

## 俄乌冲突进一步升级，美国对部分中国商品关税豁免



报告日期：2022-03-25

责任编辑 顾萌

从业资格号：F3018879

投资咨询号：Z0013479

Tel: 63325888-1596

Email: meng.gu@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美国追加新一轮对俄制裁 强调不许俄央行使用黄金储备

美国对于俄罗斯进行了制裁的升级，同时北约增加了对乌克兰的援助，俄乌冲突愈演愈烈，短期市场依旧在等待局势转折点，市场风险偏好有所回升，美元指数走强。

### 股指期货

#### 美国将恢复部分中国进口商品的关税豁免

美国对中国部分商品进行关税豁免，反映出美国在滞胀格局与供应链堵塞情况下，对于中国的贸易依赖。在全球通胀大背景下，中美金融脱钩难以实现。同时出口也将延续韧性。

### 国债期货

#### 1-2月，国有企业利润总额同比增长16.8%

近几日处于数据空窗期，资金面也整体维持均衡，债市仍将处于震荡状态。3月各项经济指标公布之后债市波动或加大，由于国内疫情迅速蔓延，未来债市存在反弹可能。

### 贵金属

#### 俄乌局势再度引发市场担忧

金价表现强势，地缘政治再度升级，美国经济数据喜忧参半，虽制造业和服务业PMI超预期回升，但物价压力居高不下，乌克兰局势加剧供应链问题，企业对未来的信心水平下降。

### 能源化工

#### 俄罗斯炼厂关停产能增加

油价震荡走低，低价货源吸引到一定买家，对俄罗斯出口的影响可能还未完全体现。

### 农产品

#### IHS：2022年美植棉面积1174万英亩

俄乌冲突令粮食及油脂油料价格大涨，美棉种植面积可能低于之前预测，目前市场普遍预计美棉面积在1150-1200万英亩之间，关注3月31日美棉意向种植面积报告。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（铜）.....	6
2.4、有色金属（锌）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	9
2.9、农产品（棉花）.....	10
2.10、农产品（生猪）.....	10
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 芝加哥联储行长对于加息 50 基点持“开放态度”（来源：Bloomberg）

芝加哥联邦储备银行行长 Charles Evans 表示，每次 25 基点的“加息”幅度让他感到“安心”，对于必要时升息 50 基点他“持开放态度”。Evans 周四在演讲结束后的问答环节表示，“我们要谨慎从事，保持谦虚和灵活，争取尽快让利率达到中性水平，也许 50 个基点有用，我对此持开放态度。如果每次会议加息 25 个基点，我感到没问题。”

#### 北约峰会发表联合声明 决定增加对乌援助（来源：Bloomberg）

北约峰会在比利时布鲁塞尔北约总部举行，会议持续了大约 2 个小时，会后发表《北约成员国元首和政府首脑联合声明》，声明作出三个方面的决定。一是继续对乌克兰提供军事援助，包括反坦克武器、防空武器和无人机以及防生化武器和防核武器的装备。此外还将向乌克兰提供保证网络安全的技术装备。二是加强北约部队在波罗的海沿岸、东欧和巴尔干半岛的军事部署，除已在波罗的海沿岸国家和波兰等地部署的四个战斗群外，决定在匈牙利、斯洛伐克、保加利亚和罗马尼亚增加部署四个战斗群，使北约在东欧和巴尔干地区的总兵力达到八个战斗群，约四万人，同时还包括空中和海上的军事部署。三是北约成员国同意增加军费。

#### 美国追加新一轮对俄制裁 强调不许俄央行使用黄金储备（来源：Bloomberg）

当地时间周四，在拜登出访欧洲期间，白宫官网披露了最新一轮对俄制裁清单。除了数百个人和实体被列入名单外，美国及其盟友也进一步明确限制俄罗斯动用外储黄金的能力。

点评：美国对于俄罗斯进行了制裁的升级，同时北约增加了对乌克兰的援助，俄乌冲突愈演愈烈，短期市场依旧在等待局势转折点，市场风险偏好有所回升，美元指数走强。美国对于俄罗斯制裁升级，增加了部分实体和个人的制裁，并且限制了俄罗斯动用黄金储备的能力，由于目前俄罗斯外汇储备基本被冻结，黄金成为了俄罗斯主要的流动资产，如果黄金也被限制，俄罗斯获得流动性的难度将大幅上升，制裁的目的还是希望尽快结束冲突，但是北约另一方面强化了对于乌克兰的援助，增加了自身军费，也做好了延续冲突的准备。因此市场等待局势转折点，短期风险偏好有所回升，美元指数偏强。

投资建议：美元指数短期偏强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

#### 李克强考察农业农村部并主持召开座谈会（来源：wind）

李克强提到抓实抓细春耕备耕，落实春播面积，确保今年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。针对化肥、农药、柴油等价格上涨问题，从减税降费、原材料供应、用能等环节支持企业增产增供，同时保障农资运输配送。

### 央行：扎实推进数字人民币研发试点 (来源：wind)

央行召开 2022 年货币金银和安全保卫工作电视会议。会议提出，扎实推进数字人民币研发试点，有序扩大试点范围，持续完善设计和使用，逐步建立健全管理制度框架。加大银行业金融机构现金业务管理力度。认真落实过“紧日子”要求，持续完善内外部管理制度，强化权力监督制约和内部治理。

### 美国将恢复部分中国进口商品的关税豁免 (来源：wind)

美国贸易代表办公室表示，将恢复部分中国进口商品的关税豁免。此次关税豁免涉及此前 549 项待定产品中的 352 项。该规定将适用于 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。

点评：美国对中国部分商品进行关税豁免，反映出美国在滞胀格局与供应链堵塞情况下，对于中国的贸易依赖。在全球通胀大背景下，中美金融脱钩难以实现。对于股市风险偏好回升具有较为正面的促进作用。出口贸易将延续韧性。

投资建议：股指震荡

## 1.3、国债期货（10 年期国债）

### 1-2 月，国有企业利润总额同比增长 16.8% (来源：财政部)

财政部：1-2 月，国有企业利润总额 6118.6 亿元，同比增长 16.8%，其中中央企业 4852.5 亿元，同比增长 20.9%；地方国有企业 1266.1 亿元，同比增长 3.3%。

### 央行开展 200 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 3 月 24 日开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。Wind 数据显示，当日有 800 亿元逆回购到期，因此净回笼 600 亿元。

### 美国将延长对来自中国的 352 种商品的关税豁免 (来源：商务部)

美国将延长对来自中国的 352 种商品的关税豁免。商务部对此表示，这有助于相关产品的正常贸易。中方始终认为，美方单边加征关税措施不利于中国，不利于美国，不利于世界。在当前通胀持续走高、全球经济复苏面临挑战的形势下，希望美方从中美两国消费者和生产者的根本利益出发，尽快取消全部对华加征关税，推动双边经贸关系早日回到正常轨道。

点评：今日债市震荡强，依然是情绪面驱动的，临近跨月，债市或是在交易明日 OMO 加量。整体而言，近几日处于数据空窗期，影响债市的重要消息不多。资金方面，3 月是财政支出大月，且央行大概率会在月底增加 OMO 操作规模，资金面将维持均衡，债市也将处于震荡状态。若要打破这种状态，或要等到 3 月各项经济指标公布之后。由于 3 月国内疫情迅速蔓延，烈度直逼 2020 年年初，预计 3 月各项经济指标或较不乐观，降准、降息仍可期待，未来债市存在反弹可能。

投资建议：短期债市震荡

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 俄乌局势再度引发市场担忧（来源：wind）

拜登政府高级官员周四表示，美国正在与北约盟国合作，为俄罗斯在入侵乌克兰的战争中动用生物、化学或核武器的可能性做准备。相关工作包括完善准备和做出威慑姿态。此外，北约峰会发表联合声明，决定增加对乌援助、军事部署、成员国军费。

#### 美国至3月19日当周初请失业金人数18.7万人（来源：wind）

美国至3月19日当周初请失业金人数18.7万人，为1969年以来新低，预期21.2万人，前值21.4万人修正为21.5万人。

#### 美国3月PMI好于预期（来源：wind）

美国3月Markit服务业PMI初值58.9，预期56；Markit制造业PMI初值58.5，预期56.3。

#### 美国2月耐用品订单环比降2.2%（来源：wind）

美国2月耐用品订单环比降2.2%，预期降0.5%，前值升1.6%。

点评：金价表现强势，地缘政治再度升级，北约峰会发声增加对乌的军事援助，欧美为俄罗斯动用生化武器做准备，将俄乌局势再度推向恶化的方向。此外，日内公布的美国经济数据喜忧参半，2月耐用品订单环比降幅超预期，企业投资走弱，设备投资下降。3月Markit美国制造业和服务业PMI超预期回升，疫情影响消退企业生产反弹，但物价压力居高不下，原材料、燃料和能源成本的进一步上涨推高了通胀，乌克兰局势加剧供应链问题，企业对未来的信心水平下降，欧元区的数据相对弱于美国且受俄乌局势影响更大。

投资建议：黄金走势偏强，建议多单继续持有。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 宁波今年首批供地出让33宗地（来源：宁波自然资源和规划局）

3月23日，宁波市自然资源和规划局发布的国有建设用地使用权拍卖出让公告显示，宁波2022年首批集中出让用地共计33宗，出让土地面积共86.53公顷，合86.53万平方米，总计容建筑面积255.53万平方米。从土地用途看，商品住宅用地（含商住混合用地）19宗，保障性租赁住房用地（含混合用地）10宗，安置房用地（含混合用地）4宗。

#### 23省份2022年交通建设计划投资近3万亿元（来源：Mysteel）

截至3月23日，全国有23个省份召开交通运输建设工作会议并公布其2022年交通建设计划投资额，总投资近3万亿。其中浙江省交通建设计划投资3400亿元，排名位居第一。2021年，上述23省份共完成交通投资超2.4万亿，其中云南远超其他省份，完成投资3878亿元。

### 截至3月24日主要城市钢材社会库存减少14.98万吨 (来源: Mysteel)

截至3月24日,国内主要城市钢材市场库存环比减少14.98万吨至1708.26万吨。其中,螺纹钢库存环比减少2.44万吨至966.62万吨,线材库存环比减少1.72万吨至239.48万吨,热轧库存环比减少1.91万吨至248.23万吨,冷轧库存环比减少2.75万吨至140.37万吨,中厚板库存环比减少6.16万吨至113.56万吨。

点评: Mysteel 库存表现较为中性,五大品种整体小幅累库,钢厂库存压力相对更大。同时,螺纹钢表需仅较上周有小幅的下降,需求并没有出现进一步的恶化。疫情对于钢厂供应的影响尚未在产量中体现出来,本周开始高炉减产的现象逐渐出现,预计未来几周产量也会受到一定的压制。整体来看,由于疫情的影响,旺季终端需求的成色依然无法验证,稳增长预期仍占主导。钢厂复产的节奏也有所放慢,短期钢价仍以高位震荡为主。

投资建议: 短期钢价高位震荡为主,建议单边相对谨慎或回调偏多。

## 2.3、有色金属(铜)

### Florence Copper 铜矿推进许可证修订程序 (来源: 上海金属网)

Taseko 铜业近日表示其 Florence Copper 铜矿项目获得来自 Arizona Forward 的两项环境卓越奖提名,目前正在推进许可证修订程序。Florence Copper 是位于美国 Phoenix 和 Tucson 之间的原位铜回收项目(insitu copper recovery-ISCR)。

### KGHM: 2021年铜产量增长6.3%达75.37万吨 (来源: 上海金属网)

KGHM2021年铜产量增长6.3%达75.37万吨,其中2021年智利Sierra Gorda SCM(+2.26万吨),主要由于矿石品位和回收率提升;KGHM Polska Miedz S.A.(+1.72万吨),主要是由于生产线的可用性提高使产量增加。

### 秘鲁矿产勘查投资持续大幅增长 (来源: 上海金属网)

据BNAmericas网站报道,2022年秘鲁勘查项目有63个,分布在17个大区,总投资额为5.86亿美元,较上年增长79.2%。秘鲁能矿部的统计数据显示,2021年秘鲁矿产勘查投资为3.27亿美元,较上年增长51.5%。

### 哈萨克斯坦1-2月精炼铜产量同比下降 (来源: 上海金属网)

据外电3月24日消息,哈萨克斯坦统计局周四公布的数据显示,该国1-2月精炼铜产量较上年同期相比减少3.1%,精炼锌产量下降2.9%,粗钢产量增加4.2%。

点评: 海外铜矿勘探投资显著回升,在本轮铜价上涨周期刺激下,更多矿业公司对未来展望积极,铜矿开发投资回升一定程度将增强中期供给扩张的动能。短期来看,国内需求整体受扰于疫情管控,但终端季节性弱恢复可见,这意味着疫情管控结束之后,下游可能出现一轮补库,供给角度看,国内供给增长驱动较充分,短期出口分流了部分压力。海外供给在能源危机的影响下,潜在干扰风险上升,总体上看,基本面边际或有阶段改善,但空间较为有限。宏观角度,市场继续交易俄乌战争溢价,以及政策对经济的托底,综上所述,

我们认为铜价将继续延续宽幅震荡的大格局，转势尚需时日。

投资建议：短期基本面边际改善预期增强，宏观角度市场继续交易战争风险溢价，国内政策预期对铜价也有支撑，需要警惕美联储政策边际的超预期变化，总体上看，短期铜价或继续宽幅震荡为主，沪铜主力周内震荡区间或（71000，74000）元/吨。

## 2.4、有色金属（锌）

### LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 142950 吨，减少 225 吨；锌注册仓单 105350，注销仓单 37600。

### 哈萨克斯坦 1-2 月精炼锌产量同比下降（来源：上海金属网）

哈萨克斯坦统计局周四公布的数据显示，该国 1-2 月精炼铜产量较上年同期相比减少 3.1%，精炼锌产量下降 2.9%，粗钢产量增加 4.2%。

### 1 月全球锌市供应缺口收窄至 2.84 万吨（来源：SMM）

国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示,2022 年 1 月,全球锌市供应缺口收窄至 2.84 万吨, 2021 年 12 月供应缺口由此前报告的 3.73 万吨修正为 4.55 万吨。

点评：地缘冲突反复，锌价依旧跟随能源价格维持高波动。国内方面，我们依旧看好稳增长背景下基建相关需求的表现，但短期国内疫情反复及上游价格高企一定程度上拖累了需求复苏的节奏。

投资建议：受欧洲气价回升影响，外盘锌价走强，内盘受疫情拖累，跟涨相对乏力，沪伦比再次回到低位，但我们依旧看好中期稳增长背景下基建相关需求的表现，建议关注跨市反套机会。

## 2.5、有色金属（铝）

### 国内电解铝社会库存周度去库 5 万吨（来源：SMM）

2022 年 3 月 24 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 103.9 万吨，较上周四周度去库 5 万吨至 103.9 万吨，七个地区出现库存拐点开始去库，分地区来看，巩义去库 2.3 万吨，南海去库 1.3 万吨，上海去库 0.5 万吨，无锡、杭州各去库 0.4 万吨，重庆、临沂各去库 0.1 万吨，天津地区因疫情到货出库双边受阻，库存量基本与周一持平；巩义、南海、无锡等地区大幅去库主因，受疫情影响出现到货异常，站台积压、在途货物增加。

### 铝棒加工费大幅下调，总体成交量清淡（来源：SMM）

铝棒主流市场加工费报价大幅下调，价格重心下降 80 元/吨-110 元/吨。据 SMM 了解，华东市场Φ90 铝棒主流报价 370 元/吨，Φ120Φ178 铝棒主流报价 300 元/吨，今日沪铝高位震荡，铝棒加工费承压下行，但市场相对冷清；华南市场Φ90 铝棒主流报价 420 元/吨，Φ120Φ178 铝棒报价在 350 元/吨，少有询价，整体成交量清淡，待下午开盘后，根据期铝走势，各厂商、持货商再调整报价和交易策略。

### LME 铝库存减 5325 吨至 684250 吨 (来源: LME)

3月24日LME铝库存减5325吨至684250吨。

点评: 昨日铝价延续偏强运行, 国内电解铝社会库存周度去库5万吨, 受疫情影响部分地区出现到货异常, 造成了库存去化幅度较大。铝棒加工费大幅下调, 成交量总体依然清淡。氧化铝出口窗口已经打开, 后续将对国内价格形成一定支撑。国内供给目前正逐步释放, 预计4月开始供应压力会逐步增加, 届时会对消费形成考验。总体来看, 国内基本面总体平稳, 价格预计将延续震荡走势。外盘铝价在能源价格高企的背景下, 预计较国内比更为强势。

投资建议: 偏多思路为主。

## 2.6、能源化工 (原油)

### 俄罗斯炼厂关停产能增加 (来源: Bloomberg)

俄罗斯能源部报告称, 过去一周原油一次加工产能停产规模上升, 截至周三, 俄罗斯总计有15.37万吨产能停产。

### IEA: 如有需要, 将释放更多战略储备 (来源: Bloomberg)

国际能源署执行主任Fatih Birol说, 如果需要, 国际能源署准备从紧急储备中释放更多石油。

### 中国企业悄然买入廉价的俄罗斯原油 (来源: Bloomberg)

与印度的国有炼油企业不同, 贸易商称中国国有加工企业正在与卖家私下谈判; 印度企业发出了一些要约, 寻求收购俄罗斯旗舰产品乌拉尔原油以及其他品位的原油。不愿具名的贸易商称, 中国的地炼企业也在悄悄购买。贸易商称, 一些地炼企业正在与贸易商合作寻找融资方法, 研究是否有船可以按合理价格运输原油, 并正在考虑购买乌拉尔。他们补充说, 国营炼油企业购买的乌拉尔船货将于6月交付。

点评: 油价震荡走低, 欧盟追加对俄罗斯能源出口制裁的预期略有降温, 俄乌局势仍处于僵持状态。目前俄油装运仍维持正常, 低价货源吸引到一定买家成交, 但欧洲预计仍有意降低依赖, 对俄罗斯出口量的影响可能还未完全体现。OPEC+将于下周召开新一次部长会议, 市场关注产油国表态。

投资建议: 油价仍有上涨潜力, 但短期波动较大。

## 2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

### 油制聚丙烯产量连续六周下降 (来源: 隆众资讯)

近期开工走势来看, 中石化生产企业开工出现明显走低, 一度低于70%, 为近年来的新低点。中石油企业开工负荷下滑虽不及中石化明显, 但相较去年同期仍有明显走低。随着开工率的下降, 油制聚丙烯产量出现明显下滑。隆众资讯监测数据显示: 2月份的第二周内油制聚丙烯产量在35.55万吨, 为历史最高点。随后便出现了连续六周的下滑, 本周油制聚



丙烯最新产量数据跌破 30 万吨至 29.47 万吨，为近 20 周以来的最低点，相较最高点 35.55 万吨下跌 6.08 万吨，跌幅高达 17.11%。

#### 本周国内聚烯烃需求分析 (来源: 卓创资讯)

本周 PE 下游开工多数稳定。管材开工下降 1 个百分点至 47%。管材方面，部分工程施工暂停，工厂订单减少，开工负荷小幅下滑。农膜方面，棚膜淡季，需求未见明显改善；地膜需求旺季，订单继续跟进。其他行业方面，整体开工不及往年同期，订单表现一般，需求相对平淡。本周 PP 主要下游工厂 BOPP 膜、注塑领域开工基本稳定，塑编开工小幅下降 1 个百分点。局部地区下游工厂物流受阻，订单欠佳，影响整体开工。

#### 本周国内聚烯烃供应分析 (来源: 卓创资讯)

本周 PE 开工负荷在 79.62%，较上周下降 2.9 个百分点。目前 PE 检修损失量在 7.2 万吨，环比增加 3.03 万吨，周度检修损失量处于较高水平，且部分炼化企业依然降负荷运行，因此国内 PE 供应量减少明显。本周国内聚丙烯装置开工负荷为 81.16%，较前一周减少 1.13 个百分点。周内仅新增浙江石化、中沙天津、燕山石化等 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 9.04 万吨，较前一周增加 1.52 万吨。

点评：昨日虽然原油继续向上波动，但聚烯烃向上仍受到压制。降库的利好消息消化结束，月差再度回落，贸易商反映整体成交转弱，市场从交易需求端的修正继续转向疫情对于需求的干扰。下周扬子石化 1PPA、中原石化一线有检修计划；浙石化 1PP、海天石化、中景石化等有开车计

划，下周预计检修装置减少，临停及检修装置有陆续开车计划，预计下周开工率在边际上所回升。

投资建议：在弱需求、贸易商高库存下，聚烯烃基本面仍处于弱势状态，且后续部分短停装置有开车的预期，供应量的缩减有所反复，在成本端强支撑下，聚烯烃仍将缓慢跟随原油波动。

## 2.8、能源化工 (PVC)

#### 3 月 24 日当天 PVC 现货价格上涨 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场氛围尚可，期货价格重心上移，现货成交部分改善，主流价格有所上涨。5 型电石料，华东主流现汇自提 9020-9110 元/吨，华南主流现汇自提 9030-9170 元/吨，河北现汇送到 9000-9050 元/吨，山东现汇送到 9050-9130 元/吨。

#### 新疆天业 PVC 报价上调 (来源: 卓创资讯)

新疆天业 PVC 装置开工 9 成左右，保持预售，今日报价上调 50 元/吨，华东 5 型承兑自提报价 9050 元/吨，3/8 型高 250 元/吨左右，部分实单商谈。

#### 3 月 24 日当周外盘 PVC 报价上涨 (来源: 隆众资讯)

本周亚洲 PVC 市场上涨, CFR 中国在 1390 美元/吨, 东南亚在 1460 美元/吨, CFR 印度价格在 1640 美元/吨。本周亚洲区域各主要销售报价均较 3 月上调, LG4 月印度市场报价在 1650-1660 美元/吨, 韩华印度市场市场报价在 1660 美元/吨。

点评: 据卓创资讯消息, 本周亚洲 PVC 市场上涨, 涨幅在 50-80 美金/吨。随着原油价格的持续攀升, 外盘 PVC 走势同样偏强。并且考虑到炼厂接下来用的油会越来越贵, 预计外盘 PVC 的强势有望延续。这将有利于国内出口。

投资建议: 国内疫情趋严抑制盘面上行。但 1-2 月宏观数据偏强, 且库存数据不错, 中长期我们仍然对 V 维持一个偏乐观的看法。

## 2.9、农产品 (棉花)

**IHS : 2022 年美植棉面积 1174 万英亩 (来源: 中国棉花网)**

私人分析机构 IHS Markit Agribusiness 预计, 美国 2022 年陆地棉种植面积为 1,160.7 万英亩, 高于 1 月底预期的 1,170.2 万英亩, 且高于美国农业部 2021 年的 1,109.3 万英亩。皮马棉种植面积料为 13.2 万英亩, 持平于上次预估, 但高于去年的 12.65 万英亩。陆地棉和皮马棉合计种植面积为 1173.9 万英亩, 低于美国农业展望论坛的 1260 万英亩和 NCC 的 1200 万英亩。

**印度棉协主席表示下一年度棉花种植面积或增 15-20% (来源: TTEB)**

印度棉花协会主席 Atul Ganatra 本周一表示, 当地纺织厂的需求良好, 新的纺纱厂正在兴起。在接受 CNBC-TV18 采访时, 他说: “需求很好, 但纺纱厂的盈利已经减少, 现在它们需与棉花价格涨幅一致, 否则纺纱厂将蒙受损失。”另外, Ganatra 表示, 2022/23 年度棉花播种面积可能增加 15-20%。

**印度印多尔的成衣制造商订单创纪录地增长了 50% (来源: TTEB)**

据悉, 印多尔的成衣制造商是印度中小型服装制造商的中心, 在即将到来的婚礼季节的预订量增长了 50% 以上, 是过去两年来的最高水平。婚礼和斋月是服装和民族服装销售的旺季。由于订单量大, 服装制造商提高了产能利用率, 预计本季将达到 covid-19 之前的水平。

点评: 私人分析机构 IHS 预计 2022 年美棉种植面积 1173.9 万英亩, 低于美国农业展望论坛的 1260 万英亩和 NCC 的 1200 万英亩。由于俄乌冲突持续, 粮食价格及油脂油料价格大涨, 令棉粮比价有所回落, 美棉种植面积可能低于之前的预测, 目前市场普遍预计美棉面积在 1150-1200 万英亩之间, 关注 3 月 31 日的美棉意向种植面积报告。

投资建议: 国内产业上下游仍处于僵持状态, 下游需求情况不支持棉价高位持续上行, 且郑棉高位持续上涨将面临轧花厂大量套保压力; 不过, 轧花厂整体挺价意愿仍偏强, 高基差将帮助限制郑棉下方空间, 再加上外盘影响, 郑棉料高位震荡为主, 盘面相对弱于外盘。

## 2.10、农产品 (生猪)

**江西确定首批国家级省级生猪产能调控基地 (来源: 江西日报)**

近日，省农业农村厅公布江西省第一批国家级、省级生猪产能调控基地名单。按照养殖场自愿加入并配合开展产能调控的原则，经各地与养殖场户充分沟通、现场核实、审核上报等程序，确定全省第一批 616 个国家级、省级生猪产能调控基地。其中，南昌热欣养殖实业有限公司等 354 家规模猪场为国家级生猪产能调控基地，江西际慧农业发展有限公司等 262 家规模猪场为省级生猪产能调控基地。

#### **牧原：公司日常维持 100 亿元左右的资金储备 (来源：WIND)**

牧原股份近日表示，公司目前现金流情况稳定。今年 1、2 月份因节假日影响，实际销售天数少、销售数量低，存在一定的经营现金流流出。2 月份之后，公司生猪销售会逐渐恢复至正常水平，经营性现金流也会逐步恢复到动态平衡状态。据公司核算，2022 年 1、2 月份公司生猪养殖完全成本在 16 元/kg 左右。

#### **猪价大幅反弹 外三元均价重回 12 元以上 (来源：中国饲料行业信息网)**

2022 年 3 月 24 日，中国主流市场出栏外三元、内三元及土杂商品大猪加权日均价上涨，全国生猪出栏加权日均价 12.06 元每公斤，相比昨天上涨 1.67%。

点评：近期新冠疫情对调运的影响持续，猪价迎来小幅反弹。但基本面仍延续供强需弱走势，后市伴随疫情转好，猪价仍有较强下跌风险。

投资建议：短期警惕情绪底、疫情扰动对猪价的干扰，未来预计以理性回落为主，主力合约依然有下降空间。策略上，激进者可考虑继续逢高空思路对待，注意把握节奏与点位。

## **2.11、航运指数（集装箱运价）**

#### **巴拿马 2 月船用燃料加注量创近 8 个月新低 (来源：搜航网)**

2022 年 2 月，全球十大船加油港之一巴拿马船用燃料加注量降至近 8 个月来的最低水平。根据巴拿马海事局（AMP）的初步数据，2 月份单月船用燃料加注量为 377,649 吨，同比下降 9.7%，环比下降 16.4%。

#### **ONE 将投资 200 亿美元，造约 80 艘船+买码头 (来源：信德海事)**

3 月 23 日，总部位于新加坡的 Ocean Network Express (ONE) 提出了到 2030 年的最新战略，其中包括对船舶等 200 亿美元的投资。该公司在最新战略计划中表示：“ONE 将致力于班轮业务，计划到 2030 年投资至少 200 亿美元，为我们的客户提供一流的供应链，并实现 ONE 的脱碳目标。” ONE 表示，除船舶外，200 亿美元还将被用于投资港口码头。200 亿美元的投资将主要包含购买订造船运力、集装箱、港口以及投资新技术等。

#### **美国宣布重新豁免 352 项中国进口商品的关税 (来源：同花顺)**

美国贸易代表办公室发布声明，宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。

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，部分进口商已经出现提前备货和调整运输航线的情况。

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。欧洲方面，疫情叠加俄乌冲突影响，欧线运输需求出现一定程度下滑，需求走势分化下、欧洲航线和北美航线运价走势出现分歧。另一方面，国内多省疫情仍然严重，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。美国豁免中国货物关税对需求形成利多刺激，供需面短期仍然偏紧，预计运价维持高位震荡。

投资建议：劳工谈判持续扰动，美国重新豁免中国货物关税，集装箱供需面短期面临收紧，集装箱运价维持高位震荡。国内疫情对出口形成暂时性扰动，关注疫情变化。

**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

### 顾萌

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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)