



道通早报

日期：2022 年 3 月 2 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 国际能源署(IEA)将于周二举行特别部长级会议，讨论其成员在稳定石油市场方面可以发挥什么作用。石油输出国组织及俄罗斯等其他产油国(OPEC+)也将在周三举行会议，预计将继续逐步增加供应。
- 2 俄气发布消息称，俄方根据长期合同经“西伯利亚力量”管道对中国天然气出口量继续增加。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局公布数据显示，2 月份,制造业 PMI 指数为 50.2%（前值为 50.1%），非制造业商务活动指数为 51.6%（前值为 51.1%），综合 PMI 指数为 51.2%（前值为 51.0%）。
- 2 中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.4，比 1 月高 1.3 个百分点，显示制造业景气度恢复扩张。
- 3 国家统计局第五次全国经济普查筹备领导小组办公室召开第一次全体会议，全面启动第五次全国经济普查筹备工作。
- 4 商务部部长王文涛表示，我们希望与俄乌保持正常贸易，目前俄罗斯和乌克兰正在谈判，希望能通过对话和平解决，促进我们的正常贸易。
- 5 工信部：杜绝随意停限产等“一刀切”行为，切实保证行业稳增长
- 6 央行：2022 年 2 月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共 3000 亿元，期限 1 年，利率为 2.85%。期末中期借贷便利余额为 48500 亿元。
- 7 中国钢铁工业协会强调，一方面要严厉打击铁矿石价格炒作行为，包括舆论炒作、期货炒作、囤积居奇等行为；另一方面要强化对资本市场和参与者的监管，真正做到资本市场为实体企业服务。

【重要信息及数据关注】

第 26 届 OPEC 和非 OPEC 产油国部长级会议举行

23:00 美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会就半年度货币政策报告做证词陈述。

18:00 欧元区 2 月 CPI 年率-未季调(%) 5.1 5.6

欧元区 2 月核心 CPI 年率-未季调初值(%) 2.3 2.6

21:15 美国 2 月 ADP 就业人数(万) -30.1 37.5

【指数分析】

三大指数高开，午后小幅下探后逐步上扬，截至收盘，沪指涨 0.77%实，报 3488.83 点，



深成指涨 0.24%，报 13488.64 点，创业板指涨 0.16%，报 2885.79 点。沪深两市合计成交额 9690.6 亿元；北向资金实际净流入 32.37 亿元。

近期在美联储加息以及海外冲突影响之下，市场情绪还是压制了指数可能的表现。继续扰动市场，此外，3 月将迎来重磅会议的召开，预计会议召开期间市场保持平稳为主，整体震荡反复，成交量间断释放或手机近期主题，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	隔夜外围美元收涨于 97.39 部位；人民币离岸价收贬于 6.317。欧美股市收跌。因俄乌冲突加剧引发投资者焦虑。美国原油上涨 7.69 美元，涨幅 8.0%，结算价报 103.41 美元。这是 2014 年 7 月以来的最高收盘价，也是 2020 年 11 月以来的最大单日百分比涨幅。一项多国释出原油储备的协议未能缓解人们对俄乌冲突导致供应中断的担忧，反而加剧了对能源短缺的忧虑。芝加哥(CBOT)大豆急升，豆油触及纪录高位，分析师表示，因担心俄乌之间的冲突持续下去将限制黑海地区的大豆出口。CBOT 5 月大豆上涨 53-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.90 美元。该最活跃合约触及上周四以来最高，上周四曾创下 2012 年 9 月以来的最高水平。5 月豆油收高 3.69 美分，结算价报每磅 76.21 美分，触及最活跃合约的纪录高位。5 月豆粕合约收高 8.0 美元，结算价报每短吨 454.30 美元。马来西亚棕榈油期货亦大涨至历史高位。在俄对乌采取军事行动之后，乌港口关闭，导致植物油发货中断。俄乌占到全球葵花油出口量的 80% 左右。葵花油是豆油的竞争对手。美农业部称，民间出口商报告向中国出口销售 26.4 万吨大豆，2022/2023 市场年度付运。分析师称，在担保美 2022 年生长季节大豆价格的农作物保险政策中，大豆价格创下纪录高位，玉米和春小麦价格达到 11 年最高水平，这反映出了在南美收成遭受干旱打击，以及俄对主要粮食出口国乌采取军事行动的背景之下，市场对农作物的需求。框架如前，美豆保持高位波动。外部因素拉动原油，原油支撑油粕比。大连盘跟随。	5 月油粕比升至 2.87。粕 5—9 逆差在 126 点。粕 5 日内看围绕 3900 的波动，宜灵活。 (农产品部)
棉花	原油超过 100 美元，谷物走高，棉花受提振，5 月合约价格 122 美分。据印度棉花协会预测，本年度印度棉花产量在 583.3 万吨，较前一次预测减少 1.4%；截至 1 月底上市量在 326.7 万吨，上市进度约在 56%，同比大幅落后，较近五年进度水平处于中等偏快。印度棉报价 131.36 美分。国内现货 22656 元，跌 100 元。昨日棉花棉纱期货止跌且有企稳之势，但下游市场走货并无好转态势，整体成交价格有小幅下调趋势。进口纱外盘价格继续下跌，尤其是之前报价较高的印度纱。整体上，俄乌进入会谈+拉锯战，原油价格继续走高，带动大宗上涨，棉花基本面变化不大，进入了供应压力+需求乏力季，操作上，日内不追涨，观望。	操作上，日内不追涨，观望。 (苗玲)



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢 材	钢材周二价格延续上涨，螺纹 2105 合约收于 4864，热卷 2105 合约收于 5122。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 4600（+50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4880 元（+100），热卷现货价格(4.75mm)5060 元（+90）。 中国 2 月制造业 PMI 为 50.2，预期 49.9，前值 50.1。2 月非制造业 PMI 为 51.6，预期 50.7，前值 51.1。中国 2 月财新制造业 PMI 50.4，预期 49.3，前值 49.1。 Mysteel 预估 2 月下旬粗钢产量恢复性增加。下旬全国粗钢预估产量 2020.17 万吨，日均产量 252.52 万吨，环比 2 月中旬上升 6.76%，同比下降 11.61%。 今年 2 月份，我国重卡市场大约销售 5.6 万辆，环比今年 1 月下滑 41%，比上年同期的 11.83 万辆下降 53%，净减少 6.2 万辆；5.6 万辆，是自 2017 年以来的 2 月份重卡市场销量最低点。 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。	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)
铁 矿 石	昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 25-42。现青岛港 PB 粉 920 涨 42，超特粉 575 涨 32；曹妃甸港 PB 粉 924 涨 39，混合粉 713 涨 33；天津港 PB 粉 923 涨 35，超特粉 604 涨 26；江内港 PB 粉 962 涨 39，混合粉 730 涨 25；鲅鱼圈港 PB 粉 968 涨 37；防城港港 PB 粉 941 涨 40。 2 月 28 日，Mysteel 统计 45 港铁矿石库存总量 15767.57 万吨，较 2 月 25 日减少 119 万吨。具体区域来看，本期南方港口因到港偏低库存下降明显；而华北区域疏港虽有增加，但因其到港偏高库存基本持稳。 中钢协骆铁军：“基石计划”提出用 2-3 个“五年计划”时间，切实改变我国铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题。首先力争实现一个目标：到 2025 年，实现国内矿产量、废钢消耗量和海外权益矿分别达到 3.7 亿吨、3 亿吨和 2.2 亿吨，分别比 2020 年增加 1 亿吨、0.7 亿吨和 1 亿吨。 夜盘铁矿石价格震荡走强，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；目前乌克兰的采矿公司和钢铁制造商仍保持正常运营；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，关注钢厂的复产情况和铁矿石的政策导向。 (杨俊林)



煤焦	现货市场，双焦价格预期较好，焦企提涨第二轮。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 2700 元/吨，唐山二级焦到厂价 2850 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3000 元/吨（+200）。 各地产销，山西地区煤矿维持正常生产，洗煤厂入洗利润上升，陆续开始生产；内蒙古地区受环保检查影响，洗煤厂禁止出尘，部分不合格企业被没收煤管票停止运输，发运上有一定影响。焦企开工率提高，场内维持低位库存，但焦企成本压力变大，难有明显放量，焦炭供应偏紧。钢厂方面，环保政策逐渐宽松，高炉继续复产，铁水日均产量增加，焦炭补库节奏加快。 山东明确新一轮“四减四增”三年行动今年的年度任务，今年山东将整合退出 1520 万吨地炼产能、115 万吨焦化装置产能，推动大气污染传输通道城市钢铁产能应退尽退。 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、残奥会期间钢厂的限产力度，及终端需求的回升进度，如不及预期，盘面仍将面临回调压力。	操作上暂时观望。 (李岩)
铝	昨日沪铝早间高位回落，午后震荡回升，沪铝主力月 2204 合约收至 22730 元/吨，涨 95 元，涨幅 0.42%。现货方面，1 日长江现货成交价格 22540-22580 元/吨，跌 140 元；广东南储报 22510-22570 元/吨，跌 170 元；华通报 22580-22620 元/吨，跌 150 元。现货流通货源宽裕，持货商无奈下调出货，但市场需求清淡，供大于求成交不理想。 1 日，全球最大铝生产商之一的俄铝公告称，由于黑海及周边地区不可避免的物流及交通挑战，暂时关闭位于乌克兰 Nikolaev 地区的 Nikolaev 氧化铝精炼厂的生产；不会立即对集团相关铝冶炼厂的铝生产造成更广泛的影响，将采取一切必要措施确保业务的持续性。 夜盘铝价高开震荡，涨 1.28%。目前俄乌战争爆发，能源价格飙升，欧美对俄金融制裁升级加剧海外铝供应担忧。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。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。	操作上偏多思路对待，逢低买入为主。 (有色组)



镍 & 不 锈 钢	3月1日, 1#进口镍价格 179200 元/吨(-2100); 华南电解镍 (Ni9996)现货平均价 179700 元/吨(-1500); 无锡太钢 304/2B 卷板 (2.0mm)价格元/吨 19800(-200); 无锡宝新 304/2B 卷板(2.0mm)价格 19600 元/吨(-50)。 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。 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%。 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。 (甘宏亮)
动力煤	3 月 1 日, 秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价 940 元/吨(-)。 秦皇岛港库存为 493 万吨(+1)。 国家发展改革委召开电视电话会, 部署进一步完善煤炭市场价格形成机制。 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。 (甘宏亮)

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。