



道通早报

日期：2022年8月19日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储公布了其7月会议纪要，分析称，纪要并非相当鸽派，其中被美联储反复强调的一点是，不要低估了他们控制通胀的决心，因为高通胀变得根深蒂固的可能性则将是一个更为危险的“重大风险”。
- 2 美国上周初请失业金人数温和下降，暗示在利率上升的背景下，就业市场动能有所减弱。美联储为抑制通胀而采取的激进货币紧缩政策导致需求放缓，对利率敏感的房地产和科技行业企业一直在裁员。
- 3 欧洲央行执委会委员 Isabel Schnabel 在接受媒体采访时表示，自从欧洲央行7月份加息50个基点以来，通胀前景尚未改善，即使是经济衰退也不足以缓解物价压力，暗示下个月有可能会再次大幅加息。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家发改委：进一步加快项目开工建设，对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导。
- 2 商务部公布今年1—7月全国吸收外资有关情况，1—7月，全国实际使用外资金额7983.3亿元人民币，按可比口径同比增长17.3%。
- 3 银保监会副主席肖远企：在全球经历持续多年的低通胀之后，高通货膨胀再度备受瞩目。短期内，通货膨胀可能可以提振经济、降低失业，但长期来看，靠通货膨胀来刺激经济是饮鸩止渴。

【当日重要经济数据】

07:30 日本7月全国CPI年率(%) 2.4 2.4
日本7月全国核心CPI年率(%) 2.2
日本7月全国核心-核心CPI年率(%) 1

【证券指数思路】

三大指数震荡走弱，截至收盘，沪指跌0.46%，报3277.54点，深成指跌0.62%，报12517.32点，创业板指跌0.08%，报2775.82点，科创50指数涨1.26%，报1146.63点。沪深两市合计成交额10540.65亿元，连续第三个交易日突破1万亿元。北向资金实际净卖出46.13亿元。

7月中下旬形成的3250-3300点的震荡平台是密集成交区、短期仍反复，市场调整压力仍在，尽量逢高控制仓位和风险。

【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 107.51 部位；人民币离岸价收贬于 6.802。欧美股市略涨。上周美初请失业金人数下降，而且之前的数据被大幅修正，这表明尽管利率上升导致经济动能放缓，但劳动力市场状况仍然紧张。NYMEX10 月原油上涨 2.42 美元，结算价报每桶 90.11 美元。积极的美国经济数据和强劲的美国燃料消费抵消了对其他国家经济增长放缓可能削弱需求的担忧。芝加哥(CBOT)大豆连续第二个交易日上涨，分析师称，受强劲出口销售支撑，主要是对华出口，但小麦市场下跌和美国中西部各地可能迎来有利降雨限制涨幅。CBOT 9 月大豆上涨 20-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.95-1/2 美元。交投最活跃的 11 月大豆攀升 15-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.05-1/4 美元。指标 12 月豆粕上涨 7.30 美元，结算价报每短吨 407.90 美元；12 月豆油下跌 1.33 美分，结算价报每磅 64.27 美分。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，8 月 11 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 9.69 万吨，市场预估为净减 10 万吨至净增 30 万吨。美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 130.28 万吨，市场预估为净增 30-65 万吨。对未来一周美国中西部部分地区降雨和降温的预期抑制大豆期货涨幅。EFG Group 经纪商 Tom Fritz 称：“接下来的几日将迎来降雨。这个降雨系统会带来多少雨量，我们拭目以待。”</p> | <p>框架如前，美豆处于单产天气市后期，美豆定产后需求承接将转为新的焦点。大连盘跟随。9 月油粕比回撤至 2.41，反映现货粕稳中偏强；粕 9-1 逆差在 429 点，也凸现货平稳。粕 1 日内续看围绕 3650 上方的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p> |
| 棉花 | <p>周四美棉签约 2.29 万吨，取消 1.19 万吨，净签约 1.12 万吨，美棉弱勢调整，12 月合约 112.7 美分。周四郑棉弱勢下跌，1 月合约价格 14845 元。8 月 18 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 16051 元/吨(+36)，期现价差-455(01 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7580 元/吨(-100)，黏胶短纤报价 14200 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 25075 元/吨(+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29515 元/吨(+114)；郑棉仓单 13452(-9)，有效预报 1560(-2)。美国 EMOT M 到港价 132.7 美分/磅(-3.3)；巴西 M 到港价 135.7 美分/磅(-3.3)。8 月 18 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。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，棉价走弱的压力太大。操作上，维持长期弱勢震荡不变，短线围绕 14500 元震荡。</p> | <p>操作上，中长线空单续持，短线暂观望。</p> <p>(苗玲)</p> |



| | 内外盘综述 | 简评及操作策略 |
|-------------------|--|---|
| <p>钢材</p> | <p>钢材价格周四价格宽幅震荡，螺纹 2210 合约收于 4016，热卷 2210 合约收于 3891。现货方面，18 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（-40），热卷现货价格(4.75mm)3910 元（+10）。</p> <p>海关总署数据显示：7 月中国出口钢铁板材 434 万吨，同比增长 6.4%；1-7 月累计出口 2673 万吨，同比下降 7.8%。</p> <p>据中国汽车工业协会统计，2022 年 7 月，商用车产销 24.4 万辆和 24.6 万辆，环比下降 6.2%和 12.5%，同比下降 22.9%和 21.5%，降幅比上月有所收窄。2022 年 1-7 月，商用车产销 192.7 万辆和 194.8 万辆，同比下降 36.9%和 39.3%。</p> <p>据 mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 915.42 万吨，周环比增加 9.15 万吨。钢材总库存量 1650.12 万吨，周环比减少 52.23 万吨。其中，钢厂库存量 476.61 万吨，周环比增加 2.1 万吨；社会库存量 1173.51 万吨，周环比减少 54.33 万吨。</p> <p>本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4278 元/吨，环比上周增加 73 元/吨。平均利润亏损 41 元/吨，谷电利润为 64 元/吨，环比上周下降 73 元/吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 55 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 39030m³；影响产量约 89.91 万吨，周度产能利用率为 72.61%，环比增长 2.75%。</p> <p>本周钢材产量延续小幅回升，表观消费量周度环比上升，钢材总库存延续去库状态。前期钢材价格反弹主要源自于对下半年国家宏观稳经济增长的预期改善，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 1-9。现青岛港 PB 粉 732 跌 5，超特粉 620 跌 1；曹妃甸港 PB 粉 745 平，超特粉 628 跌 2；天津港 PB 粉 751 跌 2，超特粉 622 跌 2；江内港 PB 粉 749 跌 1，超特粉 640 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 778 跌 9，防城港 PB 粉 755 跌 5。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 55 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 39030m³；影响产量约 89.91 万吨，周度产能利用率为 72.61%，环比增长 2.75%。</p> <p>本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2816.90 万吨，环比减少 17.31 万吨，烧结粉总日耗 105.01 万吨，环比增加 0.82 万吨。</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，部门区域产量有所下降，复产进度较为缓慢，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，铁水恢复不及预期，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，后期在旺季到来和钢厂进一步的复产的环境下，价格在高位仍将有所反复，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，双焦持稳运行。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>本周焦炭开工继续回升，库存持稳略降。独立焦企日均产量 64.8 万吨，增 2.8，焦炭库存 90.9 万吨，减 7.7，钢厂焦企日均 46.9 万吨，增 0.3，焦炭库存 578.7 万吨，增 8.4，港口焦炭库存 331.3 万吨，减 2.2。</p> <p>本周内蒙通关口岸开始放行，进口焦煤增加，整体库存回升。煤矿库存 300.36 万吨，减 15.93；独立焦企库存 954.8 万吨，增 51.9，钢厂焦企焦煤库存 818.9 万吨，增 8.3，港口焦煤库存 586.1 万吨，增 0.4。</p> <p>国家发改委表示，将进一步加快项目开工建设，对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导。</p> <p>九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022-2030 年)》提出，到 2025 年实现重点行业和领域低碳关键核心技术的重大突破，支撑 GDP 二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，单位 GDP 能源消耗比 2020 年下降 13.5%。</p> <p>受持续高温天气影响，川渝地区主要钢材市场、加工厂、库房等普遍采取错峰用电安排，冷轧、镀锌板卷开平、分条等加工均无法正常工作，仅有行吊能正常进行用电，部分企业考虑到订单交付时间问题。</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，近期盘面承压回落，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的背景下，旺季需求仍难被证伪，叠加近期限电对供应端的限制，向下的阻力也依然存在。</p> | <p>操作上，短线偏空思路对待。</p> <p>(李岩)</p> |
| <p>铝</p> | <p>昨日沪铝震荡走弱，沪铝主力月 2209 合约收至 18330 元/吨，跌 165 元，跌幅 0.89%。现货方面，18 日长江现货成交价格 18620-18660 元/吨，涨 170 元，贴水 15-升水 25；广东现货 18460-18520 元/吨，涨 130 元，贴水 175-贴水 115；华通报 18670-18710 元/吨，涨 160 元/吨。今日现货流通较昨日宽裕，持货商跟随盘面下调出货，下游买兴不旺，整体交投偏弱。</p> <p>18 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 68 万吨，较上周四库存减少 1.3 万吨，较去年同期库存下降 6.3 万吨，较 7 月底月度库存总计累库 1 万吨。本周的去库，主因周中铝锭价格下探，跌破 1.8 万元/吨关口，下游开始拿货补库，市场出库量增加。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下滑 0.1 个百分点至 65.7%，多地限电波及再生铝等板块。</p> <p>欧洲能源危机严峻，海德鲁在挪威及斯洛伐克的两家电解铝厂面临减产。国内电解铝投产进度减缓，四川省内因电荒减产 39</p> | <p>操作上，轻仓波段交易，关注海内外铝企减产规模以及下游限电影响。</p> <p>(有色组)</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| | <p>万吨，国内供应端压力减小。下游淡季尚未结束，且四川、重庆、江浙等区域下游加工企业也面临限电减产，需求难有好转。全球经济衰退风险仍存，美元走强，国内经济数据表现不佳，铝价上方依旧承压。</p> | |
| <p>天胶</p> | <p>昨日欧美股市小幅反弹，整体依旧承压，美国7月二手房销售数据不佳，且欧元区7月CPI继续走高，体现出其依旧面临较为严峻的通胀形势，继续施压欧央行的货币政策。国内工业品期货指数昨日偏弱震荡，本周持续走弱对胶价带来波动和压力影响，短期看大宗工业品处于较为敏感的位置，能否进一步向下开拓空间值得重点关注。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹为主，国内海南和云南原料胶水价格小幅下跌，全球天然橡胶协会（ANRPC）月度数据报告显示，2022年7月份全球天然橡胶产量128.3万吨，环比6月份增加17.2万吨，增幅15.48%，较去年7月份增加4.8万吨，增幅3.89%，2022年1-7月份累计产量755.3万吨，较去年1-7月份增加22.9万吨，增幅3.13%，全球天胶供应增产仍在进行中，对中期胶价带来较大压力。本周中国半钢胎样本企业开工率为64.30%，环比+0.51%，同比+2.40%。全钢胎样本企业开工率为57.56%，环比-0.14%，同比-6.37%，国内需求端延续弱势局面。昨日国内天然胶现货价格小幅调整（全乳胶12000元/吨，持稳；20号泰标1540美元/吨，持稳，折合人民币10442元/吨；20号泰混11650元/吨，持稳），现货市场交投氛围清淡。</p> <p>技术面：昨日ru2301承压回落，再度下跌，不过夜盘多头逢低加仓买入，体现出多空分歧较大，我们对胶价短期向下开拓空间持谨慎态度，阶段性的多空仍将展开区间博弈，短期上方压力在12900-13000，下方支撑在12600附近，而中期胶价依旧处于跌势。</p> | <p>操作建议：短期保持区间思路，轻仓波段交易为主或暂时观望。</p> <p>（王海峰）</p> |
| <p>原油</p> | <p>OPEC+产量限制协议参与者的遵守率从6月份的320%跃升至7月份的546%。闲置产能减少，资金不足，基础设施崩溃和故意破坏而难以提高产量。俄罗斯8月份海运石油出口增加，制裁影响仍然不大。Kpler的初步数据显示，俄罗斯原油出口从8月1-16日平均较上月增长14万桶/日，达到336万桶/日。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</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> |

| | |
|---|--|
| <p>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。</p> <p>操作建议：欧洲能源供应仍存隐忧，叠加俄乌局势难缓和，市场关注点再次转向供应趋紧风险，国际油价继续上涨。</p> <p>NYMEX 原油期货 09 合约 90.50 涨 2.39 美元/桶或 2.71%；ICE 布油期货 10 合约 96.59 涨 2.94 美元/桶或 3.14%。</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。