

资讯速递

金石期货研究所，2022年2月25日

晚间收盘情况

商品期货中**涨幅前三**的品种为：液化气 2204 涨 3.51%、豆二 2203 涨 2.97% 和黄豆一号 2207 涨 2.53%；**跌幅前三**：动力煤 2205 跌 9.17%、纯碱 2205 跌 8.02%和焦炭 2205 跌 6.19%。

农产品市场情况

1、我国 3 成进口玉米来自乌克兰，俄乌局势或致我国玉米进口价格上涨，据央视财经，俄乌局势升级已经开始对国际农产品贸易格局产生影响。乌克兰是我国玉米进口的主要来源国之一。海关数据显示，2021 年，我国从乌克兰进口玉米 824 万吨，占比 29.07%。据了解，我国进口的玉米主要用于饲料加工。自乌克兰进口的玉米主要自基辅港出发，通过海运运至我国东部和南部各港口。进口商告诉记者，相对于船期，他们更担心的是价格的变化。近段时间以来，玉米的进口价格持续上涨。从去年年底的每吨 1900 元，涨到了目前的 2600 元每吨。专家分析认为，冲突一旦加剧，短期将继续推高玉米进口价格。

2、1 月全国衣着出厂价同比涨 1.4%，环比涨 0.2%，据上海国际棉花交易中心 2 月 23 日发布的报告，国家统计局消息，2022 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨 9.1%，环比下降 0.2%。生产资料价格同比上涨 11.8%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 8.85 个百分点。其中，衣着价格上涨 1.4%，一般日用品价格上涨 1.3%，耐用消费品价格上涨 0.6%。从环比变动情况看，工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.18 个百分点。其中，衣着和耐用消费品价格均上涨 0.2%，一般日用品价格上涨 0.1%。

3、新疆长绒棉报价居高位，销售难度增加，据中国棉花网 2 月 23 日发布的报

告，2 月份以来不仅疆内外各库 2021/22 年度长绒棉资源比较少，而且轧花厂和贸易商报价更少，由于长绒棉报价明显高出纺企的心理预期，市场询价、成交持续冷清。一是考虑到 2021/22 年度国内外长绒棉供需矛盾比较突出，加上籽棉收购价一路上涨推高长绒棉成本，因此加工企业、贸易商大多待价而沽；二是 2 月份新接高附加值订单低于预期，大中型纱厂推迟补库或随用随买，以消化旧库存为主。2021/22 年度新疆长绒棉颜色级达到 21 级以上的比例非常少（41、31 占比为主），纤维长度集中在 35-37mm，与进口长绒棉的价差却降至 4000 元/吨以内，因此短期询价、采购国产长绒棉的意愿不强。

4、2021/22 年度巴西棉花种植面积预计同比增加 12.1%，据外媒，由于价格具有吸引力，巴西棉花生产商增加 2021/22 年度种植面积。预计 2021/22 年度，巴西棉花种植面积为 153 万公顷（370 万英亩），较去年增加 12.1%。马托格罗索州农户预计种植 109 万公顷（269 万英亩）棉花，较去年增加 13.7%。巴伊亚州棉花生产商协会的数据显示，他们种植了 30.64 万公顷（75.67 万英亩）棉花，种植面积较去年增加 15%。

5、美国农业部：预计 2022 财年美国对中国的农产品出口将达到 360 亿美元，美国农业部预计，2022 财年美国对中国的农产品出口将达到 360 亿美元，对墨西哥的农产品出口将达到 270 亿美元。

6、国家粮油信息中心：受成本端美豆价格支撑，预计短期国内豆粕价格仍将保持震荡偏强走势，近日乌克兰局势恶化，刺激全球农产品价格大幅上涨。南美大豆因干旱减产基本确定，USDA 展望论坛预计新年度美国大豆播种面积较上年增长，但低于市场预期，短期看，基本面对美豆价格仍有支撑。国内大豆豆粕供应偏紧，但整体需求偏弱，受成本端美豆价格支撑，豆粕价格仍将保持震荡偏强走势。

7、棉花公检：截至 2 月 24 日 2021 年度全国棉花累计公检 522.77 万吨，同比减 6.3%，据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 2 月 24 日，2021 年棉花年度全国共有 1068 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 23147820 包，共 522.77 万吨，同比减 6.3%，

其中新疆检验量 22659415 包，共 511.81 万吨，同比减 5.9%；内地检验量为 488405 包，共 10.96 万吨，同比减 22.7%。

8、新棉加工：截止 2 月 24 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 526.8 万吨，同比少 6.8%， 据全国棉花交易市场，截止 2 月 24 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 526.8 万吨，同比少 6.8%。

9、USDA 农业展望论坛昨晚开启，新年度供需数据首发。全球棉花收获面积预期 3360 万公顷增 4.2%，总产 2700 万吨增 3.2%；需求再度调增 1.7%至 2756 万吨；期末库存下降。

金属市场情况

1、发改委：将引导煤价在合理区间运行，在合理区间内煤电价格可有效传导， 据财联社，发改委周四表示，坚持煤炭价格由市场形成的基础上，明确价格合理区间，强化区间调控，引导煤价在合理区间运行。国家将综合采取措施引导煤价在合理区间运行。在合理区间内，煤电价格可以有效传导。燃煤发电价格和煤炭价格将实现区间对区间，在合理区间，煤电价格可以以市场化方式有效传导，燃煤发电企业可以在基本价上下浮动，及时传导燃料成本价格的变化。

2、发改委：保障煤炭产能合理充裕，加强煤电市场监管， 据财联社，发改委周四表示，将提升煤炭供需调节能力，保障煤炭产能合理充裕，进一步增强政府可调度的储煤能力，完善储备调节机制，强化市场预期管理，当煤炭价格超出合理区间时，充分运用各种手段措施，引导煤炭价格合理回归，并将加强煤电市场监管，严禁对合理区间内的煤炭价格进行不当行政干预，强化期现货市场联动监管和反垄断监管。

3、发改委：将遏制投机资本恶意炒作煤炭价格，防止煤价大起大落， 据财联社，发改委周四表示，煤炭价格由市场形成，引导煤、电价格主要通过中长期交易形成，价格合理区间是行业共识，合理区间内煤、电价格可以充分传导，超出价格合理区间将及时调控监管。进一步完善煤炭市场价格形成机制，是实现有效市场和有为政府更好结合、强化市场价格调控的重要机制创新，有利于稳定市场预期，遏制投机资本恶意炒作，防止煤炭价格大起大落。

4、智利：新宪法或使其成为铜矿开采税最高的国家，据外媒，2月18日智利新宪法中一项关于“国家需获得土著群体同意才能批准任何可能影响其权利的项目”拟议条款，经全体表决以107票赞成、43票反对在制宪会议上通过。另外，智利参议院也正在推动新的采矿特许权使用费法案，该法案将根据总销售额和盈利能力提高对在智矿业公司的关税。

5、秘鲁 Quellaveco 铜矿项目有望在 2022 年年中投产，据外媒，在大宗商品价格飙升的背景下，英美资源集团 (LON: AAL) 加入了越来越多的矿工行列，这些矿工本周实现了创纪录的利润，全年收益为 206 亿美元，末期股息为 21 亿美元。英美资源集团表示，其在秘鲁的巨型 Quellaveco 铜矿项目有望在 2022 年年中投产。它预计该资产今年将产生 120000 至 160000 吨铜，在前 10 年满负荷生产每年 300000 吨。

6、LME 有色金属现货升贴水，2月25日 LME0-3 铜升水 54.5 美元/吨，LME0-3 铝升水 40.5 美元/吨，LME0-3 铅升水 1.25 美元/吨，LME0-3 锌升水 20.25 美元/吨，LME0-3 锡升水 307 美元/吨，LME0-3 镍升水 517 美元/吨。

宏观及化工市场情况

1、欧盟决定对俄罗斯采取“重大”制裁措施，将涉及金融、能源和运输领域，据央视新闻，当地时间 24 日，欧盟领导人举行特别峰会，就乌克兰局势进行紧急磋商，同意对俄罗斯采取进一步一揽子“重大”制裁措施。欧洲理事会当天晚间发布公告称，制裁措施将对俄罗斯的行动造成“重大而严重”的后果，制裁将涉及金融、能源和运输领域，涵盖军民两用商品、出口管制以及出口融资、签证政策等。更多俄罗斯个人和实体将被列入欧盟制裁名单。欧盟领导人还要求，针对个人和经济的制裁须针对白俄罗斯，并要求尽快提出具体方案。公告称，欧盟成员国将迅速通过、批准最新的制裁提议。

2、美国总统拜登：冻结俄罗斯在美所有资产，据央视新闻，当地时间 2 月 24 日，美国总统拜登在白宫就乌克兰局势发表讲话。拜登表示，俄罗斯在美国的所有资产都将被冻结。拜登称，美国将同盟友一道，限制俄罗斯使用美元、欧元、英镑和日元做生意的能力。拜登还称，美国将削弱俄罗斯在 21 世纪高科技经济

中的竞争能力。美国将对俄罗斯金融业发起制裁，受到制裁的俄罗斯大型银行共持有约 1 万亿美元的资产，美国还将立即冻结俄罗斯第二大银行 VTB 的资产。

3、苯乙烯开工止跌回升，三大下游开工率集体增加，据隆众资讯，截至 2 月 24 日当周，国内苯乙烯工厂平均开工率 78.83%，较上周增加 0.9%；国内暂无新增开停车装置。从三大下游来看，中国 PS 行业开工率 77.59%，较上周增加 2.03%，同比增加 0.52%；中国 EPS 行业开工率约 54.11%，环比下降 1.76%；中国 ABS 行业开工率 91%，较上周增加 2.2%。

4、中国未谴责俄罗斯对乌克兰的攻击，而是敦促“各方”保持克制，并再次批评美国近几天“渲染”东欧战争的可能性；中国政府拟以包机分批撤离在乌克兰的公民；凯投宏观：中国可能在西方制裁措施允许范围内从金融上及通过贸易来支持俄罗斯。

5、俄罗斯市场各类资产价格全线暴跌，忌惮制裁的华尔街疯狂出货离场。莫斯科交易所取消 2 月 25 日早盘的股市交易。瑞银将俄罗斯国债和公司债的价值减值至零，并因此触发对部分机构客户的追加保证金要求。俄罗斯原油贴水幅度创历史记录，制裁风险下没有买主敢接盘。

免责声明：本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。