



## 道通早报

日期：2022年8月12日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国劳工部发布的数据显示，美国7月PPI（生产者价格指数）同比增长9.8%，低于预期的10.4%和上月的11.3%；环比下降0.5%，预期上涨0.2%，前值为上涨1.1%，环比增速为2020年4月以来首次录得负值。美国初请失业金人数连续第二周上升，接近去年11月以来的最高水平，表明劳动力市场继续放缓。
- 2 美国证监会要对冲基金披露更多策略和头寸信息，该提案将增加对资产净值至少5亿美元的大型对冲基金的报告披露要求，并要求基金及其顾问详细说明其投资策略和敞口，包括与交易对手方的借贷和融资安排、未平仓头寸和某些大额头寸等细节。
- 3 有“新美联储通讯社”之称 Nick Timirao 表示，若8月CPI再度放缓，美联储或加息50个基点，但如果9月加息前数据表明劳动力市场过热，或通胀转而走高，那么75个基点的加息仍是可能的。
- 4 IEA月报：异常高温与天然气危机刺激下，全球石油需求将提振

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 经济日报头版评论：下半年金融业要进一步推进高质量发展，积极助力稳住经济大盘，有关部门要加大依法打击金融犯罪力度，妥善化解中小银行领域、房地产领域风险。
- 2 数据显示，7月汽车产销分别完成245.5万辆和242万辆，环比分别下降1.8%和3.3%，同比分别增长31.5%和29.7%。当月产销量虽然低于上月，但为历年同期最高值
- 3 近期一些地方已在上报第三批政策性开发性金融工具项目，投向领域也拓宽至机场、新型电力基础设施、核电站、油气干线长输管道等领域。

#### 【当日重要经济数据】

- 10:00 中国8月IPSOS主要消费者情绪指数 PCSI 71.52  
20:30 美国7月进口物价指数月率(%) 0.2 -1.0  
美国7月进口物价指数年率(%) 10.7  
22:00 美国8月密歇根大学消费者信心指数初值 51.5 52.5

#### 可能公布

- 16:00 中国7月社会融资规模-单月(亿人民币)(0809-0815) 51700 14250  
中国7月M1货币供应年率(%) (0809-0815) 5.8 5.9  
中国7月M0货币供应年率(%) (0809-0815) 13.8  
中国7月新增人民币贷款(亿人民币)(0809-0815) 28100 12000  
中国7月M2货币供应年率(%) (0809-0815) 11.4 11.4

**【证券指数思路】**

三大指数高开震荡，午后涨幅扩大，截至收盘，沪指涨 1.6%，报 3281.67 点，深成指涨 2.05%，报 12474.03 点，创业板指涨 2.37%，报 2721.49 点，科创 50 指数涨 1.47%，报 1173.14 点。沪深两市合计成交额 10666.75 亿元，北向资金实际净买入 132.95 亿元。

美国 7 月 CPI 超预期回落至 8.5%，美股全线大涨，外围利好，券商股全线爆发，带动指数持续震荡上行，节奏上仍不保险，借机而炒，只宜短单，谨慎区间短线仍是当前选择。

**【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 105.11 部位；人民币离岸价收贬于 6.742。欧美股市涨跌互现。市场尽管感到通胀降温，但美联储要达到管理通胀的预期目标，还要很长的路要走。NYMEX9 月原油上涨 2.41 美元，结算价报每桶 94.34 美元。此前国际能源署上调今年的石油需求增长预测，因天然气价格飙升使一些消费者转而使用石油。芝加哥(CBOT)大豆收高，因交易商在关键的美国家农业部供需报告前平仓，且美元走软提振谷物价格。CBOT9 月大豆收涨 11-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 15.20-1/4 美元。11 月大豆收涨 20-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.48-1/2 美元。CBOT8 月豆粕上涨 4.60 美元，结算价报每短吨 520.20 美元。2 月豆粕收涨 4.60 美元，结算价报每短吨 412.40 美元。CBOT12 月豆油上涨 1.63 美分，结算价报每磅 67.62 美分。天气预报称将迎来干燥天气也带来支撑，美国大豆作物正进入需要降雨的关键生长阶段，而对美国大豆的强劲出口需求迹象加剧了看涨基调。美国农业部网站周四发布消息，民间出口商报告向墨西哥出口销售 103,400 吨豆粕，2022/23 市场年度交付。美国农业部公布的出口销售报告显示，8 月 4 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净减少 6.67 万吨，市场预估为净减 10 万吨至净增 20 万吨。当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 47.72 万吨，市场预估为净增 30-70 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆继续处于单产天气市，8 月报告出台前交易者调整头寸，以应对可能的波动率加大。大连盘跟随。9 月豆粕比在 2.47；粕 9-1 逆差在 335 点；粕 1 日内续看围绕 3750 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>原油上涨，美棉上涨，12 月合约价格在 104 美分，据美国农业部(USDA)，8.1-8.4 日首周美国 2022/23 年度陆地棉净签约 23224 吨(含签约 24245 吨，取消前期签约 1021 吨)；装运陆地棉 41118 吨。周四商品反弹为主，1 月郑棉价格在 14800 元附近，8 月 11 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15633 元/吨(-43)，期现价差-1408(01 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7600 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 14300 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 24900 元/吨(+0)，</p>	<p>操作上，短线逢高兑利；中长线逢高空参与，入场参考 14500-15000。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29152 元/吨(+106)；郑棉仓单 13914 (-35)，有效预报 1235 (+0)。美国 EMOT M 到港价 115.1 美分/磅(+1.5)；巴西 M 到港价 118.1 美分/磅(+1.5)。8月11日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。综上，立马进入传统的旺季，但由于疫情，新疆棉禁令问题，需求旺季预期不旺，供应端迎来新棉上市季，基于此逻辑下，中长线预期郑棉弱势震荡对待；短期偏反弹对待。</p>	
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周四价格震荡回升，螺纹 2210 合约收于 4131，热卷 2210 合约收于 4084。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 3730（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4180 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)4000 元（+10）。</p> <p>中国汽车工业协会公布的最新数据显示，7 月，国内汽车产销分别完成 245.5 万辆和 242 万辆，环比分别下降 1.8%和 3.3%，同比分别增长 31.5%和 29.7%。虽然 7 月的汽车产销量低于上月，但却创造了历年同期的最高值。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 906.27 万吨，周环比增加 9.14 万吨。其中，螺纹钢和线材产量合计 381.15 万吨，周环比增加 9.21 万吨；热轧板卷、冷轧板卷和中厚板产量合计 525.12 万吨，周环比减少 0.07 万吨。本周钢材总库存量 1702.35 万吨，周环比减少 46.68 万吨。其中，钢厂库存量 474.51 万吨，周环比减少 1.25 万吨；钢材社会库存量 1227.84 万吨，周环比减少 45.43 万吨。</p> <p>全国 91 家高炉钢厂 7 月底螺纹钢平均含税成本为 4012 元/吨，环比减少 471 元/吨，降幅 10.5%，盈利-86 元/吨，增加 231 元/吨；热卷为 4130 元/吨，环比减少 450 元/吨，降幅 9.8%，盈利-287 元/吨，减少 26 元/吨。</p> <p>40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4206 元/吨，环比增加 62 元/吨。平均利润为 32 元/吨，谷电利润为 141 元/吨，环比减少 60 元/吨。</p> <p>本周钢材产量环比延续回升，螺纹热卷周度表需均较上周回落，钢材库存下降，降幅缩窄。前期超跌反弹后本周钢材价格整体表现为震荡走势，钢材在需求预期恢复和产量逐步回升的逻辑下运行，从目前真实表现看，钢厂产量恢复速度较快，而下方需求尚未表现出明显增加。</p>	<p>本轮的反弹过程中，原材料整体表现强于成材，导致长流程利润改善不明显，短流程面临废钢供应紧张的问题，后续供应端恢复持续性有待观察。钢材价格进一步走升需要消费端支撑，短线参与或观望。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨 6-18。现青岛港 PB 粉 786 涨 11，超特粉 651 涨 11；曹妃甸港 PB 粉 797 涨 12，超特粉 658 涨 10；天津港 PB 粉 805 涨 6，麦克粉 781 涨 12；江内港 PB 粉 810 涨 18，超特粉 675 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 835 涨 13，防城港 PB 粉 805 涨 10。</p> <p>8 月 11 日 Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2834.21 万吨，环比上周基本持平，烧结粉总日耗 104.19 万吨，周环比增 9.76 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1256.15 万吨，周环比降 74.86 万吨，烧结粉总日耗 51.83 万吨，周环比增 5.56 万吨，库存消费比 24.24，周环比降 4.53，烧结矿中平均使用进口矿配比 85.03%，周环比增 1.43 个百分点，钢厂不含税平均铁水成本 2968 元/吨，周环比降 10 元/吨。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 3099 元/吨，周环比降 23 元/吨。</p> <p>近期钢厂逐步复产，铁水产量缓步增加，但受利润顶部空间及下游需求增加程度限制，铁水产量增幅有限，带来的铁矿需求增量</p>	<p>短期市场震荡反弹后上方压力逐渐显现，关注钢厂复产力度和矿山发运情况，波段或短线交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>相对偏低；供应端，海外矿山检修终将过去，再次进入增量环节，八月份全球铁矿供应将增加。</p>	
<p><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦价格稳中偏强。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1850 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>本周焦炭开工率明显回升，库存积累。独立焦企日均产量 61.9 万吨，增 5.2，库存 98.6 万吨，减 3.8；钢厂焦企日均 46.6 万吨，增 0.9，库存 570.4 万吨，减 7.4；港口库存 333.4 万吨，增 21.8。</p> <p>本周焦煤库存小幅下滑。煤矿库存 316.29 万吨，减 29.89；焦企库存 902.9 万吨，增 42.4，钢厂库存 810.6 万吨，增 8.6；港口库存 585.7 万吨，增 2.4。</p> <p>8 月以来，地方密集施策，发力下半年经济。云南、天津、河南等地出台若干举措，通过促消费、稳投资稳经济大盘。分析人士认为，扩大内需是下半年政策着力点，未来更多针对性举措有望出台，巩固经济企稳向好势头。</p> <p>整体来看，钢厂复产持续推进，而终端需求未有恢复迹象，钢材去库略有减慢，高位压力增大。不过目前库存压力不大，旺季需求预期尚难被证伪，钢厂复产下、双焦需求回升，低库存仍将对价格有支撑，回调后盘面支撑仍旧明显。</p>	<p>近期主力逐步换月，1 月合约关注低位支撑力度，偏短线思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝触底反弹，沪铝主力月 2209 合约收至 18745 元/吨，涨 45 元，涨幅 0.24%。现货方面，11 日长江现货成交价格 18790-18830 元/吨，涨 10 元，贴水 160-贴水 120；广东现货 18620-18680 元/吨，涨 10 元，贴水 330-贴水 270；华通报 18820-18860 元/吨，持平。持货商继续下调甩货换现，接货方按需采购，需求欠缺交投不佳，成交表现较为一般。</p> <p>11 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 69.3 万吨，较上周四库存增加 1.5 万吨，较去年同期库存下降 4.6 万吨，电解铝铝锭库存连续三周累库，较 7 月底月度库存总计累库 2.3 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅回升 0.3 个百分点至 65.8%。</p> <p>俄欧关系持续恶化，欧洲能源危机严峻加剧衰退风险，海外铝企减产风险持续。国内电解铝投复产进度减缓，四川某铝厂突发事故或再减产，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，而保交楼举措刺激地产，终端消费边际存改善预期。宏观上美国通胀降温，市场情绪偏向乐观，但国内基本面维持偏弱格局，且铝锭社库继续小幅累积，铝价进一步上行动力不足。</p>	<p>操作上，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>美国7月PPI环比下滑，增强市场对通胀形势缓和的预期，昨日欧美股市小幅收高为主，市场情绪延续近期偏向乐观的态势。受到海外乐观情绪的影响，国内工业品期货指数昨日偏强反弹，对胶价带来短期的情绪提振，不过整体看整体大宗商品仍面临压力，后市继续关注上冲节奏。行业方面，昨日泰国原料价格继续下跌，其中胶水价格跌破50泰铢关口，成本端的压力有所增大，国内海南和云南胶水价格整体持稳，海南依旧受到疫情的影响，制全乳胶的胶水价格有所下跌。根据隆众数据，本周国内半钢胎样本企业开工率为63.79%，环比-0.17%，同比+2.70%；全钢胎样本企业开工率为57.70%，环比-0.06%，同比-8.18%。昨日国内天然胶现货价格小幅调整（全乳胶12100元/吨，持稳；20号泰标1580美元/吨，+5/+0.32%，折合人民币10637元/吨；20号泰混11850元/吨，持稳），市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日ru2301震荡反弹，跟随整体工业品反弹的走势，多空保持区间内的拉锯局面，上方压力在13200-13300，下方支撑在12800附近。</p>	<p>操作建议：区间思路，轻仓波段交易为主或者观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>欧佩克月报显示，2022年全球原油需求增速预测为310万桶/日，此前预期为336万桶/日；2023年全球原油需求增速预测为270万桶/日，此前预期为270万桶/日；全球石油市场本季度将出现过剩。2022年全球经济增长预测为3.1%（此前预期为3.5%），2023年全球经济增长预测为3.1%（此前预期为3.2%），全球经济普遍存在显著的下行风险。北京时间8月10日晚间公布的美国7月未季调CPI同比升8.5%，预期升8.7%，前值升9.1%。季调后CPI环比持平，创2020年5月以来新低，预期升0.2%，前值升1.3%。通胀是目前美国经济的最大挑战，美国通胀的顽固性也远超预期。但本次数据似乎预示着通胀正在放缓。美国劳工统计局5日公布的数据显示，今年7月美国非农业部门新增就业人数跳涨52.8万，显著高于预期的25.8万，此前4个月均值为38.8万。Platts调查，欧佩克及其盟国7月产出4258万桶/日，上涨49万桶/日，创下五个月来最大涨幅，但生产配额缺口增至280万桶/日。美国至8月5日当周API原油库存增加215.6万桶，预期减少40万桶，前值增加216.5万桶。哈萨克斯坦CPC原油装载能力150万桶/日，但由管道与Tengiz油田之间的连接点的维修，已大大减少。CPC Blend在黑海的俄罗斯港口Novorossiisk装载，但不受欧美制裁。8月8日EIA短期能源展望报告显示，预计2022年WTI原油和布伦特原油平均价格分别为98.71美元/桶和104.78美元/桶，此前预期为98.79美元/桶和104.05</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>（黄世俊）</p>



美元/桶。预计 2023 年 WTI 原油价格为 89.13 美元/桶，此前预期为 93.24 美元/桶。预计 2023 年布伦特价格为 95.13 美元/桶。

操作建议：国际能源署上调全球原油需求增速预期，美联储 9 月加息力度或有减弱，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 09 合约 94.34 涨 2.41 美元/桶或 2.62%；ICE 布油期货 10 合约 99.60 涨 2.20 美元/桶或 2.26%。

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。