



## 道通早报

日期：2022年8月23日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 机构指出，杰克逊霍尔年会前，对冲基金对美联储将坚持鹰派的押注达到史无前例的高位
- 2 CME“美联储观察”：美联储到9月份加息50个基点的概率为45%，加息75个基点的概率为55%；到11月份累计加息75个基点的概率为17.3%，累计加息100个基点的概率为48.8%，累计加息125个基点的概率为33.8%
- 3 全美商业经济协会（NABE）的一项最新调查显示，接受调查的经济学家中有72%的人预计下一次美国经济衰退将在2023年年中开始。
- 4 沙特能源大臣称，OPEC+有应对挑战并提供指导的承诺、灵活性和手段，包括随时以不同形式减产。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 易纲主持召开部分金融机构座谈会，会议强调，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。
- 2 证券时报头版发表文章称，本周一公布的最新贷款市场报价利率（LPR）报价结果符合市场预期，不同期限LPR的非对称调降兼顾了实体经济稳增长与金融风险防范的双重需求。鉴于9-12月MLF到期量较大，不排除接下来央行通过降准的方式释放长期低成本流动性予以一定规模的置换。更为重要的是，降准的同时甚至还可能在MLF等政策性利率不动的情况下，引导LPR继续下行

#### 【当日重要经济数据】

- 16:00 欧元区8月Markit制造业PMI初值 49.8 49  
16:00 欧元区8月Markit综合PMI初值 49.9 49  
欧元区8月Markit服务业PMI初值 51.2 50.5  
20:00 美国7月营建许可月率修正值(%) -1.3  
美国7月营建许可年化总数修正值(万户) 167.4  
20:55 美国截至8月20日当周红皮书商业零售销售年率(%) 12.7  
21:45 美国8月Markit制造业PMI初值 4 52.2 51.9  
21:45 美国8月Markit服务业PMI初值 47.3 49.1  
美国8月Markit综合PMI初值 47.7  
22:00 欧元区8月消费者信心指数初值 -27 -28  
22:00 美国7月季调后新屋销售年化总数(万户) 59 57.5

**【证券指数思路】**

指数低开上行，截至收盘，沪指涨 0.6%，报 3277.79 点，深成指涨 1.19%，报 12505.68 点，创业板指涨 1.64%，报 2779.02 点，科创 50 指数跌 0.11%，报 1107.28 点。沪深两市合计成交额 10263.59 亿元，连续五个交易日达到 1 万亿元。北向资金实际净买入 43.25 亿元。

M2-社融剪刀差达到高位，宽信用政策逐步推进，引导金融市场流动性逐步转向实体，政策也继续宽松，但实际效果仍然需要进一步观察。同时随着海外加息预期再度升温，美元指数进一步走强，市场再次面临压力，需要警惕短期波动率放大，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>隔夜外围美元大涨于 108.96 部位；人民币离岸价大贬于 6.864；欧美股市收跌。美联储官员发布积极收紧货币政策的可能性；而中国央行下调贷款市场利率。NYMEX10 月原油结算价报每桶 90.36 美元，下跌 0.08 美元。油价从盘中低点反弹，在震荡交投中几乎持平，市场权衡沙特阿拉伯关于石油输出国组织及其盟友组成的 OPEC 可能减产的警告，以及核协议可能使受制裁的伊朗石油重返市场的可能性。芝加哥(CBOT)大豆上涨，交易商称，受助于豆粕期货上涨和中国需求强劲的迹象。豆油期货也大幅上涨，摆脱了原油市场疲软的影响。交投最活跃的 11 月大豆收高 31-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.35-1/4 美元。该合约突破了 10 日、20 日和 50 日移动均线，势将创下一周高位。指标 12 月豆粕上涨 13.1 美元，结算价报每短吨 415.4 美元。12 月豆油上涨 0.65 美分，结算价报每磅 66.35 美分。上周六的海关数据显示，中国 7 月从巴西进口的大豆少于去年同期，而从美国进口的大豆船货增加，高价格遏制了对南美船货的需求。美国农业部周一早间公布，截至 8 月 18 日当周，大豆出口检验总计为 686,583 吨，符合市场预估的 40-87.5 万吨区间。美国农业部同样上调前一周大豆出口检验数量至 768,328 吨，之前为 744,571 吨。盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 8 月 21 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，不及预期的 58%，前一周为 58%，去年同期为 56%。大豆开花率为 97%，前一周为 93%，去年同期为 97%，五年均值为 97%。大豆结荚率 84%，前一周为 74%，去年同期为 87%，五年均值为 86。</p>	<p>框架如前，美豆处于单产天气市后期，市场等待本周开始的机构测产调研数据。大连盘跟随。1 月豆粕比在 2.60；粕 9-1 逆差在 462 点，反映现货坚挺。粕 1 日内看围绕 3750 上方的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>



<p>棉花</p>	<p>外围市场美元指数走高；大豆、玉米和小麦期货收涨。美股三大指数集体收跌，道指、标普和纳指均收跌。国际油价下跌，美油、布油均收跌。美棉收跌，12月合约最新价格113美分。郑棉弱势震荡，1月合约14800元附近。现货价格15919元，内外价差大。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，短期看美棉高位震荡，天气因素减弱，需要新的利好才能推升美棉。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，不追涨杀跌。</p> <p>（苗玲）</p>
-----------	---	------------------------------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周一价格反弹，螺纹 2210 合约收于 4028，热卷 2210 合约收于 3918。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3690 (+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4160 元(平)，热卷现货价格(4.75mm)3890 元(+60)。</p> <p>央行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会强调，主要金融机构特别是国有大型银行，要保持贷款总量增长的稳定性，增加对实体经济贷款投放，保障房地产合理融资需求，依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对基础设施领域建设的支持力度。</p> <p>中国 8 月 1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 3.65%，较上期下降 5 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.30%，较上期下降 15 个基点。此次 LPR 再次出现非对称下降，其中 5 年期以上 LPR 下降 15 个基点略超市场预期。</p> <p>据 Mysteel 预估，8 月中旬粗钢产量继续回升，全国粗钢预估产量 2699.81 万吨，日均产量 269.98 万吨，环比 8 月上旬增长 3.39%，同比下降 7.70%。</p> <p>国家调降 LPR 对市场情绪有所提升，钢材黑色系低位反弹。从自身结构看，供应端目前长流程在缓慢恢复，短流程由于利润重新亏损和部分区域的高温限电影响而环比出现减量。需求端长材持续处在低稳的状态，市场等待高温退去后旺季的消费恢复，板材受到高温限电对制造业的影响，阶段性消费较弱，库存方面长材明显处于偏低位置。</p>	<p>当前市场需求端并未出现明显改善，但持续较长的高温天气预计在近期将结束，市场对后续消费回升有所期待，短线参与或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 748 涨 8，58%指数 720 涨 4，65%指数 850 涨 10。青岛港 PB 粉价格 738(约 \$101.58/干吨)；纽曼粉价格 752(约 \$102.45/干吨)；卡粉价格 855(约 \$118.18/干吨)；超特粉价格 625(约 \$86.49/干吨)。</p> <p>8 月 15 日-8 月 21 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2338.5 万吨，环比减少 59.5 万吨。澳洲发运量 1576.2 万吨，环比减少 185.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1234.3 万吨，环比减少 316.5 万吨。巴西发运量 762.3 万吨，环比增加 125.9 万吨。</p> <p>8 月 15 日-21 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2337.4 万吨，环比增加 62.7 万吨。</p> <p>统计局公布 7 月我国铁矿石原矿产量 8022.7 万吨，同比下降 3.5%；1-7 月累计 57231.8 万吨，累计下降 3.3%。</p> <p>当前钢厂仍处于复产过程中，受高温限电影响，部门区域电炉和高炉生产受到影响，复产进度较为缓慢，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>各地产销，焦企焦价提涨两轮落地利润得以修复，生产积极性较高；钢厂方面，钢厂焦炭库存多保持中等偏低水平，钢厂对原料补库较为谨慎，焦钢博弈增强；焦煤方面，焦钢仍处增产周期，焦煤需求不减。</p> <p>央行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会强调，主要金融机构特别是国有大型银行，要保持贷款总量增长的稳定性，增加对实体经济贷款投放，保障房地产合理融资需求，依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对基础设施领域建设的支持力度。</p> <p>临近消费旺季，市场对需求的向好预期转向观察阶段，高位压力增大。不过目前焦钢企业产量仍有回升空间，双焦现货需求向好；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，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>昨日沪铝短线冲高，沪铝主力月 2209 合约收至 18580 元/吨，涨 110 元，涨幅 0.60%。现货方面，22 日长江现货成交价格 18550-18590 元/吨，涨 160 元，贴水 25-升水 15；广东现货 18350-18410 元/吨，涨 120 元，贴水 225-贴水 165；华通报 18610-18650 元/吨，涨 160 元/吨。现货市场，周末到货增加，持货商迫于压力选择下调出货，接货方看涨积极入市，但整体需求并未兴旺，交投表现清淡，成交反馈一般。</p> <p>据中国海关总署，今年 7 月中国共进口铝土矿 1059.1 万吨，环比增加 12.5%，同比增加 14.4%。</p> <p>中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，今年 8 月 22 日贷款市场报价利率为：1 年期 LPR 为 3.65%，预期为 3.6%，上月为 3.7%；5 年期以上 LPR 为 4.3%，预期为 4.35%，上月为 4.45%。</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。国内电解铝投产进度减缓，川渝地区电力紧张导致限电时间再度延期，减产规模或进一步扩大，短期供应压力放缓。下游淡季尚未结束，且川渝、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，美元指数继续攀升，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>上周五欧美股市大幅下挫，欧洲能源危机延续，高通胀的局势仍在加深，而市场在美联储加大加息力度方面依旧存在担忧，美元指数近期持续上涨，对海外主要金融市场带来较大压力。国内政策面继续推进稳增长，昨日 LPR 非对称降息，五年期 LPR 降幅超过预期，意在呵护房地产市场，对国内金融市场带来一定的提振，昨日国内工业品期货指数昨日明显反弹，不过短期整体工业品仍面临一定压力，料以震荡为主，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格以下跌为主，国内海南和云南原料胶水价格基本持稳，海南胶水制全乳交割至 RU2301 存在较好的交割利润，有利于海南全乳胶的生产。7 月国内天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量终值 48.1 万吨，环比增加 10.92%，同比增加 13.36%，1-7 月份累计进口 321.36 万吨，累计同比上涨 8%，对国内带来较大的供应压力。国内天然胶现货价格小幅上涨为主（全乳胶 12050 元/吨，+100/+0.84%；20 号泰标 1530 美元/吨，+10/+0.66%，折合人民币 10434 元/吨；20 号泰混 11520 元/吨，-30/-0.26%）。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 承压震荡，上方 12900-13000 的压力区间明显，抄底多头逐步悉数离场，而胶价仍维持在低位震荡的走势之中，下方支撑在 12600 附近。</p>	<p>操作建议：区间震荡思路，短期关注震荡区间的扩大情况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>俄罗斯 Gazprom 宣布将于 8 月 31 日完全关闭 Nord Stream 管道进行为期三天的维护，TTF month-ahead 的价格飙升至接近 300 欧元/兆瓦时。7 月份中国燃料油出口量连续第三个月增长至 160 万吨（326, 722 桶/日），比 6 月份增长 13%，但同比下降 10%。年初至今出口下降 7.7%，为 1069 万吨（320114 桶/日）。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。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。香港万得通讯社报道，美国至 8</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>月 12 日当周 API 原油库存减少 44.8 万桶，预期减少 11.7 万桶。</p> <p>操作建议：市场对经济衰退的担忧叠加伊朗问题再度释放积极信号，国际油价盘中一度大跌；但沙特表示 OPEC+ 可能需要收紧产量以稳定市场价格，最终跌幅受限。NYMEX 原油期货 09 合约 90.23 跌 0.54 美元/桶或 0.59%；ICE 布油期货 10 合约 96.48 跌 0.24 美元/桶或 0.25%。</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。