



道通早报

日期：2022年3月4日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储褐皮书：1月到2月经济温和扩张，通胀无放缓迹象，所有美联储调查地区都发现，供应链问题和低库存存在继续遏制经济增长。消费者支出较去年末更为疲软。在全美范围内，消费者都面临企业迅猛上涨价格。
- 2 鲍威尔在国会听证时称，支持3月加息25个基点，若通胀顽固可能晚些时候大幅加息，“某次或多次会议上加息超过25个基点”，利率可能需要升破中性水平来遏制通胀。他还预计资产负债表正常化大约需要三年，期间进程快慢灵活调整。
- 3 美国前财政部长萨默斯接受彭博采访时表示，110美元的油价使美国经济软着陆“更加困难”，并向美联储喊话“下一次衰退很可能是由错误的货币政策造成的。”
- 4 欧洲央行会议纪要：成员们一致认为，最新数据表明，通胀可能会在比预期更长的时间内保持高位，尽管最近的通胀结果高于预期，但3月份预测的可能的修订程度，尤其是中期展望，仍然是一个悬而未决的问题。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国2月财新服务业PMI从1月份的51.4降至50.2，显示服务业经营活动仅轻微扩张，扩张率为2021年9月以来最低。
- 2 中国央行：金融体系长期积累的风险点得到有效处置，金融风险整体收敛、总体可控
- 3 大商所相关负责人表示，近期影响市场运行的外部因素较多，为坚决防控市场风险、有力打击违规违法行为，交易所持续强化监管和风控力度，对市场风险从紧防控，对违法违规行为从严查处、从重惩处，切实维护市场正常秩序，服务保供稳价大局。
- 4 上期所：近期，市场波动加剧，请各有关单位做好风险防范工作，理性投资，维护市场平稳。

【重要信息及数据关注】

- 07:30 日本1月失业率(%) 2.7 2.7
18:00 欧元区1月零售销售月率(%) -3 1.5
欧元区1月零售销售年率(%) 2 9.2
21:30 美国2月非农就业人口变动季调后(万) 46.7 40.3
美国2月平均每小时工资月率(%) 0.7 0.5
美国2月失业率(%) 4 3.9
美国2月平均每小时工资年率(%) 5.7 5.8
美国2月制造业就业人口变动季调后(万) 1.3 2.4
美国2月劳动参与率(%) 62.2 62.2



美国 2 月私营企业非农就业人数变动(万) 44.4 38.3

【指数分析】

三大指数集体高开，全天市场呈现震荡下行的态势，截至收盘，沪指跌 0.09%，报 3481.11 点，深成指跌 1.09%，报 13201.82 点，创业板指跌 1.51%，报 2791.95 点。沪深两市合计成交额 10101.7 亿元；北向资金实际净流出 9.09 亿元

外部因素变幻莫测，对于投资者的持股心态影响较为明显。沪指在 3500 点就压力明显,策略上，情绪的干扰下，短期还有震荡筑底的可能。建议投资者继续关注政策面、资金面以及外盘的变化情况。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>隔夜外围美元收涨于 97.72 部位；人民币离岸价收贬于 6.321。欧美股市收低。俄罗斯与乌克兰双方代表团 3 日在白俄罗斯境内的别洛韦日森林举行了第二轮谈判。双方就建立人道主义通道达成协议，同时一致同意尽快开启下一轮谈判。NYMEX4 月原油下跌 2.93 美元，跌幅 2.6%，结算价报每桶 107.67 美元。此前油价创下近 10 年来的新高。美国和伊朗有望很快达成一项核协议，为紧张的全球市场增加原油供应。芝加哥(CBOT)大豆收盘涨跌互现，市场先是因需求强劲而大涨，但随后回落，因交易商在价格徘徊在数年高位附近时获利了结。市场仍极不稳定，不确定俄罗斯和乌克兰冲突将在多长时间内影响黑海地区食用油的出口。俄乌约占全球葵花籽油出口量的 80%。CBOT 5 月大豆上涨 4-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.67-3/4 美元。5 月豆粕收高 5.4 美元，结算价报每短吨 453.40 美元。5 月豆油收低 1.06 美分，结算价报每磅 74.81 美分。交易商持续关注南美的作物状况。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四称，最近几日阿根廷遭受干旱困扰的农业种植带出现降雨，令作物条件改善。美国农业部公布的出口销售报告显示，截至 2 月 24 日当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 85.7 万吨，较之前一周下滑 31%，较前四周均值减少 34%，市场预估为净增 60-105 万吨。当周，美国 2022/2023 年度大豆出口销售为 138.6 万吨，市场预估为净增 60-130 万吨。其中向中国大陆出口销售 126 万吨。美国 2021/2022 年度豆粕出口销售净增 9.54 万吨，较之前一周减少 59%，较之前四周均值下滑 72%；市场预估为净增 10-25 万吨。美国 2022/2023 年度豆粕出口销售净增 6 万吨，市场预估净增 0-15 万吨。美国 2021/2022 市场年度豆油出口销售净增 0.66 万吨，较前一周减少 81%，较前四周均值下滑 66%，市场预估为净增 0.5-3 万吨。此外，美国农业部还公布，民间出口商报告向中国出口销售 13.2 万吨大豆，其中 6.6 万吨 2021/2022 市场年度付运；另外 6.6 万吨 2022/2023 市场年度付运。框架如前，美豆在俄乌冲突延续，南美产量未定的条件下保持高位波动。大连盘跟随。5 月油粕比在 2.86；粕 5-9 逆差在 124 点。粕 5 日内看 3850-3900 的波动，宜灵活。</p>	<p>5 月油粕比在 2.86；粕 5-9 逆差在 124 点。粕 5 日内看 3850-3900 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>截至 2 月 24 日当周美国 2021/22 年度陆地棉净签约 79061 吨(含签约 79129 吨，取消前期签约 68 吨)，较前一周增加 41%，较近四周平均增加 51%；装运 2021/22 年度陆地棉 80309 吨，较前一周减少 6%，较近四周平均增加 14%。棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22675 元/吨(+9)；期现价差-1475 (05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7850 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 13200 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 29110 元/吨(-5)，FCY Index C32S(进口棉纱价</p>	<p>操作上，不确定干扰明显，交易难度加大，外盘 K 线被均线压制，日内郑棉窄幅波动，观望为主。 (苗玲)</p>



<p>格指数)报价 30064 元/吨 (-134)；郑棉仓单 18330 张(-18)，有效预报 777 (-11)。截至 2022 年 3 月 2 日，新疆地区皮棉累计加工总量 527.95 万吨，同比减幅 7.1%，较上个统计期（截止到 2022.2.23）皮棉累计加工量增加 1.24 万吨，加工增量较前一统计期下降 1 万吨左右。美棉出口周报好，美棉收小阳线，5 月合约在 119 美分；郑棉在 21200 元附近，受 PTA/油价带动，自身基本面变化不大，近期广东疫情再次引发市场关注，下游终端的消费表现一般。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，外盘 K 线被均线压制，日内郑棉窄幅波动，观望为主。</p>	
---	--



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材：钢材价格周四偏强震荡卷强于螺，螺纹 2105 合约收于 4881，热卷 2105 合约收于 5286。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 4680（+50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4930 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)5200 元（+90）。</p> <p>中汽协：根据 13 家重点企业上报的周报推算，2022 年 2 月汽车行业销量预计完成 166.6 万辆，环比下降 34.2%，同比增长 13.8%。</p> <p>据 Mysteel 数据，钢材本周总产量增加 31.07 万吨，至 955.97 万吨，刷新五个半月高点，五大品种产量全面攀升。本周钢材总库存量 2417.92 万吨，周环比增加 22.90 万吨。其中，钢厂库存量 631.67 万吨，周环比下降 6.49 万吨；社会库存量 1786.25 万吨，周环比增加 29.39 万吨。</p> <p>3 月 2 日 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4862 元/吨，环比上周下降 26 元/吨。平均利润为 22 元/吨，谷电利润为 122 元/吨，环比上周上升 24 元/吨。</p> <p>3 月 3 日唐山地区 126 座高炉中有 67 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 52844m³；周影响产量约 114.52 万吨，周度产能利用率为 63.19%，周环比上升 9.02%，月环比上升 5.73%，年同比下降 12.2%。</p> <p>本周钢材产量延续回升，周度总产量为近五个半月最高水平。库存回升，表现出厂库下降、社库累积的趋势，不同品种间差距扩大，周度螺纹库存增加 34.75 万吨，热卷库存减少 11.96 万吨。钢材消费旺季逐渐来到，需求端板材库存拐点已现，进入去库状态，建材消费不及预期，仍延续累库。短期内预计钢材偏强震荡走势，板材强于长材，同时盘面钢厂利润走缩，跟随短线操作或观望。</p>	<p>短期内预计钢材偏强震荡走势，板材强于长材，同时盘面钢厂利润走缩，跟随短线操作或观望。</p> <p>(黄天罡)</p>



<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 30-55。现青岛港 PB 粉 970 涨 42，超特粉 620 涨 43；曹妃甸港 PB 粉 979 涨 44，超特粉 650 涨 37；天津港 PB 粉 980 涨 37，超特粉 645 涨 32；江内港 PB 粉 1015 涨 45，纽曼块 1355 涨 55；鲅鱼圈港 PB 粉 1024 涨 44；防城港港 PB 粉 980 涨 30。</p> <p>3 月 3 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3362.30 万吨，烧结粉总日耗 102.53 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1572.98 万吨，烧结粉总日耗 51.18 万吨，库存消费比 30.73，烧结矿中平均使用进口矿配比 86.92%，钢厂不含税平均铁水成本 3123 元/吨。</p> <p>昨日铁矿石价格强势上行，很大程度受到俄乌冲突下对非主流矿供应存在潜在影响，主要为俄罗斯和乌克兰出口的精粉和球团受到一定影响，短期对市场有提振，持续性有待观察，同时要关注国内政策对于铁矿石的调控和监管压力；建议区间震荡思路短线操作，关注政策监管下 800-850 元/吨区间的压力，跟踪钢厂的复产情况。</p>	<p>建议区间震荡思路短线操作，关注政策监管下 800-850 元/吨区间的压力，跟踪钢厂的复产情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格预期向好，焦炭第二轮提涨基本落地。山西介休 1.3 硫主焦 2400 元/吨 (+50)，蒙 5 金泉提货价 2500 元/吨 (+50)；吕梁准一出厂价 2900 元/吨，唐山二级焦到厂价 3050 元/吨 (+200)，青岛港准一焦平仓价 3200 元/吨 (+200)。</p> <p>本周焦钢企业复产，焦炭库存继续下滑。独焦日均产量 62.5 万吨，增 1.4，钢焦 46.5 万吨，增 0.7。独焦焦炭库存 81.2 万吨，减 43.4，钢焦焦炭库存 733.2 万吨，减 24.5，港口焦炭库存 296.2 万吨，增 28.6。</p> <p>焦煤库存继续下滑。独焦焦煤库存 1282.6 万吨，增 2.4，钢焦焦煤库存 950.8 万吨，增 11.7，港口焦煤库存 731.8 万吨，减 58.5，煤矿焦煤库存 238.87 万吨，减 13.58。</p> <p>焦钢企业复产情况下，双焦库存继续下滑，提振现货价格继续提涨；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，是盘面升水的基础；昨日公布的钢材产存数据，终端需求仍在稳定回升中，不过 J2205 在 3600 之上对利好预期有一定的消化，仍需关注终端需求预期的变化。操作上，逢低短多思路，注意节奏把握。</p>	<p>操作上，逢低短多思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>



<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位上冲，沪铝主力月 2204 合约收至 23775 元/吨，涨 850 元，涨幅 3.71%。现货方面，3 日长江现货成交价格 23540-23580 元/吨，涨 700 元；广东南储报 23480-23540 元/吨，涨 690 元；华通报 23570-23610 元/吨，涨 690 元。现货铝价再现暴涨，持货商积极出货，接货商采购积极性提升，低价采购需求尚可，成交量上升。</p> <p>3 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 112 万吨，较上周四累库 2.1 万吨至 112 万吨，两地贡献主要增量，无锡累库 2.3 万吨，南海累库 1.2 万吨；天津、临沂两地各持平；巩义、杭州、重庆、上海四地出现小幅去库。本周铝下游龙头加工企业开工率继续回升，环比上周再小幅增长 1.7%至 69.8%，主因进入传统消费旺季，企业订单量增长带动开工上行。</p> <p>SMM 讯，俄铝计划暂时关闭乌克兰地区的 Nikolaev 氧化铝精炼厂生产，涉及产能 170 万吨，供应存在强烈减产预期叠加伦铝暴涨，海外氧化铝处于上升通道中，氧化铝外涨内跌海内外价差进一步扩大。</p> <p>夜盘沪铝高开高走，涨 0.62%。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，伦铝再创历史新高。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。国内减产氧化铝厂正陆续恢复生产，氧化铝供需小幅过剩。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>操作上偏多思路对待，逢低买入为主。</p> <p>(有色组)</p>
----------	--	---------------------------------------

<p>镍 & 不 锈 钢</p>	<p>3月3日, 1#进口镍价格 183800 元/吨(+1400); 华南电解镍 (Ni9996)现货均价 184950 元/吨(+2090); 无锡太钢 304/2B 卷板 (2.0mm)价格元/吨 19600(+400); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19400 元/吨(-)。</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3日民营 304 四尺冷轧不锈钢价格涨 400 至 18700 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率 3.9%; 外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率-4.0%; 低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率-17.9%; 一体化工艺冶炼 304 冷轧利润率 1.4%。</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3日, 秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 940 元/吨(-)。秦皇岛港库存为 494 万吨(+1)。</p> <p>今年河南省将继续扎实推进煤矿安全专项整治三年行动, 夯实安全生产基础。同时抓好煤炭稳产稳供, 力争全年生产原煤 1 亿吨以上。22 年河南省将深入推进煤矿智能化建设, 确保全年建成 26 个智能化采煤工作面、64 个智能化掘进工作面和 6 个智能化煤矿。</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。