



## 道通早报

日期：2022年3月7日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 2 月非农就业人口增加 67.8 万万人，大幅好于市场预期的 42.3 万人，创 2021 年 7 月来最大增幅。失业率继续改善，2 月失业率录得 3.8%，好于市场预期的 3.9%，为 2020 年 2 月来新低，前值为 4%。时薪涨幅不及预期，2 月平均每小时工资同比增长 5.1%，不及市场预期 5.8%，前值为 5.7%。劳动参与率小幅攀升，2 月数据攀升至 62.3%，好于市场预期的 62.2%，前值为 62.2%。
- 2 当前欧央行正在评估俄罗斯与乌克兰冲突对欧洲经济造成的影响，欧央行可能要按下暂停键，推迟退出刺激政策的计划。
- 3 据中国物流与采购联合会发布，2022 年 2 月份全球制造业 PMI 为 54.9%，较上月小幅上升 0.2 个百分点，连续 2 个月稳定在 54% 以上。分区域看，美洲和非洲制造业 PMI 较上月有所上升，亚洲和欧洲制造业 PMI 较上月有所下降。从指数变化看，全球经济延续复苏趋势。2022 年 1—2 月全球制造业 PMI 均值为 54.8%，较去年同期略低 0.2 个百分点，表明经济复苏的力度仍待提升。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 政府工作报告：今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5.5% 左右；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率全年控制在 5.5% 以内；居民消费价格涨幅 3% 左右；居民收入增长与经济增长基本同步
- 2 人民银行召开 2022 年金融市场工作电视会议。会议强调，要加快构建金融有效支持实体经济的体制机制，引导金融机构优化融资结构，更好支持国民经济重点领域和薄弱环节。
- 3 本周央行在 2 月底进行大额投放流动性后，3 月初随即收缩逆回购操作规模至百亿元。本周累计净回笼 4300 亿元。

#### 【重要信息及数据关注】

- 10:00 中国 2 月贸易帐-人民币计价(亿元) 6046.9  
中国 2 月进口总额-人民币计价(亿元) 15730.4  
中国 2 月出口年率-人民币计价(%) 17.3  
中国 2 月进口年率-人民币计价(%) 16  
中国 2 月出口总额-人民币计价(亿元) 21777.2  
10:00 中国 2 月贸易帐-美元计价(亿美元) 944.6 1150  
中国 2 月出口总额-美元计价(亿美元) 3405  
中国 2 月进口总额-美元计价(亿美元) 2460.4  
中国 2 月进口年率-美元计价(%) 19.5 16.5



中国 2 月出口年率-美元计价(%) 20.9 14.4

17:30 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数 16.6

### 【指数分析】

4 日三大指数低开反弹冲高后回落，截至收盘，沪指跌 0.96%，报 3447.65 点，深成指跌 1.37%，报 13020.46 点，创业板指跌 1.55%，报 2748.64 点。沪深两市合计成交额 10062.4 亿元；北向资金实际净流入 4.58 亿元。

目前仍是震荡筑底的过程，不能过度追进单向行情，重点观察外围地缘政治，内部两会进程，谨慎防守为宜。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元收涨于 98.48 部位；人民币离岸价稳定在 6.322。欧美股市收低。美就业岗位增加 67.8 万个，失业率降至 3.8%。但俄乌冲突报道盖过数据利好。NYMEX4 月原油急升 8.01 美元，涨幅 7.4%，结算价报每桶 115.68 美元。这是美国原油期货自 2008 年 9 月以来的最高收盘价。西方制裁导致俄罗斯石油出口受扰，超过了如果美国与伊朗达成核协议，伊朗将增加石油供应的希望。芝加哥(CBOT)大豆上周五收低，经纪商表示，因交易商获利了结，并出脱价差交易头寸。经纪商表示，交易商退出做多大豆的市场间价差交易。CBOT 指标 5 月大豆下跌 7-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.60-1/2 美元。CBOT5 月大豆期货上周累计攀升 0.76 美元或 4.8%，再前周，该最活跃合约触及 2012 年以来最高，因俄乌冲突爆发，激发对供应的担忧情绪。CBOT5 月豆粕收高 7 美元，结算价报每短吨 460.40 美元。5 月豆粕周线上涨 17.7 美元或 4%。CBOT5 月豆油收跌 2.01 美分，结算价至每磅 72.80 美分。5 月豆油合约周线上涨 68.93 美分或 5.6%。俄罗斯和乌克兰在全球葵花籽油市场上的占比约为 80%，而葵花籽油与豆油互为竞争对手。据植物油行业组织 FEDIOL 报告，由于俄乌冲突导致乌克兰出口受阻，欧盟将面临供应短缺局面。联合国粮农组织发布月报显示，食品价格指数 2 月创历史新高。植物油和乳制品价格指数的大幅上涨带动了 2 月指数上扬。谷物和肉类价格同样上涨，食糖价格指数则连续第三个月下跌。俄罗斯贸易和工业部表示，建议该国化肥生产商暂时停止出口，而巴西正在努力减少国内化肥的使用。美国农业部上周五发布报告，民间出口商报告向中国出口销售 10.6 万吨大豆，2021/2022 市场年度付运。民间出口商报告向墨西哥出口销售 10.886 万吨大豆，2021/2022 市场年度付运。此外，民间出口商还报告向未知目的地出口销售 12.5 万吨大豆，2021/2022 市场年度付运。框架如前，美豆保持高位波动，大连盘跟随。5 月油粕比回撤至 2.71；粕 5—9 逆差做扩至 147 点。预计粕 5 日内围绕 3950 的波动，宜灵活。</p>	<p>5 月油粕比回撤至 2.71；粕 5—9 逆差做扩至 147 点。预计粕 5 日内围绕 3950 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>俄乌战争还在继续，油价接近 130 美元，近期油价偏强对待。战争和棉花的关联不大，棉价走势主要是被动关联，主要受油价和粮价的影响。美棉走势波动大，不过前期的上下影线给了近期震荡的区间，115-125 美分。印度棉花上市进度加快，印度棉价出现下跌，S-6 棉价在 131.6 美分。预计新年度印度种植新棉积极性高，但虫害问题在种植后需要关注，9 月附近要关注虫害问题。郑棉波动有限，K 线被均线压制，技术偏空。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</p>	<p>整体上，高油价，棉花高加工成本，不过需求低迷，棉价上涨难，暂窄幅震荡，区间参考 20500-21500 元，操作上，考虑外盘下跌，日内可背靠 20</p>



<p>/吨(+0); CY Index C32S 报价 29110 元/吨(-5), FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 30064 元/吨 (-134)。疫情不定点爆发, 广东深圳/香港疫情厉害, 纺织服装终端消费表现平淡。周末两会要点: 今年的 GDP 目标增速 5.5%, 位于市场预期上沿, 对于当前环境是需要使使劲才能够到的范围, 稳增长动力犹存, 三驾马车中投资大概率是抓手。整体上, 高油价, 棉花高加工成本, 不过需求低迷, 棉价上涨难, 暂窄幅震荡, 区间参考 20500-21500 元, 操作上, 考虑外盘下跌, 日内可背靠 20 日均线防守短空参与。</p>	<p>日均线防守短空参与。 (苗玲)</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周五也盘延续上行，螺纹 2105 合约收于 4960，热卷 2105 合约收于 5299。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 4680（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4920 元（-10），热卷现货价格(4.75mm)5160 元（-40）。</p> <p>政府工作报告提及的钢铁业相关内容： 1、今年在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制；2、推进钢铁、有色、石化、化工、建材等行业节能降碳，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展；3、推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，完善减污降碳激励约束政策；4、增强国内资源生产保障能力，加快油气、矿产等资源勘探开发，完善国家战略物资储备制度，保障初级产品供给。保持物价水平基本稳定；5、围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资。</p> <p>中国物流与采购联合会 6 日发布数据显示，2 月份全球制造业采购经理指数（PMI）为 54.9%，较上月小幅上升 0.2 个百分点，连续 2 个月稳定在 54%以上，显示全球经济延续复苏趋势。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 69.11%，环比上升 14.03%，同比下降 2.76%。247 家钢厂高炉开工率 74.72%，环比上周增加 1.29%，同比去年下降 14.21%。</p> <p>上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。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 3 月中旬后产量逐渐恢复正常水平。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。 (黄天罡)</p>



<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 15854.52，环比降 32.05；日均疏港量 297.85 增 4.06。 247 家钢厂高炉开工率 74.72%，环比上周增加 1.29%，同比去年下降 14.21%； 高炉炼铁产能利用率 81.49%，环比增加 3.88%，同比下降 11.09%； 钢厂盈利率 83.55%，环比增加 0.43%，同比下降 6.49%； 日均铁水产量 219.76 万吨，环比增加 10.91 万吨，同比下降 26.26 万吨。</p> <p>近期铁矿石价格波动受到俄乌冲突影响，其对非主流矿的供应存在潜在影响；后期铁矿石市场将呈现供需双增状态需求端，供应端，澳巴处于发运淡季尾声，国内的铁矿石产量将随着天气好转及其他会议影响陆续恢复，后期供应将持续增加；需求端，随着冬奥会结束，部分钢厂逐渐复产，随着残奥会、两会和秋冬季限产在 3 月中旬结束，铁水产量将快速恢复；后期供需差的进一步收窄，港口库存有望迎来阶段性趋势，但总体库存依然处于高位水平，价格的向上驱动有限；同时，要关注钢铁利润下滑对原料的影响，且政策监管压力持续存在；短期市场震荡偏强运行，建议波段偏多思路交易。</p>	<p>短期市场震荡偏强运行，建议波段偏多思路交易。 (杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格继续向好。山西介休 1.3 硫主焦 2400 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2500 元/吨；吕梁准一出厂价 2900 元/吨，唐山二级焦到厂价 3050 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3200 元/吨。</p> <p>各地产销，山西多数煤矿正常，部分煤矿受过断层等井下因素产量稍有减少，内蒙地区中央督查组正式入驻，严查环境问题，井工矿暂未受到影响，但露天产量减半，供应相对紧张。进口方面，在港澳煤已消耗殆尽，蒙煤通关有少量提升，目前日通关车辆达 150 车左右，后期有上升到 300 车预期，但具体通关还需通过疫情控制情况决定。焦企方面，临近两会河北收到了管控措施，焦化行业自 3 日 0 时至 13 日 24 时，山东地区暂时未接到限产任务。</p> <p>两会的政府工作报告提及的钢铁业部分内容包括，今年在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制；推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，完善减污降碳激励约束政策；围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资等。</p> <p>整体来说，近期双焦现货表现偏强，3 月份现货持稳预期增强支撑盘面；同时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。近期俄乌冲突也导致国际煤价抬升，进一步支撑现货价格并提振盘面走势，不过仍需关注两会、残奥会期间焦钢企业的限产力度。操作上，逢回调偏多思路。</p>	<p>操作上，逢回调偏多思路。 (李岩)</p>



<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡走高，沪铝主力月 2204 合约收至 23570 元/吨，涨 60 元，涨幅 0.26%。现货方面，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>SMM 讯，截至 3 月 4 日，西澳 FOB 氧化铝报 460 美元/吨，较之 2 月初大涨 22%；SMM 国内氧化铝加权指数报 2981 元/吨，较之 2 月初下跌 6%，当前海内外价差已经扩至 800 元/吨。</p> <p>夜盘铝价高位震荡，跌 0.17%。近期俄乌冲突持续发酵，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，价格回落。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>天胶</p>	<p>全球主要国家对俄罗斯的制裁持续加大和升级，原油价格周一开盘大幅飙升，这将刺激整体大宗工业品走强，而高通胀和俄乌形势等对全球经济的扩张将带来拖累作用，全球主要国家股市上周五明显下跌，这会削弱全球天胶需求。国内工业品期货指数上周五继续创年初以来的上涨新高，主要受到外围原油等因素的刺激，不过天胶价格受到的影响相对较小。行业方面，上周五泰国原料价格小幅回落，泰国南部降雨天气逐步好转，而原料胶水价格偏高带来潜在的供应忧虑。国内下游需求仍在陆续恢复，随着国内胶价跌至近两年的偏低水平，现货市场有业者保持逢低买入补仓的策略，对胶价有一定托底影响，上周五上海 20 年 SCRWF 主流价格在 13050—13100 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 13000—13050 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格在 12100—12300 元/吨。</p> <p>技术面：上周五 RU2205 偏弱震荡下探，市场整体受到跌势的压力，短期上方 13500-13600 仍有一定支撑，或对胶价带来低位震荡的可能，不过整体偏空的局面仍较难改变，上方关键压力在 13900 附近。</p> <p>操作建议：轻仓波段交易为主，整体暂保持偏空思路。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，整体暂保持偏空思路。 (王海峰)</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。