

资讯速递

金石期货研究所，2022 年 3 月 25 日

晚间收盘情况

商品期货中**涨幅前三**的品种为：沪镍 2204 涨 12.72%，纯碱 2205 涨 5.18% 和沥青 2206 涨 4.60%；**跌幅前三**：纸浆 2205 跌 4.56%、不锈钢 2204 跌 2.67%和尿素 2205 跌 1.19%。

农产品市场情况

1、行协：2022 年 2 月，棉纺织市场下游订单不足，上下游衔接困难，据中棉行协 3 月 23 日发布的 2 月中国棉纺织行业月度分析报告（经济指标篇），总的来看，疫情威胁尚未彻底解除，通胀攀升，全球经济增长动能进一步减弱，市场消费信心不足，避险情绪升温。下游订单不足，国内外棉价冲高后回落，纱、布价格试探性提涨后成交遇阻，产业链上下游衔接困难，在多层风险面的加持下，行业运行压力大增。

2、国家粮油信息中心：外部市场因素继续支撑油脂市场价格，预计短期棕榈油价格保持坚挺，上周印尼政府决定不再执行 DMO 政策，改为提高出口税费。虽然征收高关税会抑制部分出口，但印尼棕榈油已经完全能够形成有效供应。马来西亚棕榈油产量逐渐增加，后期棕榈油供应将持续改善，压制棕榈油价格。近日国际原油价格重新反弹至 100 美元/桶以上，市场对俄乌冲突担忧仍在，乌克兰春播面积可能大幅下滑，未来全球葵油供应仍将紧张，外部市场因素继续支撑油脂市场价格，预计短期棕榈油价格将保持坚挺。

3、USDA：截至 3 月 17 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 30.75 万包，比前一周下降 17%，据 USDA 最新数据，截止 3 月 17 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 307500 包，比前一周下降 17%，比前 4 周平均水平下降 7%。增加的主要是中国（130200 包）、土耳其（71700 包）、孟加拉国（26500 包）、

巴基斯坦 (25700 包) 和越南 (23400 包), 韩国 (-1400 包), 危地马拉 (-200 包) 和阿拉伯联合酋长国 (-200 包)。2022/2023 年度净销售为 67400 包, 主要销往中国 (21800 包)、泰国 (13600 包)、巴基斯坦 (9700 包)、土耳其 (7900 包) 和危地马拉 (6100 包)。周度出口装船量 442700 包, 为市场年度新高, 比前一周增长 36%, 比前 4 周平均水平增长 29%。目的地主要是中国 (173500 包), 越南 (74700 包), 土耳其 (50400 包), 巴基斯坦 (37100 包) 和墨西哥 (23700 包)。2021/2022 年度皮马棉净销售 3000 包, 较前一周下降 76%, 较前 4 周平均水平下降 53%。增长主要来自印度 (1200 包)、中国 (700 包) 和土耳其 (600 包)。周度出口装船量 5800 包, 较前一周下降 25%, 较前 4 周平均水平下降 61%。目的地主要是中国 (2000 包)、秘鲁 (1700 包) 和越南 (1500 包)。

4、新棉加工: 截止 3 月 24 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 530.35 万吨, 同比少 7.8%。

5、棉花公检: 截至 3 月 24 日 2021 年度全国棉花累计公检 540.41 万吨, 同比减 6.9%, 据中国棉花公证检验网, 截止 2022 年 3 月 24 日, 2021 年棉花年度全国共有 1071 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验, 全国累计检验 23927929 包, 共 540.41 万吨, 同比减 6.9%, 其中新疆检验量 23405314 包, 共 528.68 万吨, 同比减 6.6%; 内地检验量为 522615 包, 共 11.73 万吨, 同比减 19.9%。

6、Safras&Mercado: 巴西 2021/22 年度玉米产量有望超过当前预测, 农业咨询公司 Safras&Mercado 表示, 巴西 2021/22 年度玉米产量有望超过当前预测的 1.157 亿吨, 因天气条件有利于第二茬玉米作物, 播种面积也超过了此前预期 2100 万公顷, 2020/21 年度巴西玉米产量为 9150 万吨。预计 2021/22 年度巴西玉米出口量为 3450 万吨, 较上一年度的 2080 万吨增加 66%, 但仍低于 2018/19 年度 4117 万吨的纪录高位。

7、印度下年度棉花种植面积或增 20%, 据中国棉花网 3 月 24 日发布的报告, 受近期芝加哥小麦、玉米等农产品期货强劲上涨及主产棉区天气不确定、化肥等

农资价格大幅上调等不利因素的影响，古吉拉特邦、马哈施拉特拉邦等地的种植业者及棉花加工企业对 2022 年印度棉花种植面积的增长预期有所下调。近日印度棉花协会主席 Atul Ganatra 表示，2022/23 年度棉花播种面积可能增加 15-20%，而 CAI 在 2 月上旬的调查预测显示，印度所有 10 个主要棉花生产州的棉花种植面积将扩大 20-25%。且其中 BT 棉种的占比将有比较明显的提升。

8、印度本年度棉花产量被高估，据中国棉花网 3 月 24 日发布的报告，虽然 2 月下旬 CAI 发布的报告显示，2021/22 年度印度棉花产量为 3431.3 万包，环比调减 50 万包，同比降幅 3.62% (2020/21 年度 CAI 预测印度棉花产量 3560 万包)，但随着印度籽棉、皮棉上市进入中后期，很明显古吉拉特邦、旁遮普等本年度产量被高估；再加上部分棉区 2021 年秋季降雨过多和粉红棉铃虫导致印度棉花减产，因此一些印度私人棉花加工企业、出口商等判断 2021/22 年度印度棉花总产量的降幅将超过 10%，大大高于 CAI、CCI 等政府机构发布的数据。

9、天气预报来看，未来 1 至 5 天德克萨斯州和俄克拉荷马州的降雨量为零，但是未来 6 至 10 天的气象预报显示俄克拉荷马州和德克萨斯州北部地区有一些正常降水。但是未来 8 到 14 天的显示天气再次干燥，特别是西德克萨斯这个棉花主要产区。

金属市场情况

1、Mysteel：镍后续或将以海外美金升水下降、国内人民币升水上涨的方式完成盈利进口，Mysteel 分析指出，俄罗斯受到欧美等西方国家的制裁，伦镍的可交割资源减少，但对中国市场来说，反倒有可能增加可用资源；俄镍供应方面，目前还是以提单进口，俄罗斯船运公司被制裁，导致运输不畅。中国和俄罗斯存在双边交互体系，因此可以通过跨进人民币的方式结算进口；当前关键问题还是在于外盘价格高于内盘，亏损倒挂影响进口。长期来看，欧美对俄镍消费减少，将促使俄镍供应流向中国，未来可以通过与国内铁路运行以及人民币结算方式完成贸易往来。后续或将以海外美金升水下降、国内人民币升水上涨的方式完成盈利进口。

2、哈萨克斯坦 1-2 月精炼铜产量同比减少 3.1%，据外媒，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%。

3、俄乌冲突可能影响全球 6%的铝供应，据阿格斯金属，乌克兰冲突爆发后对俄罗斯实施的金融制裁，可能会扰乱全球 6%的铝供应。去年，全球原铝产量接近 7000 万吨。根据国际铝业公司的数据，俄罗斯 2021 年的产量为 414 万吨。大多数区域市场失去这一份额的全球供应已经并将继续对价格产生重大影响，就像以前对俄罗斯公司和机构实施制裁期间发生的那样。俄罗斯在 2021 年向三个主要客户出口了大部分铝。土耳其占俄罗斯出口的 20%左右，从俄罗斯进口的铝占进口总量三分之一；日本获得俄罗斯铝出口的 14%左右，占日本铝进口总量的 18%左右；中国从俄罗斯进口的铝占其铝进口总量的近 8%，占俄罗斯出口的 10%。

4、Mysteel：全国 186 家矿山企业产能利用率为 61.62%，环比增 0.96%，本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 61.62%，环比增 0.96%，同比减 3.01%，矿山精粉库存 329.72 万吨，减 1.14 万吨，本期矿山产能利用率提高，矿山精粉降库。

5、LME 有色金属现货升贴水，3 月 25 日 LME0-3 铜贴水 22.5 美元/吨，LME0-3 铝贴水 12.25 美元/吨，LME0-3 铅升水 5.5 美元/吨，LME0-3 锌升水 11 美元/吨，LME0-3 锡升水 280 美元/吨，LME0-3 镍贴水 50 美元/吨。

6、LME 镍价连续第二天触及 15%涨幅限制，该交易所禁止镍交易员在涨跌停幅度之外下单。

7、3 月 25 日日照港铁矿石现货报价上涨，3 月 25 日铁矿石日照港口现货报价上涨，现 PB 粉 61.5%报 950 涨 5，纽曼粉 62.5%报 970 涨 5，金布巴粉 60.5%报 835 涨 5，罗伊山粉 61%报 870 涨 5，卡粉 65%报 1165 涨 5，超特粉 56.5%报 655 涨 5（元/湿吨）。基差方面（2205 合约）：与 24 日收盘价对比，日照港澳大利亚 PB 粉矿（车板价，61.5%）（换算干湿后）现货升水 214.6。

3 月 25 日天津港准一级焦现货报价平稳，3 月 25 日国内焦炭现货报价平稳，现天津港准一级冶金焦（A<12.5，S<0.7，CSR>60,M8）平仓价 3610 元/吨。基

差方面(2205 合约):与 24 日午后收盘价对比,扣除水分后,焦炭现货升水 43。

3 月 25 日山西吕梁焦煤报价平稳,3 月 25 日国内焦煤现货主流价格平稳,现吕梁主焦煤(A9.5,V21-23,S0.7,G>85)柳林出厂价 2980 元/吨。基差方面(2205 合约):与 24 日午后收盘价对比,焦煤现货贴水 17.5。

宏观及化工市场情况

1、美国宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税,含纺织品,据央视新闻,当地时间 23 日,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。豁免商品包括海产品、某些化学品、纺织品、工业零部件、电子产品和消费品。

2、蒙古国央行上调政策性利率至 9%,蒙古国中央银行行长拉哈格瓦苏伦在新闻发布会上表示,中央银行货币政策委员会当日上午举行会议,决定将政策性利率上调 2.5 个百分点,使之达到 9%。

3、交通运输部:预计 2022 年国际干散货运输市场海运量供需趋于平衡,运价处于恢复上升周期,交通运输部发布 2021 年水路运输市场发展情况和 2022 年市场展望,国际航运市场方面,预计干散货运输市场海运量供需趋于平衡,运价处于恢复上升周期。油轮运输需求预计将有所回暖,外部不确定因素可能导致运价波动加剧。全球集装箱海运需求预计整体上仍将保持旺盛势头,班轮公司的现货市场运价预计上半年仍将维持高位,下半年境外疫情发展和港口拥堵状况将是决定市场走向的主要因素。

4、美国 3 月 19 日当周首申人数为 18.7 万,创 1969 年以来新低,预期为 21 万;美国 3 月 12 日当周续请失业救济人数降至 135 万人,创 1970 年以来新低,预期值为 140 万人。主因劳动力需求远超供给,且通胀高涨令就业动力高涨。从区域看,加州、密歇根州和肯塔基州的未调整首次申请失业救济人数降幅最大。美国首次申请失业救济人数下降的情况与美国劳动力市场的情况一致:目前,在该市场上,雇主们都在拼命留住老员工,吸引新员工。由于不断减少的储蓄和创数十年新高的通胀正在提高美国人工作的财务动机,预计该数据未来会继续维持

在较低水平。

5、苯乙烯开工小幅回落，下游 PS 开工明显缩减，据隆众资讯，截至 3 月 24 日当周，国内苯乙烯工厂开工率周平均 74.48%，较上周降 0.29%；周内国内苯乙烯装置并未有明显变化，仅东北地区个别装置小幅降低负荷表现。从三大下游来看，PS 行业开工率 73.51%，较上周降 4.34%，同比增 3.85%；ABS 行业开工率 97%，较上周增 1.88%；EPS 行业开工率 52.54%，较上周降 2.81%。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。