



【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国 7 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 均创两年多新低；欧元区 7 月制造业 PMI 跌破荣枯线，创 25 个月新低；英国消费信心创 48 年新低

【国内宏观基本面信息】

- 1 国常会：因城施策促进房地产市场平稳健康发展，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施
- 2 国家发改委：会议指出，要充分认识今年企业债券防风险工作的特殊重要性，深刻把握企业债券工作面临的新形势新任务。

【当日重要经济数据】

20:30	美国 6 月芝加哥联储全国活动指数变动	0.01
22:30	美国 7 月达拉斯联储制造业活动指数	-17.7

【证券指数思路】

沪指收报 3269.97 点，跌 0.06%，成交额 3836 亿元。深成指收报 12394.02 点，跌 0.49%，成交额 5524 亿元。创业板指收报 2737.31 点，跌 0.51%，成交额 1852 亿元。。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>上周末外围美元收低于 106.55 部位；人民币离岸价收升于 6.755。欧美股市略跌。服务业数据疲软盖过了制造业增长的影响，PMI 初值低于预期。NYMEX9 月原油结算价为每桶 94.70 美元，下跌 1.65 美元。之前欧盟表示，根据成员国上周达成一致的制裁调整，将允许俄罗斯国有公司向第三国付运石油。芝加哥（CBOT）大豆上周五收高，在指标 11 月合约触及六个月最低后，出现一轮低吸买盘。CBOT 8 月大豆上涨 16 美分，结算价报每蒲式耳 14.34-1/2 美元。11 月大豆上涨 14-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.15-美 3/4 元，稍早曾触及 12.88-1/2 美元的 1 月 19 日以来最低。上周，指标 11 月大豆下跌 26-1/2 美分，为过去六周中第五周下跌。CBOT 8 月豆粕下跌 2.90 美元，结算价报每短吨 431.50 美元。12 月豆粕收盘下跌 3.2 美元，结算价报每短吨 382.0 美元。CBOT8 月豆油上涨 1.72 美分，结算价报每磅 60.32 美分，结束了此前连续三个交易日的跌势。指标 12 月豆油上涨 1.81 美分，结算价报每磅 57.87 美分。中西部农作物产区天气改善，限制大豆价格涨势。天气预报称，未来几天中西部大部分地区将迎来有利降雨，气温将略有下降，应该会提升作物产量前景。交易商还指出，美国国内大豆现货市场也在走软，因在新大豆秋收前美国大豆压榨商逐步减少高价旧作大豆的购买。交易商称，压榨利润率已经改善，这可能会促使加工商在未来几周加大压榨力度。作为全球最大的大豆供应国，巴西 2023 年料将取得创纪录的大豆收成，出口量料达到 9,150 万吨，高于 2022 年的 7,720 万吨产量。</p>	<p>框架如前，美豆仍处于宏观敏感期和单产天气市共同作用阶段。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.40；粕 9-1 逆差在 300 点。粕 1 日内看围绕 3550 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>周内棉花大幅波动，美棉 12 月合约价格在 92 美分附近。郑棉价格在 14000 元以上，期棉最大的亮点：月间差的变化，9-1 价差缩小至平水，再次扩大至 600 元附近，二者的价差最大见过 1400 元。</p> <p>棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15739 元/吨 (-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。</p> <p>综上，美棉干旱高温延续，92 美分的价格匹配当前的库存</p>	<p>操作上，建议观望为主，等待。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>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。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五夜盘大幅上行，螺纹 2210 合约收于 3881，热卷 2210 合约收于 3853。现货方面，22 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（+20），热卷现货价格(4.75mm)3800 元（平）。</p> <p>CME 预估 2022 年 6 月挖掘机（含出口）销量 18700 台左右，同比增速 8%左右，高基数边际效应改善，销量增速大概率在 7 月转正。分市场来看：国内市场预估销量 9200 台，增速-25%左右，降幅环比上月有所收窄，但仍处于下降周期；出口市场预估销量 9500 台，增速 89%左右，增幅环比上月有所降低。</p> <p>据 Mysteel 数据显示，上周，247 家钢厂高炉盈利率 9.96%，环比下降 3.9%，同比下降 74.46%，综合情况盈利率继续出现下降。247 家钢厂高炉开工率 73.16%，环比上周下降 3.81%，同比去年下降 9.62%。</p> <p>上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>钢材周度环比产量继续下滑，表观消费量保持淡季偏低水平环比小幅回升，钢材库存在减产的作用下逆季节性回落。市场前期受到房地产部分小区烂尾断供影响，悲观情绪下价格再次下行，目前看国家对后期保交楼、保民生的态度明确，河南、西安等地出台政策促进复工，市场情绪有所企稳。从消费端看，目前卷螺的周度表观消费连续多周维持 300 万吨附近水平，消费水平未表现出进一步下行趋势，消费底部持稳的状态下，配合钢厂集中的减产，钢材库存下降趋势明显。当前淡季中消费快速回升难度较大，钢材自身在钢厂负利润减产去库的状况下供需逐步走向平衡，部分电炉恢复利润计划复工，价格支撑力度较大。</p>	<p>短期反弹思路对待，关注后续消费端变动。</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 13194.55，环比增 166.26；日均疏港量 260.71 降 13.58。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 73.16%，环比上周下降 3.81%，同比去年下降 9.62%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 81.40%，环比下降 2.61%，同比下降 6.10%；钢厂盈利率 9.96%，环比下降 3.90%，同比下降 74.46%；</p> <p>日均铁水产量 219.24 万吨，环比下降 7.02 万吨，同比下降 15.81 万吨。</p> <p>近期市场终端需求持续疲弱，钢铁亏损压力下减产、检修进一步增多，上周生铁产量继续下降，日均疏港量进一步下滑，铁矿石港口增加，铁矿石供需面弱勢格局延续；同时，随着房地产风险的不不断发酵，市场对政策端或有一定的调整预期，李克强主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复</p>	<p>短期市场震荡反弹修复，空间有限，短线操作，关注钢厂的复产情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

	发展拉动力，市场情绪有所修复。	
煤焦	<p>现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2250 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2000 元/吨，加拿大主焦到港价 310 美元/吨；吕梁准一出厂价 2350 元/吨，唐山二级焦到厂价 2450 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2600 元/吨。</p> <p>山西省出台《关于推动焦化行业高质量发展的意见》，到 2025 年全行业能耗总量和能耗强度较 2020 年实现“双下降”，全省焦化总产能控制在 14372.4 万吨以内，不再新增焦化产能。（点评：目前山西在产产能 1.2 亿吨，仍然有减量置换的空间，不影响下半年的产能置换进度。）</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，短线盘面跟随成材有企稳表现，但上方仍将承压，暂时观望。</p> <p>（李岩）</p>
铝	<p>上周五沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2208 合约收至 17995 元/吨，跌 10 元，跌幅 0.06%。现货方面，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>海关数据显示，今年上半年中国各种铝产品累计出口量 524.7 万吨（含铝车轮），同比增长 17.2%，累计出口额 246.73 亿美元，同比增长 40.2%。但是，单独看 6 月份数据，出口铝产品 91.94 万吨，环比 5 月份的 98.68 万吨下降了 7%。</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持续抬升，产量继续释放。下游淡季效应显现，终端地产持续低迷。短期铝价跟随市场情绪修复反弹，但宏观经济衰退预期不减，海内外需求都在走弱，沪铝反弹高度受限。</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>海外主要国家 7 月制造业 PMI 均初值均保持回落，其中欧元区制造业 PMI 跌破 50，陷入衰退的苗头开始出现，与此同时日本政府下调其经济增长预期，这均不利于天胶的海外需求。国内工业品期货指数上周五小幅反弹，近期保持震荡小幅反弹修复的局面，不过整体保持空头局面，对胶价带来波动的影响。行业方面，上周五泰国原料价格继续回落，海南和云南胶水价格以小幅反弹为主，上周五夜盘 RU2209 大幅反弹，RU 相对现货胶价偏低的状况得到一定程度的修复。国内现货市场观望情绪较重，市场交投较为清淡，不利于胶价的反弹，上周五天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11750 元/吨，-50/-0.42%；20 号泰标 1630 美元/吨，-10/-0.61%，折合人民币 11006 元/吨；20 号泰混 11850 元/吨，-50/-0.42%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2209 下探在 11600 附近获得支撑后夜盘大幅上涨，空头主动离场明显，体现出下跌动能的阶段性衰竭，后市短期料保持偏强局面，不过由于整体局势依旧偏空，我们对反弹的高度持谨慎态度，上方压力在 12300-12500，下方支撑在 12000 等位置。</p>	<p>操作建议：短线波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>高通胀下需求疲软重压 WTI,亚洲强劲需求支撑布伦特原油期货。布伦特原油期货对 WTI 同期原油期货溢价高达 8.50 美元，为历史罕见。布伦特原油近月期货与次月期货溢价拉宽到每桶近 5 美元，也凸显了市场供应紧缺。通胀增加了消费成本，抑制了欧洲和美国需求增长。美国能源信息署最新数据显示，美国汽油需求连续第二周下降，在夏季驾驶旺季期间同比减少近 8%，给市场蒙上了新的阴影。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%。</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>操作建议: 美国汽油库存增加、市场担忧传统旺季背景下需求减弱, 叠加利比亚原油供应恢复, 国际油价继续下跌。 NYMEX 原油期货 09 合约 94.70 跌 1.65 美元/桶或 1.70%; ICE 布油期货 09 合约 103.20 跌 0.66 美元/桶或 0.60%。</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。