



## 道通早报

日期：2022年8月25日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 白宫最新估计美国今年经济将增长 1.4%，2023 年将增长 1.8%。之前的预测为 3.8% 和 2.5%；预计 CPI 在四季度放缓至 6.6%，到 2023 年底跌至 2.8%。
- 2 美国商务部周三数据显示，7 月耐用品订单环比初值增长 0%，低于预期的 0.8%，6 月环比增速为 2%（上修为 2.2%），此前耐用品订单已经连续 4 个月上行。
- 3 美国全国房地产经纪人协会（NAR）周三公布的数据显示，继 6 月环比大跌近 9% 后，美国 7 月成屋签约销售指数再度下跌，不过跌幅收窄，环比下降 1%，好于预期的环比下降 2.6%，至 89.8。7 月该指数的同比降幅达到 22.5%。
- 4 据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 39.5%，加息 75 个基点的概率为 60.5%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 11.9%

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国常会：出台措施支持民营企业、平台经济发展，允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求
- 2 央行：7 月银行间货币市场成交 146.5 万亿，同比增 37.8%
- 3 据中钢协数据，截至 8 月上旬，21 个城市五大品种钢材社会库存为 1028 万吨，降至近四年同期最低水平。

#### 【当日重要经济数据】

20:30 美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值(%) -0.9 -0.8  
美国第二季度企业获利年化季率初值(%) -4.9  
美国第二季度 GDP 价格指数季率修正值(%) 8.9 8.7  
美国第二季度消费者支出年化季率修正值(%) 1 0.6  
美国第二季度年化实际 GDP 修正值(亿美元) 196817  
美国第二季度最终销售年化季率修正值(%) 1.1 0.3  
20:30 美国第二季度 GDP 隐性平减指数季率-季调后修正值(%) 8.9  
20:30 美国第二季度 PCE 物价指数年化季率修正值(%) 7.1  
美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值(%) 4.4 4.4  
20:30 美国截至 8 月 20 日当周初请失业金人数(万) 25 25.3  
美国截至 8 月 20 日当周续请失业金人数(万) 143.7 144.32  
美国截至 8 月 20 日当周初请失业金人数四周均值(万) 24.68

#### 【证券指数思路】

指数高开低走，截至收盘，沪指跌 1.86%，报 3215.20 点，成交额达 4584 亿元；深成



指跌 2.88%，报 12096.39 点，成交额达 6677 亿元；创指跌 3.64%，报 2679.05 点，成交额达 2273 亿元。

大盘快速下跌，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，短期波动率已证实放大，且经济信心低迷根结未改，我们这两天一再提示注意 3230-3250 点区域支撑的有效性，今天将考验是否收复，目前还是频繁震荡的格局，继续防御性的思路。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收稳在 108.64；人民币离岸价收贬于 6.875。欧美股市略涨。市场关注鲍威尔将在本周五杰克孙霍尔的讲话，以寻求美联储对待高通胀的政策线索。NYMEX10 月原油结算价报每桶 94.89 美元，上涨 1.15 美元。原油盘中走势波动，因人们担心美国在对恢复伊朗核协议草案的回应中不会考虑对伊朗作出额外的让步。若恢复核协议，伊朗这个石油输出国组织成员国就能恢复原油出口。芝加哥(CBOT)大豆下跌，交易商称，在创下逾三周最高后，大豆期货遭遇一轮获利了结回落。现货市场也有所走软，源于农户的一轮销售，给大豆期货带来进一步压力。由于担心美国收成将小于预期，以及在全球库存紧张的情况下出现出口需求强劲的迹象，跌势受限。交投最活跃的 11 月大豆收跌 4 美分，结算价报每蒲式耳 14.57 美元。指标 12 月豆粕上涨 2.1 美元，结算价报每短吨 429.3 美元。12 月豆油下跌 0.94 美分，结算价报每磅 65.98 美分。民间出口商报告向中国出口销售 517,000 大豆，2022/23 市场年度交付。Pro Farmer 中西部作物考察团周二晚间公布的数据显示，印第安纳州 3 英尺见方的土地上大豆结荚数为 1,165.97 个，低于上年同期，但高于巡查团三年均值水平。内布拉斯加州大豆结荚数预计为 1,063.72 个，低于 2021 年和巡查团三年均值水平。在美国农业部公布最新一期周度出口销售报告之前，一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 8 月 18 日当周，美国大豆出口销售料净增 35-130 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计为净减 15 万吨至净增 10 万吨，2022/23 年度大豆出口销售料净增 50-120 万吨。当周，美国豆粕出口销售料净增 12.5-47.5 万吨，其中 2021/22 年度净销售料为 2.5-15 万吨，2022/23 年度净销售为 10-32.5 万吨。当周，美国豆油出口销售料净增 0-3 万吨，其中 2021/22 年度净销售料为 0-2 万</p>	<p>框架如前，美豆处于单产天气市后期，市场关注本季美豆产量最终定产，之后会考研需求承接力度。大连盘跟随。1 月豆粕比在 2.58；粕 9-1 逆差在 472 点。粕 1 日内续看围绕 3850 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>



	<p>吨，2022/23 年度净销售为 0-1 万吨。美国农业部将于北京时间周四 20:30 公布周度出口销售报告。巴西国家商品供应公司(Conab)周三预测，在下月开始的 2022/2023 年度周期中，农户将收割 3.08 亿吨谷物，主要得益于创纪录的大豆产量。Conab 在一份报告中称，巴西大豆产量料达到创纪录的 1.5036 亿吨，玉米总产量料达到 1.255 亿吨。创纪录的大豆产量预测反映种植面积预计增长 3.54%，将达到 4240 万公顷(1.04772 亿英亩)，以及更好的大豆单产。</p>	
<p>棉花</p>	<p>美棉回落至 11 美分附近，盘面上看向下回补缺口的概率大，12 月合约价格预期在 105 美分附近震荡；现货价格方面，周内的价格比上周出现小幅上涨，美棉价格在 134 美分附近，大概折人民币 22200 元附近。国外消息面比较重要的，FAS 这个机构，它属于 USDA 的下属机构，公布的种植面积 1351 万英亩，较 USDA8 月的 1247.8 万英亩增加了 103.88 万英亩，增幅在 8.3%，FAS 的数据为棉农的上报数据，主要作为保险和贷款等参考依据，未包含收获面积和产量等其他数据；常规情况下，USDA 会根据 FAS 的数据做调整；那么 9 月的 USDA 中美棉的种植面积预期会有变化。据印度相关部门统计数据，截至 8 月 19 日印度全国植棉面积共计 1243 万公顷（折约 1.86 亿亩），植棉进度同比领先 6%，较近年最高水平基本持平。8 月 22 日，受棉花价格飙升影响，印度北部古吉拉特邦纺织协会与泰米尔纳德邦纺纱协会，宣布协会所属部分纺织厂将减少棉花消费，削减棉纱产量或停产。目前，古吉拉特邦已有 90% 的工厂关闭停产，多销售前期库存以支撑纱线价格回归正轨，降低工厂运营成本高企的压力，对此南印度纺纱协会（SISPA）表示工厂生产困难的情况在南部也同样存在。国内郑棉窄幅震荡，1 月合约最新价格 15000 元附近。现货价格在 15958 元。纱线成交有所好转，但价格持稳不动，32S 价格在 25075 元。佛山的开工提高至 5 成，成品的库存历史高位，下游虽然原料库存低，但采购很谨慎。综上，需求旺季特征不明显，供应上面对 200 多万吨的 高结转以及新棉很快供应上市，供应压力是个大问题。</p>	<p>操作上，短期震荡， 中长线偏空。  (苗玲)</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>伊核谈判未果，原油上涨。PX 价格 1060 美元附近。装置动态：青岛丽东 100 万吨，开工降低至 65%，持续到下月底。天津石化 30 万吨，计划 9 月初停车，计划 25 天。韩国 soil80 万吨装置 9.1-15 停机，但目前公司仍为取消行政处分做努力，是否停机不明确。国内 PX 开工 82% 附近，小幅提升。PTA 现货价格 6235 元，上涨。根据隆重网站的汇总，我个人统计的 PTA 装置边际检修量变化，统计的 7/8/9 月，7 月边际检修增量 450 万吨附近，8 月边际检修增量 900 万吨附近，9 月边际检修增量 300 万吨附近，装置检修边际量需要说明的，因为重启时间不固定，所以增量统计有变化，但可以说明 8 月的供应量预期偏紧，近期桐昆 150WT、能投 100WT、恒力 220wt 复产概率大。PTA 开工在 71% 附近，加工费在 550 元附近，PTA 的社会库存 228 万吨，中性。聚酯的开工稳定在 80% 附近，成品库存高。综上，短期工厂挺价意向强，中长期需求一般，年度产能投放放大。</p>	<p>操作上，震荡对待，短多兑利，不追涨。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格震荡上升，螺纹 2210 合约收于 4087，热卷 2210 合约收于 4027。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 3750 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4200 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3960 元(+30)。</p> <p>国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的 19 项接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。其中包括：增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好 5000 多亿元专项债结存限额。持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本；核准开工一批基础设施等项目。出台措施支持民营企业、平台经济发展。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求；支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券，再发放 100 亿元农资补贴。</p> <p>中国央行数据显示，7 月份，债券市场共发行各类债券 48590.3 亿元。国债发行 10535.8 亿元，地方政府债券发行 4063.1 亿元，金融债券发行 7629.6 亿元，公司信用类债券发行 11386.9 亿元，信贷资产支持证券发行 97.4 亿元，同业存单发行 14645.0 亿元。</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 2895 元/吨，平均钢坯含税成本 3772 元/吨，环比上调 64 元/吨，与 8 月 24 日当前普方坯出厂价格 3750 元/吨相比，钢厂平均亏损 22 元/吨，环比减少 104 元/吨。</p> <p>国常会继续发布稳经济政策，增发政策性金融工具额度，核准基础设施项目，抓好物流通畅，加力巩固当前尚不稳定的恢复发展态势。黑色系品种延续震荡走高，持续近两个月的高温天气将逐渐过去，国家货币政策调整各地银行积极跟进，后续市场对旺季的消费仍然抱有期望。</p>	<p>短期在此预期下，钢材价格预计保持偏强走势，短线操作，关注温度降低进入旺季后的真实消费能力。</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上涨 1-6。现青岛港 PB 粉 753 涨 5，超特粉 639 涨 4；曹妃甸港 PB 粉 765 涨 5，混合粉 695 涨 6；天津港 PB 粉 774 涨 1，超特粉 645 涨 2；江内港 PB 粉 774 涨 4，超特粉 665 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 804 涨 4，防城港 PB 粉 770 平。</p> <p>国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的 19 项接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。其中包括：</p> <p>增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好 5000 多亿元专项债结存限额。持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本；</p> <p>核准开工一批基础设施等项目。出台措施支持民营企业、平台经济发展。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求；</p> <p>支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券，再发放 100 亿元农资补贴。</p> <p>随着南方高温进入到尾声，阶段性限电或将逐渐解除，终端需求将进一步旺季改善，钢厂复产持续，铁水产量有进一步释放空间；上方压力来自于钢铁端供给弹性高于需求弹性，钢铁利润修复空间有限，将压制原料价格的上方空间。</p>	<p>短期矿石市场震荡偏强运行，波段偏多思路交易。</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>国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的 19 项接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。包括:增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好 5000 多亿元专项债结存限额。核准开工一批基础设施等项目。出台措施支持民营企业、平台经济发展。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求等。</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>盘面延续震荡走势，短线思路，等待终端需求指引，也关注晋陕蒙煤矿的生产情况。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝强势运行，沪铝主力月 2209 合约收至 19090 元/吨，涨 495 元，涨幅 2.66%。现货方面，24 日长江现货成交价格 18800-18840 元/吨，涨 260 元，贴水 35-升水 5；广东现货 18640-18700 元/吨，涨 300 元，贴水 195-贴水 135；华通报 18850-18890 元/吨，涨 250 元/吨。现货市场，高铝价刺激持货商加速出货变现，接货方看涨询价积极，但高价限制成交总量，整体出多接少。</p> <p>据海关数据显示，2022 年 7 月未锻轧铝合金进口环比表现为减少、同比表现为增加，而出口量同比及环比均为增加。7 月份我国</p>	<p>操作上，短线偏多思路对待，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>预焙阳极出口量重新回归 20 万大关，达到 20.65 万吨，这也是本年第二次出口量超过 20 万吨。</p> <p>欧洲能源危机严峻，欧洲电力市场几乎每天都在创新高，海德鲁在挪威及斯洛伐克的两家铝厂计划减产，美铝在挪威的铝冶炼厂开始罢工，昨日再次出现德国铝厂减产的消息。国内电解铝投复产进度减缓，川渝地区电力紧张导致限电时间再度延期，减产规模进一步扩大。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，美元指数维持高位，对铝价仍有压制。</p>	
<p>天 胶</p>	<p>昨日欧美股市小幅反弹，市场关注美联储主席有关美联储在货币政策取向上的进一步表态。国内国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的 19 项接续政策措施，政策面继续推动稳增长，昨日国内工业品期货指数偏强反弹，昨日在衰退压力加剧，抑制天胶的海外需求。国内工业品期货指数昨日偏强上冲，外盘原油价格的上涨对大宗工业品起到一定提振影响，但是对天胶的影响较小，而我们对整体工业品反弹的高度持谨慎态度，继续关注其反弹情况。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，国内云南胶水价格持稳，海南制全乳胶水价格小幅上涨，制浓乳胶水价格小跌，昨日国内天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12050 元/吨，-50/-0.41%；20 号泰标 1500 美元/吨，-20/-1.32%，折合人民币 10258 元/吨；20 号泰混 11420 元/吨，-60/-0.52%）。预计本周国内轮胎样本企业开工率将小幅提升，但依旧保持低位水平运行。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 再次下探，保持近期偏空震荡的走势，随着胶价的走低，多空持仓再度放大，体现出多头逢低买入的策略，但另一方面，整体胶价处于跌势，胶价后市依旧不容乐观，上方短期压力在 12800-13000。</p>	<p><b>操作建议：轻仓震荡偏空操作。</b></p> <p><b>（王海峰）</b></p>
<p>原 油</p>	<p>阿联酋富查伊拉港，至 8 月 22 日，总库存为 2178.7 万桶，比一周前下降 8.3%，为 6 月 27 日以来的最低水平，用于航运和发电的燃料下降了 14%。美国回应欧盟关于伊朗协议的提议，间接谈判正在接近最后阶段。伊朗在过去三个月的出口量约为 75 万桶/日，恢复协议可能会在六到九个月内增加约 130 万桶/日。科威特已增加原油产量，以符合其 8 月份 281.1 万桶/日的欧佩克+配额。7 月份产量同比增长 6 万桶/日，达到 279 万桶/日。受益于市场权衡沙特关于欧佩克+可能减产的警告，并且欧洲面临新的能源供应中断问题，CPC 石油管道俄境内部分损坏致出口减少，原油价格直线拉升，缩减早前因担忧全球经济增长的近 4% 跌幅。Oanda 高级市场分析师 Ed Moya 表示：“沙特只是提醒石油市场，他们仍然在掌控局面。”</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><b>（黄世俊）</b></p>

“欧佩克+对石油市场基本面没有在当前的期货价格中得到反映感到不满。似乎能源交易员应该为未来波动性的加剧做好准备，沙特可能会采取一切必要措施使油价得到支撑。”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。EIA 库存数据将备受市场关注，它将显示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。

操作建议：美国商业原油库存下降，且 OPEC+ 后续可能减产的消息仍在发酵，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 10 合约 94.89 涨 1.15 美元/桶或 1.23%；ICE 布油期货 10 合约 101.22 涨 1.00 美元/桶或 1.00%。

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。