



【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 由于经济前景恶化，IMF 将在本月的新一轮审议中“大幅”下调全球经济增长预期。
- 2 华尔街日报表示，美联储官员已经暗示，为了遏制高企通胀，可能将于本月 26 日—27 日的会议上连续第二次加息 75 基点。而关于是否采取更大幅度的加息举措，部分官员表露出谨慎的态度。

【国内宏观基本面信息】

中国证监会已正式批准中国金融期货交易所上市中证 1000 股指期货和股指期权合约。中证 1000 股指期货各合约上市初期的交易保证金标准为 15%，各合约限价指令的每次最大下单数量为 20 手，市价指令的每次最大下单数量为 10 手。

【当日重要经济数据】

17:00 欧元区 6 月核心调和 CPI 年率-未季调终值(%) 4.6 4.6
欧元区 6 月调和 CPI 月率终值(%) 0.8 0.8
欧元区 6 月调和 CPI 年率-未季调终值(%) 8.6 8.6
欧元区 6 月核心调和 CPI 月率终值(%) 0.8 0.8
20:30 美国 6 月营建许可月率初值(%) -7 2.7
美国 6 月营建许可年化总数初值(万户) 169.5 165
美国 6 月新屋开工年化月率(%) -14.4 2.7
美国 6 月新屋开工年化总数(万户) 154.9 158.5

【证券指数思路】

三大指数震荡上行，截至收盘，沪指涨 1.55%，报 3278.1 点，深成指涨 0.98%，报 12532.65 点，创业板指涨 1.44%，报 2800.36 点，科创 50 指数跌 0.27%。沪深两市合计成交额 10214.1 亿元，为连续第 3 个交易日超 1 万亿元；北向资金实际净买入 35.51 亿元。

欧美衰退预期不断强化，国内经济快速恢复面临的压力加大，内外扰动叠加，市场依然处于高波动窗口。今日出现超跌反弹修复，但是量能萎缩明显，资金追进意愿不强，短期注意分化风险，反弹延续性仍有待观察，继续以防御为主。

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 107.43 部位；人民币离岸价格略贬于 6.759。欧美股市美弱欧强。美银行股回吐之前涨幅。NYMEX9 月原油结算价为每桶 99.42 美元，上涨 4.85 美元。投资者利用上周价格大跌逢低承接，且美国总统拜登的沙特阿拉伯之旅一无所获，而他本意是要敦促沙特增产以遏制油价的上涨。芝加哥（CBOT）大豆收高，交易商表示，追随包括原油在内的大宗商品的广泛涨势，同时人们担心炎热天气会威胁到美国中西部地区的作物。CBOT 11 月大豆上涨 38 美分，结算价报每蒲式耳 13.80-1/4 美元。CBOT 12 月豆油上涨 2.65 美分，结算价报每磅 60.88 美分；12 月豆粕期货合约上涨 4.3 美元，结算价报每短吨 395.90 美元。周末的降雨给中西部的东部部分地区带来了宜人的潮湿天气，但炎热和干燥的条件使密西西比河以西一些地区的作物承压。天气预报称本周将出现高温天气。原油期货上涨，因市场对俄罗斯天然气供应的担忧加剧且美元贬值，美元贬值往往会使美国商品在全球更具竞争力。大豆有时会跟随原油的走势，因为豆油是生物柴油的原料。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 7 月 17 日当周，美国大豆生长优良率为 61%，分析师平均预估为 62%，前一周为 62%，去年同期为 60%。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 7 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 362,622 吨，此前市场预估为 10-57.50 万吨，前一周修正为 358,527 吨，初值为 356,716 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 136,679 吨，占出口检验总量的 37.69%。马来西亚 BMD 毛棕榈油跳涨约 8.5%，追随豆油涨势，并创下四个月内最大单日涨幅，不过印尼取消棕榈油出口专项税打击市场情绪。</p>	<p>框架如前，美豆短期天气市主导市场。大连盘跟随。9 月油粕比反弹至 2.40；粕 9-1 逆差做缩至 278 点。粕 9 日内看 3950-4000 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>在外围能源谷物市场走高提振之下，盘面再度走高，盘面价格重回 90 美分上。周一郑棉涨停，夜盘延续冲高，9 月最新价格在 14980 元附近，1 月合约最新价格在 14615 元附近，价差缩小至 370 元附近。7 月 18 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15917 元/吨（-563），期现价差-639（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 617（+6）。美国 EMOT M 到港价 102.7 美分/磅（+5）；巴西 M 到港价 105.7 美分/磅（+5）。7 月 18 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 480 吨，成交率 8%。今日平均成交价为 16490 元/吨，较前一日上涨 433 元/吨。巴西行业协会，巴西各主产棉区新棉采摘持续进行</p>	<p>操作上，观望为主，等待。</p> <p>（苗玲）</p>



中，采摘进度已达 9.1%；巴西棉总产预期做出了调整，较前期 282 万吨的预期下调 8%至 261 万吨；据 USDA 最新数据，得州重旱持续不见明显缓解，天气升水不见减弱。此外，从新棉播种及长势情况来看，全美大幅调增弃耕率，加之得州棉株偏差率仍处近年高位，或加大后期总产预期调减的空间和可能。纱线市场较为平静，价格和成交情况没有明显好转，订单依然较少。有纺企表示，在纱价连续下调后，询价略有增加，最近一周也接到了一些小单子。当前长期和大批量订单非常少，仍以短订单小订单为主，而且纱线价格多为客户要求，纺企接受则成交，而不是之前主要由纺企报价。综上，昨日在银行贷款延期，以及传言的低于 16000 元限制售卖的联盟让盘面价格涨停，银行的延期应该只是对于资产良好的，至于限价的销售更是不可能。棉价大跌后，花纱价差转正持续，纺企出现一些小单短单，订单没有太多起色。昨日收储低成交。美棉方面，巴西棉产量出现下调，提振美棉。操作上，供需偏弱未出现改变，低于成本的价格吸引一些价值投资者的抄底资金入市，价格推涨需要需求端的利好持续，目前看不到；更多的看到新增供应的出现。

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周一价格大幅回弹，螺纹 2210 合约收于 3860，热卷 2210 合约收于 3844。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 3500 (+100)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3840 元(+60)，热卷现货价格(4.75mm)3780 元 (+180)。</p> <p>海关总署最新数据显示，2022 年 6 月中国出口空调 363 万台，同比下降 33.4%；1-6 月累计出口 3215 万台，同比下降 11.6%。6 月出口冰箱 477 万台，同比下降 22.7%；1-6 月累计出口 3126 万台，同比下降 13.8%。6 月出口洗衣机 151 万台，同比下降 15.6%；1-6 月累计出口 943 万台，同比下降 18.6%。6 月出口液晶电视 771 万台，同比增长 28%；1-6 月累计出口 4618 万台，同比增长 14%；</p> <p>2022 年 6 月，中国出口钢铁板材 494 万吨，同比增长 5.7%；1-6 月累计出口 2242 万吨，同比下降 10.0%。中国出口钢铁棒材 90 万吨，同比增长 50.0%；1-6 月累计出口 354 万吨，同比下降 33.7%。</p> <p>据 Mysteel 统计，6 月 15 日-7 月 18 日，全国样本企业共有 41 座在检高炉、累计容积 70203m³，铁水日产量减少 19.78 万吨；共有 21 座在检电炉、粗钢日产量减少 6.43 万吨；共有 31 条在检轧线、累计影响成材日产量 11.51 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，短多跟随或观望为主。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>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格上涨 5-31。现青岛港 PB 粉 708 涨 28，超特粉 604 涨 15；曹妃甸港 PB 粉 715 涨 30，超特粉 605 涨 10；天津港 PB 粉 722 涨 7，麦克粉 710 涨 5；江内港 PB 粉 712 涨 18，超特粉 625 涨 7；鲅鱼圈港 PB 粉 750 涨 31；防城港港 PB 粉 715 涨 25。</p> <p>必和必拓(BHP)发布 2022 年二季度产销报告，报告显示：产量方面，2022 年第二季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7166 万吨，环比增加 8%，同比减少 2%。2022 年上半年产量 1.38 亿吨，同比减少 1%。销量方面，必和必拓二季度铁矿石总销量 7279.6 万吨，环比增加 8%，同比减少 1%；其中粉矿销量 4430 万吨，块矿销量 2000.6 万吨。截止 6 月底，2022 财年（2021.07-2022.06）总产量达 2.828 亿吨，处于其财年目标的中间值水平。必和必拓 2023 财年（2022.07-2023.06）铁矿石目标指导量 2.78-2.9 亿吨（100%基准）。</p> <p>7 月 11 日-7 月 17 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2310.7 万吨，环比减少 582.7 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2187.1 万吨，环比减少 642.0 万吨；北方六港到港总量为 1209.5 万吨，环比减少 239.1 万吨。</p> <p>俄罗斯所有主要钢铁制造商在 6 月均出现负利润率，钢铁行业正在积极减少钢铁产量，同时也在考虑减少投资计划。俄罗斯钢铁生产商 6 月钢铁产量同比下降 20%-50%，而生产成本同比增长</p>	<p>短期震荡短线思路操作，中期空头格局不变。</p> <p>(杨俊林)</p>



	<p>50%。</p> <p>大宗商品市场在持续大幅下跌之后，呈现低位反弹态势，更多来自于部分空头减仓和情绪的修复；同时，近期“房贷断供”问题频出，市场预期政策端或有一定的调整。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行，焦炭第三轮提降落地。山西介休1.3硫主焦2550元/吨，蒙5金泉提货价2150元/吨(-150)，加拿大主焦到港价310美元/吨；吕梁准一出厂价2550元/吨(-200)，唐山二级焦到厂价2650元/吨(-200)，青岛港准一焦平仓价2800元/吨(-200)。</p> <p>各地产销，焦企历经三轮焦炭价格下跌后利润亏损严重，限产预期将再度加强，影响焦炭供应进一步收缩。炼焦煤炼焦煤受焦炭传导影响仍将弱势运行。钢厂方面，钢厂高炉开工一般，需求整体偏弱，多控制采购节奏。</p> <p>当前钢铁行业形势严峻，近期多家钢铁企业对下半年的工作进行了偏紧缩的部署。</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，对利空有阶段性的消化，同时短期钢厂减产挺价，令原料价格下跌预期也有放缓，盘面反弹修正部分贴水。但双焦目前边际供求仍趋宽松，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，盘面反弹后也将继续承压。</p>	<p>结合盘面，利空阶段性消化后短期料震荡走势，短期观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝强势运行，沪铝主力月2208合约收至17830元/吨，涨545元，涨幅3.15%。现货方面，18日长江现货成交价格17720-17760元/吨，涨310元，贴水20-升水20；广东现货173660-17720元/吨，涨320元，贴水80-贴水20；华通报17770-17810元/吨，涨320元。持货商挺价与调价并存，接货方按需采购，交投活跃度尚可。</p> <p>海关总署周一公布的数据显示，中国6月铝矿砂及其精矿进口量为942万吨，较去年同期减少7.5%；1-6月进口量为6,520万吨，同比增加18.1%。中国6月氧化铝出口量为19万吨，较去年同期大幅增长(3664.8%)；1-6月出口量为57吨，同比增幅为1268.3%。</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。宏观情绪有一定修复，美元指数高位回落，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>昨日美股高开低走收跌，上周五短暂的反弹明显遭遇阻力，海外市场整体依旧保持承压局面。国内工业品期货指数昨日大幅反弹，市场短期情绪修复，不过整体偏空的局面较难改变，我们对其反弹的高度保持谨慎态度。行业方面，昨日泰国原料价格下跌为主，未来两周国内外主产区降雨环比降低，有利于割胶。国内海南胶水价格昨日持稳，云南胶水价格继续下跌，目前逐步进入成本底部区间。。昨日国内天然胶现货价格小幅反弹（全乳胶 12000 元/吨，+150/+1.27%；20 号泰标 1585 美元/吨，+15/+0.96%，折合人民币 10690 元/吨；20 号泰混 12000 元/吨，+150/+1.27%），尽管市场整体依旧保持谨慎观望的情绪，但低价买货的意愿开始增强。国内轮胎市场受多地疫情等因素影响，有业者表示部分区域出货量较上月同期略有走低，半钢胎社会库存充足，下游拿货谨慎，出货缓慢，市场交投维持刚需采买。</p> <p>技术面：昨日 RU2209 震荡反弹，继续跟随整体工业品运行的节奏，不过反弹的强度偏弱，上方重要压力在 12100-12200，下方支撑在 11800 附近，阶段性的，胶价保持低位宽幅震荡的可能性较大。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，区间思路，不追涨杀跌。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>7 月 16 日，沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼透露，沙特“有能力”将国内原油产能提高至每天 1300 万桶，但暂时没有额外的能力将原油产量继续提高。伊拉克是仅次于沙特阿拉伯的第二大欧佩克产油国，该国正在扩大炼油和出口能力，以满足对燃料和原油不断增长的需求。该国石油部长表示，将在今年年底前启动 Karbala 炼油厂的运营，并在明年年底之前将其南部港口的原油出口能力扩大至约 400 万桶/日。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。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 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</p>	<p>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 100-110 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

	<p>桶。</p> <p>操作建议: 拜登中东之行收效甚微, 沙特未就增产明确表态, 供应趋紧担忧仍存, 叠加伊朗问题进展缓慢, 国际油价强劲反弹。NYMEX 原油期货 08 合约 102.60 涨 5.01 美元/桶或 5.13%; ICE 布油期货 09 合约 106.27 涨 5.11 美元/桶或 5.05%。</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。