



道通早报

日期：2022年8月18日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国商务部数据显示，美国7月零售销售环比上涨0%，低于市场预期的0.1%以及6月的1%。6月的环比数据则被下修至0.8%。
- 2 欧盟统计局数据显示，欧元区第二季度GDP年率修正值为3.9%，预期为4.00%，初值为4.00%。创2021年第三季度以来新低

【国内宏观基本面信息】

- 1 今年前7个月，我国石油、天然气产量创历史新高，进口规模总体稳定，有力支撑了我国经济社会发展，确保民生需求

【当日重要经济数据】

- 02:00 美联储FOMC公布7月货币政策会议纪要。
17:00 欧元区7月调和CPI月率终值(%) 0.1
17:00 欧元区7月调和CPI年率-未季调终值(%) 8.9 8.9
欧元区7月核心调和CPI月率终值(%) 0.4 0.4
17:00 欧元区7月核心调和CPI年率-未季调终值(%) 5 5
20:30 美国截至8月13日当周初请失业金人数(万) 26.2 26.5
美国截至8月13日当周续请失业金人数(万) 142.8 143.8
美国截至8月13日当周初请失业金人数四周均值(万) 25.2
20:30 美国8月费城联储制造业指数 -12.3 -5
22:00 美国7月成屋销售年化总数(万户) 512 485
美国7月谘商会领先指标 117.1

【证券指数思路】

三大指数止跌反弹，午后市场小幅上扬，沪指再度靠近3300点，截至收盘，沪指涨0.45%，报3292.53点，深成指涨1.01%，报12595.46点，创业板指涨1.7%，报2777.91点，科创50指数跌0.44%，报1132.31点。沪深两市合计成交额10744.49亿元，连续第二个交易日突破1万亿元。北向资金实际净买入68.72亿元。

高开维持宽幅震荡格局，探底回升运行。短期来看，3250-3300点的震荡平台是密集成交区，市场调整压力仍在，尽量逢高控制仓位和风险，预计市场还需震荡



【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 106.66 部位；人民币离岸价略贬于 6.791。欧美股市冲高后收低。8 月美通胀及就业数据将决定联储下一次加息节奏。NYMEX9 月原油上涨 1.58 美元，结算价报每桶 88.11 美元。美国原油库存大幅下降盖过对俄罗斯产量和出口增加以及经济衰退的担忧。芝加哥(CBOT)大豆周三在连续两个交易日走低后反弹，不过涨幅不大，分析师表示，美国大部分种植区的降雨预计将在接近收获时对大豆作物有利。CBOT 9 月大豆上涨 21 美分，结算价报每蒲式耳 14.75-1/4 美元；交投最活跃的 11 月大豆合约上涨 9 美分，结算价报每蒲式耳 13.90 美元。指标 12 月豆粕上涨 4.50 美元，结算价报每短吨 400.60 美元。12 月豆油下跌 0.46 美分，结算价报每磅 65.60 美分。天气预报显示，本周美国中西部地区的西部干燥区域将迎来降雨，这给大豆价格带来压力。Northstar Commodity 首席分析师 Mark Schultz 表示，“降雨对大豆来说是天赐良机。一两英寸的降水量可能会足以助力大豆作物。”周三大豆期货涨幅不大，可能意味着周内将有抛售出现。Zaner Group 副总裁 Ted Seifried 表示，“大豆价格正在试图稳住，但目前好像不是很成功。”马来西亚 BMD 毛棕榈油期货走升为美国大豆期货提供支撑，但需求担忧限制其涨幅。</p>	<p>框架如前，美豆延续单产天气市。在最后几周结荚鼓粒期，决定美豆最终产量，然后是需求承接预期。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.44；粕 9-1 逆差在 420 点，反映现货偏强。粕 1 日内续看围绕 3650 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>随着 8 月 USDA 报告的公布，美棉大涨，12 月合约从 100 美分附近涨至 119 美分附近，盘面见到十字星，表明上涨动能衰竭；周四有出口签约数据，如果不好，会加速美棉回落，如果好，美棉高位震荡。周期长点看：从 USDA 数据看，把 22/23 年度的美棉期末库存减少到不足 40 万吨，产量不足 300 万吨，在整体需求平稳下，美棉维持强势是正常表现。但按着 USDA 的数据看，全球的消费见顶转向进行中，2020/21 年度 2650 万吨，8 月的消费数据 2592 万吨。印度产量 598 万吨，中国产量 598 万吨都是预期增产的。因此与美棉争夺消费都会相对激烈，目前假定的是中国的新疆棉受影响下的竞争关系。国内郑棉可以参考今年 5 月前后的走势，跟随外棉，不同在于当前的价格比 5 个月前低好多。虽然当下处于进入传统旺季时间窗口，也处于供应的青黄不接，盘面在这个“真空”期出现上涨。下游出现一些好转迹象，但好转程度很有限，纱线降价去库，开机变动不大，山东地方开机率出现回升，之前开机在 3-4 成，现在在 8 成独加，纺企利润有，但成品压力大，对原料的补库谨慎。佛山织机的开工从 2-3 成提高至 4-5 成。订单不足是个问题。综上，8 月的美棉供需库存数据支撑美棉上涨，但数据中也展示了，全球需求见顶下调的趋势，因此价格的最终上涨缺乏正向驱动，要谨防高价对消费带来的打压再作用于价格。国内需求是个拖累，目前给予期望，期望旺季到来，金九银十如果不赴约，棉价走</p>	<p>操作上，中长线空单续持，短线暂观望。</p> <p>(苗玲)</p>



	弱的压力太大。	
--	---------	--

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>市场关注伊朗石油谈判，油价下移。PX 价格 1057 美元，加工费在 400 美金附近。PTA 现货价格 6115 元，基差在 200 元附近，PTA 加工费在 700 元以上。聚酯方面价格持稳，加工利润有所好转。开工情况，中金 PX 复工，产能提高至 82%附近，福化、英力士，百宏 PTA 复工开工提高至 67%，聚酯方面受限电影响，开工出现下滑在 80%附近；预期 9 月 PTA 检修偏高，PX 进口恢复供应预期有所改善。综上，短期看，PTA 基差偏强，供需端偏紧，油价下跌带动 PTA 出现下跌，属于有限制的下跌；中长期产业链的巨大产能投放预期，供应压力需要消化，关注这个利空的兑现。整体维持长期弱势，中短期震荡对待。</p>	<p>操作上，短空可兑现。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格大幅回落，螺纹 2210 合约收于 4019，热卷 2210 合约收于 3917。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 3730 (-60)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4220 元 (-40)，热卷现货价格(4.75mm)3900 元 (-110)。</p> <p>美联储 7 月会议纪要显示，官员们认为，持续加息是合适的。美联储可能会更加必要地收紧货币政策；加息步伐将在未来某个时候放缓。</p> <p>国务院总理李克强在广东深圳考察时强调，要巩固经济恢复基础，把稳增长放在更加突出位置，稳就业保民生，以改革开放激活力增动力，保持经济运行在合理区间。要抓紧研究延续实施支持新能源汽车的相关税收政策，扩大大宗消费。</p> <p>国家统计局最新数据显示，2022 年 7 月挖掘机产量 19612 台，同比下降 3.2%。1-7 月累计产量 185743 台，同比下降 25.6%。据全国家用电器工业信息中心数据，上半年国内家电市场销售规模 3609 亿元，同比下降 11.2%(品类涉及彩电、白电、厨卫、小家电产品)。</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 2842 元/吨，平均钢坯含税成本 3708 元/吨，环比增加 27 元/吨，与当前普方坯出厂价格 3730 元/吨相比，钢厂平均盈利 22 元/吨。</p> <p>昨日黑色系品种整体大幅回落，前期钢材价格反弹主要源自于对下半年国家宏观稳增长预期改善，以及对旺季消费回升的预期。从目前钢材市场情况看，近来高温、疫情等影响，下游消费端持续低位，钢厂产量的缓步恢复，也使得钢材库存去化速度减慢，叠加宏观数据的弱势，市场情绪受到抑制。</p>	<p>短期内空头回调走势或规划财富，成就梦想许仍会继续，整体保持宽幅震荡走势，市场等待高温结束后的消费变化，短线参与或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 9-38。现青岛港 PB 粉 737 跌 25，超特粉 621 跌 9；曹妃甸港 PB 粉 745 跌 26，超特粉 630 跌 19；天津港 PB 粉 753 跌 31，麦克粉 734 跌 38；江内港 PB 粉 745 跌 35，超特粉 645 跌 14；鲅鱼圈港 PB 粉 787 跌 25，防城港 PB 粉 760 跌 28。</p> <p>极端高温对华中三省建筑钢材生产企业的影响： 湖南省内部分钢铁企业已接到有序用电方案通知，且从 8 月 17 日日起正式执行。 湖北省内至少有 4 家长流程钢铁企业已接到有序用电方案通知，从 8 月 15 日左右起存在不同程度减产情况。 河南省内有 2 家钢铁企业已明确接到有序用电方案通知，其中 1 家已从上周起执行，目前影响产量约 30%以上，产量降幅较为明显。</p> <p>钢厂仍处于复产过程中，当前受华东、西南、华中等地区限电影响，产量有所下降，且限电范围有进一步扩大的可能性，终端需求持续疲弱压制钢铁利润和价格上方空间，铁水恢复较为缓慢，海内外供应释放，供需缓解下港口库存持续上升。</p>	<p>短期矿石市场震荡偏弱运行，建议短线偏空思路交易，中期市场仍保持宽松格局。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨，加拿大主焦到港价 310 美元/吨；吕梁准一出厂价 2550 元/吨，唐山二级焦到厂价 2650 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2800 元/吨。</p> <p>各地产销，部分煤矿因事故及产能影响停产，但受保供稳价政策影响，原煤产量缩减有限，叠加进口方面通关车数增加，炼焦煤整体供应偏稳，出货节奏加快；焦炭方面，第二轮涨价全面落地落地，利润得以修复，生产积极性较高，出货顺畅。钢厂方面，盈利尚可、焦炭刚需回升，近几日成材价格震荡偏稳，出库情况一般，短期内焦炭市场稳中较强运行。</p> <p>国务院副总理韩正在国家电网召开座谈会强调，要加强全国统筹协调、全网统一调度，继续做深做实有序用电方案，确保民生、公共服务和重点行业安全用电，坚决防止拉闸限电。要加快推进重点工程建设，充分调动地方和企业积极性，大力推进煤电联营和煤电与可再生能源联营。加强政策支持，多措并举帮助煤电企业缓解实际困难。</p> <p>近期实际终端需求表现依旧疲弱，7 月份宏观经济数据不佳，地产保交楼等依旧需要更多配套措施来解决，临近 9 月旺季预期的兑现阶段，盘面高位压力增大，昨天盘面承压回落，市场对未来需求不及预期的担忧增强。不过政策反复强调稳增长背景下，旺季需求仍难被证伪，向下料阻力也依然存在。</p>	<p>操作上，暂短线思路。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势强劲，沪铝主力月 2209 合约收至 18660 元/吨，涨 675 元，涨幅 3.75%。现货方面，17 日长江现货成交价格 18450-18490 元/吨，涨 350 元，贴水 20-升水 20；广东现货</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>18330-18390 元/吨，涨 360 元，贴水 140-贴水 80；华通报 18510-18550 元/吨，涨 350 元/吨。今日铝市行情回暖，持货商逢高积极出货，看涨氛围影响下下游积极性提高，但实际交投并未那般热烈，整体成交量仅小幅增加。</p> <p>据悉，欧洲电解铝海德鲁旗下的 Sunndal sora 因罢工，可能会减产 20%的产量，大概涉及 8 万吨产能，该厂目前建成和运行 40 万吨左右。</p> <p>俄欧关系持续恶化，欧洲能源危机严峻加剧衰退风险，海德鲁电解铝厂或面临减产。国内电解铝投复产进度减缓，四川省内因电荒减产 39 万吨，国内供应端压力减小。下游淡季尚未结束，加上部分区域下游限电，行业需求疲软，铝锭社库继续小幅累积。短期宏观情绪偏弱，美元延续反弹，国内 7 月经济数据表现不佳，但海内外减产消息短期对铝价有一定提振。</p>	<p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>美国 7 月零售销售环比持平，略低于预期，英国 7 月 CPI 同比再创新高，超出市场预期，海外整体经济形势依旧不容乐观，美联储 7 月会议纪要发出货币政策紧缩过度的言论，不过仍未能有效刺激市场，昨日欧美股市小幅收跌为主，近期的反弹遭遇的压力逐步增大，抑制海外主要金融市场的情绪。国内大宗工业品期货指数昨日再度回落，对胶价带来一定的压力作用，继续关注整体工业品的下探状况。行业方面，昨日泰国原料价格小幅波动，整体依旧偏弱局面，国内海南和云南原料价格小幅反弹为主，主要受到期货胶价反弹的带动。截至 8 月 14 日，国内天然橡胶社会库存 95.06 万吨，较上期增加 0.1 万吨，环比增幅 0.1%，连续两周微幅增加，市场对国内库存转为累库的担忧上升。昨日天然胶现货价格小幅调整（全乳胶 12000 元/吨，+50/+0.42%；20 号泰标 1540 美元/吨，持稳，折合人民币 10451 元/吨；20 号泰混 11650 元/吨，持稳）。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 承压震荡，波动幅度收窄，一个多月以来低位宽幅震荡的局面仍在延续，而中期跌势依旧压抑整体胶价的表现，上方压力阶段性保持在 13100-13300，下方支撑在 12800 附近。</p>	<p>操作建议：短期保持区间思路，轻仓波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>阿联酋 Fujairah 港的石油产品库存在 8 月 15 日当周略有下降，在 7 月底洪水造成的供应中断之后，目前世界第三大加油枢纽的情况有所缓解。8 月 14 日日本公用事业公司的 LNG 库存增加，周增长近 4%至 239 万吨，连续第五次环比增长。OPEC 新任秘书长 Haitham al-Ghais 表示，OPEC 没有大宗商品价格飙升和通胀加速的过错，再次强调了对勘探和生产投资不足的担忧。香港万得通讯社报道，美国至 8 月 12 日当周 API 原油库存减少 44.8 万桶，预期减少</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 90-100 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>

11.7 万桶，前值增加 215.6 万桶。据生产商贸易组织 VCI 的估计，德国对天然气消费的征税将使该国的化学制药行业每年损失超过 30 亿欧元。此前，征税定为每千瓦时 2.419 欧元（24.19 欧元/兆瓦时）。在高通胀压力下，市场对于美联储大幅加息的预期仍存，经济衰退忧虑持续，原油需求端承压。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。

操作建议：美国原油库存降幅远超预期抵消了对全球经济衰退担忧，市场继续关注伊核谈判，欧美原油期货四个交易日来首次收涨。9 月 WTI 涨 1.58 报 88.11 美元/桶，涨幅 1.83%；10 月布伦特涨 1.31 报 93.65 美元/桶，涨幅 1.42%。

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。