



## 道通早报

日期：2022年8月16日

### 【经济要闻】

- 1 日本内阁府公布 2022 年二季度 GDP 数据，二季度实际 GDP 季环比增速初值为 0.5%，较上一季度反弹，一季度数值由-0.1%修正为 0%；二季度实际 GDP 年化季环比初值为 2.2%，低于经济学家预期的 2.5%，一季度数值由-0.5%修正为 0.1%。
- 2 美国 8 月纽约联储制造业指数录得-31.3，创 2020 年 5 月以来新低

### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局公布的数据显示，1-7 月全国固定资产投资同比增长 5.7%，基础设施投资同比增长 7.4%，制造业投资同比增长 9.9%，房地产开发投资同比下降 6.4%。中国规模以上工业增加值同比实际增长 3.8%，1-7 月份，全国城镇新增就业 783 万人。7 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%，比上月下降 0.1 个百分点。7 月社会消费品零售总额同比增长 2.7%
- 2 中国央行进行 4000 亿元 1 年期 MLF 操作，利率 2.75%，前次为 2.85%。本月有 6000 亿元 MLF 到期。
- 3 国家外汇局：外部环境中的不稳定不确定因素依然较多，但我国国内经济持续恢复，长期向好的基本面不会改变。同时，我国外汇市场韧性增强，有基础有条件继续保持平稳运行。

### 【当日重要经济数据】

17:00 德国 8 月 ZEW 经济景气指数 -53.8 -52.7  
欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数 -51.1  
欧元区 8 月 ZEW 经济现况指数 -44.4  
20:30 美国 7 月营建许可月率初值(%) 0.1  
美国 7 月营建许可年化总数初值(万户) 169.6  
美国 7 月新屋开工年化月率(%) -2  
美国 7 月新屋开工年化总数(万户) 155.9 155  
21:15 美国 7 月工业产出月率(%) -0.2 0.2

### 【证券指数思路】

指数低开震荡横盘,截止收盘,沪指跌 0.02%,深成指涨 0.33%,创业板指涨 1.03%。  
沪深两市总成交 9763 亿元

经济复苏过程仍有反复,社融数据大幅回落对市场有所抑制,央行“降息”之下对实体经济带来利好,有利于市场信心的提振。经济预期偏弱和流动性相对宽松提的对冲下,指数整体震荡的趋势仍有望延续。

## 【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 106.48 部位；人民币离岸价收贬于 6.812。欧美股市收涨。中国工业产出、固投及零售数据皆低于分析师预期打压大宗商品。在远逊于预期的社融数据公布后，中国央行周一意外调降政策利率 10 个基点。中国 7 月宏观经济数据整体偏弱。NYMEX9 月原油期下跌 2.68 美元，结算价报每桶 89.41 美元，上一交易日为下跌 2.4%。令人失望的中国经济数据再次引发对全球经济衰退的担忧，预计这将导致燃料需求减少。芝加哥(CBOT)大豆下跌，交易商表示，此前中国公布的数据显示经济放缓，这可能影响用于动物饲料的美国大豆出口。CBOT 9 月大豆收跌 41 美分，结算价报每蒲式耳 14.94 美元。交投最活跃的 11 月大豆合约收跌 42 美分，结算价报每蒲式耳 14.12-1/4 美元，稍早触及 13.86 美元的 8 月 4 日以来最低价位。指标 12 月豆粕下跌 12.80 美元，结算价报每短吨 405.10 美元。12 月豆油下跌 0.98 美分，结算价报每磅 66.99 美分。中国央行开展 4000 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作(含对 8 月 16 日 MLF 到期的续做)和 20 亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求。中期借贷便利 (MLF) 操作和公开市场逆回购操作的中标利率分别为 2.75%、2.0%，均较前期下降 10 个基点。此外，天气预报显示未来几周的降雨将助力美国大豆作物，这也给市场带来压力。StoneX 首席大宗商品分析师 Arlan Suderman 表示，数据显示中国经济放缓，这可能损及美豆需求。他说，“我认为中国的需求没那么差。”美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 8 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 744,571 吨，此前市场预估为 30-85 万吨，前一周修正为 871,345 吨，初值为 867,504 吨。全美油籽加工商协会(NOPA)周一发布月度报告显示，虽然低于市场的预估均值，但美国 7 月大豆压榨量从九个月最低水准反弹。美国农业部周一盘后公布的每周作物生长报告显示，截至 2022 年 8 月 14 日当周，美国大豆生长优良率下降 1 个百分点至 58%，符合预期，去年同期为 57%。</p>	<p>框架如前，美豆保持单产天气市区间波动模式。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.45；粕 9-1 逆差做扩至 385 点，反映现货偏强。粕 1 日内看 3650-3700 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>外围市场美元指数走高；大豆、玉米和小麦期货收跌。美股三大指数集体收涨，道指、标普和纳指均收涨。国际油价下跌，美油、布油均收跌 3% 左右。美棉独树一帜，继续涨停，12 月合约最新价格在 113 美分。郑棉跟涨，1 月合约价格在 15600 元附近。USDA8 月平衡表中处于历史高位的美棉弃耕率以及大幅调减的产量预期，持续推升棉价走高并再度收于涨停。另据 USDA 最新的苗情数据，得州棉株偏差率已高达 50%，环比前一周上升 2%，佐证了早情持续导致得州产量下降的预期，对棉价形成支撑。8 月 15 日，棉</p>	<p>操作上，短线反弹对待，不追涨。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>花现货指数 CCI3128B 报价至 15715 元/吨(+43)，期现价差-205(01 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7650 元/吨(+100)，黏胶短纤报价 14300 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 24900 元/吨(+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29143 元/吨(+76)；郑棉仓单 13511(-36)，有效预报 1495(+281)。美国 EMOT M 到港价 127.7 美分/磅(+4)；巴西 M 到港价 130.7 美分/磅(+4)。8 月 15 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。纱线现货价格多数持稳，不同地区存在差异性波动，多地仍以下游需求疲软为主，高温假期仍存，开工率尚无明显好转。部分纱厂报价小幅度上涨，企业仍因前期高价库存尚未完全卖出，且对未来市场发展尚不明朗而小幅降价出单。综上，下游多观望为主，刚需小幅备货，随用随买，关注价格连续大涨几日后下游补库心态的变化。美棉大幅减产，点燃多头气氛，跟踪上等待周四 的出口数据，观察利多能否延续。国内需求延续低迷，价格连续几日大涨或许导致心态变化。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周一价格震荡回落，螺纹2210合约收于4115，热卷2210合约收于4018。现货方面，15日唐山普方坯出厂价报3760(-10)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4250元(+30)，热卷现货价格(4.75mm)4010元(-10)。</p> <p>8月15日，中国人民银行发布公告表示，当日开展4000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作和20亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.75%、2.00%，均较前次操作下降10个基点。</p> <p>7月份，社会消费品零售总额35870亿元，同比增长2.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额32046亿元，增长1.9%。1—7月份，社会消费品零售总额246302亿元，同比下降0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额221332亿元，增长0.2%。</p> <p>1—7月份，全国房地产开发投资79462亿元，同比下降6.4%；其中，住宅投资60238亿元，下降5.8%。1—7月份，商品房销售面积78178万平方米，同比下降23.1%，其中住宅销售面积下降27.1%。商品房销售额75763亿元，下降28.8%，其中住宅销售额下降31.4%。</p> <p>7月，中国粗钢产量8143万吨，同比下降6.4%；生铁产量7049万吨，同比下降3.6%；钢材产量10624万吨，同比下降5.2%。</p> <p>昨日公布的7月宏观数据相对较弱，地产方面仍然延续筑底下行趋势，房地产投资、销售等数据未有改善，国家超预期调降MLF借贷利率，货币政策发力，表现出当前国内经济恢复过程中仍面临较大压力。钢材近来的反弹主要是对宏观经济悲观预期的改善，以及阶段性消费旺季消费需求回升的预期支撑，目前看7月宏观数据整体疲软，同时由于国内疫情及高温等原因下游消费并未有明显起色，黑色系承压回落，反弹走势或暂歇。</p>	<p>短期建议观望为主，后续价格进一步走升需要消费端支撑。</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下跌6-20。现青岛港PB粉763跌17，超特粉632跌6；曹妃甸港PB粉770跌15，超特粉640跌10；天津港PB粉778跌18，超特粉640跌15；江内港PB粉780跌20；鲅鱼圈港PB粉811跌16，防城港PB粉785跌15。</p> <p>上周，中国47港到港总量2274.7万吨，环比减少221.5万吨；中国45港到港总量2113.2万吨，环比减少307.5万吨。</p> <p>上周，澳洲巴西19港铁矿发运总量2397.9万吨，环比减少213.5万吨。全球铁矿石发运总量2849.1万吨，环比减少272.9万吨。</p> <p>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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强，焦炭第二轮提涨近期落地概率较高。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>各地产销情况，焦企对焦炭价格开启第二轮提涨，矿方心态好转，叠加近期焦企开始陆续补库，主焦价格后期有小幅上涨预期；钢厂方面，钢厂盈利修复，钢厂高炉复产同步增加，焦炭刚需回升，对焦炭的需求向好，积极补库。</p> <p>近日，山西省下发了《关于进一步强化暴雨期间煤矿安全工作的紧急通知》，要求各级煤矿安全监管部门、各煤矿企业要强化预警预报、防洪调度等重点工作。</p> <p>针对四川实施生产“全停 6 天”消息，财联社记者从当地 3 家不同锂盐企业确认，均应政策停产。有锂盐企业相关人士对财联社记者表示，确有这个事情，已经停产，并表示“这是全省的”，具体以政府方通知为准。</p> <p>7 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有 40 个和 51 个，比上月分别增加 2 个和 3 个。7 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；二手住宅销售价格环比上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。</p> <p>近期终端需求表现继续疲弱，钢厂复产空间相对有限，双焦需求仍在低位，将限制期现货的反弹空间。叠加昨天公布的 7 月份宏观经济数据相对疲弱，市场对旺季需求预期再起质疑。</p>	<p>短期盘面上方压力逐步增大，预计震荡走势，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝走势疲软，沪铝主力月 2209 合约收至 18010 元/吨，跌 660 元，跌幅 3.54%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18200-18240 元/吨，跌 450 元，贴水 25-升水 15；广东现货 18100-18160 元/吨，跌 430 元，贴水 120-贴水 65；华通报 18260-18300 元/吨，跌 440 元/吨。今日铝市行情走弱，持货商大幅下调甩货换现，下游逢低补库积极性小幅提升但看跌情绪作祟下，多以压价按需采购为主，交投显得一般，整体成交量有所增加。</p> <p>中孚实业公告，因极端天气影响，四川电力供应紧张，广元林丰和广元中孚部分产能需于今年 8 月 14 日起停产一周。其中广元林丰预计影响 0.73 万吨，广元中孚厂区影响电解铝产量减少约 0.56 万吨。</p> <p>四川省决定，从 8 月 15 日起取消主动错峰需求响应，在全省扩大工业企业让电于民实施范围，对所有工业电力用户实施生产全停，放高温假，让电于民，时间自今年 8 月 15 日 0 时起至 8 月 20 日 24 时。四川电力紧张局面升级，区域内 107 万吨电解铝建成产能（截至 8.12 运行产能 71.5 万吨）或面临短期全停的风险。</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，四川省内面临全停风险，国内供应端压力减小。下游淡季尚未结束，加上部分区域</p>	<p>操作上，轻仓波段交易，关注四川电解铝减产规模以及下游限电影响。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>下游限电，行业需求弱勢，现货成交清淡跟涨乏力，贴水持续扩大。短期宏观情绪偏弱，美元延续反弹，国内消费增速缓慢，铝锭社库继续小幅累积，但四川大规模减产或快速拉升铝价。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市整体保持小幅上涨的走势，不过原油价格下跌较多，对大宗商品带来较大压力。国内央行下调 MLF 和逆回购利率，且 7 月经济数据普遍低于市场预期，房地产市场保持低迷，国内经济持续保持较大的压力，对大宗商品带来明显的压力作用，亦不利于天胶的内需，昨日工业品期货指数承压明显回落，对胶价带来利空打压，关注整体工业品的下探状况。行业方面，昨日泰国原料胶水价格继续下跌，且跌幅较大，国内云南和海南胶水价格同样下跌，成本持续带来向下的压力，但另一方面，国内胶水价格再度跌破 11 块，进入成本区间，上周青岛一般贸易仓库入库量小幅增加为主，整体小幅累库的可能性较大，昨日国内天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11950 元/吨，-150/-1.24%；20 号泰标 1550 美元/吨，-25/-1.59%，折合人民币 10449 元/吨；20 号泰混 11650 元/吨，-100/-0.85%），现货市场需求表现疲软。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 大幅下跌，胶价再创年内新低，整体延续跌势，后市继续下探的可能性较大，上方压力在 12800 附近。</p>	<p><b>操作建议：整体保持空头思路，关注下探节奏。</b></p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>沙特阿美 CEO 周日表示，如果需要，沙特阿美可以以最大产能生产石油，对石油产业进行持续投资是必要的，沙特阿美可以在沙特政府要求的任何时间将产量提高到 1200 万桶/日。此外，沙特阿美石油公司 2023 年的资本支出预计将高于 2022 年，沙特阿美将继续努力在 2027 年前将其原油最大可持续产能从 1200 万桶/日提高到 1300 万桶/日，同时，努力提高多种能源的产量，石油和天然气扩张以及低碳能源解决方案的研发仍在继续。沙特阿美认为，即使世界希望摆脱化石燃料，但对其石油和化学品的需求仍将保持高位。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</p>	<p><b>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。</b></p> <p>（黄世俊）</p>



<p>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%。</p> <p>操作建议：市场对经济前景的忧虑情绪不减，叠加伊朗问题谈判释放积极信号，国际油价大幅下跌。NYMEX 原油期货 09 合约 89.41 跌 2.68 美元/桶或 2.91%；ICE 布油期货 10 合约 95.10 跌 3.05 美元/桶或 3.11%。</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。