

## 联储官员表态鹰派，国内疫情影响仍有蔓延



报告日期: 2022-03-23

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

#### 美联储鹰派官员：实施加息越快越好 今年利率应达到 3% 以

多位美联储官员表态加息对抗通胀压力，在鲍威尔对于加息 50 个基点持有开放态度后，联储官员对于政策预期进行强势引导，因此美债收益率明显上升，美元短期偏强。

### 股指期货

#### 财政部、税务总局：进一步加大增值税期末留抵退税政策力度

本周股指在逐渐消化近期国内外各种刺激与政策的影响，短期内回落风险不大。

### 国债期货

#### 央行开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%

货币政策的宽松不及预期，叠加美债收益率大幅上行导致国内债市偏弱。但稳信用或难以一帆风顺，货币政策宽松预期有再次发酵可能，短期债市或维持震荡，未来仍有反弹可能。

### 黑色金属

#### 焦煤竞拍情绪下降

近期疫情主要影响原料运输，因此山西河北等地焦炭运输不畅，焦化厂焦炭库存累积，造成部分地区港焦企业限产。因此短期疫情影响下，盘面震荡走势为主，关注国内疫情情况。

### 有色金属

#### 唐山 22 日起实施临时性全域封控

当前锌价的核心驱动仍在于欧洲能源价格以及国内需求表现，短期价格或随能源价格以及国内去库节奏呈现高波动，依旧维持中期看多锌价的观点不变。

### 能源化工

#### 3 月 22 日当天 PVC 现货价格走强

随着高油价的延续，海外炼厂生产成本会逐步增加。外盘 PVC 维持强势的概率偏高。这将有利于国内继续增加出口。



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）.....	4
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.9、能源化工（PVC）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	11
2.11、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）

#### 拜登将参与北约峰会 宣布对俄新制裁（来源：Bloomberg）

当地时间3月22日，美国总统国家安全事务助理沙利文在白宫简报会上表示，美国总统拜登将于23日前往欧洲，预计他将在24日参与北约峰会，并敲定一系列针对俄乌冲突的新措施，包括对俄罗斯的最新制裁措施。沙利文指出，预计拜登将与盟友一道增强乌克兰的抵御能力，升级对俄罗斯的制裁措施，并加强西方联盟。

#### 旧金山联储行长：利率应升至中性以对抗通胀（来源：Bloomberg）

Daly在布鲁金斯学会汉密尔顿项目主办的线上活动中发表讲话。她表示，通胀预期看起来稳定良好，仍然预计物价上涨将放缓；大流行病对供应链的压力仍然是一个风险。旧金山联储行长Mary Daly表示，高通胀需要利率“升至中性”，美联储也需要考虑是否要让政策具有限制性。

#### 美联储鹰派官员：实施加息越快越好 今年利率应达到3%以（来源：Bloomberg）

圣路易斯联储行长James Bullard表示，美国货币政策需要快速收紧，以避免对已经过高的通胀再施加上行压力。他重申了对今年利率提至3%以上的建议。“美联储需要积极行动起来控制通胀，”Bullard周二在接受彭博电视的Michael McKee采访时表示。“我们至少需要达到中性水平，在通胀率远高于以往的情况下，我们不应该再对通胀施加上行压力了”

#### 美联储 Mester 赞成到 2022 年底将利率提高到 2.5（来源：Bloomberg）

克利夫兰联储行长Loretta Mester表示，到2022年底将联邦基金利率升至2.5%左右、然后在明年继续进一步加息是“合适的”。“鉴于经济的潜在势头和当前很低的联邦基金利率水平，我发现在此过程中，将一部分必要的加息提早而非稍晚进行具有吸引力，因为这样做会使假如经济发展与预期不同，政策可以更好的做出调整，”Mester周二在约翰·卡罗尔大学主办的活动上说。

点评：我们看到多位美联储官员表态加息对抗通胀压力，在鲍威尔对于加息50个基点持有开放态度后，联储官员对于政策预期进行强势引导，因此美债收益率明显上升，美元短期偏强。最新的消息显示多位美联储官员表态今年利率上升的水平需要更高来对抗通胀，鹰派官员甚至更加激进。这表明实际上美联储在为某次会议上加息超过25个基点做预期引导，导致目前美债收益率水平明显上升。我们认为美联储最终的加息节奏还是取决于基本面，美债收益率中枢上升不可能一直持续，短期美元偏强。

投资建议：美元短期偏强。

## 1.2、股指期货（沪深300/中证500）

**财政部、税务总局：进一步加大增值税期末留抵退税政策力度（来源：wind）**

财政部、税务总局联合发布公告，进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度，将先进制造业按月全额退还增值税增量留抵税额政策范围扩大至符合条件的小微企业（含个体工商户），并一次性退还小微企业存量留抵税额。

**《“十四五”现代能源体系规划》出炉（来源：wind）**

发改委、能源局联合发布《“十四五”现代能源体系规划》，目标是到2025年，国内能源年综合生产能力达到46亿吨标准煤以上，原油年产量回升并稳定在2亿吨水平，天然气年产量达到2300亿立方米以上，发电装机总容量达到约30亿千瓦。

**3月份重点城市首套房贷利率回落（来源：wind）**

贝壳研究院报告显示，3月份，中国103个重点城市主流首套房贷利率为5.34%，二套利率为5.60%，分别较上月回落13个、15个基点。3月房贷利率创2019年以来月度最大降幅，房贷环境趋于宽松。103个城市中，82城房贷主流利率下调，其中，当月成都首套利率下调69个基点，回调幅度最大，二套房贷利率降低34个基点。

点评：3月22日，A股全天呈现震荡走势，美股欧股等外围市场涨幅较好。本周国内消息面和基本面相对平淡，股指在逐渐消化近期国内外各种刺激与政策的影响，短期内回落风险不大。

投资建议：股指震荡

## 1.3、国债期货（10年期国债）

**财政部、税务总局加大增值税期末留抵退税政策实施力度（来源：财政部）**

财政部、税务总局联合发布公告，进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度，将先进制造业按月全额退还增值税增量留抵税额政策范围扩大至符合条件的小微企业（含个体工商户），并一次性退还小微企业存量留抵税额。

**疫情发生后，所在城市应在24小时内完成划定区域核酸检测（来源：国务院联防联控机制综合组）**

国务院联防联控机制综合组发布《区域新型冠状病毒核酸检测组织实施指南（第三版）》，新冠肺炎疫情发生后，所在的设区市，包括城区常住人口1000万以上超大城市，应当在24小时内完成划定范围区域核酸检测任务。需要时，可通过区域内协同支援予以保障；必要时，可申请全国支援。

**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）**

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3月22日以利率招标方式开展了200亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。另有100亿元逆回购到期，实现净投放100亿元。

点评：最近两个交易日债市情绪偏弱，现券方面3-5年期上行幅度大于10年期，可能是金融委会议之后，货币政策的宽松不及预期所导致的。另外，美债收益率大幅上行也导致国内债市情绪偏弱。当前债市消息面比较平静，情绪面和资金面主导债市。情绪方面，经济修复不宜过于乐观，票据利率又出现下行态势，稳信用或难以一帆风顺，货币政策宽松预期有再次发酵可能。资金方面，目前资金面基本维持均衡，短端收益率表现较为稳定。整体而言，短期债市或维持震荡，未来仍有反弹可能。

投资建议：整体而言，短期债市或维持震荡，未来仍有反弹可能。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 市场运力受阻严重区域内钢焦企业限产情况增加（来源：Mysteel）

随着多地疫情爆发，尤其焦炭主要消费地河北唐山区域疫情爆发后，市场运力受阻严重，区域内钢焦企业限产情况增加，当地钢厂表示各种原料到货以及成品材出货不畅影响较大，目前钢厂反馈有限产计划的企业数量进一步增加，受疫情中断需求影响，山西以及内蒙等区域焦企出货受阻，考虑疫情影响周期的不确定，焦企心态开始转弱。

#### 焦煤竞拍情绪下降（来源：Mysteel）

22日吕梁市场主焦精煤A10S1.0G80竞拍，起拍价3200/吨，挂牌数量20000吨，流拍数量20000吨。22日吕梁市场主焦精煤A9.5S1.3G75竞拍，起拍价3080/吨，挂牌数量20000吨，流拍数量20000吨。

#### 焦炭因运力原因焦化厂累库（来源：Mysteel）

吕梁焦炭市场稳中偏弱，受疫情影响，汽运受限，焦化厂多靠铁路出货，目前车皮排期紧张，部分厂内有库存滞留，焦化厂以出货为主，当地部分准一级焦炭贸易订单有3250-3300元/吨成交，现吕梁市场主流价格准一级焦炭报3340-3360元/吨，一级焦炭报3400-3500元/吨。

点评：焦煤国产保供持续整体开工稳定。进口方蒙煤通关又增加，后期随着疫情缓解仍有增加趋势。俄煤目前仍受信用证等问题影响。随着两会结束焦化开工率回升，供应增加总库存也有上升。利润回升限产减弱，焦化开工率回升。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。随着上周周中经济数据公布，市场情绪又有变化。市场普遍认为未来需求不差，因此交易又回到强预期情况下。短期来看，疫情影响下3月需求仍然较差，因此盘面或震荡调整走势，等待未来需求好转。

投资建议：疫情影响下盘面或震荡走势为主

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 交通运输部：推进“十四五”交通运输重大工程项目建设（来源：交通运输部）

3月21日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，审议《交通运输部落实2022年〈政府工作报告〉重点工作任务分工方案》《关于加快推进冷链物流运输高质量发展的实施意见》《国家区域性公路交通应急装备物资储备中心布局方案》等，研究推进“十四五”规划交通运输重大工程项目实施工作。会议指出，重大工程项目是加快“十四五”交通运输发展规划落地实施的有力抓手和重要支撑，对于推进“十四五”交通运输开好局、起好步具有重要引领作用。

### 安徽省建筑工地实施封闭管理（来源：安徽日报）

近日，省住房和城乡建设厅印发《关于加强建筑工地疫情防控和消防安全管理的通知》，要求建筑工地严格实施封闭管理，严禁无关人员进入，工地入口设立健康观察点实施体温检测和安康码、行程码查验，确保建筑工地进出场人员登记全覆盖、现场人员体温检测全覆盖。

### 唐山疫情管控升级和允许企业办理车辆通行证对钢厂生产影响（来源：Mysteel）

截至3月21日晚，Mysteel调研了解到，目前受疫情影响唐山共2座高炉焖炉，1座高炉减产。21日下午唐山市工业和信息局发布关于为重点工业企业办理运输车辆通行证的通知。截至22日调研，唐山地区钢企仍在申办中，暂无办理成功的企业。多数钢厂主原燃料厂内库存足够支持一周的生产，且部分钢厂有火运支持，原燃料供应问题相对较小。影响生产的主要是常备库存只有3-4天的辅料库存。目前钢厂成材库存挤压，厂内堆存多数已满，而订单也几乎处于停滞状态，对于生产积极性有一定影响。

点评：疫情影响下，市场供需双弱。目前华南、华东以及东北疫情较为严重的区域多有建筑工地封闭管理，物流运输和人员管控力度也有所提升。同时，由于疫情对物流的影响，钢厂原料补库也受到影响，部分高炉有焖炉现象，但整体对供应的影响不及需求，钢厂依然面临较大的库存压力。当前的弱需求对于钢价形成一定的压制，但与此同时，市场对于未来需求端的回补以及稳增长政策对需求的提振依然抱有较高的预期，实际需求的强度仍需疫情稳定后进行验证。

投资建议：短期钢价震荡为主，单边建议观望等待疫情稳定。

## 2.3、有色金属（锌）

### 唐山22日起实施临时性全域封控（来源：Wind）

为彻底阻断疫情传播蔓延，尽快实现社会面清零，早日恢复生产生活秩序，经市新冠肺炎疫情防控工作领导小组研究决定，在唐山全市实施临时性全域封控管理。

### 现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：锌价上涨，进一步打压市场消费；天津锌：今日锌价高位震荡，现货市场成交清

淡；广东锌：市场成交一般，部分持货商挺价出货。

#### 韦丹塔国际锌业子公司拟在南非新建锌冶炼厂 (来源：上海金属网)

韦丹塔国际锌业 (Vedanta Zinc International) 的子公司 Black Mountain Mining 已提议在其位于 (南非) 北开普省阿赫内斯 (Aggeney) 附近的 Gamsberg 锌矿新建一座锌冶炼厂及相关基础设施。该公司 3 月 18 日透露，新冶炼厂将拥有每年加工 68 万吨锌精矿，以生产 30 万吨/年的特种高品位锌金属的产能。每年还将生产 45 万吨纯硫酸副产品。环境咨询公司 SLR Consulting 已被 BMM 任命为独立环境评估从业者，以进行环境影响评估 (EIA) 程序。

点评：海外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欧洲冶炼端风险尚未完全解除，需持续关注欧洲能源危机演变。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：当前锌价的核心驱动仍在于欧洲能源价格以及国内需求表现，短期价格或随能源价格以及国内去库节奏呈现高波动，但我们依旧维持中期看多锌价的观点不变。

## 2.4、有色金属 (铜)

#### 赞比亚 2021 年铜产量下降 4.5% (来源：上海金属网)

据外电 3 月 22 日消息，赞比亚国家统计局周二公布的数据显示，该国去年的铜产量从前年的 837,996 吨降至 800,696 吨。赞比亚矿业商会表示，产量下降的主要原因是矿业税收制度缺乏吸引力，导致资本重组缺乏，从而带来运营上的挑战。

#### 第一量子利用风能和太阳能为赞比亚铜矿供电 (来源：上海金属网)

外电 3 月 21 日消息，第一量子 (First Quantum Minerals Ltd. ) 计划通过由 TotalEnergies SE 支持的公司和 Chariot Ltd. 资助的 5 亿美元太阳能和风能装置为其在赞比亚的铜矿供电。第一量子周一在一封电子邮件声明中表示，将建造一座 230 兆瓦的太阳能发电厂和 200 兆瓦的风电场，以供应 Kansanshi 和 Sentinel 矿山，去年这两个矿山共生产 434,847 公吨铜，占赞比亚总产量的一半以上。

#### 赞比亚 Mopani 铜矿出现事故 (来源：上海金属网)

外电 3 月 21 日消息，赞比亚的莫帕尼 (Mopani) 铜矿公司 (MCM) 周一发表声明说，在周日一个矿井出现事故并造成一人死亡后，该公司已暂停 South Ore Body 矿井的作业，直到进一步通知。事故发生在南矿体矿井 (SOB)，当时工人正在进行每周一次的维护工作。莫帕尼公司正在与矿山安全部门、警方和其他部门密切合作，调查可能导致事故的原因。

#### Lion CG：与力拓签订美国内华达州铜矿勘探协议 (来源：上海金属网)

据 Lion Copper and Gold (Lion CG) 官网周一消息，它已与力拓 (Rio Tinto) 签订了一项收入期权协议，以推进 Lion CG 在内华达州梅森谷 (Mason Valley) 的多个铜资产的研究和勘探。根据协议，力拓将有权获得 Lion CG 在内华达州梅森谷 (Mason Valley) 采矿资产 65% 的权益。

点评：俄罗斯与乌克兰冲突仍在反复影响市场预期，能源价格再度反弹恐增加欧洲能源危机的风险，造成冶炼厂供给扰动担忧升级，此外，南美与非洲近期供给受扰的风险也不低，总体上看，国内供应链相对稳定增长，海外则面临更多不确定性。宏观角度，短期市场对国内稳增长预期升温，叠加美联储加息阶段落地，宏观利多因素有所发酵，综合来看，铜价或继续处于宽幅震荡周期，但震荡重心可能在短期上移。

投资建议：海外供给扰动风险升温，叠加能源价格阶段反弹，供应链不确定性上升，基本面角度，国内供需边际阶段改善或推动库存去化，考虑到宏观利多因素发酵，短期铜价震荡重心或将有所上移，沪铜主力合约震荡区间（71000，75000）元/吨，短线操作建议逢低做多为主。

## 2.5、有色金属（铝）

**华南现货市场依然疲软 铝现货贴水继续扩大（来源：SMM）**

早盘沪铝空头增仓，盘面在第一交易时段持续下探，市场悲观情绪带动，贴水再度走扩，今日SMM佛山铝价对04合约贴水50元/吨，贴水较昨日下调20元/吨，现货均价录得22790元/吨。

**LME铝库存减9025吨至695825吨。（来源：LME）**

3月22日LME铝库存减9025吨至695825吨。

**国内氧化铝筑底成功（来源：SMM）**

需求方面，今日国内氧化铝市场，较之此前交投积极性有所增加。供应方面，滨州、焦作等地区受疫情防控影响，区域内交通运输受阻，原材料及氧化铝现货供应偏紧，区域内出现供需错配的情况，推动价格上涨。

点评：昨日铝价高位震荡。现货市场依然表现疲软，铝现货贴水继续扩大。山东疫情造成了氧化铝贸易受阻，对价格有所支撑。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：建议观望为主。

## 2.6、能源化工（原油）

**俄罗斯一港口设施因风暴受损（来源：Bloomberg）**

俄罗斯能源部副部长索罗金表示，对新罗西斯克里海管道联盟海上设施的维修工作可能需要持续1.5至2个月，这或将导致每天减少石油出口约100万桶。20日一场当地罕见的风暴造成新罗西斯克港口3条浮动输油臂中的一条损坏，另一条需要进行检查，预计维修将可能导致对意大利、法国、西班牙、土耳其等地的石油运输中断。

**Gunvor：俄罗斯炼厂削减产量将导致柴油紧张（来源：Bloomberg）**



Gunvor 首席执行官 Torbjorn Tornqvist 说, 俄罗斯炼油厂正在削减产量, 这可能会加剧本已供应不足的欧洲柴油市场。Tornqvist 在一场大宗商品全球峰会上表示, "这是一个全球问题, 但对欧洲来说非常困难, 因为欧洲非常缺乏柴油。"

#### API 原油库存下降 (来源: API)

美国 3 月 11 日当周 API 原油库存 -428.0 万桶, 前值 +281.1 万桶。

美国 3 月 11 日当周 API 库欣原油库存 +64.6 万桶, 前值 -36.7 万桶。

美国 3 月 11 日当周 API 汽油库存 -62.6 万桶, 前值 -198.8 万桶。

美国 3 月 11 日当周 API 馏分油库存 -82.6 万桶, 前值 -548.5 万桶。

点评: 油价震荡收跌, 涨势放缓。市场对俄罗斯可能受到的制裁影响还在观望中, 以及实际出口受损程度的评估还在进行, 目前俄罗斯主要港口的装运计划尚未出现明显下降, 可能与存在长约有关。低价俄油吸引到印度买家增加采购, 但若欧洲有意降低对俄油依赖, 亚洲市场需要吸纳的量可能更多。

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)

#### 中国聚乙烯进口数据统计 (来源: 隆众资讯)

2022 年 1 月份我国 聚乙烯进口量在 113.51 万吨, 环比增加 4.37%, 其中 HDPE 进口量在 50.41 万吨, 环比增加 1.69%; LDPE 进口量在 25.43 万吨, 环比增加 5.17%; LLDPE 进口量在 37.67 万吨, 环比增加 7.6%。2022 年 2 月份我国 聚乙烯进口量在 108.28 万吨, HDPE 进口量在 50.95 万吨, 环比增加 1.07%; LDPE 进口量在 22.78 万吨, 环比增加减少 10.42%; LLDPE 进口量在 34.55 万吨, 环比减少 8.28%。

#### 中国聚丙烯进出口情况 (来源: 隆众资讯)

2022 年 2 月, 中国聚丙烯进口量在 31.91 万吨, 环比-14.29%, 出口量在 7.12 万吨, 环比+31.37%。2022 年 1 月, 中国聚丙烯进口量在 37.23 万吨, 环比-2.72%, 聚丙烯出口量在 5.42 万吨, 环比-60.18%。

#### 国内 PP 装置检修及未来检修装置减少 (来源: 隆众资讯)

今日国内聚丙烯停车检修生产线共计 18 条, 共涉及产能 384 万吨。浙江石化 1PP (45 万吨) 故障停车, 计划 3 月 23 日开车。另外, 原计划本今日停车检修的中原石化 (6 万吨/年) 一线装置检修延期。

点评: 昨日聚烯烃跟随原油小幅下调。在近月需求情况不明朗的情况下, 多头在近月合约接货意愿大幅降低, 进而移仓至远月, 其表现在近期的 PP5-9 月差, LL5-9 月差持续走弱。供应方面, 虽然油价再次攀升至 110 美元的高点, 但石化厂检修并没有再度扩大, 在需求难以承接叠加高价对于投机性需求的打击下, 上游去库较为困难, 部分统计口径的贸易商

库存已达到历年同期最高，但从农历看，贸易商库存已经季节性见顶，后期需关注是否季节性回落。

投资建议：目前聚烯烃供需整体偏弱，虽然上游减产幅度较高，但因近两年的新增产能的释放，整体供应量依旧充裕，在需求受到高价和疫情压制的情况下，虽然原油再度回调，但聚烯烃的涨幅依旧有限。后续若无原油支撑，在贸易商高库存的情况下，期现或呈现联动式下跌。短期内上游降负及 PP 出口或能维持阶段性的平衡，期价仍将缓慢追随原油走势。但若上中游库存长期仍难以去化的话，聚烯烃 05 合约将依旧维持弱势。

## 2.8、能源化工（天然橡胶）

### 2月欧盟乘用车销量同比下降6.7%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2月由于汽车制造商继续面临供应链中断，导致欧盟乘用车销量同比下降6.7%至719,465辆，这是自有记录以来2月份销量最低的结果。

### 两家轮胎企业债权资产公开竞价（来源：轮胎世界网）

近日，6家公司债权资产包在网络平台上，进行公开竞价。其中包括山东宏宇橡胶有限公司、永一橡胶有限公司的债权资产。标的起拍价为1488万元，增价幅度50万元或整倍数。

### 多家企业轮胎产品抽检不合格（来源：轮胎世界网）

日前，贵州省贵阳市市场监督管理局，公布汽车轮胎等8种产品质量监督抽查结果。轮胎世界网获悉，此次共抽查5批次汽车轮胎产品，抽检全部合格。检验项目，包括胎面磨损标志、强度性能、耐久性能、高速性能等。摩托车轮胎产品抽查5批次，其中1批次产品不合格。

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影响。轮胎企业停限产导致原料消耗变慢，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，不利于轮胎消费。外需方面，俄乌冲突下，汽车芯片供应受到扰动，外需复苏蒙阴。

投资建议：虽然当前橡胶供给端处于割胶淡季，但需求内外交困下短期胶价仍将承压运行。

## 2.9、能源化工（PVC）

### 3月22日当天PVC现货价格走强（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场氛围平静，期货震荡上扬，现货成交一般，氛围略改善，部分价格试探略涨。5型电石料，华东主流现汇自提9030-9130元/吨，华南主流现汇自提9030-9150元/吨，河北现汇送到8950-9000元/吨，山东现汇送到9000-9100元/吨。

### 河南神马PVC价格下调（来源：卓创资讯）

河南神马PVC5型料省内现汇出厂价格下调100元/吨报8850元/吨，承兑高150元/吨，省外低50元/吨。

### 中国台湾台塑 PVC2022 年 4 月美金报价上调 (来源: 卓创资讯)

台湾台塑公布 2022 年 4 月份 PVC 船货报价, 价格上调 80-100 美元/吨, FOB 台湾报 1350 美元/吨, CIF 中国报 1390 美元/吨, CIF 印度 1640 美元/吨。

点评: 中国台湾台塑公布 2022 年 4 月份 PVC 船货报价, 价格上调 80-100 美元/吨, FOB 台湾报 1350 美元/吨, CIF 中国报 1390 美元/吨, CIF 印度 1640 美元/吨。随着高油价的延续, 海外炼厂生产成本会逐步增加。外盘 PVC 维持强势的概率偏高。这将有利于国内继续增加出口。

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。

## 2.10、农产品 (豆粕)

### 调查: 美国玉米和大豆播种面积将会降低 (来源: 我的农产品网)

Pro Farmer/Doane 种植意向调查的结果不出所料地表明, 今年美国玉米播种面积将会下降, 大豆播种面积将会提高, 这和市场预期相符。但是出人意料地是, 调查显示今年美国玉米和大豆的种植总面积将比去年减少 90 万英亩, 达到 1.797 亿英亩, 因为大豆播种面积增幅不及人们预期。调查显示, 玉米种植面积将比 2021 年减少 150 万英亩, 达到 9190 万英亩; 大豆种植面积将比去年增加 60 万英亩, 达到 8780 万英亩; 小麦种植面积预计为 4850 万英亩, 比去年增加 180 万英亩。

### 2022 年头两个月中国从巴西进口的大豆数量提高 241% (来源: 我的农产品网)

周日出台的海关数据显示, 2022 年前两个月中国从巴西进口的大豆达到 351 万吨, 较上年同期的 103 万吨提高 241%。去年初巴西遭遇降雨, 导致大豆收获延迟, 使得前两个月大豆出口量异常低。今年前两个月中国从美国进口 1004 万吨大豆, 较上年同期的 1190 万吨减少 16%。这是因为中国在去年底等待巴西大豆上市, 没有大量采购美国大豆。但是 12 月至 1 月份的干旱天气导致巴西大豆减产严重, 促使中国买家转向采购美国大豆。

### 截至 3 月 17 日巴西大豆收获完成 69% (来源: 我的农产品网)

咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示, 截至 2022 年 3 月 17 日, 巴西大豆收获进度达到 69%, 高于一周前的 64%, 也高于去年同期的 59%。在大豆主要生产州马托格罗索和南马托格罗索, 大豆收割工作基本结束; 戈亚斯和南马托格罗索州的收割工作也接近结束。AgRural 预计 2021/22 年度巴西大豆产量为 1.228 亿吨。

点评: 3 月 22 日 USDA 公布私人出口商向未知目的地销售 24 万吨大豆, 21/22 年度付运; 但周度出口检验报告显示截至 3 月 17 日一周美豆出口检验量为 54.5 万吨, 较前周回落。另外随着 3 月 31 日 USDA 种植意向报告即将公布, 市场机构陆续对新年度面积数据做出预估, Pro Farmer/Doane 调查结果显示 22/23 年度美豆种植面积为 8780 万英亩, 不及农业展望论坛预估的 8800 万英亩, 也不及 Alendale 预估的 8928 万英亩。

投资建议: 美豆和豆粕继续高位运行, 等待 USDA 种植意向报告。

## 2.11、航运指数（集装箱运价）

### 中国港口出现箱船排队加长的情况（来源：信德海事）

克拉克森研究董事总经理 Steve Gordon 表示，在谈到最近的克拉克森港口拥堵指数时表示，目前受俄乌冲突以及中国多个港口疫情反复的影响，整个港口拥堵程度高于去年的水平，特定集装箱船队拥堵程度也趋向于之前的高点。集装箱港口的拥堵趋势依然严峻！克拉克森方面指出，今年集装箱网络拥堵的关键“热点地区”包括美国、中国和北欧。在美国东海岸，

### 洛杉矶/长滩港将于4月1日起征收新的港口费用（来源：搜航网）

据悉，长滩港和洛杉矶港将于4月1日起对由拖车拖运的进出口货物集装箱在进出集装箱码头时，征收10美元/TEU的清洁卡车基金(CTF)费用(小柜10美金，大柜40美金)。这项收费于11月初获洛杉矶港务委员会批准。清洁卡车基金(CTF)费用的收取，旨在帮助港口实现到2035年消除所有卡车在港口的碳排放的环境目标。CTF费用的设立有助于激励拖运卡车向更清洁卡车更换。由零排放卡车和低氮氧化物(low-NOx)排放卡车运输的集装箱最初将免征收CTF费用。因此，所有此类卡车必须在港口拖运卡车登记处登记为低氮氧化物或零排放，并完成一次性车辆确认检查。

### 船公司发布跳港通知，并取消更多航次（来源：搜航网）

各大集装箱运价指数的最新数据显示，中国大部分出口航线的集装箱现货运费继续下降，再加上部分港口船舶等待时间增加以及全球供应链严重延误，这促使航运公司取消了更多航次。宁波出口集装箱运价指数(NCFI)3月18日最新一期的数据报收于3613.9点，较上周下跌1.7%。该指数涵盖的21条航线中，5条航线运价指数上涨，其余16条航线均出现下跌。NCFI表示，北欧和地中海市场的需求“疲软”，导致“运价面临压力”。

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。总的来说，集装箱供需基本面短期仍然偏紧，预计运价维持高位震荡。

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高位震荡。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

### 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)