



道通早报

日期：2022年8月26日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国商务部经济分析局(BEA)数据显示,美国二季度实际GDP年化季环比终值-0.6%,高于普遍预期的-0.7%,较上次预估上修了0.3个百分点。今年第一季度实际GDP下降1.6%。
- 2 多位美联储官员放话称,尚未就9月加息50个还是75个基点作出决定,将参考最新通胀数据,但美联储将继续加息至限制水平,并保持高位一段时间,明年不会急着降息
- 3 欧洲央行7月会议纪要:利率上调50个基点是合适的 长期通胀预期失控风险正在增加

【国内宏观基本面信息】

- 1 银保监会发布《理财公司内部控制管理办法》,自公布之日起施行。《办法》共六章46条,分别为总则、内部控制职责、内部控制活动、内部控制保障、内部控制监督及附则

【当日重要经济数据】

16:00 欧元区7月M3广义货币(亿欧元) 158505.35
20:30 美国7月个人支出月率(%) 1.1 0.4
20:30 美国7月PCE物价指数年率(%) 6.8
美国7月核心PCE物价指数年率(%) 4.8 4.7
美国7月批发库存月率初值(%)
美国8月密歇根大学消费者信心指数终值 55.1 55.2

【证券指数思路】

指数高开快速下行,直至临近午盘回升,沪指涨0.97%,报3246.25点,成交额达4195亿元;深成指涨0.06%,报12104.03点,成交额达5670亿元;创指跌0.44%,报2667.30点,成交额达1881亿元。

政策继续释放利好,支持基本面,使大盘今天触底反弹。但量能依然不足,反弹有限,目前还是频繁震荡的格局



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 108.41 部位；人民币离岸价收升于 6.852。欧美股市收涨。市场纠结于 9 月加息 50 个基点还是 75 个基点。美联储要在控制高涨的通胀与经济尽量不受大的影响面前权衡。NYMEX10 月原油结算价报每桶 92.52 美元，下跌 2.37 美元。因为投资者为受制裁的伊朗石油出口可能重返全球市场做准备，而且担心美国利率上升会削弱燃料需求。芝加哥(CBOT)大豆因技术性卖盘下跌，周三曾升至逾三周最高。11 月大豆收跌 25-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.31-1/4 美元。虽然最活跃的合约周三触及 7 月 29 日以来最高，但收盘下滑，交易商认为这是利空信号。但价格仍维持在近期区间内，因交易商监测美国中西部农作物的潜力。12 月豆粕下跌 15 美元，结算价报每短吨 414.30 美元。12 月豆油下跌 0.07 美分，结算价报每磅 65.91 美分。Pro Farmer 本周开始在美国主要农业州的大豆和玉米农田中展开年度巡查。周三，Pro Farmer 的巡查员发现，伊利诺斯州的大豆结荚数低于去年，但高于三年平均水平。巡查团预估，在伊利诺斯州 3 英尺见方的农田，大豆结荚数平均为 1,249.70 个，低于去年平均的 1,279.79 个，但高于三年均值的 1,174.95 个。该州是美国最大的大豆生产州。内布拉斯加州和南达科他州在内的许多西部种植州的大豆产出前景低于三年平均水平。巡查团将在周四公布爱荷华州全州的数据。在该州西部的大豆结荚数不均，一些作物区数量超过去年，其他作物区数量低于去年。巡查团的巡查员周三亦发现，在最大大豆生产州伊利诺斯州的大豆结荚数低于去年，但高于三年平均水平。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截至 8 月 18 日当周美国大豆出口销售合计净增 519.67 万吨。8 月 18 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 50.37 万吨，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 469.30 万吨。当周，美国大豆出口装船 37.48 万吨。8 月 18 日止当周，美国 2021/2022 年度豆粕出口销售净增 7.6 万吨，2022/2023 年度豆粕出口销售净减 2,200 吨。当周，美国豆粕出口装船 12.09 万吨。8 月 18 日止当周，美国 2021/2022 市场年度豆油出口销售净减 200 吨，2022/2023 市场年度豆油出口销售净增 100 吨。当周，美国豆油出口装船 200 吨。美国农业部网站上一条消息称该机构推出一个新的“出口销售报告维护系统”，以及几个损坏的网站链接。美国农业部在电子邮件报告的序言中声明，“在向新系统过渡的相关数据中可能存在一些异常”。</p>	<p>框架如前，美豆在震荡交投中等待定产。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.62；粕 9-1 逆差在 505 点，反映现货稳挺。粕 1 日内看围绕 3800 上下的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>本周美棉周度出口数据尚未发布。从市场整体运行情况来看，中南棉区三角洲地区降雨持续不断，市场担忧对新棉生长造成</p>	<p>操作上，短期震荡，中长线偏空。</p>



<p>不良影响。另据全美最新旱情数据显示，至8月16日，全美约51%的植棉区受旱情困扰，较上周减少10个百分点，近期主产棉区旱苗得雨，一定程度上缓解了市场对新年度美棉供应的担忧。围市场美元指数走低；大豆、玉米和小麦期货收跌。美股三大指数集体收高，道指、标普和纳指均收涨。国际油价下跌，美油、布油均收跌。美棉上冲回落，12月合约价格在14美分。国内郑棉窄幅震荡，1月合约价格15100元附近。棉花现货指数CCI3128B报价至15945元/吨（-13），期现价差-950（01合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价7520元/吨（-50），黏胶短纤报价14200元/吨（+0）；CY Index C32S报价25035元/吨（+0），FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价29680元/吨（+150）；郑棉仓单13355（+158），有效预报1224（-270）。美国EMOT M到港价131.4美分/磅（-1.9）；巴西M到港价134.4美分/磅（-1.9）。8月24日中央储备棉轮入上市数量6000吨，无成交。</p> <p>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>（苗玲）</p>
--	-------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周四价格宽幅震荡，螺纹 2210 合约收于 4061，热卷 2210 合约收于 4031。现货方面，25 日唐山普方坯出厂价报 3770（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4200 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3980 元（+20）。</p> <p>中央气象台预计，29 日起四川盆地高温天气解除，31 日起，南方大部分高温消退，高温过程基本结束。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 917.73 万吨，环比增加 2.31 万吨。钢材总库存量 1628.68 万吨，环比减少 21.44 万吨，降幅明显收窄。其中，钢厂库存量 488.21 万吨，环比增加 11.60 万吨；钢材社会库存量 1140.47 万吨，环比减少 33.04 万吨。</p> <p>本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4257 元/吨，环比减少 21 元/吨。平均利润亏损 69 元/吨，谷电利润为 35 元/吨，环比减少 28 元/吨。</p> <p>本周钢材产量延续回升态势，螺纹产量增长最为明显，钢材厂库累积，社库去化，总库存仍下降但降幅已明显缩窄，周度表观消费量环比下降。昨日钢联数据表现相对疲弱，产量回升消费下降，钢材库存去化减慢，盘面价格出现较大回调，夜盘小幅反弹。黑色市场度过前期高温天气，逐渐将迎来传统消费旺季，市场对消费端的阶段性回暖仍然抱有预期，支撑盘面走势。黑色系目前走势将集中在钢材消费恢复程度上，若降温后消费不及市场预期，伴随产量回升库存去化阶段或结束，导致钢材再次承压。</p>	<p>短线操作或观望为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 760 跌 4，58%指数 723 跌 11，65%指数 848 跌 7。青岛港 PB 粉价格 750(约\$102.64/干吨)；纽曼粉价格 765(约\$103.63/干吨)；卡粉价格 853(约\$117.17/干吨)；超特粉价格 640(约\$88.1/干吨)。</p> <p>本周，五大品种钢材产量 917.73 万吨，环比增加 2.31 万吨。钢材总库存量 1628.68 万吨，环比减少 21.44 万吨，降幅明显收窄。其中，钢厂库存量 488.21 万吨，环比增加 11.60 万吨；钢材社会库存量 1140.47 万吨，环比减少 33.04 万吨。目前来看，钢材产量增幅较小，产量的持续恢复需要终端需求的进一步释放。</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>本周焦企继续复产，库存小幅回升。独立焦企日均产量 66.3 万吨，增 1.5，库存 90.1 万吨，减 0.7，钢厂焦企日均产量 46.9 万吨，减 0.02，库存 590.5 万吨，增 11.8，港口库存 329.8 万吨，减 1.5。</p> <p>本周焦煤库存小幅回升。独立焦企焦煤库存 980.2 万吨，增 25.4，钢厂焦企焦煤库存 813.4 万吨，减 5.5，港口焦煤库存 582.1 万吨，减 4，煤矿库存 289.67 万吨，减 10.69。</p> <p>陕西部分煤矿受疫情影响实施静态管理。据 Mysteel 调研，截至目前，除前期倒面或事故等原因停产煤矿之外，受疫情影响停产煤矿共计 17 家，涉及产能 2055 万吨。</p> <p>临近消费旺季，市场对需求的向好预期转向观察阶段，持续向上的驱动不足。而目前焦钢企业产量仍有回升空间，补库需求仍支撑期现货市场，且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>昨日沪铝冲高回落，沪铝主力月 2209 合约收至 18910 元/吨，涨 5 元，涨幅 0.03%。现货方面，25 日长江现货成交价格 18840-18880 元/吨，涨 40 元，贴水 40-贴水 0；广东现货 18640-18700 元/吨，收平，贴水 240-贴水 180；华通报 18900-18940 元/吨，涨 50 元/吨。现货市场，持货商逢高看跌下调出货变现，接货商畏高少采需求弱，交投状况不佳，整体成交不甚理想。</p> <p>25 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 67.9 万吨，较上周四库存下降 0.1 万吨，较去年同期库存下降 7.5 万吨，较 7 月底月度库存总计累库 0.9 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下滑 0.3 个百分点至 65.4%。</p> <p>欧洲能源危机严峻，挪威、斯洛伐克及德国铝冶炼厂均有减产消息。国内电解铝投复产进度减缓，川渝地区受电力紧张减产提前检修。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>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>美国二季度 GDP 修正值和上周初请失业金人数均好于预期，市场仍在博弈美联储在下月议息会议上收缩货币政策的紧迫程度，昨日欧美股市反弹。国内继续推进专项债等资金的积极运用，力图稳定经济增长和建立市场信心，昨日国内工业品期货指数承压小幅回落，近几日的反弹明显承压，不过 RU 短期与整体工业品期货再度出现背离走势，独立下跌。行业方面，昨日泰国原料价格小幅回落，随着原料价格的持续走弱，支撑和市场的分歧也在日益增大，国内海南地区原料胶水价格持稳，云南胶水价格小幅涨跌。本周国内全钢胎样本企业开工率为 59.28%，环比+1.72%，同比-3.26%，半钢胎样本企业开工率为 66.46%，环比+2.16%，同比+6.40%，国内终端需求依旧不旺，开工率保持偏多水平运行。截至 8 月 21 日，国内天然橡胶社会库存 94.84 万吨，较上期缩减 0.21 万吨，环比跌幅 0.22%，较去年同期缩减 2.68 万吨，同比跌幅 5.65%，跌幅继续小幅收窄。昨日国内天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶 12000 元/吨，-50/-0.41%；20 号泰标 1495 美元/吨，-5/-0.33%，折合人民币 10246 元/吨；20 号泰混 11380 元/吨，-40/-0.35%）。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 再度下跌，继续创下年内新低，延续整体跌势，波段再次进入下探寻找支撑的模式，不过多空持仓大幅增加，体现出多空分歧巨大，上方短期压力在 12600-12800。</p>	<p>操作建议：整体保持偏空思路，关注下探节奏与持仓变动并适时调整波段操作。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>美国第二季度实际国内生产总值（GDP）年化季环比修正值，实际 GDP 增长修正为-0.6%。二季度实际 GDP 年化季率较初值温和，因消费者支出缓解了库存增加速度放缓所带来的部分拖累，打消了衰退正在酝酿的担忧。虽然 GDP 连续两季度下降符合技术衰退的标准定义，但更广泛的经济活动指标表明，经济增长速度缓慢，而非进入衰退。中国将在未来几个月进一步提高中间和剩余馏分油产量，因为石化产品销售的下滑减少了对石脑油等轻质产品的需求。7 月石脑油产量环比下降 4.2%。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。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。”“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</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>



切必要措施使油价得到支撑。”

操作建议: 市场担忧美联储持续加息将抑制燃料需求, 且伊朗问题仍有落地可能, 国际油价下跌。NYMEX 原油期货 10 合约 92.52 跌 2.37 美元/桶或 2.50%; ICE 布油期货 10 合约 99.34 跌 1.88 美元/桶或 1.86%。

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。