

郑州房地产新政 19 条出台



报告日期: 2022-03-02

责任编辑 许惠敏

从业资格号: F3081016

投资咨询号: Z0016073

Tel: 63325888-1596

Email: huimin.xu@orientfutures.com

外汇期货

美联储官员 Bostic: 需要对通胀高企做出政策应对

俄乌冲突不断升级的背景下,政策制定者的预期引导发生变化,随着地缘对于经济的负面影响上升,不可能不考虑这种风险,因此流动性退出的节奏预计缓和,美元短期高位震荡。

股指期货

郑州房地产新政 19 条出台

PMI 数据反映出需求端边际回暖,对股指造成支撑。股指有望随着两会召开更多利好政策出台之际迎来上升走势。

国债期货

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.4, 预期 49.3

PMI 数据显示,“需求收缩”的问题明显改善,这也提振了市场预期。短期债市偏弱,但需求改善节奏需要更多数据验证。近期票据利率大幅下行,债市仍有走强的机会。

贵金属

美国 2 月 ISM 制造业 PMI 58.6

俄乌局势持续紧张,市场对能源供应的担忧加剧导致油价暴涨,通胀预期增加,避险情绪推动欧美债券收益率全线下行,利多黄金,中长期经济面临的滞胀风险增加。

能源化工

美国确认将释放 SPR

油价大幅上涨,断供风险持续发酵进一步推高风险溢价。俄乌局势持续紧张,市场可能担心制裁升级。

航运指数

油价大涨将引发承运人收取紧急燃油附加费

美国港口效率回升,拥堵边际改善,运价小幅回调。但中长期仍然存在劳工谈判这一不确定性因素扰动,市场淡旺季节奏或被进一步打乱,运价拐点还需等待,短期维持高位震荡。



扫描二维码,微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”,即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.9、农产品（白糖）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

乌克兰总统泽连斯基表示愿意和普京举行直接对话（来源：Bloomberg）

当地时间3月1日，乌克兰总统泽连斯基在接受媒体采访时表示，他愿意和俄罗斯总统普京举行直接对话。

美联储官员 Bostic：需要对通胀高企做出政策应对（来源：Bloomberg）

亚特兰大联邦储备银行行长 Raphael Bostic 表示：“我们不需要使货币政策保持在最大宽松状态。”他说，他曾在12月预计2022年加息3次，但如果通胀未能如预期那样缓和，他会加息四次持开放态度。“如果数据表明我们需要采取更强有力的行动，我会对采取这种行动感到安心”，“在2022年余下时间，我们让通胀率低于3%会很艰难”。

美联储 Mester：俄乌危机对通胀和经济增长前景构成风（来源：Bloomberg）

克利夫兰联储行长 Loretta Mester 表示，俄罗斯在乌克兰开展军事行动除了造成人类悲剧之外，“还对经济前景产生影响，一方面令经济增长预测面临下行风险，另一方面也加剧了通胀上行风险。”Mester 表示，“美联储致力于实现价格稳定和就业最大化的长期目标。因此，美联储决策者面临的挑战是如何重新调整货币政策，降低疫情早期所需的紧急宽松力度，以便控制通胀，同时维持扩张和健康的劳动力市场”。

点评：在俄乌冲突不断升级的背景下，政策制定者的预期引导发生变化，随着地缘对于经济的负面影响上升，不可能不考虑这种风险，因此流动性退出的节奏预计缓和，美元短期高位震荡。俄乌冲突依旧在升级，俄军军事行动没有停止的迹象，对于俄罗斯制裁也在升级，这将导致经济滞胀的程度加剧，政策制定者的预期引导开始变化，逐渐开始考虑地缘对于经济前景的影响，因此我们预计流动性退出的节奏会变慢。美国国债收益率曲线明显平坦化，短期市场避险情绪高企，美元高位震荡。

投资建议：美元高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300）

全国消费促进工作电视电话会议在京召开（来源：wind）

商务部官网消息，2022年2月28日，全国消费促进工作电视电话会议在京召开。会议要求出台务实管用的促消费政策措施。创新开展系列消费促进活动，打造消费升级平台，提升传统消费能级，加快发展新型消费，促进消费持续恢复和升级，努力实现消费“开门稳”，巩固消费对经济发展的基础性作用，更好服务构建新发展格局。

郑州房地产新政19条出台（来源：wind）

3月1日，郑州市人民政府办公厅发布通知，促进房地产业良性循环和健康发展。通知共提

出 19 项措施。包括引导在郑金融机构加大个人住房按揭贷款投放，下调住房贷款利率。对拥有一套住房并已结清相应购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷款购买普通商品住房，银行业金融机构执行首套房贷款政策。

中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2% (来源：国家统计局)

中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.8，环比上升 0.1 个百分点。非制造业 PMI 为 51.6，预期 50.7，环比上升 0.5 个百分点。

点评：当前 1-2 月已公布的各项经济数据中均体现出宏观最大的问题在消费端，需求不足成为掣肘。本次公布的 2 月 PMI 数据超预期且在景气扩张区间，反映出经济边际向好。从分项看，需求端的新订单和新出口订单都环比上升。需求端回暖，对股指造成支撑。股指有望随着两会召开更多利好政策出台之际迎来上升走势。

投资建议：股指震荡偏多

1.3、国债期货（10 年期国债）

央行开展 500 亿 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10% (来源：中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 1 日以利率招标方式开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。另有 1000 亿元逆回购到期，实现净回笼 500 亿元。

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.4，预期 49.3 (来源：财新网)

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.4，制造业景气度略有改善，预期 49.3，前值 49.1。财新智库王喆表示，2 月制造业景气度回升，供给恢复，需求改善更为明显，企业家乐观预期增强。不过，就业市场持续低迷，通胀亦不容忽视。中国经济依然面临较大下行压力，制造业恢复基础仍不牢固，稳增长仍是重中之重。

中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.8 (来源：国家统计局)

中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.8，环比上升 0.1 个百分点，继续高于临界点，制造业景气水平略有上升。从分类指数看，在构成制造业 PMI 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。2 月综合 PMI 产出指数为 51.2，环比上升 0.2 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐加快。中国 2 月官方非制造业 PMI 为 51.6，预期 50.7，前值 51.1。

点评：受 PMI 数据超预期的影响，债市大跌。自春节以来，1 月信贷数据超预期、一线城市的房贷利率下降以及 2 月的 PMI 数据超预期均表明，稳增长、稳信用政策正在加码、生效。随着数据与政策相互印证，债市情绪面将以谨慎为主。后续两会召开和信贷数据将进一步向市场阐明当前所处的环境以及政策的方向。预计两会对于债市的影响整体中性偏空。当前公布的数据尚不能证明居民购房需求明显好转，消费需求也需要更多数据描述。若信贷数据再次呈现出“总量好、结构差”的特征，债市仍有走强的机会。待到经济增速企稳回升得到证实后，利率方会趋势性上行。

投资建议：PMI 数据显示，医药、汽车等消费类行业需求上升，而财政政策前置也提振了

建筑相关产业需求，“需求收缩”的问题明显改善，这也提振了市场预期。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

黄金 ETF 持有量增加（来源：wind）

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 13.36 吨，当前持仓量为 1042.38 吨。

美国 1 月营建支出环比升 1.3%（来源：wind）

美国 1 月营建支出环比升 1.3%，预期升 0.2%，前值由升 0.2%修正为升 0.8%。

美国 2 月 ISM 制造业 PMI 58.6（来源：wind）

美国 2 月 ISM 制造业 PMI 58.6，预期 58，前值 57.6。

点评：金价强势攀升近 2%，俄乌局势持续紧张，市场对能源供应的担忧加剧导致油价暴涨，通胀预期增加，避险情绪推动欧美债券收益率全线下行，利多黄金，中长期经济面临的滞胀风险增加。而近期股市的持续下挫导致市场对美联储 3 月加息 50bp 的预期显著下降，实际利率走低。此外，2 月美国制造业 PMI 反弹，疫情影响消退，新订单和生产指数均回升，但就业招工放缓，通胀压力略微缓解但仍处历史高点，大宗商品的上涨将加剧企业面临的成本压力。

投资建议：金价偏强运行，市场波动增加。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

煤炭消费量增长 4.6%（来源：发改委）

全年能源消费总量 52.4 亿吨标准煤，比上年增长 5.2%。煤炭消费量增长 4.6%，原油消费量增长 4.1%，天然气消费量增长 12.5%，电力消费量增长 10.3%。煤炭消费量占能源消费总量的 56.0%，比上年下降 0.9 个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量的 25.5%，上升 1.2 个百分点。重点耗能工业企业单位电石综合能耗下降 5.3%

焦煤价格继续上调（来源：Mysteel）

临汾乡宁地区部分低硫主焦煤及瘦煤价格继 24 日上调之后再度上涨 300 元/吨，其中低硫主焦煤（S0.55 G80）涨至现汇价 3010 元/吨，低硫瘦煤（S0.65 G65）涨至现汇价 2750 元/吨，自 2 月下旬起累计上涨 700 元/吨。

焦炭第二轮提涨（来源：Mysteel）

河北某大型企业决定自3月2日起，将焦炭价格统一上调200元，为第二轮涨价。山东市场焦炭价格计划同步调整，调整后准一干熄主流报价出厂含税3460-3520元/吨，自3月2日0时起执行。

点评：焦煤方面，现货价格稳中有涨，部分煤种随着下游补库小幅提涨。国产端供应稳定，煤矿开工正常。进口方面，蒙煤通关上升，近期蒙古国疫情逐渐缓解，后期通关有望增加。需求方面焦化厂开工上升。库存方面，随着焦化厂逐渐复产，部分低库存企业开始补库，煤矿库存下降。焦炭方面，现货第一轮提涨落地，但随着焦煤价格上涨，提涨后仍有部分焦化厂负利润。供应方面，焦化开工率逐渐上升，焦炭供应增加。库存方面，港口贸易商开始拿货，焦化厂库存下降，港口集港增加。同时钢厂为复产准备开始备货，库存增加。后期来看，双焦现货价格开始企稳反弹。高炉开工已逐渐恢复，原料仍将震荡偏强走势。

投资建议：双焦现货价格开始企稳反弹。高炉开工已逐渐恢复，原料仍将震荡偏强走势。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

上半年170家房企约1809亿元债券到期（来源：西本资讯）

3月1日，克而瑞研究中心发布的一则报告提到，从其监测的170家房企的发债情况来看，2021年全年房企的美元债发行规模相比2020年出现显著下降，由557.6亿美元下降至367.3亿美元，人民币债的发行规模相比2020年相对持平。值得注意的是，3月份是各公司债集中到期的月份，合计约589亿元，占2022年上半年总体到期债券的32.6%。

昆钢新区二号高炉成功点火（来源：昆明钢铁）

2月28日上午10点08分，随着中国宝武总经理、党委副书记胡望明一声令下，12支象征着薪火相传的火把掷进了高炉风口，昆钢公司转型升级项目迎来具有里程碑意义的一刻，开启了从传统生产向低碳绿色智慧制造转型的新篇章。二期项目建成后，昆钢新区整体将形成年产540万吨钢产能规模，技术经济指标达国内一流水平，人均产钢由600吨提高到1500吨，吨材成本降低200元以上，年销售收入200亿元以上，整体带动昆钢绿色发展能力、智慧制造能力全面提升，引领和带动云南钢铁行业高质量发展，努力成为“央企入滇”“央地合作”标杆典范。

前2个月我国重卡市场销售15.1万辆，同比下降50%（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网初步掌握的数据，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（不算2020年2月这一因为新冠疫情而导致重卡行业几乎停产的特殊月份）。今年2月份也是重卡市场自去年5月份以来的连续第十个月下降。

点评：钢价延续偏强的走势，近期市场表现强势的原因相对复杂。一方面贸易商买盘情绪升温，建材成交量也有明显的增加。同时，3月废钢供应仍有很大的不确定性，基地能否顺利过渡和开篇也仍需观察。此外，俄乌局势升级后，市场对欧洲市场供应出现减量后，中国转口贸易需求增加的预期升温，也拉动盘面卷螺差迅速扩大。但需要警惕的是，转口贸易的增量需要验证，同时存在较长的传导链条。在预期交易后，核心仍需回到国内旺季需

求的验证上。因此不宜单边过高看多价格空间。

投资建议：复产逻辑下仍建议逢高偏空利润思路。

2.4、有色金属（铜）

中色国贸自主物流开辟铜产品回运新途径（来源：上海金属网）

2021年为解决海运“卡脖子”难题，中国有色集团出资企业中色国际贸易有限公司，发挥自主物流“先手棋”作用，启用了散货船回运铜产品的新途径，2021年12月20日，在中色国贸所属中色上海、新桥公司、南非公司和赞比亚公司的共同努力下，装载着2500吨铜产品的中远“牡丹松”号散货船在南非德班港正式启航。2022年1月21日下午，“牡丹松”号散货船顺利靠泊上海龙吴码头。

IGO放弃收购嘉能可CSA铜矿的计划（来源：上海金属网）

外电2月28日消息，澳大利亚矿业公司IGO Ltd表示，经过一周的讨论，公司终止了与嘉能可就购买其位于澳大利亚新南威尔士州的CSA铜矿的谈判。此前报道称，IGO在嘉能可集团的CSA铜矿拍卖会上中标。根据嘉能可的网站，CSA矿是澳大利亚品位最高的铜矿之一，铜产量为5万吨/年。

中铝秘鲁铜精矿含铜1月份同比增长1.1%（来源：上海金属网）

1月份，中铝秘鲁矿业生产铜精矿含铜同比增长1.1%，利润总额同比增长26.5%，取得了生产经营首月“开门红”。中铝秘鲁矿业铜精矿平均品位、铜回收率等主要生产指标均超计划完成，为夺取首季“开门红”奠定了坚实基础。

点评：市场短期矛盾的核心不在于基本面边际变化，更多来自宏观预期与地缘政治风险，尤其是俄罗斯与乌克兰危机持续发酵以来，市场对能源价格暴涨，以及物贸紊乱等产生了新的担忧，全球尤其是欧洲、远东地区铜的物贸间接受影响的可能性上升，现阶段欧美制裁仍未涉及俄罗斯金属出口，但银行体系出于风险控制考量，俄罗斯金属在全球贸易中的融资与结算等均存在风险，种种因素错综复杂，能源价格暴涨本身也会对铜产生支撑。综合来看，短期铜价波动可能会有所加剧，需要警惕其他因素外溢效应对铜价的影响。

投资建议：短期基本面对铜价影响偏小，地缘政治与宏观预期反复对铜价影响较大，需要警惕外部因素风险溢价对铜价的支撑，尤其是能源价格近期大幅上涨，总体上看，短期铜或继续处于宽幅震荡格局，沪铜周内震荡区间或提高至（70000，72500）元/吨。

2.5、有色金属（锌）

现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：市场转至04合约报价，贴水出货；天津锌：今日移仓换月，天津贴水扩大；广东锌：贴水小幅扩大，市场成交一般。

M1磁异常区经评审确定资源量含锌矿石约120万吨（来源：上海金属网）

正平股份3月1日在投资者互动平台表示,公司全资子公司格尔木生光矿业开发有限公司拥有青海省海西州格尔木市那陵郭勒河西铁多金属矿M1和M3磁异常区详查的探矿权,包含铁矿石、铜、锌等矿石类型。根据青海省国土规划研究院出具的《青海省格尔木市那陵郭勒河西铁多金属矿M1磁异常区详查及外围普查报告矿产资源储量评审意见书》,M1磁异常区经评审确定资源量铜矿石约556万吨、铁矿石约636万吨、锌矿石约120万吨。

Teck 四季度铜锌产量同比下滑 (来源: 上海金属网)

公司2021年第四季度铜产量下降至72,000吨,比2020年第四季度下降8%。公司预计2022年铜产量为27.3万-29万吨,同比基本持平。2021年公司铜产量为28.7万吨。2021年第四季度公司精炼锌产量同比下降15%至6.8万吨,阿拉斯加红狗和不列颠哥伦比亚省的Trail业务第四季度的锌产量分别下降14%和15%。这家加拿大矿商预计2022年锌总产量在63万-66.5万吨之间,而2021年公司锌总产量为60.7万吨。

点评:当前欧洲取暖季已接近尾声,在前期已充分交易该风险且后续进一步减产带来实质减量有限的情况下,地缘冲突的交易逻辑将边际弱化。后续价格交易重心逐步转向国内需求成色,现实角度,库存累积幅度与去年同期相当,下游订单尚未见明显好转,前期市场的乐观预期有所修正,但我们依旧看好稳增长发力下基建相关领域上半年的需求表现。此外,当前市场对取暖季结束后欧洲冶炼厂生产恢复正常的一致预期后续或也面临修正,预计锌价回调空间有限,维持上半年锌价震荡上行观点不变,建议投资者择机布局中线多单。

投资建议:我们依旧看好稳增长发力下基建相关领域上半年的需求表现。此外,当前市场对取暖季结束后欧洲冶炼厂生产恢复正常的一致预期后续或也面临修正,预计锌价回调空间有限,维持上半年锌价震荡上行观点不变,建议投资者择机布局中线多单。

2.6、有色金属 (铝)

位于乌克兰的氧化铝厂暂停生产 (来源: SMM)

近期俄乌紧张局势,令铝价近日持续走高,全球最大铝生产商之一的俄铝(00486.HK)却并未受益,近三个交易日下挫近24.86%。此外,该公司周二早上宣布位于乌克兰地区的氧化铝精炼厂暂停生产,加剧市场对俄铝生产运营的担忧。

LME 铝库存减 9750 吨至 814275 吨 (来源: LME)

3月1日LME铝库存减9750吨至814275吨。

山西氧化铝厂上调3月份烧碱采购基准价 (来源: SMM)

据SMM调研了解,山西氧化铝厂上调3月份烧碱采购基准价,液碱采购价格环比上调500元/吨(折百),执行送到基准价3290元/吨(折百)。

点评:昨日铝价高位震荡运行,俄乌局势依然焦灼,俄铝的原料供应目前已经出现问题,后续电解铝产能可能出现减产。目前沪伦比值不断走低,铝锭进口亏损持续扩大,但出口窗口打开还有很大空间。国内消费稍有好转,后续库存预计压力不会很大。在外盘的带动下,预计国内铝价将偏强运行。

投资建议：偏多思路为主。

2.7、能源化工（原油）

乌拉尔贴水创下新纪录（来源：Bloomberg）

市场消息：俄罗斯乌拉尔石油在欧洲的报价贴水创下新的纪录。

美国确认将释放 SPR（来源：Bloomberg）

美国能源部长确认国际能源署决定从储备中释放 6000 万桶石油，其中一半将来自美国。

API 原油库存下降（来源：API）

美国 2 月 25 日当周 API 原油库存 -610 万桶，预期 +279.6 万桶，前值 -164.5 万桶。

美国 2 月 25 日当周 API 库欣原油库存 -100 万桶，前值 -103.1 万桶。

美国 2 月 25 日当周 API 汽油库存 -250 万桶，前值 +581.6 万桶。

美国 2 月 25 日当周 API 馏分油库存 +40.0 万桶，前值 -250.8 万桶。

点评：油价大幅上涨，主要是担心出现断供风险。俄乌局势持续紧张，市场可能担心美国和欧洲对俄罗斯制裁可能继续加码，最终将可能波及原油出口。因担心制裁和规避风险，买家对俄罗斯原油的采购意愿下降，乌拉尔原油贴水创纪录。石油公司开始评估在俄的油气项目。与断供风险相比，释放石油战略储备可能杯水车薪。关注后续制裁情况，短时间内风险溢价处于非常高的状态，波动上升。

投资建议：风险溢价维持高位，高波动。

2.8、能源化工（LLDPE/PP）

镇海炼化 3#聚丙烯装置试车成功（来源：龙朴）

2 月 28 日，中国石化镇海基地一期项目 3#聚丙烯 30 万吨装置开工试车成功，该项目自 2018 年 8 月份启动。

PDH 制 PP 企业停车检修计划有所增加（来源：隆众资讯）

3 月份有 30 万吨/年海伟石化 PP 装置、45 万吨/年青岛金能科技 PP 等装置计划停车，另外 70 万吨/年中景石化 PDH 制 PP 装置目前已处于双线停车状态。60 万吨/年的 PP 东莞巨正源双线装置前期因故障短停后目前处于开车状态，其他 PDH 制企业包括东华能源（宁波）、东华能源（张家港）以及同样以丙烷（混烷）作为原料的烟台万华等企业暂未有停车计划，其下游 PP 装置保持稳定运行。

2022 年 3 月沙特 CP 创 8 年新高（来源：隆众资讯）

沙特阿美公司 3 月份 CP 公布：丙烷 895 美元/吨，较上月涨 120 美元/吨；丁烷 920 美元/吨，较上月涨 145 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 6484 元/吨左右，丁烷 6679 元/吨左右。

点评：昨日聚烯烃继续跟随成本端原油上涨。供应方面，丙烷的大幅上涨使得PDH亏损程度加剧，后续检修的预期增强，但不断投产的新装置抵消部分检修带来的利好。两油库存去化较为顺利，但基本上是以转移至贸易商库存为主。在两会、残奥会的影响下，叠加春节后偏冷的天气使得地膜开工推迟，下游需求恢复较慢，贸易商库存逐渐形成“堰塞湖”的态势。

投资建议：目前聚烯烃处于成本端的强支撑和贸易商去化缓慢的博弈中。随着绝对价格的上涨，下游投机性需求将被压制，在需求仍不乐观的态势下，聚烯烃的涨幅或持续不及原油等成本端的涨幅，并且市场可能阶段性交易需求的疲软以及现货库存的压力进而带来回调。但在成本端强支撑下，下行的空间有限，期价或仍跟随成本端继续上涨。短期单边内仍以回调做多为主。

PL价差方面，PP新装置不断投产，且随着价格的走高，出口利润在边际上走弱；且随着地膜需求的恢复，以及两会和残奥会对华北地区影响的结束，LL的需求有修复的预期，PL价差或有再度向下的预期。

2.9、农产品（白糖）

泰国：截至2月24日21/22榨季累计产糖759万吨（来源：泛糖科技网）

泰国21/22榨季截至2月24日，累计甘蔗入榨量为7056.81万吨，含糖分为12.56%，产糖率为10.762%；累计产糖量为759.42万吨，其中白糖产量为142.41万吨，原糖产量为587.87万吨，精制糖产量为29.14万吨。

印度：预计2021/22榨季甘蔗产量同比增加2.13%（来源：泛糖科技网）

据Business Standard报道，2021/22榨季印度甘蔗产量估计为4.1404亿吨，比上一榨季高出2.13%。

广西：截至2月28日，21/22榨季累计收榨糖厂已5家（来源：泛糖科技网）

泛糖科技28日讯，据不完全统计，广西21/22榨季收榨糖厂已达5家，同比减少18家。当前，已收榨糖厂产能为4.65万吨/日，预计本周将有3-5家糖厂收榨。

点评：泰国本榨季糖产量可能不及预期，虽然泰国、印度的增产令国际贸易流阶段性过剩，制约着国际糖价的上行，但北半球主产国压榨生产进度过半，产量形势逐渐明朗，供应面的利空打压很大程度上已得到消化；伦敦白糖较原糖溢价的提升显示需求端有改善迹象；且印度无补贴出口门槛偏高、国际油价的坚挺令未来巴西制糖比的变数增加等也将制约外糖的下行空间。

投资建议：各主产区2月产销数据即将于3月上旬陆续公布，此前低温降雨天气或影响到2月生产进度及糖分，而消费仍处于年后淡季中，2月产销预计双弱，影响或偏中性，3月工业库存达到高点，之后将下降。季节性供应压力短期或仍将对糖价的上行形成制约。但本榨季估产的下调及上半年进口压力预期减轻，期现货价格在国产糖成本附近面临支撑，结合外盘情况，郑糖下方空间不大，短期震荡为主。

2.10、农产品（豆粕）

私人出口商报告对中国以及未知目的地销售大豆（来源：我的农产品网）

美国农业部周一发布的单日出销售报告称，私人出口商报告对中国销售 13.6 万吨大豆，2022/23 年度交货；对未知目的地销售 12 万吨大豆，在 2021/22 年度交货。上周五私人出口商报告对中国销售 33.4 万吨美国大豆，2022/23 年度交货；对未知目的地销售 28.5 万吨美国大豆，其中 15.9 万吨在 2021/22 年度交货，12.6 万吨在 2022/23 年度交货。近期美国农业部连续公布单日出销售报告，反映出南美大豆产量前景变差，促使中国等买家加快从美国订购大豆。

交易所：阿根廷核心产区的大豆产量或降至 14 年来的最低（来源：我的农产品网）

罗萨里奥谷物交易所发布的报告称，由于旱情严重，2021/22 年度阿根廷核心大豆产区的产量将降至 14 年来的最低水平。自去年 12 月份以来，阿根廷许多农业产区遭受旱灾，促使罗萨里奥谷物交易所将阿根廷大豆产量调低到 4050 万吨，低于最初预期的 4500 万吨。交易所最新报告里表示，由于天气干旱，大豆核心产区的产量可能只有 1240 万吨，这将创下 14 年来的最低水平。阿根廷大豆核心产区的大豆种植面积约为 445 万公顷，其中 200 万公顷的状况正常，67 万公顷状况糟糕，还有 18.5 万公顷已经绝收。

AgRural：巴西大豆收获完成 44%（来源：我的农产品网）

咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 2 月 24 日，巴西大豆收获进度达到 44%，高于一周前的 33%，也高于去年同期的 25%。马托格罗索州的大豆收获进度达到 79%，但是由于降雨过多，导致大豆质量受损。过去一周收获进展迅速的地区包括南马托格罗索和戈亚斯，收获进度均已过半。南里奥格兰德的收获刚刚开始，单产非常低。帕拉纳州西部的情况与之类似。米纳斯戈亚斯、巴希亚、皮奥义以及郎多尼亚等地的降雨也导致大豆质量存在问题。AgRural 公司预计 2021/22 年度巴西大豆产量为 1.285 亿吨。

点评：南美减产和美豆出口需求好转的情况持续，不过 CBOT 大豆价格对南美减产的交易已经较为充分。目前还需要继续关注俄乌局势发展，据悉有葵油等农产品滞留黑海，俄乌两国出口受阻可能继续推高农产品价格。

投资建议：美豆及豆粕高位震荡，关注俄乌局势及我国抛储情况。

2.11、航运指数（集装箱运价）

苏伊士运河通行费提高 10%（来源：海运网）

埃及苏伊士运河管理局当地时间周日表示，从 3 月 1 日起，将把通过这条运河的载重船和压载船的通行费上调至多 10%。由于要支付运河扩建的费用，苏伊士运河管理局正在提高费率。原油和成品油轮的正常运输费用将增加 5%，而液化天然气运输船的费用将增加 7%。较小尺寸的液化石油气和化学品船将增长 10%。而据劳氏日报称，载运大型货物的高收入集装箱船将面临最大幅度的增长。由此以来，托运人将又要面临运费上调。

拜登政府要求降低运价 (来源: 港口圈)

白宫以全球三大远洋运输联盟垄断以及助长通货膨胀和伤害美国企业的商业行为为由, 宣布了一系列新举措, 并称这些举措将有助于降低海运价格并为远洋运输提供公平竞争的环境。拜登政府正在扩大司法部和联邦海事委员会之间的努力, 以促进竞争和执行反垄断法, 同时还呼吁美国国会改革《远洋运输法》。白宫在宣布其新举措时说, 有必要确保海洋货运公司不能利用美国企业和消费者。他们引用了三个联盟的快速增长, 指出从1996年到2011年, 这些联盟经营着全球大约30%的集装箱, 而今天它们控制着全球集装箱船运力的80%和东西贸易线的95%。

油价大涨将引发承运人收取紧急燃油附加费 (来源: 港口圈)

受供应趋紧和俄乌局势的综合影响, 国际油价大幅上涨, 原油价格飙升至2014年以来最高水平, 达到每桶105美元以上, 分析师预测几周内将达到130美元。随着石油价格创下八年来新高, 托运人正准备应对海运承运人征收的紧急燃油附加费(BAF)。据悉, 在俄乌冲突发生之前, 承运人已在考虑收取紧急BAF, 据承运人消息来源称, 附加费上调已经注定。其表示: “我们的许多合同都包含了BAF计算方式, 但对于现货交易和短期交易, 我们别无选择, 只能尽可能多地收回额外成本。”

点评: 美国疫情边际缓和加上中国节假日影响, 港口效率有所回升, 美西两港拥堵问题有所改善。截至本周, 洛杉矶和长滩港泊区和外海邓波集装箱船只已经下降到80艘左右, 与140艘的高点相比下降了50%左右。然而加州港口劳工谈判近在咫尺, 历次谈判达成协议时间跨度大、港口运营效率均出现显著下滑, 出于对港口营运的担忧, 不排除美国进口商提前备货的可能。随着美国货币政策逐渐收紧, 集装箱需求边际走弱, 供需缺口短期收敛, 但中长期仍然存在不确定性, 淡旺季节奏或被进一步打乱, 市场拐点还需等待, 运价维持高位震荡。

投资建议: 集运供需缺口短期有所收敛, 运价有所回调, 但中长期市场仍然存在不确定性扰动, 淡旺季节奏或被进一步打乱, 运价拐点还需等待, 短期维持高位震荡。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

许惠敏

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com