



道通早报

日期：2022年8月22日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 8月26日美国怀俄明州举办杰克逊霍尔全球央行年会，美联储主席鲍威尔将发表讲话，讨论经济前景，其讲话内容可能预示着美国的借贷成本走向。
- 2 日本内务部的数据显示，7月份，日本整体CPI上涨2.6%，符合经济学家预期，但高于6月2.4%的涨幅
- 3 本季美国棉花产量下降了28%。巴西产量下降30%。据种植者称，干旱已破坏了约20万吨的棉花库存。

【国内宏观基本面信息】

- 1 李克强主持召开国务院常务会议，会议决定，对新能源汽车，将免征车购税政策延至明年底，继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。
- 2 住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。

【当日重要经济数据】

09:15 中国8月一年期贷款市场报价利率(%) 3.7
中国8月五年期贷款市场报价利率(%) 4.45

【证券指数思路】

指数集体回调，截至收盘，沪指报3258.08点，跌0.59%，成交额为4579亿元；深成指报12358.55点，跌1.27%，成交额为6623亿元；创指报2734.22点，跌1.5%，成交额为2329亿元。国内公布的系列指标显示实体融资需求偏弱，叠加近期疫情反复扰动，海外通胀压力依存，市场对经济复苏预期仍处谨慎观望态度，指数仍处于震荡中，下周可注意3230-3250点区域支撑的有效性

【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 108.09 部位；人民币离岸价收贬于 6.832。欧美股市收低。一连串的美联储官员表示，美联储需要继续提高贷款成本，以抑制位于几十年高位的通胀，只是分歧在幅度和速度而已。NYMEX10 月原油结算价报每桶 90.44 美元，上涨 0.33 美元。油价上周五小幅上涨，但周度下跌，受累于美元走强和担忧经济放缓将削弱原油需求。芝加哥(CBOT)大豆上周五小幅收低，分析师称，因预期降雨将有利于美国作物。交投最活跃的 11 月大豆合约下跌 1-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.04 美元。上周下跌 3.5%。指标 12 月豆粕合约下跌 5.60 美元，结算价报每短吨 402.30 美元；12 月豆油合约上涨 1.43 美分，结算价报每磅 65.70 美分。Pro Farmer 中西部作物巡查本周将开始在美国主要农业州的大豆和玉米田中展开。分析师观望巡查结果能否支撑美国农业部给出的大豆产量创纪录的预测。农业带部分地区的干燥天气已经引发了对作物可能受损的担忧。商品气象集团称，在一轮短暂降水过后，料有最多四分之一的玉米和大豆作物将承受压力。</p>	<p>框架如前，美豆处于单产天气市后期，市场开始关注机构调研结果，宜关注。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.61；粕 9-1 逆差在 448 点。粕 1 日内续看 3650-3700 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>美棉大幅度减产，美棉从 100 美分附近拉高到 119 美分，然后回落，12 月美分价格在 112 美分附近。周内公布的签约数据表现不好，不能给美棉推升贡献力量，美棉又继续回调的压力，暂看 105 美分附近。</p> <p>郑棉跟涨乏力，1 月合约最高至 15800 元附近，目前的价格在 14800 元附近。现货价格在 15900 元附近。国内需求是个关键因素，传统的消费旺季，开机率有所好转，但低于同期；工厂采购原料还谨慎，工业库存变化不大；商业库存原料处于历史高位，目前在 320 万吨附近，意味着较高的结转库存。订单情况，现在不明朗。</p> <p>近日南疆巴楚以及东疆吐鲁番已有零星的手摘棉上市，价格区间大致在 6.3-6.6 元/公斤，按照棉籽 3 元/公斤来折算，皮棉成本大致在 12400-13150 元/吨之间。</p> <p>综上，美棉预期在 105 美分附近震荡，关注其他主产国的天气问题，短期看美棉高位偏强震荡。国内处于有需求炒作的窗口期，但供应又充足，预期短期价格震荡，围绕 14500 元震荡；长线考虑需求因素，依然维持偏弱。</p>	<p>操作上，短线震荡，不追涨。</p> <p>(苗玲)</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五夜盘价格小幅反弹，螺纹 2210 合约收于 3990，热卷 2210 合约收于 3875。现货方面，19 日唐山普方坯出厂价报 3660（-70），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4160 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3830 元（-80）。</p> <p>住建部、财政部、央行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。</p> <p>国务院常务会议决定，将新能源汽车免征车购税政策延至明年底，预计新增免税 1000 亿元，建立新能源汽车产业发展协调机制，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，大力建设充电桩。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，85 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 55.53%，环比下降 1.81%，同比下降 15.48%。247 家钢厂高炉开工率 77.90%，环比增长 1.67%，同比下降 3.03%。</p> <p>四川省 8 月 21 日零时启动突发事件能源供应保障一级应急响应，为 1 月以来该省首次启动最高级别应急响应。据 Mysteel 调研，8 月 20 日起，川内短流程钢厂继续停产，长流程停产 2 家，停产比例达 86%，四川建材日均产量约 0.7 万吨，仅为正常产量 11%，预计影响四川建材总产量约 55 万吨。</p> <p>周度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>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13888.20，环比增 2.04；日均疏港量 278.22 增 5.37。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 77.90%，环比上周增加 1.67%，同比去年下降 3.03%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 83.89%，环比增加 2.66%，同比下降 1.42%；钢厂盈利率 62.77%，环比增加 8.23%，同比下降 26.41%；</p> <p>日均铁水产量 225.78 万吨，环比增加 7.11 万吨，同比下降 3.43 万吨。</p> <p>当前钢厂仍处于复产过程中，受华东、西南、华中等地区限电影响，部门区域电炉和高炉生产受到影响，复产进度较为缓慢，且限电范围有进一步扩大的可能性；后期随着高温天气的缓解和需求的进一步释放，铁水产量仍有上行空间。</p>	<p>短期市场震荡运行，短线交易为主，关注旺季需求的释放力度和钢厂后期的复产情况。</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>住建部、财政部、央行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。</p> <p>近期，国家能源局有关负责同志先后召开华东、华中和华北等重点区域迎峰度夏电力保供专题会。督促产煤地区和煤炭企业不折不扣完成增产保供任务，保障重点区域、重点电厂电煤供应。优化细化电力需求侧管理和有序用电方案，确保民生、公共等重点领域用电，坚决防止拉闸限电现象。</p> <p>据气象部门预测，8 月 21 日到 24 日，西北地区东部、华北、东北地区等地大部有中到大雨，局地大暴雨。国家防总办公室、应急管理部要求紧盯薄弱环节全面落实防汛责任。</p> <p>近期双焦盘面承压小幅回调，主要因市场对未来需求不及预期的担忧增强。但目前钢厂开工在低位，未来有回升空间，双焦需求有望增加空间；同时近期成材表需尚可，高温季后基建逐步恢复的可能性大，需求环比有好转可能，双焦需求也有进一步好转空间。整体黑色市场期待的旺季需求也尚难证伪。</p>	<p>短期盘面回调后，低位有反弹修复可能，整体延续震荡，短线思路，等待终端需求指引，未来暴雨天气下也需关注其对煤矿生产及安检政策的影响。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝震荡走弱，沪铝主力月 2209 合约收至 18425 元/吨，跌 140 元，跌幅 0.75%。现货方面，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。现货流通较前日宽裕，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>据海关数据显示，今年 7 月份我国原铝进口总量 51037.4 吨，环比增加 79.1%，同比减少 72%。1-7 月份我国原铝累计进口总量达 248273.2 吨，同比减少 73.2%。今年 7 月份我国原铝出口总量为 7588.5 吨，环比增长 14.6%，同比增加 1665%。今年 7 月份国内原铝净进口量 43448.95 吨，环比增加 98.6%，同比减少 76.1%。1-7 月份累计净进口量 63987.95，同比减少 93%。</p> <p>欧洲能源危机严峻，海德鲁位于挪威及斯洛伐克的两家铝厂计划减产。国内电解铝投复产进度减缓，受高温及水电短缺影响，四川省内减产扩大至 77 万吨，短期供应压力缓解。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。宏观上加息预期不减，全球经济衰退风险仍存，美元走强，铝价上行空间受限。</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>天胶</p>	<p>上周五欧美股市收跌，近期持续反弹后面临的压力逐步增大，而欧洲通胀形势继续高歌猛进，日本7月核心CPI延续攀升的态势，美联储和欧央行紧缩货币抗通胀保持高压状态。国内经济表现弱势，政策面继续推动刺激措施，以稳定市场信心。上周五国内工业品期货指数下探反弹，在上周持续回落之后遭遇一定支撑，后市能否企稳反弹值得重点关注，亦会对胶价带来相应的影响。行业方面，上周五泰国原料价格小幅波动，短暂持稳，国内海南和云南原料胶价价格以小幅回落为主，跟随期货胶价的涨跌节奏，目前原料价格处于成本区间，料继续向下将面临更多的支撑。上周五国内天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶11950元/吨，-50/-0.42%；20号泰标1520美元/吨，-20/-1.3%，折合人民币10346元/吨；20号泰混11550元/吨，-100/-0.86%），供应增量和需求弱势的基本面情况对胶价存在压制，而国际需求近期也有走弱。</p> <p>技术面：上周五ru2301下探后小幅回升，多头逢跌抄底，12600上方的支撑继续发挥作用，多空延续低位区间博弈的局面，上方短期压力在12900-13000，整体看，胶价依旧受到跌势压制。</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>分析师称，美国能源信息署（EIA）数据显示能源需求强劲。下周的EIA库存数据将备受市场关注，它将显示本周出现的能源需求大幅增长的状况到底是异常状况，还是一种新常态。公告称，8月31日至9月2日涡轮机维护期间，通过北溪管道的天然气运输将暂停。俄气强调，一旦检修工作完成，并且装置没有技术故障，天然气运输将恢复到每天3300万立方米。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/</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>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。</p> <p>操作建议：市场权衡供应趋紧预期与经济增长放缓带来的压力，盘中空好博弈仍显，国际油价最终小幅收涨。NYMEX 原油期货 09 合约 90.77 涨 0.27 美元/桶或 0.30%；ICE 布油期货 10 合约 96.72 涨 0.13 美元/桶或 0.13%。</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。