



道通早报

日期：2022年3月3日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 2 月 ADP 就业人数增加 47.5 万人，预期 37.5 万人，前值减少 30.1 万人。一定程度上，该数据预示周五的重磅非农就业数据可能较为乐观。
- 2 鲍威尔：美联储预计将在 3 月加息 乌克兰局势对美国的影响“高度不确定”
- 3 欧盟统计数公布数据显示，欧元区 2 月调和 CPI 同比增长 5.8%，增幅远高于经济学家仅增长 5.6% 的预期中值，也高于 1 月的前值 5.1%。这已经是欧元区通胀率连续第 4 个月创历史新高。
- 4 沙特和俄罗斯为首的 OPEC+ 产油国联盟同意按照现有计划将 4 月份石油产量提高 40 万桶/日。

【国内宏观基本面信息】

- 1 央行：进一步健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架发挥好宏观审慎管理着眼宏观、逆周期调节、防风险传染的功能，推动宏观审慎政策框架落地生效，强化系统性风险监测、评估和预警，形成标准化的监测评估体系，有序实施系统重要性银行附加监管，建立完善系统重要性保险公司评估与监管框架，依法依规开展金融控股公司准入管理和监管，加强对产融结合的监测和规范，进一步丰富宏观审慎政策工具箱。
- 2 国家发展改革委办公厅印发通知，对进一步签实煤炭中长期合同、加强合同履行监管作出部署安排。

【重要信息及数据关注】

美联储公布经济状况褐皮书

欧洲央行公布 2 月货币政策会议纪要

09:45 中国 2 月财新服务业 PMI 51.4 50.8

09:45 中国 2 月财新综合 PMI 50.1

18:00 欧元区 1 月 PPI 年率(%) 26.2 27.1

欧元区 1 月 PPI 月率(%) 2.9 2.6

18:00 欧元区 1 月失业率(%) 7 6.9

20:30 美国 2 月挑战者企业裁员年率(%) -76

美国 2 月挑战者企业裁员人数(万) 1.91

21:30 美国截至 2 月 26 日当周初请失业金人数(万) 23.2 22.5

美国截至 2 月 26 日当周初请失业金人数四周均值(万) 23.63

美国截至 2 月 19 日当周续请失业金人数(万) 147.6 142

22:45 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值 56.7 56.7



美国 2 月 Markit 综合 PMI 终值 56.56
23:00 美国 1 月工厂订单月率(%) -0.4 0.7
美国 1 月扣除运输的工厂订单月率(%) 0.1
23:00 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 59.9 61.1
23:00 美国 1 月耐用品订单月率终值(%) 1.6 1.6

【指数分析】

三大指数集体低开下探后陷入震荡整理态势，午后跌幅有所收窄，截至收盘，沪指跌 0.11%，报点 3484.88 点，深成指跌 1.03%，报 13346.96 点，创业板指跌 1.77%，报 2834.64 点。沪深两市合计成交额 8980.7 亿元；北向资金实际净流出 7.11 亿元。

随着市场对外围环境担忧带来的抛压逐步释放以及两会维稳预期的回升，预计 3 月大盘有望迎来适度修复，但尚无明确信号继续短线宽幅思路防御性应对。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收稳在 97.36 部位；人民币离岸价于 6.318 窄震。欧美股市收涨。美联储主席鲍威尔表示，尽管俄乌冲突带来高度不确定，但三月仍推动加息进程，以遏制通胀。NYMEX4 月原油上涨 7.19 美元，结算价报每桶 110.60 美元。盘中曾高见 112.51 美元。延续了自俄罗斯七天前对乌克兰采取军事行动以来的涨势，市场预期，在对莫斯科实施制裁以及大企业从俄罗斯石油资产大量撤资后，未来几个月市场仍将供应短缺。芝加哥(CBOT)大豆大幅走低，分析师称，巴西和阿根廷作物地带的降雨缓解了干旱状况。在年初经历干燥天气后，阿根廷农业带出现暴雨，且预报显示将有更多降雨到来，缓解了长期干旱影响作物的忧虑，一些预测机构甚至担心降雨过多可能影响大豆和玉米收成。分析师称，市场仍相当震荡，投资者谨慎地建立头寸，因为投资者不确定俄罗斯对乌克兰的军事行动将持续多久，将影响黑海油籽出口多久。CBOT 5 月大豆下跌 27 美分，结算价报每蒲式耳 16.63 美元。5 月豆粕收跌 6.3 美元，结算价报每短吨 448.0 美元。5 月豆油收跌 0.34 美分，结算价报每磅 75.87 美分。一位谷物分析师称，交易员们也有一种感觉，即美国和世界各地的农民在最近的涨势中卖出了他们的作物，而目前现货市场的基差报价走软。市场参与者称，中国周二从美国购买大豆，尽管目前是南美大豆出口的高峰期，但美国船货相对于巴西货物更具竞争力。美国农业部周三称，民间出口商报告向未知目的地出口销售 26.4 万吨大豆，其中 19.8 万吨 2021/2022 市场年度付运；另外 6.6 万吨 2022/2023 市场年度付运。此外，民间出口商报告向中国出口销售 26.6 万吨大豆，其中 19.8 万吨 2021/2022 市场年度付运；另外 6.8 万吨 2022/2023 市场年度付运。根据咨询机构 StoneX 的一项调查，巴西 2021/2022 年度大豆产量预估下调至 1.2117 亿吨，因干旱影响了南部的部分产区。与 2 月的预测相比，StoneX 将产量预估下调 4.2%。在周四美国农业部发布周度出口销售报告之前，针对行业分析师的一项调查显示，分析师平均预期，截至 2 月 24 日当周，美国大豆出口销售量料为 120-235 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计料为 60-105 万吨，美国 2022/23 年度大豆出口销售料介于 60-130 万吨。框架如前，美豆在创出 2012 年以来高点后出现修正模式。大连盘跟随。5 月油粕比略升至 2.88；粕 5—9 逆差在 125 点。预计日内粕 5 围绕 3850 波动，宜灵活。</p>	<p>5 月油粕比略升至 2.88；粕 5—9 逆差在 125 点。预计日内粕 5 围绕 3850 波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>鲍威尔昨晚表示：预计 3 月份加息将是合适的，且会在首次加息后开始缩表。这一表态实锤了 3 月的加息，不过现在市场更多是在加息 25bp 还是 50bp 上有分歧。俄乌局势估计进入会谈+拉锯战，原油价格大涨，粮食价格大涨，棉纺非必须品相对表现的被动点。</p>	<p>操作上，不确定干扰明显，交易难度加大，考虑美棉下跌，日内短空参</p>



<p>看看棉花自身基本面：首先看美棉，美棉目前的公检数据，截至 2 月 24 日，美国棉花累计分检上市量 384 万吨，已经超出 2 月月报预测量。3 月 9 日的 USDA 报告预估上调美国产量。截至 2022 年 2 月 17 日，美国累计净签约出口 2021/22 年度棉花 294.6 万吨，达到年度预期出口量的 91.75%，累计装运棉花 115.0 万吨，装运率 39.05%。再看印度棉，印度棉花协会发布最新预测数据，将印度棉花总产再度下调 10 万吨至 583 万吨，方向符合预期。截至 1 月 31 日，印度棉花上市量在 326.7 万吨，按照 CAI 目前给出的 583.3 万吨总产预期，上市进度为 56%，基本与历史上市进度持平甚至有所偏快。当前上市进度似乎与棉农惜售情绪和一直盛传的大幅减产略有相悖，我们认为随着近日棉价持续下挫，加之北半球新棉春播临近，棉农交售心态可能发生的变化。3 月 9 日的 USDA 报告预期继续调减印度棉产量。接下来看看中国棉花，截止到 2022 年 2 月 28 日，新疆地区皮棉累计加工总量 527.64 万吨，同比减幅 7.02%。中国产量在 580 万吨附近，消费量在 860 万吨附近，考虑当前纱线厂依然亏损，东南亚等市场经济复苏，因此国内的棉花消费量偏乐观，预期 3 月 9 日的 usda 报告调减中国的消费量。综上，俄乌战争带动油价以及粮食上涨，外围情绪亢奋被动提振棉价；考虑 9 日公布 usda 报告，市场交易报告调整预期，按上边个人的推测 3 月 USDA 报告偏空。操作上，不确定干扰明显，交易难度加大，考虑美棉下跌，日内短空参与，防守参考 21500 元。</p>	<p>与，防守参考 21500 元。 (苗玲)</p>
--	-------------------------------------



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材价格周三窄幅震荡，螺纹 2105 合约收于 4853，热卷 2105 合约收于 5143。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 4630（+30），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4890 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)5060 元（+50）。</p> <p>山西部分钢厂今日接到冬残奥会限产指令，均是口头通知，限产比例各厂不一。同相关钢厂落实得知，原计划近两日复产的高炉暂缓至 3 月 5 日之后再行复产。所以冬残奥会限产期间，山西钢厂高炉产能利用率会保持在 77%左右，目前来看影响面较小。</p> <p>本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3289 元/吨，平均钢坯含税成本 4345 元/吨，周环比上调 93 元/吨，与 3 月 2 日当前普方坯出厂价格 4630 元/吨相比，钢厂平均毛利润 285 元/吨，周环比下调 113 元/吨。</p> <p>据中原地产研究院统计，今年前两个月各地出台房地产相关调控举措累计超过 100 次，涉及下调首付比例、调降房贷利率、加快放款节奏、给予购房补贴等，促进房地产业良性循环和健康发展。</p> <p>钢材价格本周大幅走强，2 月份国内制造业 PMI 维持扩张区间，高于预期水平，制造业带动板材需求表现强于建材，建筑需求下游终端逐步回升，俄乌战争一定程度影响国内钢材阶段性出口，需求端回暖支撑近来的钢价走势。供应端由于即将召开的两会及残奥会，整体复产规模受到限制，预计产量释放要更加延后。钢材价格偏强走势，短线跟随操作，关注后续产量回升和消费兑现情况。</p>	<p>钢材价格偏强走势，短线跟随操作，关注后续产量回升和消费兑现情况。</p> <p>(黄天罡)</p>



<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货午后价格持涨运行，全天累计上涨 10-25。现青岛港 PB 粉 930-940，超特粉 580-585；曹妃甸港 PB 粉 935-940，纽曼粉 950-955；天津港 PB 粉 935-940，超特粉 610-615；江内港 PB 粉 975-985；鲅鱼圈港 PB 粉 978-988；防城港港 PB 粉 941-961。</p> <p>国际钢价自国际局势变化以来迎来了阶段性上涨：土耳其螺纹钢出口价格一路攀升，3 月 1 日，土耳其螺纹钢出口估价为 780 美元/吨，较上期增长 20 美元/吨。截至 2 月 28 日，欧盟及东南亚进口 CFR 价格月环比分别上涨 100 美元/吨和 82 美元/吨，另外美国进口价格也在 2 月中下旬停止了下跌趋势开始企稳。</p> <p>乌克兰的钢铁制造商 Metinvest 在 2 月 24 号宣布暂时停止在马里乌波尔的 Ilyich 和 Azovstal 工厂的生产设施。Azovstal 钢铁公司将暂停高炉、板材、轨道和结构钢生产；伊里奇钢铁厂（MMKI）也将暂停其高炉、中厚板厂以及冷轧厂的运营。安塞乐米塔尔公司也正在大幅减少钢铁产量，其地下矿山已经停止生产。另外，运输问题也给钢铁供应带来较大阻碍，黑海大部分港口发货受限，许多乌克兰港口被迫关闭。</p> <p>夜盘铁矿石价格震荡上行，俄乌开战对非主流矿供应存在潜在影响，但由于俄罗斯和乌克兰的铁矿石出口比例较低，主要为精粉和球团，占我国的进口比例分别为 0.7%和 1.5%，总体影响较小；铁矿石需求端面临钢厂逐渐复产，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；同时，政策监管的压力依然较强；预计近期铁矿石市场区间震荡运行为主，短线交易，下方支撑位 650 元/吨，上方关注政策监管下 800 元/吨以上的压力，跟踪钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。</p>	<p>预计近期铁矿石市场区间震荡运行为主，短线交易，下方支撑位 650 元/吨，上方关注政策监管下 800 元/吨以上的压力，跟踪钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。 (杨俊林)</p>
------------	---	--



<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格预期向好，焦炭第二轮提涨逐步落地。山西介休 1.3 硫主焦 2350 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2450 元/吨；吕梁准一出厂价 2900 元/吨（+200），唐山二级焦到厂价 2850 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3000 元/吨。</p> <p>各地产销，内蒙地区为应对 3 月中央督查组检查，当地政府严查环境问题，严格落实防尘政策，未达标企业或面临停产停运，产量方面或受影响。甘其毛都口岸近期通关车数有增长预期，今日通车数预计 150 余车，后期每日通关有望超 300 车。</p> <p>国务院副总理韩正：要抓紧深化“双碳”重大问题研究，形成可操作的政策举措。要推进煤炭有序替代转型，算清煤炭供需的“大账”，合理规划煤电建设规模和布局，推动煤炭清洁高效利用，发挥好煤炭在能源中的基础和兜底保障作用。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。</p> <p>山西部分钢厂今日接到冬残奥会限产指令，均是口头通知，限产比例各厂不一。同相关钢厂落实得知，原计划近两日复产的高炉暂缓至 3 月 5 日之后再行复产。所以冬残奥会限产期间，山西钢厂高炉产能利用率会保持在 77%左右，目前来看影响面较小。</p> <p>双焦现货维持向好，焦炭提涨第二轮，负基差逐步修复；二季度焦煤退出保供的背景下、双焦库存偏低的背景下，仍维持偏紧预期，低位支撑力度较强，价格持续回升。但仍需防范两会、残奥会期间的限产力度，及终端需求的回升进度，如需求不及预期，盘面仍将面临回调压力。操作上逢低短多或观望。</p>	<p>操作上逢低短多或观望。 (李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位运行，沪铝主力月 2204 合约收至 22955 元/吨，涨 305 元，涨幅 1.35%；伦铝再创历史新高至 3552 美元/吨。</p> <p>现货方面，2 日长江现货成交价格 22840-22880 元/吨，涨 300 元；广东南储报 22790-22850 元/吨，涨 280 元；华通报 22880-22920 元/吨，涨 300 元。现货流通货源依然偏多，持货商挺价无力，接货商逢低采购，低价货源成交，整体交投稍显好转。</p> <p>英国金融时报报道称，本周二，全球三大集装箱航运公司暂停了往返俄罗斯的货物运输，以回应西方对莫斯科的制裁，这对俄罗斯国际贸易构成进一步打击。</p> <p>夜盘铝价震荡走高，涨 1.59%。近日俄乌冲突持续发酵，能源价格飙升，欧美对俄金融制裁升级加剧市场对海外铝供应担忧。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，铝市外强内弱海外高升水，进口窗口持续关闭，供应上仍存缺口。前期减产的氧化铝厂正陆续恢复生产，氧化铝价格开始回落。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。操作上偏多思路对待，逢低买入为主。</p>	<p>操作上偏多思路对待，逢低买入为主。 (有色组)</p>



<p>镍 & 不 锈 钢</p>	<p>3月2日, 1#进口镍价格 182400 元/吨(+3200); 华南电解镍 (Ni9996)现货平均价 182860 元/吨(+3160); 无锡太钢 304/2B 卷板 (2.0mm)价格元/吨 19200(-600); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19400 元/吨(-200)。</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>3月1日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格持平至 18300 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率 2.4%; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率-5.5%; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率-18.3%; 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。操作上, 建议短线交易。</p>	<p>操作上, 建议短线交易。 (甘宏亮)</p>
<p>动 力 煤</p>	<p>3月2日, 秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 940 元/吨(-)。</p> <p>秦皇岛港库存为 493 万吨(-)。</p> <p>据发改委官网消息, 近日, 国家发展改革委办公厅印发通知, 对进一步签实煤炭中长期合同、加强合同履行监管作出部署安排。</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 滑, 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。操作上, 建议短线交易。</p>	<p>操作上, 建议短线交易。 (甘宏亮)</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。