



【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国财政部发布截至今年5月国际资本流动报告。其中最受关注的美债持仓方面，中国在连续第六个月减持后，持仓余额时隔12年跌破万亿美元关口。
- 2 欧盟统计局公布数据显示，欧元区调和CPI在5月同比上升8.1%后，6月继续同比上升8.6%，续创历史最高水平--欧元区6月调和CPI同比8.6%，初值8.6%，前值8.1%；核心调和CPI同比初值3.7%，终值3.7%，前值3.8%。
- 3 报道称，欧央行决策者将在周四的会议上讨论是否加息50个基点，以抑制创纪录高位的通胀。
- 4 必和必拓、力拓等矿业巨头集体警告，在通胀及供应链问题持续影响下，全球经济前景在2023年同样悲观。伴随着需求下跌，大宗商品市场还将继续动荡。
- 5 美国6月营建许可总数录得168.5万户，为2021年10月以来新低

【国内宏观基本面信息】

- 1 我国上半年规模以上工业增加值同比增长3.4%，工业生产企稳回升。工信部19日介绍，1-6月，31个省份中25个工业增加值实现正增长。东部地区增长2.2%，其中6月增速达3.8%。中部和西部地区工业生产保持平稳，1-6月工业增加值均增长7.3%

【当日重要经济数据】

22:00 欧元区7月消费者信心指数初值 -23.6 -24.9
美国6月成屋销售年化总数(万户) 541 538
美国6月成屋销售年化月率(%) -3.4

【证券指数思路】

三大指数窄幅震荡，截至收盘，沪指涨0.04%，报3279.43点，深成指跌0.3%，报12494.77点，创业板指跌1.77%，报2750.87点，科创50指数跌0.7%。沪深两市合计成交额9967.6亿元，北向资金实际净卖出98.59亿元。

股指继续震荡整理，国家政策当下稳增长主题依旧当下市场的核心，资金大幅流出，指数反弹无力，市场暂时没有释放出积极进攻的信号。随着场内资金活跃度下降，存量博弈难度较高，短期注意分化风险，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>隔夜外围美元收低于 106.69 部位；人民币离岸价格略升于 6.743。欧美股市收涨。企业盈利增加让担忧通胀及美联储超量加息预期减弱。NYMEX9 月原油结算价为每桶 100.74 美元，上涨 1.32 美元。因交易商担心供应紧张，且美元走软。芝加哥（CBOT）大豆收盘下跌，因对美国丰产持乐观态度，且部分地区预报下周将有降雨。但交易商表示，高温和干燥天气带来了一定压力，且上周美国大豆评级略有下降。CBOT 8 月大豆收盘下跌 20 美分，结算价报每蒲式耳 14.77-1/4 美元。11 月大豆收盘下跌 22 美分，结算价报每蒲式耳 13.58-1/4 美元。8 月豆粕收盘上涨 50 美分，结算价报每短吨 435 美元，但远月豆粕收跌。12 月豆粕收盘下跌 4.3 美元，结算价报每短吨 391.6 美元。12 月豆油下跌 1.36 美分，结算价报每磅 59.52 美分。马来西亚 BMD 毛棕榈油下跌高达 3.8%，因印尼取消出口专项税并可能推迟 B35 生物柴油计划破坏市场情绪。豆油价格因此下跌。天气预报显示，下周美国中西部的大部分地区将迎来有益的降雨，降雨地区包括大豆主产州爱荷华州和伊利诺伊州的大部分地区。商品气象集团称，下周的降雨将令中西部作物带的水分不足比例降至 20% 左右。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从之前一周的 62% 降至 61%，分析师此前预期优良率维持 62%。</p>	<p>框架如前，美豆处于宏观预期与单产天气市共同作用阶段。大连盘跟随。9 月豆粕比反弹至 2.41；粕 9-1 逆差做缩至 256 点。粕 9 日内参考 3850 上下的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美股反弹，原油反弹，美棉先跌后反弹，12 月合约最新价格 92.42 美分。周二郑棉开盘快速下跌，把上一日涨幅几乎吞没，9 月最新价格 14265 元，1 月最新价格 14145 元。7 月 19 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 16101 元/吨（+18），期现价差-1991（09 合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7850 元/吨（+30），黏胶短纤报价 15200 元/吨（-100）；CY Index C32S 报价 25950 元/吨（-90），FCY Index C32S（进口棉纱价格指数）报价 30232 元/吨（-74）；郑棉仓单 14621（-63），有效预报 637（+37）。美国 EMOT M 到港价 112 美分/磅（+4.3）；巴西 M 到港价 115 美分/磅（+4.3）。7 月 19 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2960 吨，成交率 49%。今日平均成交价为 15950 元/吨，较前一日下跌 540 元/吨，最高成交价为 15957 元/吨，最低成交价为 15827 元/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。国内纱线市场较为平静，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</p>	<p>操作上，观望为主，等待。</p> <p>（苗玲）</p>



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。综上，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。供需偏弱未出现改变，当前价格吸低于成本会吸引一些价值投资者的抄底资金入市，但价格推涨需要需求端的利好持续，目前看不到，反而时间周期上等到新棉的新增供应的到来。

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二价格弱势回调，螺纹 2210 合约收于 3820，热卷 2210 合约收于 3793。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3550（+50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3870 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3780 元（平）。</p> <p>国家能源局发布，1-6 月份，全国发电设备累计平均利用 1777 小时，比上年同期减少 81 小时。其中，火电 2057 小时，比上年同期减少 133 小时；核电 3673 小时，比上年同期减少 132 小时；风电 1154 小时，比上年同期减少 58 小时。</p> <p>海关总署最新数据显示，我国 6 月出口船舶 544 艘，同比增长 36.3%；1-6 月累计出口 2467 艘，同比下降 4.4%。</p> <p>中指研究院统计，截至 7 月 18 日，22 城中有 19 个城市推出第二批集中供地公告，14 个城市完成出让，共计成交涉宅用地 312 宗，收金 3785 亿元。其中，62 宗地块溢价达到上限成交，上限成交占比 19.9%；208 宗地块底价成交，占比 66.7%；流拍及撤牌地块共计 26 宗，较首批集中供地减少明显。</p> <p>据 Mysteel 统计，6 月 15 日-7 月 19 日，全国样本企业共有 41 座在检高炉、累计容积 68880m³，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 6.81 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>黑色系整体走势震荡回弹为主，从产业自身情况看，之前的弱势供需局面并未明显缓解，供应端在目前利润仍然不良的情况下减产延续，对上游原材料的利空作用明显，焦炭厂开启第四轮减产，铁矿库存也逐渐转升。消费端目前尚在淡季，全国新一轮高温天气将持续值 7 月底，对钢材消费去库形成影响。目前黑色系价格走势表现出对宏观情绪悲观超跌后的反弹，国内下半年经济修复程度及海外加息衰退等问题仍将对黑色系品种产生影响。</p>	<p>短期建议观望。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格下跌 3-26。现 PB 粉 682 跌 26，超特粉 578 跌 26；曹妃甸港 PB 粉 689 跌 26，超特粉 587 跌 18；天津港 PB 粉 711 跌 11，超特粉 594 跌 11；江内港 PB 粉 798 跌 14，超特粉 615 跌 10；鲅鱼圈港 PB 粉 747 跌 3；防城港港 PB 粉 690 跌 25。</p> <p>巴西淡水河谷(Vale)发布 2022 年二季度产销报告，产量方面，2022 年第二季度，铁矿石产量为 7410.8 万吨，环比增加 17.4%，同比减少 1.2%。二季度球团产量为 867.2 万吨，环比增加 25.2%，同比增加 8.3%。2022 上半年铁矿石总产量为 1.37 亿吨，同比下降 3.7%。销量方面，2022 年二季度铁矿石销量为 6431.8 万吨，环比增加 22.9%，同比减少 2.3%。二季度球团销量为 884.3 万吨，环比增加 26.1%，同比增加 15.6%。2022 上半年铁矿石总销量为 1.17 亿吨，同比下降 2.3%。淡水河谷下调其 2022 年铁矿石生产目标至 3.1-3.2 亿吨（此前为 3.2-3.25 亿吨），球团生产目标为 3400-3800 万吨。</p> <p>7 月 19 日，本周港口进口铁矿石库存继续累库。45 港库</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>存 13247.58 万吨, 较 7 月 15 日增加 219.29 万吨; 47 港库存 13849.58 万吨, 较 7 月 15 日增加 189.29 万吨。</p> <p>市场终端需求依然疲弱, 钢铁亏损压力下减产进一步增多, 铁矿石港口库存迎来拐点, 供需面弱势格局延续; 市场在持续大幅下跌之后, 市场情绪有所修复, 同时, 随着房地产风险的不断发酵, 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。山西介休 1.3 硫主焦 2550 元/吨, 蒙 5 金泉提货价 2150 元/吨, 加拿大主焦到港价 310 美元/吨; 吕梁准一出厂价 2550 元/吨, 唐山二级焦到厂价 2650 元/吨, 青岛港准一焦平仓价 2800 元/吨。</p> <p>各地产销, 受焦化厂亏损限产影响, 炼焦煤整体成交一般, 短期内仍有走弱预期。焦企整体开工率有所下滑, 部分焦化厂已有限产计划并开始逐步实施, 限产预期增强, 焦炭库存小幅累库, 但总体仍以低位运行。钢厂方面, 钢厂停炉以及检修的情况不断增加, 需求整体偏弱, 多控制采购节奏。</p> <p>7 月 18 日下午, 中焦协市场委员会以视频方式召开市场分析会, 与会企业达成以下共识: 1、全体与会企业即日起限产 50% 以上, 并带动同区域企业共同限产; 2、立即停止或减少全部煤炭的采购; 3、由于焦炭供给大幅减少, 优先向信用好、价格高的客户倾斜发货; 4、坚持“不收款不销售”的原则, 防范市场风险。</p> <p>整体来看, 受钢厂产量大幅下滑影响, 双焦边际供求转向宽松、库存增加, 现货面焦炭第三轮提降落地, 基差以现货下跌的方式小幅收窄, 盘面小幅反弹后也再度回落至低点附近震荡。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。</p>	<p>结合盘面, 短期料低位震荡走势, 暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开震荡, 沪铝主力月 2208 合约收至 17960 元/吨, 涨 365 元, 涨幅 2.07%。现货方面, 19 日长江现货成交价格 17880-17920 元/吨, 涨 160 元, 贴水 25-升水 15; 广东现货 17780-17840 元/吨, 涨 120 元, 贴水 125-贴水 65; 华通报 17930-17970 元/吨, 涨 160 元。货源流通稍显偏紧, 持货商多见挺价, 不过也有下调价格出货, 下游早间补货尚可。后续盘面走弱, 接货方仅少量补入低价货源, 交投转淡。</p> <p>19 日起, 山东某大型氧化铝厂家下调烧碱采购价格, 执行 32% 离子膜碱采购出厂在 1020 元/吨, 较前期下调 30 元/吨。目前省内 32% 离子膜液碱主流出厂价格在 1020-1090 元/吨。</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。宏观情绪好转, 美元指数高位回落, 上方压力有所缓解, 但供需矛盾难以改善, 短期波动加剧。</p>	<p>建议区间波段操作, 注意风险控制。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天 胶</p>	<p>昨日欧美股市大幅反弹，海外主要金融市场情绪持续改善，有利于大宗工业品市场的短期企稳和反弹。国内工业品期货指数昨日承压回落，整体偏空的走势对前日的反弹带来明显的压制作用，市场短期料呈现震荡状态，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格继续下跌，国内海南和云南胶水价格小幅上涨，全乳胶交割到 RU01 合约云南利润-350 元/吨，海南利润 250 元/吨，全乳胶近期维持小幅生产。截至 7 月 17 日，中国天然橡胶社会库存 96.18 万吨，较上期缩减 2 万吨，环比跌幅 2.04%，加速去库，对胶价带来一定利好提振。昨日国内天然胶现货价格小幅调整（全乳胶 12000 元/吨，持稳；20 号泰标 1585 美元/吨，持稳，折合人民币 10691 元/吨；20 号泰混 12000 元/吨，持稳）。</p> <p>技术面：昨日 RU2209 承压下探，夜盘小幅回升，多空阶段性陷入区间博弈，上方重要压力在 12100-12200，下方支撑在 11700-11800。整体看，胶价受到跌势的压制。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易为主，区间思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原 油</p>	<p>利比亚国有国家石油公司表示，它正准备在 7 月 19 日至 21 日恢复四个码头的原油出口，结束了数周的封锁，这些封锁使该国的石油产量几乎减半。欧盟下调 2023 年 GDP 预估，从 5 月份的 2.3% 下调至 1.5%，维持今年增长 2.7% 的预测。欧元区预计今年将增长 2.6%，2023 年将增长 1.4%，此前预测分别为 2.7% 和 2.3%。7 月 20 日，美国至 7 月 15 日当周 API 原油库存 186 万桶，预期 33.3 万桶，前值 476.2 万桶。此外，对欧洲央行周四采取更大幅度加息措施的市场预期导致欧元走强、美元受挫，帮助推高了以美元计价的石油价格。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</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>预期为 93.24 美元/桶和 97.24 美元/桶。</p> <p>操作建议: 美元汇率下跌、美股上涨, 且拜登政府政策倾向于减少油气勘探开采, 国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 08 合约 104.22 涨 1.62 美元/桶或 1.58%; ICE 布油期货 09 合约 107.35 涨 1.08 美元/桶或 1.02%。</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。