



【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国商务部数据显示，美国 6 月零售销售环比上涨 1%，好于市场预期的 0.9%，创 3 月以来最佳数据。美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值 51.1，高于预期的 50，6 月终值为 50。
- 2 鹰派代表官员圣路易斯联储主席 James Bullard 和鸽派代表官员亚特兰大联储主席 Raphael Bostic 在不同场合分别做出表态，暗示下次加息 75 个基点已经足够

【国内宏观基本面信息】

- 1 我国上半年 GDP 同比增长 2.5%；国家统计局：实现 5.5%目标有挑战，有望继续回升保持在合理区间中国公布 6 月经济数据，社会消费品零售总额同比增速转正，原煤、原油、天然气、电力生产均增长，1-6 月固定资产投资同比增 6.1%，城镇调查失业率回落至 5.5%，
- 2 易纲在 G20 财长和央行行长会议发言中表示中国通胀较低，预期保持稳定，受疫情和外部冲击的影响，中国经济面临一定下行压力，人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有有力支持。
- 3 国家信息中心首席经济师祝宝良指出，“稳在 5.5%，同时为未来发展创造条件，我认为可以达到目标，这样全年经济增长速度可以在 4%左右，这个速度跟全球比也不是很差的”，“但如果说要把速度搞得更高，我认为难度比较大，可能也会带来更多的问题。
- 4 戴相龙：下半年经济增长超过 5.5%是可能的央行货币政策委员会委员王一鸣：最重要是加大政策实施力度，确保尽快落地
- 5 银保监会：商业银行应主动加强贷款资金管理，并采取有效措施对贷款用途进行监测
- 6 上海证券交易所制定发布《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》和《上海证券交易所证券交易业务指南第 8 号——科创板股票做市》，并自发布之日起施行。

【当日重要经济数据】

日本海洋节，休市一日。  
22:00 美国 7 月 NAHB 房地产市场指数 67

【证券指数思路】

沪指收报 3228.06 点，跌 1.64%，成交额 4609 亿元。深成指收报 12411.01 点，跌 1.52%，成交额 6208 亿元。创业板指收报 2760.50 点，跌 2.08%，成交额 1999 亿元。15 日下跌，主要是跟二季度经济数据公布有关。除中国外，全球主要经济体均跟随美国开启财政紧缩状态，国内经济的定力与后期发展值得关注。市场有探底回踩风险，继续以防御为主。

## 【分品种动态】

## ◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元收低于 108.06 部位；人民币离岸价收贬后稳定在 6.755。欧美股市大幅收涨。受助于乐观的企业盈利，强劲的经济数据以及美联储大于预期加息的缓解。NYMEX8 月原油结算价为每桶 97.59 美元，上涨 1.81 美元。一位美国官员表示，预计沙特不会立即提高石油产量，且投资者质疑石油输出国组织是否有大幅提高原油产量的空间。芝加哥（CBOT）大豆上周五走高，当价格在盘中下跌时，出现了一些周末前的空头回补和低吸买盘。11 月大豆上涨 1-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.42-1/4 美元。12 月豆油上涨 2.45 美分，结算价报每磅 58.23 美分；12 月豆粕下跌 11.00 美元，结算价报每短吨 391.60 美元。上周，大豆期货下跌 3.8%，豆粕下跌 3.0%，豆油下跌 3.7%。豆油已经连续六周下跌。美国全国油籽加工商协会上周五发布月度报告显示，美国 6 月大豆压榨量高于预期，但压榨量仍为九个月最低水准。NOPA 会员单位上月共压榨大豆 1.64677 亿蒲式耳，低于 5 月的 1.71077 亿蒲式耳，但较 2021 年 6 月的 1.52410 亿蒲式耳增加 8.0%。咨询机构 Safras 上周五公布报告显示，巴西 2022/2023 年度大豆种植面积预计为 4,288 万公顷，较上一年度增加 2.6%。巴西 2022/2023 年度大豆产量可能为 1.5156 亿吨，较上一年度增加 20.3%，因作物单产预计将改善。</p>	<p>框架如前，美豆保持宏观预期与单产天气市共同作用阶段。油粕比超跌后反弹。大连盘跟随。9 月油粕比反弹至 2.36；粕 9-1 逆差做扩至 300 点。粕 9 日内看围绕 3900 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美联储加息 100 个基点的概率从 80% 下调至 30%，美股，原油军反弹。</p> <p>美棉跌停后再来涨停。12 月合约最新价格 88.7 美分。</p> <p>上周五夜盘郑棉合约 1 月、5 月涨停。</p> <p>7 月 15 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 16480 元/吨（-121），期现价差-2435（09 合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7970 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 15350 元/吨（+0）；CY Index C32S 报价 26705 元/吨（+0），FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 30403 元/吨（-45）；郑棉仓单 14860（-80），有效预报 611（-9）。美国 EMOT M 到港价 102.7 美分/磅（-4）；巴西 M 到港价 105.7 美分/磅（-4）。7 月 15 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 6000 吨，成交率 100%。今日平均成交价为 16057 元/吨，较前一日下跌 229 元/吨，最高成交价为 16133 元/吨，最低成交价为 15753 元/吨。</p> <p>上周，内外棉价暴跌，从基本面无法解释。</p> <p>习主席到访新疆生产建设兵团八师一四三团农一连棉花种植基地进行考察。习总书记指出，“要落实好党中央支持兵团发展</p>	<p>操作上，暂时观望，等待。</p> <p>（苗玲）</p>



的政策，发挥兵团优势，强化农业技术和装备支撑，因地制宜发展优势农产品、壮大优势产业，促进农牧业绿色高效发展”。体现了总书记对新疆棉花的重视。

当前棉价远离新年度的种植成本，只是新年度还有 18600 元的目标价格补贴，因此价格偏离成本后，回归成本的敏感度会迟钝。

综上，总书记调研兵团棉花，市场猜测或许会有其他政策。交易所提高日内手续费；周五市场偏空的情绪极端；美联储加息 100 基点的概率降低，市场集体发力迎来大涨。是短期的集中修正还是转势给，需要关注。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五大跌后夜盘回升，螺纹 2210 合约收于 3728，热卷 2210 合约收于 3749。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 3400 (-180)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3780 元(-180)，热卷现货价格(4.75mm)3600 元 (-210)。</p> <p>国家统计局发布数据，初步核算，上半年国内生产总值 562642 亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。其中，二季度国内生产总值 292464 亿元，同比增长 0.4%。</p> <p>6 月份，社会消费品零售总额 38742 亿元，同比增长 3.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34192 亿元，增长 1.8%。</p> <p>1—6 月份，全国固定资产投资（不含农户）271430 亿元，同比增长 6.1%。其中，民间固定资产投资 153074 亿元，同比增长 3.5%。从环比看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.95%。</p> <p>据 Mysteel 数据，6 月 15 日-7 月 15 日，全国样本企业共有 49 座在检高炉、累计容积 60060m<sup>3</sup>，铁水日产量减少 16.78 万吨；共有 24 座在检电炉、粗钢日产量减少 6.43 万吨；共有 38 条在检轧线、累计影响成材日产量 10.59 万吨。</p> <p>6 月宏观数据整体表现有所恢复，金融数据大幅回升外，社零消费同比在连续三个月为负后首次转正，房地产投资继续走弱，但销售数据同比首次降幅出现收窄，下半年稳经济政策逐步落实。</p>	<p>短期内钢材需求较弱的现实仍需要时间改善，但前期宏观方面情绪的悲观在保交付等措施及 6 月宏观数据相对较强的情况下或将有所减弱，大跌后的钢材价格或许将企稳，观望为主。后续关注宏观层面对房地产行业当前问题的政策疏导，以及外围衰退加息的节奏判断。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13028.29，环比增 373.67；日均疏港量 274.29 降 14.45。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 76.98%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 6.90%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 84.01%，环比下降 1.70%，同比下降 3.99%；</p> <p>钢厂盈利率 13.85%，环比下降 3.03%，同比下降 68.83%；</p> <p>日均铁水产量 226.26 万吨，环比下降 4.58 万吨，同比下降 10.14 万吨。</p> <p>近期“房贷断供”问题进一步加大了市场对未来房地产需求端的担忧，叠加现实面终端需求的疲弱，钢价承压明显，钢材亏损加大，钢厂减产不断增多，原料需求下行；外矿发运稳步提升，港口库存迎来拐点。</p>	<p>短期市场跟随成材呈现震荡偏弱走势，短线偏空思路操作；中期矿石市场供需格局逐渐宽松，保持逢反弹沽空的思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2550 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2300 元/吨，加拿大主焦到港价 430 美元/吨；吕梁准一出厂价 2750 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。</p> <p>周末唐山迁安普方坯累涨 100 元/吨，报 3500 元/吨。</p> <p>整体来看，受钢厂产量大幅下滑影响，双焦边际供求有转向宽松的压力，不过当前盘面对现货大幅贴水，基本消化至未来第 5 轮下跌预期。关注 8 月份终端需求强弱，在终端需求未好转前，双焦现货仍将维持负反馈下的承压下行状态，盘面也承压为主。</p>	<p>结合盘面，利空阶段性消化后短期料震荡走势，不过终端需求好转前，双焦仍旧承压，逢反弹抛空思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2208 合约收至 17155 元/吨，跌 115 元，跌幅 0.67%。现货方面，长江现货成交价格 17410-17450 元/吨，跌 170 元，贴水 0-升水 40；广东现货 17340-17400 元/吨，跌 80 元，贴水 70-贴水 10；华通报 17470-17510 元/吨，跌 160 元。现货市场交投氛围持续向好，持货商虽有挺价意愿，接货方仍积极入场备货，整体成交情况尚可。</p> <p>国家统计局数据显示，1-6 月份，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%；其中，住宅投资 51804 亿元，下降 4.5%。6 月末，商品房待售面积 54784 万平方米，同比增长 7.3%。其中，住宅待售面积增长 13.5%。1-6 月份，房地产开发企业到位资金 76847 亿元，同比下降 25.3%。6 月份，房地产开发景气指数为 95.40。</p> <p>俄欧关系持续恶化，欧洲能源危机严峻加剧衰退风险，海外铝企减产仍在持续。国内电解铝运行产能亏损面积扩大，但尚未导致铝厂减停产，产量继续释放。下游淡季效应显现，订单接单量下滑，终端地产持续低迷继续拖累铝价。宏观美联储加息 100 个基点预期降温，市场情绪好转，但铝基本面边际转弱，需求难有起色，铝价反弹乏力。</p>	<p>操作上偏空思路对待，注意风险控制。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>上周五欧美股市大幅反弹，美国 6 月零售销售数据略超预期增长，密歇根消费者信心指数低位反弹，市场对美国经济的担忧情绪缓和，此外美联储多名官员表示不支持加息 100 个基点，缓解了市场对美联储更为激进加息的担忧。国内上半年经济数据出炉，国内经济整体保持恢复的局面，不过消费和房地产投资数据依旧较为乏力，不利于天胶的内需。国内工业品期货指数上周五下探后于夜盘明显回升，市场情绪阶段性缓和，不过整体依旧保持偏空的局面。行业方面，上周五泰国市场继续休市，泰国多地暴雨支撑原料价格相对坚挺。6 月国内天然橡胶进口初值为 41 万吨（预估值 36.09 万吨），环比增加 21.37%（预估值环比增加 6.84%），同比增加 16.44%（预估值同比增加 2.51%），同环比增加的趋势符合市场预期，但是增加幅度大幅高于市场预期，1-6 月累计进口 270.99 万吨，累计同比增加 6.22%。截至 7 月 10 日，中国天然橡胶社会库存 98.18 万吨，较上期缩减 0.5 万吨，环比跌幅 0.51%。上周五天然胶现货价格小幅回落（全乳胶 11850 元/吨，-300/-2.47%；20 号泰标 1570 美元/吨，-40/-2.48%，折合人民币 10598 元/吨；20 号泰混 11850 元/吨，-250/-2.07%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2209 下探回升，跟随整体工业品运行的节奏，在上周破位持续大跌后，胶价短期跌势明显缓和，下方 11700-11800 面临较为明显的支持，后市胶价或有一定幅度的反弹，不过整体胶价保持跌势，上方压力重重，我们对反弹的高度持谨慎态度。</p>	<p><b>操作建议：整体保持偏空思路，不追空，波段以逢反弹至压力轻仓高抛低平为主。</b></p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>6 月份，全国原油生产稳定增长，进口由升转降。6 月份，生产原油 1719 万吨，同比增长 3.6%，增速与上月持平，日均产量 57.3 万吨。进口原油 3582 万吨，同比下降 10.7%，上月为增长 11.9%。1-6 月份，生产原油 1.03 亿吨，同比增长 4.0%。进口原油 2.53 亿吨，同比下降 3.1%。利比亚的石油部门在一夜之间进一步陷入混乱，因为民族团结政府（GNU）任命了国有 NOC 的新负责人，现任总统质疑其这样做的权威。EIA 短期能源展望报告称，2023 年全球原油需求增速预期为 200 万桶/日，此前预计为 169 万桶/日。预计 2023 年 WTI 原油和布伦特原油平均价格分别为 89.75 美元/桶和 93.75 美元/桶，此前预期为 93.24 美元/桶和 97.24 美元/桶。美国总统拜登表示，华盛顿不会“永远等待”伊朗回应其旨在恢复谈判以挽救 2015 年核协议的倡议（JCPOA）。美国财政部长 Yellen 表示，如果全球主要石油进口国支持对俄罗斯油价进行国际上限的提议，美国和欧盟可以放弃对俄罗斯的航运保险和金融服务禁令。上周美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1200.0 万桶/日。美国上周原油出口增加 41.2 万桶/日至 302.4 万桶/日。美国 EIA 公布的数据显示，截至 7 月 8 日当周美国除却战略储备的商业原油库存意外超预期，当周 EIA 原油库存增加 325.40 万桶，预期减少 193.3 万桶，前值增加 823.5 万桶。美国截至 7 月 8 日当周 EIA 汽油库存增加 582.50 万桶，预期减</p>	<p><b>操作思路以短期高位震荡偏空为主，关注布伦特原油震荡区间 90-105 美元/桶，注意止盈止损。</b></p> <p>（黄世俊）</p>

<p>少 267 万桶，前值减少 249.7 万桶。美国截至 7 月 8 日当周 EIA 精炼油库存增加 266.80 万桶，预期增加 243.3 万桶。欧佩克月报将 2022 年的石油需求保持在 1.0029 亿桶/日。</p> <p>操作建议：拜登到访后沙特并未就加大增产力度进行明确表态，叠加部分美国经济数据好转，国际油价反弹。NYMEX 原油期货 08 合约 97.59 涨 1.81 美元/桶或 1.89%；ICE 布油期货 09 合约 101.16 涨 2.06 美元/桶或 2.08%。</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。