



## 道通早报

日期：2022年8月15日

### 【经济要闻】

- 1 美国国会通过史上最大气候法案 号称要对清洁能源等应对气候变化领域投入 3690 亿美元，通过对大企业增税未来十年削减赤字 3000 亿。评论认为，法案的真正目的不是降低通胀，是民主党要确保赢得中期选举的行动，政治意义大于经济意义。
- 2 美国里士满联储主席认为美联储应当保持高利率直至通胀达到政策目标，即使经济疲软，也要避免出现类似于 1970 年代的政策错误。
- 3 二季度英国 GDP 同比初值增长 2.9%，一季度同比增长 8.7%；环比初值则下降 0.1%，为 2021 年 3 月以来的最大降幅

### 【国内宏观基本面信息】

- 1 中国人民银行 8 月 12 日公布的数据显示：7 月新增人民币贷款 6790 亿元人民币，前值 28063 亿元人民币，同比少增 4042 亿元。7 月社会融资规模增量 7561 亿元人民币，前值 51733 亿元人民币，比上年同期少 3191 亿元。7 月末，社会融资规模存量为 334.9 万亿元，同比增长 10.7%，6 月同比增速为 10.8%。7 月 M2 货币供应同比 12%，前值 11.4%；M1 货币供应同比 6.7%，前值 5.8%；M0 货币供应同比 13.9%，前值 13.8%。
- 2 南京、无锡、苏州、济南同日大幅松绑二套房首付比例
- 3 统计显示，剔除上市新股，8 月 15 日至 19 日，A 股市场将有 41 家上市公司面临限售股解禁。

### 【当日重要经济数据】

- 07:50 日本第二季度季调后实际 GDP 季率初值(%) -0.1 0.6  
日本第二季度 GDP 平减指数年率初值(%) -0.5  
日本第二季度季调后名义 GDP 季率初值(%) 0.2  
日本第二季度季调后实际 GDP 年化季率初值(%) -0.5 2.5
- 10:00 中国 7 月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 6.1 6.2  
中国 7 月规模以上工业增加值年率-YTD(%) 3.4  
中国 7 月规模以上工业增加值年率(%) 3.9 4.5  
中国 7 月规模以上工业增加值月率(%) 0.84  
中国 7 月社会消费品零售总额年率(%) 3.1 5.0  
中国 7 月社会消费品零售总额年率-YTD(%) -0.7  
中国 7 月社会消费品零售总额月率(%) 0.53
- 10:00 中国 7 月调查失业率(%) 5.5
- 19:00 欧元区 7 月储备资产合计(亿欧元) 11220.9
- 20:30 美国 8 月纽约联储制造业指数 11.1

### 【证券指数思路】

指数窄幅震荡的，截至收盘，沪指报 3276.89 点，跌 0.15%，成交额为 4039 亿元；深成指收报 12419.39 点，跌 0.44%，成交额 5956 亿元；创业板指收报 2690.83 点，跌 1.13%，成交额 2091 亿元。金融数据不佳，证明复苏过程仍有反复，或影响市场节奏。且临近 3300 点整数关口，需要消化短线压力，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>上周末外围美元收涨于 105.68 部位；人民币离岸价格略升于 6.736。欧美股市收涨。市场充斥着七月通胀已经见顶的想法，由此激励多头。NYMEX9 月原油下跌 2.25 美元，结算价报每桶 92.09 美元。因预期美国墨西哥湾的供应中断将是短期的，而经济衰退的担忧给需求前景蒙上阴影。芝加哥(CBOT)大豆上周五收高，从稍早的跌势中反弹，交易商称，因围绕不利天气威胁美国作物前景的担忧盖过了美国农业部的大豆产量预估大于预期的压力。CBOT 9 月大豆收涨 14-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 15.35 美元。11 月大豆收涨 5-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.54-1/4 美元，在稍早低见 14.15-1/4 美元后反弹。8 月大豆在最后一个交易日结算价报 16.69-1/4 美元，日内下跌 40-1/4 美分。12 月豆粕收涨 5.50 美元，结算价报每短吨 417.90 美元；12 月豆油收涨 0.35 美分，结算价报每磅 67.97 美分。在最新发布月度供需报告中，美国农业部将美国 2022/23 年度大豆产量预估上调至 45.31 亿蒲式耳（1.233 亿吨），上月预估为 45.05 亿蒲式耳（1.226 亿吨），而报告发布前的调查显示分析师普遍预期预估会下调。美国农业部将其对 2022 年美国大豆单产的预估从此前的每英亩 51.5 蒲式耳上调至每英亩 51.9 蒲式耳，也与市场所预期的下调相悖。美国国内现货大豆和豆粕市场坚挺，为期货市提供了支撑，其对较近月份合约的支撑力道强于远月合约。在全美油籽加工商协会下周公布月度报告之前，受访分析师表示，美国 7 月大豆压榨量可能自前一月触及的九个月低位反弹，至 3 月以来最高水平。</p>	<p>框架如前，美 8 月数据与之前预估偏空，但全球供需对比仍紧平衡。市场继续关注未来数周的作物生长数据，大豆单产天气市仍在。预计大连盘跟随。9 月油粕比在 2.46；粕 9-1 逆差做扩至 345 点。粕 1 日内仍看围绕 3750 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>8 月 USDA 报告大利好，美棉大涨，12 月合约价格在 108 美分。国内郑棉跟涨，1 月价格在 14800 元附近。8 月 USDA 报告中，</p>	<p>操作上，日内反弹对待，关注 15200 附近</p>



<p>减少美棉产量 64 万吨，美棉产量见到 273 万吨，大大超预期，类比去年的产量，直接把得州的产量接近清零了，其他主产国的产量没变。消费量调整有限，全球消费量减少 19 万吨，其中中国的消费量未变在 816 万吨。中国的进口量减少 21 万吨至 196 万吨。美国的出口量减少 43 万吨至 261 万吨。期末库存方面除去印度增加，其他均出现减少。综上，当前内外棉价差 4000 元附近，外棉大涨，国内需求调整与预期不符，也和了解的有差，整体看国外的利好大于国内，需求现实不好的情况下，郑棉跟涨乏力。</p>	<p>的压力，前期空单暂时观望做好风险控制。</p> <p>（苗玲）</p>
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周五夜盘价格震荡上升，螺纹2210合约收于4190，热卷2210合约收于4127。现货方面，12日唐山普方坯出厂价报3770(+40)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4220元(+40)，热卷现货价格(4.75mm)4020元(+20)。</p> <p>央行公布数据显示，7月人民币贷款6790亿元，社会融资规模增量7561亿元，广义货币(M2)余额同比增长12%。7月份新增社融规模创下2022年以来最低水平，7月金融机构新增人民币贷款为近6年同期新低。从结构上看，7月金融机构新增中长期贷款为4945亿元，为2016年以来同期新低。</p> <p>截至7月末，各地已累计发行新增专项债券3.47万亿元，发行使用进度明显加快。基本完成了新增专项债券发行，比去年提前了半年时间。</p> <p>据Mysteel数据，上周全国累计新增2座在检高炉，新增4座高炉复产，铁水日均产量净增加0.59万吨。</p> <p>周度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。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。</p>	<p>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>全国45个港口进口铁矿库存为13886.16，环比增182.18；日均疏港量272.85增4.81。</p> <p>247家钢厂高炉开工率76.24%，环比上周增加3.54%，同比去年下降6.34%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率81.22%，环比增加1.62%，同比下降4.50%；</p> <p>钢厂盈利率54.55%，环比增加12.55%，同比下降34.63%；</p> <p>日均铁水产量218.67万吨，环比增加4.36万吨，同比下降11.66万吨。</p> <p>近期海外发运逐渐提升，国内到港增加，国内矿山开工率逐渐提高，供应呈现增加态势，后期仍有增量空间；钢厂逐步复产，铁水产量缓步增加，当前市场的压力点主要来自于终端需求的恢复依然较为疲弱，钢铁利润低位压制铁水产量的增幅空间，供需缓解下港口库存持续上升。</p>	<p>短期矿石市场震荡运行，建议短线交易为主，中期市场仍将宽松。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持稳偏强。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>央行 8 月 12 日公布数据显示，7 月人民币贷款 6790 亿元，社会融资规模增量 7561 亿元，广义货币(M2)余额同比增长 12%。7 月份新增社融规模创下 2022 年以来最低水平，7 月金融机构新增人民币贷款为近 6 年同期新低。从结构上看，7 月金融机构新增中长期贷款为 4945 亿元，为 2016 年以来同期新低。</p> <p>银保监会有关部门负责人表示，银保监会积极指导银行在配合地方政府压实各方责任的有序安排下，积极主动参与合理解决资金硬缺口的方案研究，做好具备条件的信贷投放，千方百计推动“保交楼、稳民生”。下一步，将进一步落实好房地产金融审慎管理制度，有效满足房地产企业合理融资需求，大力支持租赁住房建设，支持项目并购重组。</p> <p>截至 7 月末，各地已累计发行新增专项债券 3.47 万亿元，发行使用进度明显加快。基本完成了新增专项债券发行，比去年提前了半年时间。</p> <p>整体来看，旺季需求预期仍将支撑市场，房地产烂尾担忧减轻、基建三季度形成实物工作量的背景下，旺季需求预期继续向好，钢厂利润恢复、复产持续也令双焦需求持续回升，对盘面价格形成支撑。但当前焦钢企业产出仍在低位，对双焦的需求水平偏低，边际供求宽松，现货上涨迟缓限制盘面反弹空间。</p>	<p>盘面上看，高位压力逐步增大，料高位震荡走势，关注终端需求表现。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2209 合约收至 18725 元/吨，跌 5 元，跌幅 0.03%。现货方面，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。持货商继续下调用货换现，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>SMM 讯，7-8 月份四川省内电力紧张，川内电解铝用电紧张，叠加事故减产，川内已有 28.5 万吨减产。另外广西地区复产产能投产缓慢，国内未来产能增量主要集中甘肃等地区。7 月全国铝型材企业开工率为 38.01%，环比下降 4.8 个百分点，同比下降 16.16%。7 月国内预焙阳极产量 187.5 万吨，环比增长 0.39%，同比增长 5.12%，行业开工率 77%。</p> <p>俄乌关系持续恶化，欧洲能源危机严峻加剧衰退风险，海外铝企减产风险持续。国内电解铝投复产进度减缓，四川铝厂突发事故再减产，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。美国 PPI 与 CPI 同步下降，市场加息预期回落，宏观压力有所缓解，但国内基本面维持偏弱格局，现货市场成交清淡，现货跟涨乏力，贴水持续走扩，铝锭社库继续小幅累积。</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 8 月消费者信心指数有所反弹，对通胀的预期下降，上周五欧美股市上涨，延续近期的偏涨局面，对海外主要金融市场带来利多的情绪提振，不过整体依旧保持受压的局面。国内 7 月金融数据全面低于预期，融资需求低迷，不利于国内经济的复苏回升，亦不利于天胶的内需改善，后市预期政策面将保持宽松。国内工业品期货指数上周五小幅冲高回落，短期依旧承压，对胶价带来波动和压力影响。行业方面，上周五泰国原料因当地假期无报价，近期泰国胶水价格持续回落对天胶带来成本的压力，国内海南和云南胶水价格持稳为主，成本区间的支撑依旧较强。上周国内轮胎开工率环比下降，内需表现依旧乏力，而 7 月进口超预期增长，增加国内供应压力，国内库存开始显露出增库的迹象。上周五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 1575 美元/吨，-5/-0.32%，折合人民币 10618 元/吨；20 号泰混 11750 元/吨，-100/-0.84%），现货市场交投依旧较为平淡。</p> <p>技术面：上周五 ru2301 小幅回落，依旧徘徊于近期的低位震荡区间，上方压力在 13100 附近，下方支撑保持在 12800 附近，而整体胶价仍处于跌势。</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>俄罗斯持续降低北溪 1 号对欧输气负荷。2022 年 6 月以来，俄罗斯连续降低北溪 1 号负荷，6 月中旬，北溪 1 号输气量从 1.67 亿立方米/日降低至 6700 万立方米/日，负荷下降 60%；7 月 27 日，输气量再下降至 3300 万立方米/日，负荷仅为 20%。EIA 预计 2021-2025 年美国 LNG 出口能力约增长 0.39-0.78 亿立方米/日，与北溪项目相比规模较小，难以满足欧洲需求。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 月末季调 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。Platts 调查，欧佩克及其盟国 7 月产出 4258 万桶/日，上涨 49 万桶/日，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。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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：美国墨西哥湾输油管道短暂关闭影响有限，市场对经济和需求前景仍有担忧，国际油价下跌。NYMEX原油期货09合约92.09跌2.25美元/桶或2.38%；ICE布油期货10合约98.15跌1.45美元/桶或1.46%。</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。