



## 道通早报

日期：2022年8月4日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 欧盟统计局最新数据显示，欧元区7月PPI同比增长35.8%，高于市场预期的35.7%，前值从36.3%下修至36.2%。
- 2 OPEC+代表称，OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）建议从9月开始增产10万桶/日。

#### 【国内宏观基本面信息】

1 7月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得55.5，较6月上升1.0个百分点，连续第二个月位于扩张区间，并且创2021年5月以来新高。

#### 【当日重要经济数据】

19:00 英国8月央行基准利率(%) 1.25 1.75  
19:30 美国7月挑战者企业裁员年率(%) 58.8  
美国7月挑战者企业裁员人数(万) 3.25  
20:30 美国6月贸易帐(亿美元) -855.5 -801  
美国截至7月30日当周初请失业金人数(万) 25.6 25.9  
美国截至7月30日当周续请失业金人数(万) 135.9 137  
美国7月全球供应链压力指数 2.41

#### 【证券指数思路】

指数高开后震荡回落，午后再次冲高回落收跌。截至收盘，沪指跌0.71%，报3163.67点，深成指跌1.14%，报11982.26点，创业板指跌1.86%，报2628.82点，科创50指数逆市涨0.5%。沪深两市合计成交额11149.6亿元，为连续第二个交易日达到一万亿元规模，北向资金实际净卖出10.49亿元。目前市场的波动固然有外界因素，更关键的还是目前股市下跌的根结在于是经济衰退预期和内生稳定性不足，外部事件只是家具局部的扰动，在经济走好前，当前的市场更多的是一种区间型操作，即上下均有底线，上为经济天花板，下为政策性维稳，市场在上下底线间反复是常态，谨慎地区间短线仍是当前选择。

**◆农产品**

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元略涨于 106.38 部位；人民币离岸价收升于 6.758。欧美股市反弹。美一些企业强劲财报及新公布的经济数据正向帮助美股走出负面情绪。NYMEX9 月原油期货合约下跌 3.76 美元，结算价报每桶 90.66 美元。在美国数据显示上周原油和汽油库存意外激增，以及 OPEC 表示将把石油产量目标提高 10 万桶/日之后，油价加速下跌。芝加哥(CBOT)大豆下跌，受原油价格下跌和美国中西部地区未来一周的降雨预报影响，降雨应能短期缓解作物压力。CBOT 指标 11 月大豆合约下跌 16-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.69-3/4 美元。该合约盘中跌落 20 日移动均线，但跌势受限，因天气预报显示，美国中西部南部和西部地区料出现炎热干燥天气。大豆期货在上周五结束六连升之后，已经连续三天下跌。CBOT 12 月豆粕下挫 5 美元，结算价报每短吨 398.10 美元。CBOT 12 月豆油下跌 0.39 美分，结算价报每磅 61.00 美分。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 28 日当周，美国大豆出口销售料净增 10-90 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计为净减 10 万吨至净增 20 万吨，2022/23 年度大豆出口销售料净增 20-70 万吨。此前一周大豆销售总计为 690,204 吨。当周，美国豆粕出口销售料净增 2.5-35 万吨，其中 2021/22 年度净销售料为 2.5-20 万吨，2022/23 年度净销售为 0-15 万吨。当周，美国豆油出口销售料净增 0-3 万吨，其中 2021/22 年度净销售料为 0-1 万吨，2022/23 年度净销售为 0-2 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆在外部因素及单产天气共振下保持区间波动。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.49；粕 9-1 逆差做扩至 373 点。粕 1 日内看 3550-3600 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉 93 美分附近震荡，国内郑棉相对弱势，1 月合约在 14000 元附近，现货价格在 15778 元。美棉还处于高温干旱的天气阶段，USDA 目前给出全美新年度 31.8% 的弃耕率主要根据的是得州持续的旱情（据 USDA 数据显示，2021/22 年度得克萨斯州陆地棉产量达 167.6 万吨，占到了全美产量的 44.8%），在目前得州已经有灌溉棉田弃耕的情况之下，未来弃耕率仍有上调多少？关注 12 号的农业部报告。具体的美棉情况：全美棉株生长进度持续处于近年中等偏快水平。从天气情况来看，截至 31 日一周得州狭长地带及南得州均迎来降水，得州墒情略有改善；中南棉区遭遇大范围雷雨，高温压力缓解；东南棉区近期降水充沛，苗情略有改善。截至 31 日一周全美表层土壤缺水区域面积占比在 45%，环比上周减少 5 个百分点，同比减少 3 个百分点；底层土壤缺水区域面积占比在 47%，环比上周减少 2 个百分点，同比持平，整体来看墒情持续处于近年较差水平。从主产棉区得州来看，表层土壤缺水区域面积占比 82%，环比上周减少 8 个百分点，同比显著扩大 52 个百分点。国内的焦点</p>	<p>操作上，弱势对待，逢高可考虑空单介入，防守参考 14500-15000 元。</p> <p>(苗玲)</p>

在需求，企业表示下游依旧持续淡季气氛，订单稀少，降价抛货现象不减。混纺纱产品中和涤棉纱品种价格平稳偏弱的状态，涤粘纱系列产品价格稳中有升的状态，成交量不大。纯涤纱行情表现继续盘整，而且交易量不大。综上，美联储下次加息在9月，8月处于一个时空窗期，全球经济衰退的担忧，对需求形成拖累。北半球即将进入棉花上市期，天气的炒作时间窗口很快结束，美棉的出口预期和全球的消费量如何变化，是产业面对美棉影响的关键；国内花纱价差转好，但成品库存高，订单不足导致理论利润不好转为实际利润，跟踪的织布厂的开工低位没变化，山东纺织的订单出现些许好转，但量不大。寄希望的传统的旺季能不能有？预期如果落空，又叠加新棉的上市量，棉价继续下移的概率加大。

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 49.8，自 2020 年 6 月以来首次低于荣枯线 50，美国供应管理协会(ISM)7 月全国工厂活动指数跌至 52.8，为 2020 年 6 月以来最低。美欧加息对经济的负面影响未来将逐渐显现，全球经济衰退预期持续升温。地缘局势方面，利比亚官方与抗议者和部落领袖达成协议，重新开放基本关闭数月的油田和出口码头。原油产量反弹至 120 万桶/日，而 7 月份的平均出口量仅为 58.9 万桶/日，是 2020 年 10 月以来的最低水平。OPEC+ 最终的结果是 OPEC+9 月增产 10 万桶/日，油价下跌，当前油价估值高，关注宏观和基本面方面共同发力，宏观方面偏弱，经济衰退的担忧（路透社对今年的需求增长预测也从上次调查的每日 230 万桶到每日 500 万桶下调至每日 140 万桶至每日 250 万桶。）；基本面月间差和裂解价差走弱，基本面方面有所转弱。PX 价格在 1080 美元附近，加工费 3338 美元，PX 保持偏紧。PTA 现货价格在 6000 元以上，基差缩小至 200 元以内，加工费提高至 527 元。聚酯的加工利润有所好转。PX 的开工 77%，PTA 开工 65%，聚酯的开工 81%，织造的开工 47%，其中 PTA 的开工出现降低，聚酯的小幅提升，PX 的开工稳定。PX 成本支撑，PTA 供应继续收缩，对价格形成支撑，但油价弱勢会拖累压制 PTA 价格。</p>	<p>操作上，不追涨，弱勢震荡对待。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格走势震荡回落，螺纹 2210 合约收于 4033，热卷 2210 合约收于 3986。现货方面，3 日唐山普方坯出厂价报 3760（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4160 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4020 元（-10）。</p> <p>7 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 55.5，较 6 月上升 1.0 个百分点，连续第二个月位于扩张区间，并且创 2021 年 5 月以来新高。</p> <p>据统计，7 月全国合计开工重大项目 3876 个，投资总额达到 23930.59 亿元，其中，基础设施项目成为各地密集开工的重点领域之一。</p> <p>据乘联会数据，初步统计，7 月 1—31 日，乘用车市场零售 176.8 万辆，同比增长 17%，环比上月下降 9%；全国乘用车厂商批发 211.9 万辆，同比增长 40%，环比上月下降 3%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2819 元/吨，平均钢坯含税成本 3698 元/吨，周环比下调 49 元/吨，与 8 月 3 日当前普方坯出厂价格 3760 元/吨相比，钢厂平均盈利 62 元/吨，周环比增加 259 元/吨，扭亏为盈。</p> <p>从国内近来的宏观数据看，7 月经济恢复的强度有所转弱，台海事件引发市场广泛关注，宏观事件对大宗商品的影响明显，后续演绎也将使得商品阶段性振幅扩大。从钢材自身供需看，经过 6、7 月份的维修减产，部分钢厂的利润有所修复，前期检修长流程逐步复产，电炉利润恢复开工量也在增加，市场对后续钢厂逐步复产的预期增加，而当前由于同期极低的产量导致螺纹库存持续去</p>	<p>整体看三季度钢材价格预计偏强走势，短线跟随操作，关注宏观方面风险对商品的影响。</p> <p>(黄天罡)</p>

	<p>化，也为消费恢复后的价格回升提供了一定条件，板材由于压产力度不及建材，库存对比下上行空间相对受限。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格下跌 7-30。现青岛港 PB 粉 770 跌 27，超特粉 656 跌 13；曹妃甸港 PB 粉 775 跌 29，纽曼块 920 跌 9；天津港 PB 粉 794 跌 20，麦克粉 780 跌 7；江内港 PB 粉 790 跌 22，卡粉 910 跌 20；鲅鱼圈港 PB 粉 811 跌 26，防城港 PB 粉 780 跌 30。</p> <p>今年前 7 个月地方债发行规模达 5.66 万亿元。其中，剔除 135 亿元中小银行专项债后，新增专项债发行规模 34540.13 亿元。</p> <p>近期随着钢厂利润修复，部分钢厂的吨钢毛利扭亏为盈，市场对钢厂复产预期增强；钢厂铁矿石库存处于较低的水平，在复产预期和旺季需求预期下，铁矿石阶段性存在一定的补库需求，价格低位震荡反弹后，上方压力显现。</p>	<p>操作上，建议短线或波段交易。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦采购情绪好转，部分地区对焦炭提涨，幅度 100-200 元/吨。山西介休 1.3 硫主焦 2100 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1800 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，焦钢企业开始逐步复产，对炼焦煤需求稍有增加，叠加部分贸易商进场抄底，炼焦煤整体出货状况好转，线上竞拍流拍比例明显减少，目前价格以稳为主。</p> <p>8 月 1 日，太原市开展夏季大气污染防治攻坚行动。在工业污染管控方面，全市所有工业企业在严格执行浓度、总量“双达标”基础上，采取四项减排措施：一是压减钢铁产量，二是压减焦化产能，三是压减水泥产能，四是实行错峰生产。</p> <p>据 Mysteel 调研，太原市开展夏季大气污染防治攻坚行动提及共 5 家焦化厂，目前太原焦化产能共计 1495 万焦化产能，根据文件要求，太钢焦化压产 10%，清徐县梗阳、美锦、亚鑫焦化压产 20%，西山一焦压产 35%的指示要求测算共计需要压减产量约 0.75 万吨/日，焦化厂理论满产 4.09 万吨/日，目前太原焦化厂实际生产共计约 3.17 万吨/日，各企业和总体产量均已完成压减目标。</p> <p>伴随成材价格持稳、钢厂利润的部分改善，钢厂有复产表现，双焦现货提降压力减轻，盘面低位支撑增强，终端需求预期改善也提振盘面对现货升水。不过现实面的终端需求相对疲弱疲弱，制约盘面走势，节奏上有反复，低基差对盘面有压制作用。</p>	<p>操作上，观望或逢回调偏多思路。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡走高，沪铝主力月 2209 合约收至 18250 元/吨，涨 165 元，涨幅 0.91%。现货方面，3 日今日长江现货成交价格 18200-18240 元/吨，涨 50 元，贴水 50-贴水 10；广东现货 18090-18150 元/吨，涨 40 元，贴水 160-贴水 100；华通报 18250-18290 元/吨，涨 50 元。看跌氛围未改，持货商跟随盘面上下调价出货，接货商继续压价采购，交投表现较为一般，整体成交量有所增加。</p> <p>据悉，欧洲运输大动脉莱茵河的水位正急剧下降，并已接近危险的“关闭”水平，这将使大量商品的贸易面临风险。德国的考布河段位于莱茵河中游，预计到本周末水位将降至 47 厘米。而如若水位再降低 7 厘米，船只将“无法通行”。</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。国内电解铝投复产进度减缓，但整体供应压力仍存。下游淡季尚未结束，需求疲软新订单不足。全球制造业活动放缓，宏观情绪较为谨慎，国内基本面维持偏弱格局，且铝锭社库累库显现，铝价反弹乏力。</p>	<p>操作上，短线轻仓波段交易，关注下游需求恢复情况。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市收涨，美国 7 月非制造业 PMI 和欧元区 7 月服务业 PMI 走高，美联储官员表示美国未陷入衰退，且仍有可能实现软着陆。国内市场受到压抑较为明显，昨日 A 股和工业品期货指数均承压收跌，对胶价带来压力和波动的影响，今日继续关注工业期货指数的变动。行业方面，泰国原料胶水和杯胶价格昨日继续收跌，国内海南和云南胶水价格持稳，截至 7 月 31 日，中国天然橡胶社会库存 94.84 万吨，较上期缩减 0.29 万吨，环比跌幅 0.3%，整体保持去库的状态，有利于对胶价带来支撑和边际提振。国内天然胶现货价格基本持稳（全乳胶 12150 元/吨，持稳；20 号泰标 1600 美元/吨，折合人民币 10850 元/吨；20 号泰混 11900 元/吨，持稳），市场采购情绪较为平淡。国内终端轮胎市场需求延续低迷状态，预计本周中国轮胎样本企业开工率走低。</p> <p>技术面：昨日 RU2209 保持震荡局面，夜盘高开低走，转而收跌，整体而言，胶价仍受到跌势的压制，上方压力在 12200-12300，下方 11800-11900 存在阶段性支撑，短期多空料仍保持区间博弈。</p>	<p>操作建议：区间思路，轻仓波段交易或暂时观望。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>8 月 3 日，EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 103.6 万桶/日至 351.2 万桶/日。上周美国国内原油产量维持在 1210 万桶/日。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 469.0 万桶至 4.699 亿桶，降幅 0.99%。美国至 7 月 29 日当周 EIA 原油库存增加 446.7 万桶，预期减少 62.9 万桶，前值减少 452.3 万桶。由于利润率和需求疲软，预计亚太地区的石化生产商将从 8 月和 9 月进一步减少其乙</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 90-105 美元/桶，注意止盈止损。</p>

<p>烯裂解装置和下游聚合物工厂的产量。欧佩克+联盟已将对今年全球原油供应盈余的预测下调至 80 万桶/日，比 6 月底的估计下降 20 万桶/日。美国至 7 月 29 日当周 API 原油库存增加 216.5 万桶，预期减少 46.7 万桶，前值减少 403.7 万桶。8 月 2 日，印度政府通知称，印度将石油原油出口税从每吨 17000 卢比上调至每吨 17750 卢比；将柴油出口税从每升 11 卢比降至每升 5 卢比；将航空燃油出口税从每升 4 卢比降至零。市场分析称，美国等能源消费大国陷入经济衰退的担忧加剧，同时沙特、利比亚的石油出口量显著提升，另外伊朗或将与美国举行新一轮谈判，以上因素均给国际原油价格带来了压力。雪佛兰二叠纪的石油和天然气产量在第二季度为 69.6 万桶/日，比一年前增长了 20%以上，而埃克森美孚的产量超过 55 万桶/日，同比增长 13 万桶/日。美国经济第二季度以 0.9%的年率萎缩。今年前三个月，美国国内生产总值萎缩了 1.6%。亚太地区的石化生产商将于 8 月和 9 月开始对其裂解装置和下游聚合物工厂进行另一轮减产。</p> <p>操作建议：美国原油和汽油库存意外增加，翻转了因 OPEC+小幅增产导致的油价早盘涨幅，美元汇率增强也打压了以美元计价的石油期货市场气氛。9 月 WTI 跌 3.76 报 90.66 美元/桶，跌幅 4.0%；10 月布伦特跌 3.76 报 96.78 美元/桶，跌幅 3.7%。</p>	<p>(黄世俊)</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。