

俄乌冲突再生波澜，受疫情影响螺纹钢表需放缓



报告日期: 2022-03-18

责任编辑 杨枭

从业资格号: F3034536

投资咨询号: Z0014525

Tel: 63325888-3521

Email: xiao.yang@orientfutures.com

外汇期货

俄罗斯: 有关乌克兰谈判取得重大进展的报道“错误”

俄罗斯表态俄乌谈判并未出现重大进展,这使得市场对于俄乌冲突短期消散的预期降温,市场风险偏好受到的影响有待进一步观察。短期美元指数继续承压。

股指期货

A股港股同步回暖

近两个交易日市场预期逐步好转,A股、港股、中概股连续反弹。在欧美加息复合预期落地后,市场逐步寻找新的交易主线,急速剧烈反弹恐难以持续,股指短期内仍将震荡筑底。

国债期货

中共中央政治局常务委员会召开会议,分析新冠肺炎疫情形势

美联储加息符合预期,对中国债市影响有限。根据金融委会议的表态,未来降准、降息仍有较大可能,房地产监管政策也有进一步放松的空间,密集的政策或将加大债市震荡幅度。

黑色金属

截至3月17日主要城市钢材社会库存减少35.97万吨

受疫情影响,钢材去库速度放缓,同时钢厂库存压力有所增加。螺纹钢表需回落到308万吨水平。疫情导致消费回落比较正常,后期仍有下游补库和回补需求的空间。

农产品

调查: 2022年美豆种植面积料为8,928万英亩

Alendale发布报告预计22/22年度美豆种植面积为8928万英亩,高于USDA2月展望论坛的预估值8800万英亩,关注3月31日USDA种植意向报告。



扫描二维码,微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”,即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（镍）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	8
2.6、有色金属（锌）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11
2.11、农产品（豆粕）.....	12
2.12、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

俄罗斯：有关乌克兰谈判取得重大进展的报道“错误”（来源：Bloomberg）

克里姆林宫：有关乌克兰谈判取得重大进展的报道“错误”。俄罗斯和乌克兰的谈判今天应该继续；俄罗斯代表团准备进行 24 小时的谈判，基辅却没有那么热情。当被问及英国《金融时报》有关和谈进展的报道时，克里姆林宫表示，报道有误，有一些内容是正确的，但总的来说是不对的。

美国众议院通过法案 终止与俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系（来源：Bloomberg）

当地时间 3 月 17 日，美国众议院以 424 票同意、8 票反对的投票结果通过一项法案，终止美国与俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系。该法案将提高美国对俄罗斯和白俄罗斯的商品关税，并赋予总统拜登对俄罗斯和白俄罗斯出口商品征收更严格进口税的权力。此外，法案还为总统何时能够恢复美国与俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系制定了严格准则。该法案现在被送往参议院审议。

拉加德强调政策灵活性 因为俄乌冲突可能塑造新的通胀趋势（来源：Bloomberg）

欧洲央行行长拉加德强调决策者在必要时改变路线的能力，因为俄乌冲突有可能引发或需一段时间才能显现的“新通胀趋势”。拉加德周四在法兰克福的一个会议上表示，欧洲央行关心未来的风险，如果未来的数据显示有必要，该行会重新考虑其计划。“我们越来越相信，中期通胀动态不会回到我们在疫情前看到的模式，”她说。“但我们需要管理一个冲击，这个冲击会在短期内推动通胀高于我们的目标并降低经济增长。”

点评：我们看到俄罗斯表态俄乌谈判并未出现重大进展，这使得市场对于俄乌冲突短期消散的预期降温，市场风险偏好受到的影响有待进一步观察。短期美元指数继续承压。俄罗斯表态俄乌谈判并未出现重大进展，这表明短期冲突停止的可能性在降低，我们预计双方还存在明显的矛盾，因此想要在目前就达成协议概率并不高。因此对于地缘危机的影响需要考虑长期化，市场风险偏好受到的影响需要观察后续事态的走向，短期美元依旧维持弱势。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

A 股港股同步回暖（来源：wind）

上证指数收涨 1.4%，深证成指涨 2.41%，创业板指涨 2.87%，恒生指数涨 7.04%，恒生科技涨幅 7.76%。

发改委：城区常住人口 300 万以下城市落实取消落户限制（来源：发改委）

国家发改委印发《2022年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》，今年将把推进农业转移人口市民化作为新型城镇化首要任务，重点针对存量未落户人口深化户籍制度改革，城区常住人口300万以下城市落实全面取消落户限制政策。

人民币汇率小幅回升 (来源: wind)

在岸人民币兑美元16:30收盘报6.3494,较上一交易日跌29个基点。人民币兑美元中间价报6.3406,调升394个基点。交易员指出,昨日金融委会议释放信号,股市企稳,资金流对人民币的压力缓解。不过,后续仍需关注美联储更激进升息暗示,对美元指数的支撑作用。

证监会:全力维护市场平稳运行 (来源: wind)

证监会传达学习贯彻全国两会精神,强调要坚持稳字当头,进一步完善资本市场内生稳定机制,推进解决涉及资本市场预期、生态、环境等重点问题、敏感问题,全力维护市场平稳运行。要扎实推进全面实行股票发行注册制改革,统筹推进资本市场基础制度建设、法治体系完善、监管转型与监管能力提升等重点改革任务落地见效。

点评:随着金融委针对热点问题做出一一回应,近两个交易日市场预期逐步好转,风险偏好回升,A股、港股、中概股连续第二日反弹。在欧美加息复合预期落地后,市场逐步寻找新的交易主线,急速反弹恐难以持续,短期内仍以震荡筑底为主。

投资建议:股指震荡

1.3、国债期货 (10年期国债)

中共中央政治局常务委员会召开会议,分析新冠肺炎疫情形势 (来源:中国政府网)

习近平强调,坚持就是胜利。各地区各部门各方面要深刻认识当前国内外疫情防控的复杂性、艰巨性、反复性,进一步动员起来,统一思想,坚定信心,坚持不懈,抓细抓实各项防疫工作。要始终坚持人民至上、生命至上,坚持科学精准、动态清零,尽快遏制疫情扩散蔓延势头。要提高科学精准防控水平,不断优化疫情防控举措,加强疫苗、快速检测试剂和药物研发等科技攻关,使防控工作更有针对性。要保持战略定力,坚持稳中求进,统筹好疫情防控 and 经济社会发展,采取更加有效措施,努力用最小的代价实现最大的防控效果,最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

全国市场监管系统反垄断工作会议召开 (来源:Wind)

会议要求,重点做好以下五方面工作:一是聚焦提高反垄断法治化水平,着力完善公平竞争法律制度体系,为市场主体提供更加清晰的行为指引。二是聚焦提振市场预期和信心,着力深化公平竞争政策实施,助力畅通国内大循环。三是聚焦稳定宏观经济和保障民生福祉,着力加强重点领域反垄断监管执法,将公平竞争的“软实力”转化为推动发展的“硬动力”。四是聚焦推进现代化监管体系建设,着力增强公平竞争治理能力,抓好队伍建设。五是聚焦塑造我国竞争新优势,着力增强企业合规能力,提高竞争规则领域国际话语权。

央行开展800亿元7天期逆回购操作,中标利率2.10% (来源:中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月17日以利率招标方式开展800亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。Wind数据显示，今日100亿元逆回购到期，因此当日净投放700亿元。

点评：今日国内消息面较为平静；海外方面，美联储虽加息25bp，但基本在市场预期范围内，且中国国债市场“以我为主”，因此并未受到太大影响。近期债市交易的主线依旧是未来的政策以及信用周期的变化，根据金融委会议的表态来看，未来降准、降息仍有较大可能，另外，房地产监管政策有进一步放松的空间，密集的政策或将加大债市震荡幅度。从影响路径上看，货币政策对于债市有直接影响，而地产政策的变动要体现在信用数据以及经济数据上，才会对债市有明显影响。因此，短期内债市仍将呈现偏多走势，待经济企稳回升形成共识之后，债市才会趋势性走熊。

投资建议：近期债市波动幅度将加大

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国首申21.4万（来源：wind）

美国至3月12日当周初请失业金人数21.4万人，预期22万人，前值22.7万人修正为22.9万人。

美国2月新屋开工年化总数176.9万户（来源：wind）

美国2月新屋开工年化总数176.9万户，预期169万户，前值163.8万户修正为165.7万户；2月营建许可总数185.9万户，预期185万户，前值189.9万户修正为189.5万户。

英国央行加息25个基点（来源：windwind）

英国央行加息25个基点，政策利率升至0.75%，符合预期。英国央行：货币政策委员会认为“未来几个月进一步适度紧缩可能是合适的”（可能性低于2月预期）；政策存在变动风险，这取决于通胀前景演变；通胀峰值可能比预期高出几个百分点。

点评：美联储加息靴子落地后金价震荡收涨，市场风险偏好回升，美元指数回落。英国央行加息25基点，但表态相对鸽派，市场对未来英国央行加息的预期有所降温，主要是对未来的经济增速预期放缓，尤其是美联储明显下修了经济增长预期，货币政策收紧均面临打压需求的问题，越到后期会越进退维谷。日内公布的美国经济数据表现尚可，首申维持在低位，新屋开工和营建许可好于预期，利率回升尚未扭转房地产市场的上涨趋势。接下来市场回归交易基本面。

投资建议：金价筑底。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙煤通关增加（来源：Mysteel）

17日晨间蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行。甘其毛都口岸昨日通关车数突破200车大关，蒙煤供应小幅增长，策克口岸仍需等待闭环工程验收合格。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤2410元/吨，蒙5#精煤3090元/吨；满都拉口岸：主焦精煤2440元/吨，1/3焦原煤1400元/吨；均口岸货场提货含税现金价。16日三大主要口岸总通关车数较上周同期增30车。后期重点关注口岸疫情情况、进口商心态变化、终端市场对钢材需求以及国内炼焦煤市场走向等对蒙煤市场的影响。

焦煤竞拍价格持稳（来源：Mysteel）

17日临汾市场低硫肥煤A11S0.6竞拍，起拍价2750元/吨，成交价3325元/吨，挂牌数量50000吨，成交数量50000吨。

港口出货情绪较好实际成交偏少（来源：Mysteel）

日照、青岛港焦炭现货暂稳运行。港口出货情绪较好，实际成交偏少。现贸易现汇出库：准一级焦3500，一级焦3600；工厂承兑平仓：二级3510，准一级3610，一级3710，均含税价。日照港108增2，青岛港124减1，两港总库存232较上周同期增10。近期需关注焦炭供需环境、行业利润和期货盘面等情况对港口焦炭的影响。

点评：焦煤国产供应稳定，炼焦煤煤矿开工率稳定，虽两会火工品受限，但整体开工率未见明显下滑。进口蒙煤通关有恢复预期，海内外价差拉大，俄煤仍为信用证问题。但盘面已给到部分复产预期。短期需求较弱因此震荡回调，后期需求恢复后依然偏紧。焦炭利润一般，焦化厂开工态度不积极。弱需求情况下，高炉开工率再次下滑，导致钢厂拿货积极性下降，焦化开工率一般。近期利润影响较大。1-2月统计局焦炭产量同比下降。出口商谈确实在增加，因此港口库存增加。焦化厂部分库存转至港口，因此钢厂焦化厂库存都在下降。目前焦炭基本为跟随走势，利润较低，关键点还在焦煤。

投资建议：供应有增加预期，短期焦煤震荡走势

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

2月份全国公路水路固定资产投资完成1296亿元（来源：交通运输部）

交通运输部17日发布数据，今年1-2月份全国公路水路交通固定资产投资完成额为2731亿元，同比增长14.8%；其中2月份完成1296亿元，同比增长37.2%。

沙永中钢厂2022年3月下旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2022年中天3-3期计划量，螺纹3折(上期3折)、线材和盘螺2折(上期2折)；永钢3-3期计划量，螺纹6折(上期5.5折)，线材和盘螺9折(上期9折)；沙钢对3月份计划量8折(上月5.5折)，盘螺计划量10折(上月10折)。

截至3月17日主要城市钢材社会库存减少35.97万吨 (来源: Mysteel)

截至3月17日,国内主要城市钢材市场库存环比减少35.97万吨至1723.24万吨。其中,螺纹钢库存环比减少22.85万吨至969.06万吨,线材库存环比减少2.73万吨至241.2万吨,热轧库存环比减少5.16万吨至250.14万吨,冷轧库存环比减少0.28万吨至143.12万吨,中厚板库存环比减少4.95万吨至119.72万吨。

点评:本周钢材去库速度明显放缓,结构上看,市场库存仍在下降,但钢厂库存有所累积。钢材的去库明显受到疫情的影响,由于下游部分工地出现停工,同时运输物流受阻,钢厂的库存压力有所增加。五大品种的表现消费量整体也有所回落,螺纹表需下降到308万吨的水平。不过由于疫情的影响,消费下降也比较正常。而由于疫情稳定后,下游仍有补库和回补需求的空间,市场恐慌情绪有限,预计钢价短期仍处于高位震荡的状态。

投资建议:疫情稳定后,有回补需求的驱动。但政策刺激预期减弱,对钢价高度形成抑制。

2.4、有色金属(镍)

俄罗斯向金属生产商施压,要求将国内价格保持在低位 (来源:上海金属网)

外电报道,三位知情人士表示,俄罗斯正在与金属公司进行谈判,以在一段时间内为国内客户设定低于市场价格的价格,因为该国正准备应对制裁引发的经济下滑。知情人士表示,政府已要求钢铁、镍和铝生产商在国内维持低价,作为支持因俄罗斯入侵乌克兰而受到制裁的经济的措施的一部分。民众他们说,官员们希望将利润率限制在20%到25%之间。

从“镍期货事件”谈如何提升中国镍供应链安全 (来源:上海金属网)

据统计,2001年,在中国镍的消费结构里,不锈钢用镍占比约为70%,电镀用镍占比为15%,而电池用镍占比仅为5%。到2021年,中国镍消费中不锈钢用镍占比约为74%;电池用镍占比上升到15%;电镀用镍占比下降至5%。从未来看,随着新能源产业进入快车道,对镍的需求还会增加,而电池在消费结构中的占比还会进一步提高。

LME将镍交易涨跌幅限制提高至12% (来源:上海金属网)

当地时间周四(3月17日),伦敦金属交易所(LME)发布公告称,从2022年3月18日,将镍交易涨跌幅限制从8%提高至12%,其他基本金属每日限价维持在15%,直至进一步通知。

点评:LME继续调整交易规则,以避免出现可能的流动性风险,从基本面角度看,全球精炼镍供需阶段仍有短缺,平衡恢复至过剩需要一段时间,这意味着镍价短期继续向上的空间有限,但国内与海外价格仍存在较大的价差,预计海外价格向国内回归的可能性偏大,外盘价格在3万多美金附近可能出现开板。俄罗斯与乌克兰局势仍存在一定升级风险,短期可能加剧镍价波动。

投资建议:短期基本面由于精炼镍供需缺口暂存,沪镍继续向下的空间相对有限,内外巨大价差存在回归驱动,预计海外价格向国内回归的可能性偏大,伦镍预计在3万多美金出现开板,策略角度,短期建议观望等待LME开板。

2.5、有色金属（铝）

国内电解铝社会库存周度去库 5.3 万吨（来源：SMM）

2022 年 3 月 17 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 108.9 万吨，较上周四周度去库 5.3 万吨至 108.9 万吨，五个地区出现库存拐点开始去库，分地区来看，巩义去库 2.7 万吨，南海去库 2.6 万吨，杭州去库 0.5 万吨，上海、临沂各去库 0.2 万吨，天津地各持平；无锡地区受到疫情影响，交通受阻导致小幅累库 0.8 万吨。现货方面，期铝走弱之际，厂商加大力度出货，下游备货积极，铝锭现货成交活跃。

LME 铝库存续降 9200 吨 亚洲库存大幅下降（来源：LME）

3 月 17 日 LME 铝库存续降 9200 吨，亚洲库存大幅下降，其中巴生仓库减少 5300 吨，新加坡减少 2300 吨，柔佛减少 1225 吨，其他鹿特丹、釜山、底特律、巴尔的摩均有不同程度的下降。

疫情压制运输效率 龙头企业生产尚稳（来源：SMM）

本周铝下游龙头加工企业开工率环比增长 0.2% 至 70.2%。分板块来看，本周铝箔、铝型材开工小幅抬升，主因传统旺季下企业订单好转，带动龙头企业开工率增长。铝线缆龙头企业开工率则下降 1%，主因样本某企业所在地疫情较重，开工率小幅下调。

点评：昨日铝价震荡走强，SMM 统计国内电解铝社会库存 108.9 万吨，较上周四周度去库 5.3 万吨至 108.9 万吨，随着铝价的回调下游拿货意愿有所提升，铝锭市场交投活跃，现货成交转小升水，带动库存持续去化。从基本面来看短期电解铝供需矛盾不大，出口后续有望明显好转，总体来看库存压力不算很大，预计铝价有所支撑。宏观扰动逐步减少，在去库的带动下，铝价预计偏强运行。

投资建议：偏多思路为主。

2.6、有色金属（锌）

现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：部分贸易商居家或停止业务，下游接货亦极差；天津锌：今日锌价上涨，市场成交清淡；广东锌：盘子持续拉涨，市场成交一般。

LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 144025 吨，减少 175 吨；锌注册仓单 130000，注销仓单 14025。

Nyrstar 今日宣布将重启法国 Auby 锌冶炼厂（来源：SMM）

在接下来几周，Auby 锌冶炼厂将会控产运行。当前电价令其位于欧洲的冶炼厂无法满产运行。去年 10 月，其母公司 Trafigura 公司称其位于欧洲的冶炼厂或将减产 50% 以上。Nyrstar 公司三个冶炼厂产能：Budel（位于荷兰）29.3 万吨/年，Auby（位于法国）17.2 万吨/年，Balen（比利时）28.5 万吨/年。

点评：Auby 锌冶炼厂于 2022 年 1 月第一周起停产维护，年产能约 17 万吨，此次停产带来的减量约 3.5 万吨。此外，公司称 Auby 冶炼厂在未来数周内仍将控产运行，主因当前欧洲电价令其无法满负荷运行。短期而言，即便是控产运行也将带来供应的环比增量，叠加近期能源价格峰值回落以及取暖季临近结束，欧洲能源危机带来的风险溢价或有所消退。中期来看，我们认为在欧洲能源危机得到彻底解决之前，欧洲地区锌冶炼厂的减产风险都难言解除，地缘冲突反复使得欧洲能源供应的不确定性持续，冶炼厂的利润修复可能并不顺利，正如 Nyrstar 在公告中所提到的，当前欧洲的电价仍不支持锌冶炼厂满负荷运行。

投资建议：Auby 冶炼厂的复产短期内或使得市场对欧洲冶炼端减产的担忧降温，但地缘冲突反复带动能源价格大幅波动、炼厂控产运行均表明当前风险尚未完全解除，此外稳增长发力下国内基建相关需求的表现也值得期待，维持此前中期看多锌价的观点不变。

2.7、能源化工（原油）

加拿大政府宣布从 4 月 1 日起解除入境旅客新冠检测要求（来源：央视）

当地时间 3 月 17 日，加拿大联邦政府宣布，自今年 4 月 1 日起，联邦政府将取消对全程接种过新冠疫苗的旅行者在入境前进行新冠病毒检测的要求。不过，入境旅客仍可能在机场接受随机核酸检测，并且仍需使用加拿大政府的一款应用程序“入境加拿大”（ArriveCAN）输入新冠疫苗接种证明和其他所需信息。

俄罗斯能源部长会见伊朗石油部长（来源：Bloomberg）

俄罗斯能源部长舒尔基诺夫在莫斯科会见了伊朗石油部长，俄罗斯能源部长表示，俄罗斯与伊朗的目标是继续进行能源合作。

俄：有关俄乌谈判取得重大进展报道有误（来源：Bloomberg）

克里姆林宫：有关俄乌谈判取得重大进展的报道“有误”。

点评：油价出现大幅反弹，是受到俄乌谈判进展有变数消息的影响，此前下跌主要计价俄乌局势缓和，短期市场情绪仍然受到反复出现的消息影响。对基本面影响较大的是西方对俄罗斯的制裁，市场将评估俄罗斯原油出口受影响的程度，俄罗斯原油的采购未恢复。短时间的价格上涨对供给的刺激程度可能有限，伊核协议谈判进展需跟踪。

投资建议：宽幅震荡，波动加剧。

2.8、能源化工（LLDPE/PP）

本周国内聚烯烃需求分析（来源：卓创资讯）

农膜开工上涨 2 个百分点至 51%，包装开工下降 3 个百分点至 58%，其余行业开工暂稳，目前下游各行业主流开工在 48%-58%。农膜需求缓慢跟进，棚膜需求依旧平淡，工厂订单量偏少；地膜生产旺季，工厂订单尚可，部分大厂开工稍高。包装方面，需求表现平平，新增订单跟进缓慢，开工负荷略有下降。BOPP 膜领域订单一般，企业低价吸单为主。注塑品类订单欠佳，加之上游原料价格高位，企业需求相对平淡。薄壁、纤维料订单尚可，

企业开工继续上升，需求尚可。共聚注塑类企业订单一般，部分出口型企业表示订单欠佳。

本周 PP 国内供应分析 (来源: 卓创资讯)

本周国内聚丙烯装置开工负荷为 82.29%，较前一周减少 4.92 个百分点。周内新增福建炼厂、青海盐湖、扬子石化、青岛金能、海南炼化等 PP 装置检修，加之部分装置降低负荷，整体看开工负荷有所下降。本周国内聚丙烯装置产量损失量（包括停车检修与降负荷）约 7.52 万吨，较前一周增加 1.63 万吨。

本周 PE 国内供应分析 (来源: 卓创资讯)

本周 PE 开工负荷在 82.52%，较上周下降 3.3 个百分点。本周新增兰州石化 LDPE 装置、燕山石化 HDPE 装置 1 线和新 LDPE 装置、烟台万华 HDPE 装置、海国龙油全密度装置、大庆石化 HDPE 装置 B 线、天津联合 LLDPE 装置、茂名石化老 LDPE 装置、独山子石化新全密度装置一线中修或大修，检修涉及到的年产能在 322 万吨，环比增加 118 万吨。目前 PE 检修损失量在 4.17 万吨，上周检修损失量修正为 2.65 万吨，环比增加 1.52 万吨，周度检修损失量处在高水平，且部分炼化企业继续降负荷，因此国内 PE 供应量继续减少。

点评：昨日聚烯烃价格跟随原油有所反弹，现货成交继续回暖，但期价向上压力依旧明显。供应方面，上游减产仍在持续，因利润问题而计划停车的装置陆陆续续兑现检修，开工率大幅下挫；然而 PP 后续计划投产装置较多，华亭煤业以及浙石化二期预计在一季度末开车，在边际上对冲减产所带来的利好。需求方面，下游整体反应订单较为一般，部分出口企业表示订单转弱。但随着近期绝对价格的回落，PP 出口窗口再度扩大，预计 3 月 PP 出口量在 15 万吨左右。

投资建议：目前上游虽然减产幅度较大，但总体上是上游库存去化困难、价格传导不畅等利空因素所引发，减产主要是对冲盘面利空，而不是提振盘面的驱动。在后续国内疫情缓和的预期下，需求端亦会有转好的预期，叠加 PP 出口窗口打开，PE 进口持续倒挂，聚烯烃下行的空间也将有限，短期将维持震荡走势。

2.9、能源化工（天然橡胶）

山东部分轮胎工厂，停限产 (来源: 轮胎世界网)

青岛、威海、淄博等地的防疫形势，仍然十分严峻。据悉，为配合防疫防控工作，有部分轮胎工厂已安排停限产。

轮胎厂搬迁项目，有新进展 (来源: 轮胎世界网)

轮胎世界网近日获悉，广东省高州市“飞碟轮胎厂整体搬迁项目”，正在加紧建设中。据施工人員介绍，这个项目建设的炼胶车间，已于去年 10 月份封顶。目前，正在进行内外墙装修。据了解，上述项目，由广东金墩橡胶工业有限公司实施。

三大轮胎工厂，被迫停产 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

受俄乌冲突影响，又有三家轮胎工厂被迫停产。近日，日本普利司通宣布，其俄罗斯轮胎工厂，将在 4 天内停产。这家企业冻结了一切相关投资，并停止向这一地区出口轮胎。据

了解，停产的工厂投产于2016年，可年产500万条乘用车轮胎。与此同时，远在欧洲的米其林轮胎也宣布，旗下两家轮胎厂停产。米其林表示，停产的原因是炭黑断供，预计部分车间会关闭两周。

点评：目前橡胶需求端处于内外交困态势。内需方面，各地疫情点状爆发，防疫形势严峻，部分轮胎企业经营也受到疫情影响。轮胎企业停产限导致原料消耗变慢，不利于提振橡胶需求端。此外，防疫措施趋严下，公路货物运输也受到负面影响，长途货物运输量减少也不利于轮胎消费端。外需方面，俄乌冲突下，汽车芯片供应依然受到扰动，外需复苏蒙阴。整体来看，虽然当前橡胶供给端处于割胶淡季，但是需求内外交困导致胶价承压运行。

投资建议：虽然当前橡胶供给端处于割胶淡季，但是需求内外交困导致胶价承压运行。

2.10、农产品（白糖）

白俄罗斯：对白糖出口实行六个月的许可证制度（来源：沐甜科技网）

白俄罗斯对白糖出口实行六个月的许可证制度。许可证适用于所有来源的白糖（HS170199100）。只有获得一次性许可证的企业才能将白糖出口。2021年，白俄罗斯糖出口量20.61万吨，同比下降了50%以上；出口金额1.128亿美元，同比下降25.7%。2020年，运往俄罗斯的白俄罗斯糖为11.32万吨，运往其他国家的达30.9万吨。2022年，白俄罗斯从欧亚经济联盟获得最高10万吨糖的免税进口配额。

Archer：巴西已经对76.75%的糖出口量进行定价（来源：沐甜科技网）

咨询机构Archer公司称，巴西已经对1950万吨2022/23年度的出口糖进行定价，相当于2022/23年度预计出口量的76.75%。最新调查是基于2月28日的收盘情况。去年同期对2021/22年度糖出口的定价比例为85.8%。

广西累计37家糖厂收榨（来源：沐甜科技网）

3月15日—3月17日广西有广西糖业集团廖平糖业有限责任公司糖厂、广西糖业集团红河制糖有限公司、广西崇左市湘桂糖业有限公司、广西浦北县湘桂糖业有限公司、广西来宾东糖凤凰有限公司等5家糖厂收榨，加上2月27日收榨的广西浦北县安寨糖业有限公司，最新广西累计收榨37家糖厂，同比减少20家。本周广西预计还有5-10家糖厂收榨

点评：巴西糖厂已经对22/23年度糖出口预估量中逾七成进行了定价，不及21/22年度同期，国际油价的高涨令糖厂套保的进度同比有所放缓，制糖比后续不确定性增加。近期巴西汽油价格的上调，令该国乙醇价格走高，但涨幅不及汽油，乙醇折糖均衡价格上移至接近19美分，这将限制糖价下方空间。

投资建议：国内方面，主产区广西3月中旬开始收榨进度将加快，根据主产区的生产情况，21/22榨季国内糖产量预计将减至1000万吨之下水平，且目前配额外进口亏损也较大。但国内散发疫情多地出现，管控措施下需求仍受到较大影响，糖厂销售进度偏慢，对价格形成拖累。结合外盘情况，郑糖短期料震荡为主。

2.11、农产品（豆粕）

截至3月13日欧盟21/22年度进口大豆952万吨（来源：我的农产品网）

欧盟委员会（European Commission）周二公布的数据显示，截至3月13日，欧盟2021/22年度大豆进口量为952万吨，2020/21年度同期为1,041万吨。2021/22年度迄今，欧盟油菜籽进口量为367万吨，上一年度同期为484万吨。2021/22年度迄今，欧盟豆粕进口量为1,159万吨，上一年度同期为1,234万吨；棕榈油进口量为352万吨，去年同期为395万吨。数据显示，欧盟葵花籽油进口量为143万吨，去年同期为130万吨。

阿根廷正分析上调豆油和豆粕出口关税影响（来源：我的农产品网）

一位政府消息人士周三表示，阿根廷正在权衡上调豆油和豆粕出口关税的影响。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国，该国上周日叫停豆油和豆粕出口登记，招致业内强烈谴责，并引发市场预期豆油和豆粕出口关税将被上调。阿根廷政府尚未公开评论其计划。目前阿根廷豆油和豆粕出口税率为31%，大豆出口税率为33%。

调查：2022年美豆种植面积料为8,928万英亩（来源：我的农产品网）

大宗商品经纪与分析公司Allendale Inc周三发布的一项年度调查结果显示，预计美国农民2022年将种植8,928.1万英亩大豆以及9,242.1万英亩玉米。上述大豆种植面积预估高于美国农业部最新预期的8,800万英亩，同时也高于2021年种植的8,719.5万英亩。美国农业部上个月表示，价格高企料能激励大豆种植，而化肥等投入成本上升则可能抑制玉米种植面积。Allendale在2月28日至3月11日期间对27个州的农民进行调查后做出了上述预估。

点评：Allendale发布报告预计22/22年度美豆种植面积为8928万英亩，高于USDA2月展望论坛的预估值8800万英亩。俄乌冲突对小麦、玉米等谷物的利好更为直接，CBOT大豆/玉米比价在历史同期低位，但全球化肥成本上升有利于大豆面积增加。

投资建议：美豆及豆粕暂时高位震荡。目前南美大豆减产已经充分在价格中反应，接下来关注重点转移至北美22/23年度生长期，关注3月31日USDA种植意向报告。

2.12、航运指数（集装箱运价）

新加坡船用燃料加注量连续4个月下降（来源：搜航网）

由于需求相对低迷，新加坡二月份船用燃料销售量连续第4个月下降，环比下降13.2%，同比下降15%，至350.2万吨。新加坡船用燃料加注量在2021年10月达到425.5万吨后连续四个月下降，11月422.2万吨、12月417.8万吨、1月403.3万吨、2月350.2万吨。符合国际海事组织标准的船用燃料，包括100CST、180CST、380CST和500CST，2月份的销售量环比下降10.7%，至228.7万吨，创下自IMO2020限硫令出台以来的最低月度销售纪录。其中，低硫船用燃料（LSFO）销售量占总量的65.3%，比1月份高出1.8个百分点，但同比下降0.9个百分点。

上海港洋山港区暂停空箱进提箱作业（来源：搜航网）

上港集团生产运营平台发布消息称，受冷空气过境影响，洋山港区风力较大，盛东、冠东、尚东码头于2022年03月17日14时起暂停空箱进提箱作业，恢复时间另行通知。

江苏167个高速公路口关闭，广东多地交通管控再升级（来源：搜航网）

江苏167个高速公路口临时关闭；中高风险地区人员入苏实行劝返或隔离；惠州发布通知暂停与中高风险地区非必要货运往来；东莞新增多地实行全域交通管制，东莞市三条高速各有一出入口实施临时交通管制，禁止所有车辆通行。

点评：加州港口劳工谈判近在咫尺，历次谈判达成协议时间跨度大、港口运营效率均出现显著下滑，出于对港口营运的担忧，不排除美国进口商提前备货和调整航线的可能。近期美西港口拥堵改善的同时，美东和美湾区域出现不同程度拥堵，预计随着航线货量的逐渐恢复，拥堵将再次恶化。另一方面，国内多省分疫情恶化，制造业生产和物流运输部分中断，短期对海运需求恢复形成拖累，但预计随着疫情好转，滞留货物集中释放有望对市场形成支撑。俄乌冲突背景下，美国货币政策收紧趋势不变，但节奏上或放缓。集装箱供需基本面短期仍然偏紧，预计运价维持偏强震荡。

投资建议：美国劳工谈判持续扰动，集装箱供需面短期或面临收紧，集装箱运价短期维持偏强震荡。近期疫情对出口形成暂时性扰动，关注国内疫情变化。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

杨泉

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com