



【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 欧洲央行公布了最新利率决议，宣布加息 50 个基点。加息后，欧洲央行边际贷款利率为 0.75%，主要再融资利率为 0.5%，存款便利利率为 0%，大超市场预期。批准通过了新的“反金融分裂”工具——传导保护工具
- 2 拉加德指出，预计通胀将在一段时间内高于目标水平，下次会议上进一步让货币政策正常化是适当的。拉加德表示，欧央行将放弃前瞻指引，未来的货币政策路径将“依赖数据”逐月决定。
- 3 日本央行维持 10 年期国债收益率目标 0% 不变，并进一步上调了通胀预期。央行行长黑田东彦反复强调，日本央行将继续实施宽松的货币政策来支持经济，并重申道，如有必要，将毫不犹豫地进一步放松货币政策。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中金所：中证 1000 股指期货 IM2208 合约定于 2022 年 7 月 22 日上市交易，IM2208 合约的挂盘基准价为 7018.8 点；中证 1000 股指期权 MO2208 月份合约定于 2022 年 7 月 22 日上市交易，IM2209 合约的挂盘基准价为 6988.8 点。

【当日重要经济数据】

- 07:30 日本 6 月全国 CPI 年率(%) 2.5
日本 6 月全国 CPI 月率(%) 0.3
日本 6 月全国核心 CPI 年率(%) 2.1 2.2
日本 6 月全国核心-核心 CPI 年率(%) 0.8
- 16:00 欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.1 51
欧元区 7 月 Markit 综合 PMI 初值 52 51
欧元区 7 月 Markit 服务业 PMI 初值 53 52
- 21:45 美国 7 月 Markit 服务业 PMI 初值 52.7 52.6
美国 7 月 Markit 综合 PMI 初值 52.3
21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.7 52

【证券指数思路】

三大指数低开延续震荡，截至收盘，沪指跌 0.99%，报 3272 点，深成指跌 0.94%，报 12455.19 点，创业板指跌 0.5%，报 2751.41 点，科创 50 指数午后回落涨 1.1%。沪深两市合计成交额 10182.1 亿元，北向资金实际净卖出 27.53 亿元。成交量能不足，指数窄幅震荡，板块快速轮动但持续性欠佳。指数要上攻需要权重板块的配合，下半年主要还是看政策面是否能超预期，经济目前仍存在下行压力，指数震荡预计将延续。

【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 106.58 部位；人民币离岸价收贬于 6.768。欧美股市收涨。美成长股领涨，能源股收跌。市场等待美联储本月加息态度。NYMEX9 月原油结算价为每桶 96.35 美元，下跌 3.53 美元。因美国汽油库存增加，且欧洲央行加息引发需求担忧，于此同时，利比亚石油回归市场以及俄罗斯恢复对欧洲的天然气输送缓解了供应限制。芝加哥（CBOT）大豆收低，指标 11 月触及七个月低点，因美国天气前景改善，且恢复乌克兰黑海谷物出口协议方面的消息令玉米和小麦承压，外溢至此间市场。CBOT 8 月大豆收盘下跌 30-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.18-1/2 美元。11 月大豆收盘下跌 30-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.01-1/2 美元，盘中跌至 12.94-3/4 美元，为指标合约自 2021 年 12 月 21 日以来的最低位。CBOT 8 月豆粕收盘下跌 2.10 美元，结算价报每短吨 434.40 美元。12 月豆粕收盘下跌 5.7 美元，结算价报每短吨 385.2 美元。8 月豆油下跌 1.43 美分，结算价报每磅 58.60 美分。12 月豆油下跌 1.54 美分，结算价报每磅 56.06 美分。天气预报显示，下周美国中西部地区将迎来有益的降雨，气温微幅下降，提振作物产量前景。Price Futures Group 分析师 Jack Scoville 表示，“下周气温下降，（对作物）会极其有利，一些降水也能带来助益。”土耳其总统办公室表示，乌克兰、俄罗斯、土耳其和联合国秘书长古特雷斯将于周五签署协议，以恢复乌克兰黑海港口谷物出口。原油价格下跌亦为大豆市场带来压力。大豆期货有时跟随原油市场走势，因豆油是生物柴油的原料之一。美国农业部公布的出口销售报告显示，7 月 14 日止当周，美国大豆出口销售合计净增 45.82 万吨，符合预期。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周四大跌逾 5%，追随原油期货和竞争食用油价格跌势，同时交易商在近期上涨之后锁定获利亦打压市场情绪。</p>	<p>框架如前，美豆处于外部加息预期及单产天气行情期，阶段前者对市场影响更加显著。品种看原油拉低油粕比，油粕比压制美豆。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.40；粕 9—1 逆差做扩至 292 点。粕 9 日内看 3750—3800 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美股上涨，美油下跌，美棉下跌，12 月合约价格在 91 美分附近。郑棉弱势，9-1 价差扩大至 510 元，1 月合约价格在 14310 元。</p> <p>截至 7 月 14 日当周，美国 2021/22 年度陆地棉净签约 12247 吨，较前一周大幅增加 435%，较近四周平均增加 93%；装运 2021/22 年度陆地棉 75024 吨，较前一周增加 6%，较近四周平均减少 7%。当周美棉签约数据表现良好。</p> <p>7 月 21 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15739 元/吨</p>	<p>操作上，建议观望为主，等待。</p> <p>（苗玲）</p>



(-148)，期现价差-904（09 合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7850 元/吨(-20)，黏胶短纤报价 15180 元/吨（-20）；CY Index C32S 报价 25950 元/吨（+0），FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29913 元/吨（-289）；郑棉仓单 14437（-56），有效预报 637（+0）。美国 EMOT M 到港价 111.8 美分/磅（+0.4）；巴西 M 到港价 114.8 美分/磅（+0.4）。7 月 21 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 15928 元/吨，较前一日下跌 202 元/吨。

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
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格窄幅震荡，螺纹 2210 合约收于 3807，热卷 2210 合约收于 3779。现货方面，21 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)3850 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3800 元（-20）。</p> <p>欧洲央行将主要再融资利率从 0%上调 50 个基点至 0.50%，预估为上调 25 个基点，为 11 年来首次加息；将存款利率从 -0.50%上调 50 个基点至 0%；将边际贷款利率从 0.25%上调 50 个基点至 0.75%。</p> <p>6 月全国粗钢产量 9073 万吨，同比下降 3.3%；1-6 月全国粗钢产量 52688 万吨，同比下降 6.5%。2022 年上半年 10 个省市粗钢产量同比降幅超 10%。</p> <p>Mysteel 预估 7 月中旬粗钢产量继续下降，全国粗钢预估产量 2635.60 万吨，日均产量 263.56 万吨，环比 7 月上旬下降 3.31%，同比下降 14.25%</p> <p>本周五大品种钢材产量 883.23 万吨，周环比减少 23.31 万吨。其中，螺纹钢和线材产量合计 348.42 万吨，周环比减少 17.95 万吨；本周钢材总库存量 1948.38 万吨，周环比减少 94.64 万吨。其中，钢厂库存量 568.48 万吨，周环比减少 41.80 万吨；钢材社会库存量 1379.90 万吨，周环比减少 52.84 万吨。</p> <p>本周钢材环比产量继续下滑，表观消费量保持淡季偏低水平，钢材库存在减产的作用下季节性回落。钢厂的亏损较强，减产范围及力度仍然在扩大，淡季弱势消费下，钢材保持去库，原材料端的弱势较钢材更加明显。目前情况看，虽然钢材价格在超跌后情绪恢复有所反弹，但持续的减产将使得原材料价格承压下行，若下方消费难以快速恢复，成本的进一步走弱将导致钢材价格跟随下跌，跌幅或低于原材料端以实现利润的逐步恢复。</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 7-31。现青岛港 PB 粉 670 跌 15，超特粉 570 跌 11；曹妃甸港 PB 粉 680 跌 15，超特粉 575 跌 10；天津港 PB 粉 701 跌 7，麦克粉 654 跌 31；江内港 PB 粉 691 跌 9，超特粉 590 跌 20；鲅鱼圈港 PB 粉 734 跌 13；防城港港 PB 粉 685 跌 10。</p> <p>7 月 21 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2851.77 万吨，烧结粉总日耗 99.93 万吨。</p> <p>6 月全国粗钢产量 9073 万吨，同比下降 3.3%；1-6 月全国粗钢产量 52688 万吨，同比下降 6.5%。2022 年上半年 10 个省市粗钢产量同比降幅超 10%。其中山东降 19.34%，河南降 10.87%，河北降 8.47%。</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断发酵，市场对政策端或有一定的调整预期。</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>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行，焦炭第四轮提降落地。山西介休1.3 硫主焦 2250 元/吨 (-150)，蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨 (-150)，加拿大主焦到港价 310 美元/吨；吕梁准一出厂价 2350 元/吨(-200)，唐山二级焦到厂价 2450 元/吨 (-200)，青岛港准一焦平仓价 2600 元/吨 (-200)。</p> <p>本周焦炭产量继续大幅下滑，库存小幅积累。独焦日均 56.5 万吨，减 5，钢焦日均 46.5 万吨，减 0.7。独焦库存 100.4 万吨，增 24.2，钢焦 594.3 万吨，减 18.6，港口库存 305.8 万吨，减 4.1。</p> <p>焦煤库存继续下滑。煤矿库存 333.45 万吨，增 11.25，独焦焦煤库存 864.6 万吨，减 81.1，钢焦焦煤库存 832.7 万吨，减 13.6，港口焦煤库存 579.2 万吨，增 16.1。</p> <p>英国将对从俄罗斯进口的煤炭和石油实施新的制裁，对俄煤炭进口禁令将于 2022 年 8 月 10 日生效，对俄石油进口禁令将于 2022 年 12 月 31 日生效。</p> <p>受钢厂生产紧缩的影响，焦炭边际供求转向宽松、库存增加，焦煤短期库存虽在下滑，但未来累库的可能很大，现货价格的下滑压力增大，目前焦炭第四轮提降落地，焦煤也有补跌的表现。不过目前成材价格止跌，双焦下滑下跌部分改善钢厂利润，未来继续提降的压力减轻，盘面有阶段性支撑，未来关注双焦供应端的减量以及终端需求的表现。</p>	<p>操作上，反弹抛空思路，短线震荡为主，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝探低回升，沪铝主力月 2208 合约收至 17945 元/吨，涨 55 元，涨幅 0.31%。现货方面，21 日长江现货成交价格 17820-17860 元/吨，跌 40 元，贴水 25-升水 15；广东现货 17730-17790 元/吨，跌 60 元，贴水 115-贴水 55；华通报 17870-17910 元/吨，跌 40 元。今日现货市场表现依然平淡无奇，上下交投僵持，接货商仅仅刚需采购，成交不甚理想。</p> <p>21 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 66.8 万吨，较上周四库存下降 2.9 万吨，较去年同期库存下降 16.1 万吨。</p> <p>俄乌关系持续恶化，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>昨日欧央行决定加息 50 个基点，略超市场预期，日本央行则继续坚定大力宽松，欧美股市昨日小幅反弹，不过盘中波动较为激烈，昨日原油价格再度回落，海外主要金融市场保持整体承压的状态。国内工业品期货指数昨日承压波动，整体依旧受到跌势压力，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格微跌，国内云南和海南胶水价格以下跌为主，本周国内半钢胎样本企业开工率为 65.83%，环比-1.72%，同比+4.29%，周内个别样本企业设备检修，本周国内全钢胎样本企业开工率为 58.79%，环比-2.12%，同比-6.92%，国内需求依旧疲弱，对胶价带来拖累作用。昨日天然胶现货价格小幅下跌为主（全乳胶 11800 元/吨，-150/-1.26%；20 号泰标 1640 美元/吨，+10/+0.61%，折合人民币 11090 元/吨；20 号泰混 11900 元/吨，-50/-0.42%），现货市场观望情绪较重，交投气氛偏淡，不利于胶价。</p> <p>技术面：昨日 RU2209 承压走弱，夜盘再度大跌，整体下跌寻底的模式料延续，上方短期压力在 11800，重要压力在 12000 附近。</p>	<p>操作建议：整体保持偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>周四俄罗斯和欧洲之间的 Nord Stream 天然气管道恢复，但交付量仍远低于产能。利比亚石油部长预计原油产量将在 10 天内翻一番，达到 120 万桶/日。美国天然气产量增长缓慢，7 月产量平均为 947 亿立方英尺/日，与 6 月持平。钻机数量达到 855 台，创 31 个月高点。HH 期货小幅回落至 8 美元/百万英热。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。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，以满足对燃料不断增长的需求。</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>



操作建议: 美国汽油库存增加, 欧洲央行加息引发需求担忧, 国际油价继续下跌, 利比亚恢复石油供应以及部分地区天然气恢复供应缓解了供应担忧。9月 WTI 跌 3.53 报 96.35 元/桶, 跌幅 3.5%; 9月布伦特跌 3.06 报 103.86 美元/桶, 跌幅 2.9%。

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。