



## 道通早报

日期：2022年3月1日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

1 美国和其他主要石油消费国正考虑从紧急储备中释放 7000 万桶石油。官员表示，这些国际能源署（IEA）成员国最早可能在周一或周二同意释放国家战略石油储备。

#### 【国内宏观基本面信息】

1 国务院新闻办公室定于 2022 年 3 月 2 日（星期三）下午 3 时举行新闻发布会，请中国银行保险监督管理委员会主席郭树清介绍促进经济金融良性循环和高质量发展有关情况，并答记者问

2 国家发展改革委价格司、财金司与市场监管总局价监竞争局赴大连商品交易所开展联合调研。调研组与大连商品交易所召开专题会议，分析近期铁矿石市场运行情况，共同排查现货和期货市场异常交易行为，研究加强现货期货市场联动监管和市场建设等相关工作。

3 人民银行货币政策司发布文章《稳健的货币政策支持高质量发展》指出，下一步，要按照党中央、国务院部署，稳健的货币政策灵活适度，坚持稳字当头、稳中求进，根据形势变化和经济高质量发展的要求，灵活适度调节货币政策的力度、节奏和重点，引导金融机构有力扩大信贷投放，增强信贷总量增长的稳定性，引导信贷结构稳步优化，促进降低企业综合融资成本。

#### 【重要信息及数据关注】

09:30 中国 2 月官方非制造业 PMI 51.1 50.7

09:30 中国 2 月官方制造业 PMI 50.1 49.8

中国 2 月官方综合 PMI 51

09:45 中国 2 月财新制造业 PMI 49.1 49.1

17:00 欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.4 58.4

22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 57.5 57.5

23:00 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 57.6 58

#### 【指数分析】

三大指数低开 after 小幅反弹并震荡，截至收盘，沪指涨 0.32%，报 3462.31 点，深成指涨 0.32%，报 13455.73 点，创业板指涨 0.89%，报 2881.31 点。2 月 A 股收官，沪指累计上涨 3%，深成指累计上涨 0.96%，创业板指累计下跌 0.95%。两市合计成交额 9491.2 亿元，此前连续 3 个交易日超过一万亿元；北向资金实际净流入 20.47 亿元。

前期对于海外通胀和地缘政治等因素的担忧，市场情绪出现较大回落，短期来看，以原



油为代表的国际大宗商品价格显著抬升，进而推动通胀压力的上行延续，在外部不确定性的提高背景下，资产价格波动率上升。于国内市场而言，长期主导因素在于经济周期表现，大概率还是继续震荡，防御性短线。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 96.70 部位；人民币离岸价收升于 6.311。欧美股市涨跌互现。在俄乌冲突中西方加大对俄制裁力度，投资者偏向避险标的。美国原油(WTI)收盘上涨 4.13 美元，报 95.72 美元，盘中一度触及 99.10 美元。随着西方盟国对俄罗斯实施更多制裁，并阻止俄罗斯一些银行进入全球支付系统，这可能会对俄罗斯的石油出口造成严重影响。芝加哥(CBOT)大豆跳升，因担心俄罗斯对乌克兰采取特别军事行动，将限制黑海地区的植物油出口。CBOT 指标 5 月大豆收高 52-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.36-3/4 美元，上周四曾触及 17.59-1/4 美元，为交投最活跃合约自 2012 年 9 月以来最高。CBOT5 月豆粕收升 3.60 美元，结算价报每短吨 446.30 美元。CBOT5 月豆油收升 3.59 美分，结算价报每磅 72.52 美分，上周四触及交投最活跃合约纪录新高 74.58 美分。美国农业部报告称，民间出口商报告向中国出口销售 13.6 万吨大豆，2022/2023 市场年度付运。民间出口商报告向未知目的地出口销售 12 万吨大豆，2021/2022 市场年度付运。美国农业部亦报告，截至 2 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 735,278 吨，分析师预估区间介于 50-110 万吨，前一周修正为 1,043,138 吨，初值为 975,102 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 447,448 吨，占出口检验总量的 61%。农业咨询公司 AgRural 表示，截至上周四，巴西 2021/22 年度大豆收割率为 44%，受主产区马托格罗索州推动，而一周前和去年同期分别为 33%和 25%。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货收于纪录高位附近，八个交易日来第七日上涨，此前西方国家对俄罗斯实施新的制裁，引发对全球供应收紧的担忧。俄罗斯和乌克兰占到全球葵花籽油出口量的 80%左右，而葵花籽油与豆油在市场上互为竞争对手。咨询机构战略谷物 (Strategic Grains) 表示，俄罗斯对乌克兰的军事行动预计将令乌克兰油籽作物的加工和出口暂停至少一个月，并限制葵花籽油向欧盟地区的流动。框架如前，美豆在诸多因素共振下保持高位区间波动，巴西大豆上市也限制涨幅。大连盘跟随。5 月油粕比反弹至 2.73；粕 5—9 逆差做扩至 129 点。粕 5 日内看 3850—3900 的波动，宜灵活。</p>	<p>5 月油粕比反弹至 2.73；粕 5—9 逆差做扩至 129 点。粕 5 日内看 3850—3900 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>国内：棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22771 元/吨 (-45)；期现价差-2051 (05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7550 元/吨(-100)，黏胶短纤报价 13200 元/吨(-300)；CY Index C32S 报价 29115 元/吨 (-80)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 31208 元/吨 (-322)；郑棉仓单 18448 张(+60)，有效预报 809 (-162)。据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 2 月 27 日，新疆地区皮棉累计加工总量 527.46 万吨，同比减幅 6.93%。其中，自治区皮棉加</p>	<p>上周四提醒美棉 5 月回调位置关注 115 附近，郑棉回调位置先看 20000 关口，目前看美棉到了相应的目标位置，郑棉也向目标</p>



<p>工量 327.2 万吨，同比减幅 7.93%;兵团皮棉加工量 200.26 万吨，同比减幅 5.04%。27 日当日加工增量 0.24 万吨。国外：印度/巴基斯坦棉价松动，印度 S6 报 131 美分。得州南部地区近日有零星小雨，短期内有阵雨概率，气温偏低，低于往年正常水平。格兰德流域地区部分农户已经完成玉米作物的播种，棉农方面仍在等待最佳播种窗口期。至 2 月 24 日，2021/22 年度美国新花累计分级检验 383.99 万吨，2 月 18 日至 2 月 24 日，美国 2021/22 年度新花分级检验 1.55 万吨。整体上，俄乌第一次会谈，进入 3 月市场关注美联储加息情况；行业面，在当下的时间窗口下，高棉价下，下游尚没看到很强的承接力度，再叠加偏空的种植预期，棉价窄幅波动或者向下回调的概率大。</p>	<p>位靠近，操作上，前期空单逢低兑现，新仓暂观望。 (苗玲)</p>
--	---



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材周一价格大幅回涨，螺纹 2105 合约收于 4749，热卷 2105 合约收于 5051。现货方面，28 日唐山普方坯出厂价报 4550（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4780 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)4970 元（+110）。</p> <p>国家统计局发布《2021 年国民经济和社会发展统计公报》，报告提出经初步核算 2021 年全年国内生产总值为 1143670 亿元，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。全年粗钢产量 103524.3 万吨，同比下降 2.8%；钢材产量 133666.8 万吨，同比增 0.9%。</p> <p>Mysteel 调研五大钢材下游制造行业数十家代表企业结果显示，在基建发力，地产纠偏的背景下，预计 3 月建筑业用钢或有所回升。制造业方面，3 月均进入生产旺季，企业生产订单环比增加，对板材的需求环比也将增加，但同比来看，除汽车、造船行业需求增长外，其他行业需求同比将不及去年同期，预计 3 月用钢需求将呈现环比明显回升，同比下滑的情况。</p> <p>钢材产量方面冬奥结束后华北地区长流程逐步恢复，但当前两会及残奥会即将召开，环保要求的限产仍然持续，短流程利润影响恢复整体偏慢。需求端下游复工复产本周预计将恢复至 8 成，钢材需求还未进入旺季水平，现实需求恢复较慢。</p>	<p>短期看钢材价格预计震荡走势，短线跟随操作，关注后续产量回升和消费兑现情况。 (黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 6-24。现青岛港 PB 粉 878 涨 17，超特粉 543 涨 23；曹妃甸港 PB 粉 885 涨 24，超特粉 578 涨 6；天津港 PB 粉 888 涨 13，超特粉 578 涨 18；江内港 PB 粉 923 涨 24，混合粉 705 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 931 涨 18；防城港港 PB 粉 901 涨 20。</p> <p>本期 Mysteel 澳洲巴西铁矿石发运总量 2301.2 万吨，环比增加 183.4 万吨；澳洲发运量 1748.4 万吨，环比增加 38.4 万吨；其中澳洲发往中国的量 1453.3 万吨，环比增加 35.3 万吨；巴西发运量 552.8 万吨，环比增加 145.0 万吨。</p> <p>2 月 21 日-2 月 27 日，中国 47 港铁矿石到港总量 1929.3 万吨，环比减少 208.0 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 1845.2 万吨，环比减少 227.1 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 770.5 万吨，环比减少 250.9 万吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格震荡运行，需求端，冬奥会之后部分钢厂陆续复产，残奥会和两会之后，钢厂复产将会加速，对原料的需求将会提升；供应端，巴西雨季基本结束，澳洲暂无飓风扰动，后期供应或将有所回升；同时，政策对铁矿石的监管压力依然明显。</p>	<p>预计近期铁矿石市场区间震荡运行为主，短线交易，关注钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。 (杨俊林)</p>



<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦价格稳中向好。山西介休 1.3 硫主焦 2350 元/吨（+200），蒙 5 金泉提货价 2450 元/吨（+150）；吕梁准一出厂价 2700 元/吨（+200），唐山二级焦到厂价 2850 元/吨（+200），青岛港准一焦平仓价 3000 元/吨（+200）。</p> <p>各地产销，煤矿新增订单较多，场地炼焦煤库存下滑，议价权重重新回归上游，短期内市场仍向好运行。焦企开工率上升，生产积极性提高，但因焦煤成本攀升，焦企成本压力变大，继续提涨焦炭价格意愿较强。钢厂高炉继续复产，部分低库存钢厂积极补库，焦炭采购需求较好。</p> <p>双焦延续震荡，一方面盘面对利好已经有一定程度消化，钢厂逐步复产也增加市场对终端需求能否旺盛的担忧。另一方面，燃料库存偏低、二季度焦煤退出保供的背景下，双焦旺季供求仍维持偏紧预期，盘面平水现货后低位支撑依旧较强。</p>	<p>双焦低位回升后，仍需关注高位压力，料震荡走势，暂时观望。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2204 合约收至 22855 元/吨，涨 20 元，涨幅 0.09%。现货方面，28 日长江现货成交价格 22680-22720 元/吨，跌 120 元；广东南储报 22680-22740 元/吨，跌 120 元；华通报 22730-22770 元/吨，跌 120 元。现货流通货源增加，出货商积极性强，而接货方仍压价按需采购为主，成交表现清淡。</p> <p>28 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 111.7 万吨，较上周四累库 1.8 万吨，三地贡献主要增量，其中无锡累库 1.2 万吨，南海累库 0.8 万吨，巩义累库 0.7 万吨；天津地区持平；杭州去库 0.5 万吨，重庆地区去库 0.2 万吨，上海去库 0.1 万吨。下游消费逐步复苏，铝社会库存增速放缓。</p> <p>夜盘铝价震荡走弱，跌 0.22%。目前俄乌战争爆发，能源价格飙升，俄罗斯或面临最严厉经济制裁，海外铝供应受限预期进一步加剧。国内云南、内蒙等地减产产能缓慢复产，产量同比增幅尚未转正，且海外铝价高企进口窗口持续关闭，供应上仍存缺口。北方氧化铝厂陆续恢复生产，氧化铝供应开始过剩。需求端，下游加工企业逐渐复产，开工率稳步回升，在地产存量施工、竣工以及基建项目带动下，可以期待季节性消费回暖。</p>	<p>操作上偏多思路对待，逢低买入为主。</p> <p>（有色组）</p>



<p>镍 &amp; 不 锈 钢</p>	<p>2月28日, 1#进口镍价格 181300 元/吨(+1700); 华南电解镍 (Ni9996)现货平均价 181200 元/吨(+1100); 无锡太钢 304/2B 卷板 (2.0mm)价格元/吨 20000(-200); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19650 元/吨(-100)。</p> <p>截止2月25日, 镍矿港口库存合计(10港口)639.71万吨(周-38.91); 2022年2月24日全国主流市场不锈钢社会库存总量 84.01万吨, 较上期增 2.19%。其中冷轧不锈钢库存总量 52.92万吨, 较上期增 5.67%, 热轧不锈钢库存总量 31.10万吨, 较上期减 3.23%, 本周不锈钢社会库存增幅继续收窄。</p> <p>2月28日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格跌 200 至 18300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率 2.3%; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率-6.0%; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率-19.1%; 一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率-0.2%。</p> <p>鉴于感染奥密克戎新冠变种病毒的轻症状特性, 其全球大流行相当于给全球易感人群打了一次新冠疫苗, 从而有利于控制重症状特性新冠及变种病毒的扩散, 进而有利于全球消费特别是可选消费的复苏。春节后镍产业链中下游补库需求减弱, 同时下游消费需求将面临季节性下滑, 主要表现是不锈钢开始累库, 镍期价短期将面临一定需求下滑的压力。</p>	<p>操作上, 建议短线交易。 (甘宏亮)</p>
<p>动 力 煤</p>	<p>2月28日, 秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 940 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 492 万吨(+1.5)。</p> <p>截至2022年2月25日, Mysteel 统计 55 个港口样本动力煤库存 3785.1, 环比减 78.7; 其中东北区域港口库存 178.5, 环比减 22.9, 环渤海区域港口库存 1653.7, 环比减 15.5, 华东区域港口库存 552.9, 环比增 2.1, 江内区域港口库存 538.0, 环比减 4.5, 华南区域港口库存 862.0, 环比减 38。(单位: 万吨)</p> <p>随着秋冬供暖消费旺季的结束和春节假期临近工业消费需求的下, 动力煤消费需求有望再度承压, 但是现在商品大的市场氛围仍旧偏多特别是能源类商品。</p>	<p>操作上, 建议短线交易。 (甘宏亮)</p>



<p>天 胶</p>	<p>昨日欧美股市下探回升，但整体仍收跌，欧美等国对俄罗斯的制裁力度不断加码，而俄乌的谈判预计将充满波折，对全球金融市场继续带来波动和风险，同时拖累全球经济的复苏，与此同时，欧美等国加息的进程也将受到影响，对于胶价的影响略偏空。国内政策面继续力促经济增长以达到稳定经济的目的，国内大宗工业品保持偏高位置波动的局面，关注多空未来的博弈方向，对胶价带来波动和压力影响。行业方面，昨日泰国原料价格以小幅上涨为主，泰国胶水价格涨破 70 至 70.5，不过泰南的降水进入尾声，原料价格偏高带来风险。国内轮胎市场持续恢复，轮胎开工率逐步走高回归正常，不过近期国际形势紧张，对部分国家的轮胎出口料带来负面影响。昨日国内现货胶价走弱，现货市场有业者保持逢低买入的思路，有利于对胶价带来支撑，上海 20 年 SCRWF 主流价格在 13100—13150 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 13000—13150 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格在 12200—12300 元/吨。技术面：昨日夜盘 RU2205 再度破位大跌，13800-14000 的重要支撑带被击破，2 月中旬以来的跌势扩大，后市进入下探寻底的状态。</p>	<p><b>操作建议：持空者可暂持，暂保持偏空思路，但不追空。（王海峰）</b></p>
----------------	--	--

本报告中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，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。