



【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 英国统计局周三数据显示，英国6月CPI同比上涨9.4%，超市场预期的9.3%，创1982年2月有记录以来新高，较5月份的9.1%继续加速上涨。
- 2 全球第二大铁矿石供应商淡水河谷下调了年度产量指引，淡水河谷表示，二季度铁矿石交付量为7411万吨，市场平均预期的7690万吨。该公司修正了此前公布的产量数据，将二季度的产量从6390万吨下调至6310万吨。淡水河谷2022上半年铁矿石总产量为1.37亿吨，同比下降3.7%。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院总理李克强表示，宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。
- 2 农业农村部：我国上半年夏粮产量达2948亿斤，创历史新高

【当日重要经济数据】

- 11:00 日本央行公布利率决议和前景展望报告。
- 20:15 欧洲央行公布利率决议。
- 20:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。
- 11:00 日本7月央行政策余额利率(%) -0.1 -0.1
- 20:15 欧元区7月欧洲央行主要再融资利率(%) 0 0.25
- 欧元区7月欧洲央行边际借贷利率(%) 0.25 0.5
- 欧元区7月欧洲央行存款机制利率(%) -0.5 -0.25
- 20:30 美国7月费城联储制造业指数 -3.3 0
- 美国截至7月16日当周初请失业金人数(万) 24.4 24
- 美国截至7月16日当周续请失业金人数(万) 133.1 134

【证券指数思路】

三大指数震荡上行,午后横盘震荡。截至收盘，沪指涨0.77%，报3304.72点，深成指涨0.63%，报12573.12点，创业板指涨0.52%，报2765.16点，科创50指数涨1.67%。沪深两市合计成交额9524.7亿元，北向资金实际净买入36.77亿元。

市场情绪相对强势，盘面活跃度也得以延续，不过板块持续度依旧有所欠缺。前期的连续下跌使得技术面走势变坏，未来需要震荡整固才能使指数上涨更有可能，否则仍无定数。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>隔夜外围美元收涨于 170.04 部位；人民币离岸价收贬于 6.771。欧美股市美强欧弱。美股大型科技股领涨，欧股投资者担心俄罗斯对欧洲天然气供应危机。美 WTI9 月原油盘中小跌 0.97 美元，至每桶 99.77 美元。此前美国政府数据显示夏季驾车高峰期汽油需求下降，且各国央行为对抗通胀而升息，引发经济可能放缓的担忧，进而降低能源需求。芝加哥（CBOT）大豆收跌，交易商称，受累于技术性卖盘以及预报称美国作物天气将改善，包括预计下周中西部地区将迎来有利降雨。8 月大豆期货收盘下跌 28-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.49 美元。11 月大豆收盘下跌 26 美分，结算价报每蒲式耳 13.32-1/4 美元。8 月豆粕逆势上涨 1.50 美元，结算价报每短吨 436.50 美元。12 月豆粕收盘下跌 0.7 美元，结算价报每短吨 390.9 美元。12 月豆油下跌 1.92 美分，结算价报每磅 57.60 美分。据美国农业部网站消息，民间出口商报告向中国出口销售 136,000 吨大豆，2022/23 市场年度交付。在美国农业部公布最新一期周度出口销售报告之前，一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 7 月 14 日当周，美国大豆出口销售料净减 20 万吨至净增 70 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计为净减 20 万吨至净增 20 万吨，2022/23 年度大豆出口销售料净增 0-50 万吨。周三海关总署公布的数据显示，中国 6 月从巴西进口的大豆量减少，而从美国进口的大豆增加，因高价抑制了对南美货物的需求。</p>	<p>框架如前，美豆保持宏观预期与单产天气市共同作用的阶段区间波动。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.42；粕 9-1 逆差在 285 点。粕 9 日内看围绕 3800-3850 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉价格在 92 美分附近，郑棉价格在 14000 元附近，盘面看棉花价格反复大幅波动，从跌停可以涨停再到大跌，还有一个明显的变化是棉花的月间差发生明显的改观，9-1 价差最高在 1400 元附近，现在缩小至 150 元附近，1-5 价差平水。</p> <p>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）。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</p>	<p>操作上，建议观望为主，等待。</p> <p>（苗玲）</p>



价为 15827 元/吨。

主要资讯：得州高温，旱情加重，截止 7 月 17 日，全美棉花现蕾率、结铃率同比都领先；全美的棉株偏差率在 27%，比去年同期增加 16 个百分点，处于偏高；6 月美棉的种植面积 1247 万英亩，其中得州在的西南棉区占总面积一半多（710 万英亩，上年度 695 万英亩），全美的弃耕率 31%，产量较上个年度减少了 40-50 万吨，减产的预期反应在价格上了；印度多地迎来降水。根据数据显示，2022 年 6 月美国的服装及服装配饰零售额为 257.64 亿美元，同比下降 0.25%，环比下降 0.39%。国内纱线交易较为平静，价格和成交情况没有明显好转，订单依然较少。纺企表示，现在属于不降价没人买的情况，近一个月没有大订单，多以短订单小订单为主。综上，美棉干旱高温延续，92 美分的价格匹配当前的库存情况，减产对价格的影响计价与否？出口的情况如何未来需要关注。国内供需延续偏弱，时间周期上看，下游逐渐进入传统的旺季，不过有疫情和新疆棉禁令问题，订单目前确实，因此对下游的消费依然保持悲观观点；供应端逐渐进入新棉上市季，供应压力增加，在没有强大政策的呵护下，卖棉难或许出现。综上，郑棉弱势震荡；价格方面，由于低于成本，会吸引价值投资者逐渐入市。价差方面从近强远弱或变为近弱远强的结构。

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>近期原油企稳反弹，有基本面的支撑，同时也在对前期下跌过程中的担忧情绪进行修复。情绪修复一方面是对美沙会晤后增产担忧的修复，另一方面是对美联储加息 100 基点预期的修复。8 月 3 日 OPEC+会议前，沙特将与其他成员国协调增产，美联储 7 月 28 日议息会议。在两个重要会议之前，原油市场处于真空期，原油大概率会进入震荡调整阶段。PX 价格 1038 美元，利润在 290 美元附近。PTA 价格 5725 元，加工费在 437 元，下游聚酯的利润好转，终端产销表现疲弱，聚酯高库存，联合减产需求负荷下降较快，供应端检修维持高位变动不大，PTA 供需由偏紧转为累库，PTA 加工费中性水平。后续跟踪需求情况，若需求改善有限，则仍存在向下压力。</p>	<p>操作上，空单续持，止盈参考 5850 元附近。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格窄幅震荡，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（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3870 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3820 元（+40）。</p> <p>国务院总理李克强在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会，发表致辞并同企业家代表互动交流。李克强表示，宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。</p> <p>据 Mysteel 数据，自 6 月 15 日以来，截至 7 月 20 日全国样本企业共有 68 座在检高炉、累计容积 82866m³，铁水日产量减少 23.32 万吨；共有 25 座在检电炉、粗钢日产量减少 7.11 万吨；共有 48 条在检轧线、累计影响成材日产量 14.31 万吨。</p> <p>本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2955 元/吨，平均钢坯含税成本 3853 元/吨，周环比下调 179 元/吨，与 7 月 20 日当前普方坯出厂价格 3550 元/吨相比，钢厂平均亏损 303 元/吨，周环比减少 29 元/吨。</p> <p>黑色系整体走势震荡反弹为主，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>
铁矿	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格涨跌互现。现青岛港 PB 粉 685 涨 3，超特粉 581 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 695 涨 6，超特粉 585 跌 2；天津港 PB 粉 708 跌 3，混合粉 620 跌 11；江内港 PB 粉 700 涨 2，超特粉 610 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 747 平；防城港港 PB 粉 695 涨 5。</p> <p>自 6 月 15 日以来，截至 7 月 20 日全国样本企业共有 68 座在检高炉、累计容积 82866m³，铁水日产量减少 23.32 万吨；共有 25 座在检电炉、粗钢日产量减少 7.11 万吨；共有 48 条在检轧线、累</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>计影响成材日产量 14.31 万吨。</p> <p>铁矿石价格延续低位震荡态势，市场终端需求依然疲弱，钢铁亏损压力下减产、检修进一步增多，铁矿石港口库存迎来拐点，铁矿石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发酵，市场对政策端或有一定的调整预期。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行，有钢厂对焦炭提降第四轮。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，个别钢厂对焦炭价格开启第四轮提降，焦企利润不断挤压，炼焦煤需求减弱，下游有意控制到货，煤矿销售压力增加；进口蒙煤方面，乌拉特中旗于昨日凌晨零时解除临时管控措施，甘其毛都口岸外运恢复正常，满都拉口岸昨日通关车数突破 300 车大关。</p> <p>国务院总理李克强在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会，发表致辞并同企业家代表互动交流。李克强表示，宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。</p> <p>受钢厂生产紧缩的影响，双焦边际供求转向宽松、库存增加，现货面焦炭面临第四轮提降，蒙煤也有补跌的压力，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>操作上，逢反弹抛空思路，短期预计弱震为主，观望或短线。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝冲高回落，沪铝主力月 2208 合约收至 17905 元/吨，跌 125 元，跌幅 0.69%。现货方面，20 日长江现货成交价格 17860-17900 元/吨，跌 20 元，贴水 20-升水 20；广东现货 17790-17850 元/吨，涨 10 元，贴水 90-贴水 30；华通报 17910-17950 元/吨，跌 20 元。持货紧随盘面上下调价出货，接货方仍是压价采购，成交偏弱，淡季下交投表现一般。</p> <p>WBMS 报告显示，2022 年 1-5 月全球原铝市场供应过剩 31.9 万吨，此前在 2021 年全年供应短缺 184.4 万吨。2022 年 1-5 月原铝需求量为 2,833 万吨，较 2021 年同期下滑 46.2 万吨。6 月份国内原铝贸易表现为净进口 2.19 万吨，1-6 月份国内原铝净进口 2.05 万吨左右，累计同比减少 97.2%。</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，短期铝价跟随市场情绪修复反弹，但供需矛盾难以改善，反弹高度受限。</p>	<p>操作上，建议维持逢高空思路。</p> <p>（有色组）</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市小幅涨跌，德国经济增长遭到 IMF 的再度下调，有关全球经济陷入衰退的担忧依然笼罩市场。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窄幅震荡，整体走势依旧偏空，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，国内云南胶水价格小跌，海南胶水价格小涨，国内原料价格处于成本区间。6 月中国天然橡胶进口量终值 43.37 万吨（预估值 36.09 万吨，初值 41 万吨），环比增加 28.38%，同比增加 23.17%，1-6 月份累计进口 273.26 万吨，累计同比上涨 7.11%，增幅超过预期。昨日国内天然胶现货价格小幅弱势调整（全乳胶 11950 元/吨，-50/-0.42%；20 号泰标 1630 美元/吨，+45/+2.84%，折合人民币 10996 元/吨；20 号泰混 11950 元/吨，-50/-0.42%），国内现货市场交投情绪偏淡，下游轮胎市场表现乏力，预计本周国内轮胎样本企业开工率有所下滑。</p> <p>技术面：昨日 RU2209 偏弱窄幅震荡，夜盘小幅回升，阶段性的，市场处于多空拉锯的区间震荡局面，上方重要压力保持在 12100-12200，下方支撑在 11700 附近。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>中国进口的俄罗斯原油从 5 月份的历史新高下降 10.6%，至 6 月份的 178 万桶/日，即 729 万吨，但 6 月份，俄罗斯原油生产国仍然是最大的原油供应国。美国能源信息署（EIA）周三报告称，尽管政府释放了 500 万桶战略石油储备（SPR），但美国上周原油库存仍减少 40 万桶。欧盟提议强制设定目标，即在 2022 年 8 月至 2023 年 3 月自愿减少 450 亿立方米（或 15%）的天然气消耗。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，生产原油 1719 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 95-110 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

	<p>吨，同比增长 3.6%。</p> <p>操作建议：虽然美国商业原油库存降幅超预期，但汽油库存大幅增加，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 08 合约 102.26 跌 1.96 美元/桶或 1.88%；ICE 布油期货 09 合约 106.92 跌 0.43 美元/桶或 0.40%。</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。