



【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 日本政府 3 个月来首次上调了月度经济评估，尽管新冠肺炎确诊病例大幅增加，但消费仍在增长

【国内宏观基本面信息】

1 中煤协发布倡议书：严格执行中长期合同制度和保供稳价政策，促进煤炭市场平稳运行

【当日重要经济数据】

09:30 中国 6 月规模以上工业企业利润年率-单月(%) -6.5

中国 1-6 月规模以上工业企业利润年率-YTD(%) 1 1.4

20:30 美国 6 月耐用品订单月率初值(%) 0.8 -0.4

20:30 美国 6 月批发库存月率初值(%) 1.8

22:00 美国 6 月季调后成屋签约销售指数月率(%) 0.7 -2

【证券指数思路】

三大指数短暂下探后震荡上行，截至收盘，沪指涨 0.83%，报 3277.44 点，深成指涨 0.95%，报 12408.56 点，创业板指涨 0.31%，报 2713.46 点，科创 50 指数涨 1.02%。沪深两市合计成交额 8341.3 亿元，北向资金实际净买入 72.57 亿元。

当前市场处于估值修复期，接下来将步入估值切换阶段。，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>隔夜外围美元收涨于 107.21 部位；人民币离岸价收贬于 6.765。欧美股市收低。美零售股拖累大盘，且消费信心数据疲软。市场在美联储七月加息前倾向避险。NYMEX9 月原油收跌 1.72 美元，结算价报每桶 94.98 美元。投资者担心消费者信心下降并为美国战略石油储备将再释放 2,000 万桶原油做好准备。芝加哥（CBOT）大豆攀升，受助于美国农业部周一下午下调作物状况评估。CBOT 8 月大豆上涨 59-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 15.32-3/4 美元；11 月大豆上涨 37-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.83-3/4 美元。11 月大豆攀升至 200 日移动均线上方，达到每蒲式耳 13.87-1/2 美元，为 7 月 18 日以来最高。12 月豆油收高 0.4 美分，结算价报每磅 57.95 美分。12 月豆粕上涨 18.7 美元，结算价报每短吨 417.80 美元。美国农业部公布，截至 7 月 24 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，低于分析师平均预估的 60% 以及之前一周的 61%。欧盟委员会发布的数据显示，在 7 月 1 日开始的 2022/23 年度，截至 7 月 24 日，欧盟大豆进口量达到 890,412 吨，上一年度同期为 966,648 吨。巴西谷物出口商协会数据显示，巴西 7 月大豆出口量料达到 739 万吨，上周预测为 779 万吨；豆粕出口预计将达到 210 万吨，上周预测为 220 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆处于宏观加息预期及单产天气市共同作用阶段。大连盘预计跟随。9 月油粕比在 2.41；粕 9-1 逆差在 317 点。粕 1 日内看围绕 3600 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>外围谷物市场走高提振之下，交易重心迅速大幅抬升，至日内高点 94.90 美分。国内郑棉震荡，主力合约 1 月价格在 14300 元附近。截至 7 月 24 日全美棉花现蕾率 80%，同比领先 3 个百分点，较近五年平均水平持平，其中得州现蕾率在 75%，同比领先 4 个百分点，较近五年平均水平持平，均处于近年中等偏快水平。全美棉株偏差率在 30%，较前一周小幅增加 3 个百分点，较去年同期增加 22 个百分点，其中得州棉株偏差率 40%，较前一周增加 1 个百分点，较去年同期大幅增加 28 个百分点，均持续处于近年高位。近期美棉主产区天气持续干旱。7 月 26 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15865 元/吨（+23），期现价差-880（09 合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7750 元/吨（+0），黏胶短纤报价 15100 元/吨（+0）；CY Index C32S 报价 25170 元/吨（-250），FCY Index C32S（进口棉纱价格指数）报价 29839 元/吨（-15）；郑棉仓单 14313（-28），有效预报 663（+0）。美国 EMOT M 到港价 110.8 美分/磅（+0.2）；巴西 M 到港价 113.8 美分/磅（+0.2）。7 月 26 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2600 吨，成交率 43%。今日平均成交价为 15872 元/吨，较前一日上涨 23 元/吨。综上，美棉干旱高温延续，90 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，</p>	<p>操作上，建议观望为主，等待。</p> <p>（苗玲）</p>



<p>下游逐渐进入传统的旺季，不过有疫情和新疆棉禁令问题，订单目前缺失，因此对下游的消费依然保持悲观；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>钢材周二价格震荡上行，螺纹 2210 合约收于 3874，热卷 2210 合约收于 3852。现货方面，26 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)3910 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（平）。</p> <p>2022 年 1-6 月，全国发行新增债券 40210 亿元，其中一般债券 6148 亿元、专项债券 34062 亿元。其中，6 月份发行新增专项债券 13724 亿元。</p> <p>中国工程机械工业协会统计数据显示，2022 年 6 月，共计销售各类挖掘机械产品 20761 台，同比下降 10.1%。这是自 2021 年 5 月以来，我国挖掘机销量增速连续第 14 个月下滑。</p> <p>中国船舶工业行业协会统计数据显示，1-6 月，全国造船完工量 1850 万载重吨，同比下降 11.6%，6 月环比增长 64.2%。新接订单量 2246 万载重吨，同比下降 41.3%，6 月环比大幅增长 107%。截至 6 月底，手持船舶订单量 10274 万载重吨，同比增长 18.6%，比 2021 年底手持订单增长 7.2%。</p> <p>据 Mysteel 数据，自 6 月 15 日以来，截止目前全国样本企业共有 70 座在检高炉、累计容积 85426m³，铁水日产量减少 25.06 万吨；共有 24 座在检电炉、粗钢日产量减少 6.84 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>近来黑色市场走势筑底反弹，经过 6、7 月份的维修减产，焦炭经过第四轮提降，部分钢材的利润有所修复，周度长流程开工率仍降，但电炉产量已经有所恢复，市场对后续钢厂逐步复产的预期增加，铁矿石价格大幅回升，钢材跟随走升。目前看钢材下游消费仍未有明显改善，但周度表需或已探底，随着国内宏观预期修复，下半年关注消费端的变动。</p>	<p>短期钢材跟随原材料震荡回升，但淡季消费抑制反弹高度，观望或短线操作。</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上涨 23-32。现青岛港 PB 粉 751 涨 32，超特粉 623 涨 23；曹妃甸港 PB 粉 753 涨 28，超特粉 635 涨 29；天津港 PB 粉 763 涨 23，混合粉 678 涨 38；江内港 PB 粉 762 涨 28，卡粉 885 涨 24；鲅鱼圈港 PB 粉 789 涨 25；防城港港 PB 粉 755 涨 30。</p> <p>自 6 月 15 日以来，截止目前全国样本企业共有 70 座在检高炉、累计容积 85426m³，铁水日产量减少 25.06 万吨；共有 24 座在检电炉、粗钢日产量减少 6.84 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>IMF 将全球 2022 年 GDP 增速预估降至 3.2%，4 月份的预估为 3.6%。经济衰退的风险在 2023 年尤为突出。IMF 还将美国 2022 年 GDP 增速预测从 4 月份的 3.7% 下调至 2.3%。</p> <p>钢铁经过亏损压力下的持续减产、检修，钢铁产量处于低位水平，五大材库存持续环比下降，市场对后期钢铁的利润修复和复产有一定的预期，叠加政策面情绪转暖。</p>	<p>短期市场震荡反弹修复，短线操作，关注钢厂的复产情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持弱运行。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>各地产销，炼焦煤采购基本停滞，煤矿出货压力较大，新增订单较少，价格承压下调后销售并未有明显好转，短期内仍将弱势运行。焦企生产积极性偏弱，整体开工率不高，焦化厂厂内库存有所增加，整体低位运行，出货正常。钢厂近期盈利能力有所修复，但对焦炭仍有进一步提降预期，短期内焦炭市场弱稳运行。</p> <p>7 月 26 日起上海宝山全区所有仓储货运场所全部静默封控 3 天，封控周期内，仓库暂停作业。其中涉及建筑钢材主流仓库 9 个，型材主流仓库 8 个。</p> <p>中央气象台继续发布高温橙色预警，预计浙江西南部、江西中南部、湖南东南部以及新疆盆地和吐鲁番等地的部分地区最高气温可达 40℃ 以上。</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，现货有继续下跌的压力，盘面反弹后仍有承压表现。不过伴随成材价格持稳，双焦下行压力也相对减轻，短期低点也难有继续刷新。</p>	<p>整体料低位弱震走势，继续关注双焦供应端的减量以及终端需求的表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开震荡，沪铝主力月 2209 合约收至 17995 元/吨，涨 35 元，涨幅 0.19%。现货方面，29 日长江现货成交价格 17820-17860 元/吨，收平，贴水 35-升水 5；广东现货 17730-17790 元/吨，收平，贴水 125-贴水 65；华通报 17870-17910 元/吨，收平。下游刚需补货压价少采，持货商报价平稳暂未上下调价抛售，接货方采购量有限。</p> <p>26 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 3925 吨至 304125 吨，其中超半数出自巴生仓库，共减少 2625 吨，新加坡减少 1250 吨，鹿特丹有少量下降。其他仓库暂无数据波动。</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。美联储议息会议临近，市场情绪较为谨慎，宏观经济衰退预期不减，整体供需表现偏弱，沪铝继续承压。</p>	<p>联储议息会议临近，谨慎操作。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>IMF 再度下调全球经济的增长，同时调高通胀预期，继续施压欧美的货币政策，天胶的全球需求面临较大的压力，昨日欧美股市普遍收跌，整体承压的局面仍在延续。国内工业品期货指数昨日中幅反弹，不过整体形势偏空，我们对反弹的高度持谨慎态度，对胶价的影响以压力和波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅收涨为主，国内海南和云南胶水原料价格明显上涨，主要受到 RU 期货前日大涨的带动。截至 7 月 24 日，国内青岛地区天胶现货库存 37.09 万吨（环比-0.12/-0.32%，同比-11.89/-24.24%），环比小幅去库。昨日天然胶现货价格小幅调整（全乳胶 12200 元/吨，持稳；20 号泰标 1630 美元/吨，持稳，折合人民币 11000 元/吨；20 号泰混 12000 元/吨，持稳），现货市场交投气氛趋于平淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2209 窄幅震荡，市场交投平淡，整体看，胶价仍在跌势，而前日大涨对短期胶价带来显著的支持，胶价面临上下两难的局面，上方压力保持在 12300-12500，下方支撑在 11800 附近。</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>美联储人员表示，美国央行可能会在 7 月 26 日至 27 日的会议上加息 75 个基点。美联储希望在不引发失业激增的情况下冷却需求和经济活动，即所谓的“软着陆”情景。美国政府计划在 2023 年后提供固定价格合同，以补充战略石油储备（SPR），以鼓励美国石油公司将更多生产恢复。美国至 7 月 22 日当周 API 原油库存减少 403.7 万桶，预期减少 112.1 万桶，前值增加 186 万桶。在美国天然气期货价格上涨的同时，欧洲天然气期货价格同样大涨，荷兰 TIF 基准天然气价格周一飙升近 12%。纽约商品交易所 8 月交割的天然气期货价格上涨 43 美分，收于每百万英热单位 8.727 美元。7 月 25 日，Nord Stream 的 Portovaya 压缩机站的另一台燃气轮机将于 7 月 27 日开始下线，将天然气管道流量从 65mcm /天减少到 33mcm /天，仅占产能的 20%。OPEC+两位代表表示，6 月份成员国的总体执行率达到 320%，高于 5 月份的 256%。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。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。</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: 国际货币基金组织进一步下调全球经济增长预测, 美国继续释放战略储备石油也打压市场气氛, 国际油价下跌。9月 WTI 跌 1.72 报 94.98 美元/桶, 跌幅 1.8%; 9月布伦特跌 0.75 报 104.4 美元/桶, 跌幅 0.7%。</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。