



道通早报

日期：2022年8月29日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国7月PCE物价指数同比增6.3%，预期6.4%，前值6.8%；环比降0.1%，预期0%，前值1%，环比增速为2020年4月以来首降。核心PCE物价指数7月同比增4.6%，预期4.7%，前值4.8%，为去年10月以来最小增幅
- 2 美国8月密歇根大学消费者信心指数终值58.2，预期55.4，初值55.1，7月终值51.5。美国8月密歇根消费者信心提升，主要受益于预期指数的好转
- 3 杰克逊霍尔全球央行年会上，美联储主席鲍威尔发表鹰派讲话，再度重申“通胀不歇、加息不止”，并称加息至对经济增长具有限制性的水平后不会急着降息。在鲍威尔讲话当日，多位美联储高官纷纷表示，现在还不是宣布美联储抗击通胀取得胜利的时候，下个月加息幅度仍要看经济数据。
- 4 报道称，欧央行决策者或将在9月份的政策会议上讨论加息75个基点。
- 5 最新预测数据显示，美国今年的玉米产量将达到137.59亿蒲式耳，创2019年以来最低，较美国农业部两周前的预测数据低4.2%。

【国内宏观基本面信息】

- 1 1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额48929.5亿元，同比下降1.1%。汽车制造业7月利润同比增长77.8%，增速较6月份加快30.1个百分点，是利润增长最快的行业之一
- 2 中国证监会、财政部与美国监管机构签署审计监管合作协议；证监会表示如果后续合作可以满足各自监管需求，则有望解决中概股审计监管问题，从而避免自美被动退市
- 3 截至8月26日，国开基础设施投资基金已签约422个项目、合同金额2100亿元；已投放2100亿元，重点投向中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，重大科技创新、职业教育等领域

【当日重要经济数据】

英国夏季银行假期，休市一日
无重要数据

【证券指数思路】

沪指收报3236.22点，跌0.31%，成交额3976亿元。深成指收报12059.71点，跌0.37%，成交额5279亿元。创业板指收报2640.29点，跌1.01%，成交额1702亿元。量能依然不足，反弹有限，目前还是频繁震荡的格局，鉴于周末因美联储继续放风紧缩美股暴跌，周初国内可能爆发连带短期冲击，注意

【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 108.83 部位；人民币离岸价收贬于 6.891。欧美股市大跌。此前鲍威尔表示将继续加息以抑制仍然高企的通胀，投资者希冀加息路径放缓的想法破灭。NYMEX10 月原油结算价报每桶 93.06 美元，上涨 0.54 美元。受助于沙特阿拉伯发出的石油输出国组织可能减产的信号，但交投震荡，投资者消化并最终看淡了美联储关于未来经济痛苦的警告。芝加哥(CBOT)大豆上周五大涨，分析师称，受助于出口需求，且美国未来收成规模不确定。交投最活跃的 11 月大豆收高 30 美分，结算价报每蒲式耳 14.61-1/4 美元。上周，该合约累计上涨 4.08%。指标 12 月豆粕上涨 14.2 美元，结算价报每短吨 428.5 美元。12 月豆油上涨 0.97 美分，结算价报每磅 66.88 美分。在此间市场收盘后，Pro Farmer 上周五在巡查了七个主要生产州之后表示，美国大豆产量将略高于美国农业部 (USDA) 预期。Pro Farmer 预计，基于单产每英亩 51.7 蒲式耳的预估，大豆产量将为 45.35 亿蒲式耳 (1.234 亿吨)。夏季天气炎热干燥，尤其是密西西比河以西干旱地区的作物，在整个发展的关键时期都处于挣扎状态。美国农业部在 8 月 12 日最近的一次预估中表示，大豆产量为 45.31 亿蒲式耳 (1.233 亿吨)，平均单产料为每英亩 51.9 蒲式耳。农户表示，美国种植地区仍需要良好的天气，收成才能更大。美国农业部称，民间出口商报告向未知目的地出口销售 146,000 大豆，2022/23 市场年度交付。本周，该机构报告向中国美国大豆出口销售总计为 62.7 万吨。</p>	<p>框架如前，在美单产天气市后期，市场等待农业部 9 月数据最后定产。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.60；粕 9—1 逆差在 494 点。粕 1 日内续看围绕 3800 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>从市场整体运行情况来看，中南棉区近期的强降雨和受干旱影响的西南地区苗情持续影响市场情绪并支撑盘面。外围市场鲍威尔称美联储将继续加息，过早放松货币政策存在风险，外围金融市场承压，美股大幅下跌，后续仍需关注流动性收紧对市场情绪的影响。外围市场美元指数走高；大豆、玉米和小麦期货收高。美股三大指数大幅收跌，道指、标普和纳指均收跌。国际油价上涨，美油、布油均收涨。</p> <p>郑棉震荡，1 月合约在 15100 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。籽棉零星上市，价格在 6.3 元附近。</p>	<p>操作上，中长线弱勢对待，短线在外棉偏强提振下震荡对待。</p> <p>(苗岭)</p>



	<p>综上，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>	
--	---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五价格宽幅震荡，螺纹 2210 合约收于 4055，热卷 2210 合约收于 4020。现货方面，26 日唐山普方坯出厂价报 3770（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4200 元（平），热卷现货价格(4.75mm)4020 元（+40）。</p> <p>国务院稳住经济大盘督导和服务组在郑州召开现场办公会，围绕基础设施、重点工程、民生保障等项目建设开展现场协调和服务。会上，督导和服务组组长、中国人民银行行长易纲主持表示，希望河南加强项目谋划储备，提高项目申报质量，推动更多项目进入国家大盘子，强化施工能力、原材料供应等保障，确保项目顺利开工建设，尽快形成更多实物工作量。</p> <p>8 月 26 日，唐山市各区县相关部门及企业召开会议，部署了 2022 年全市粗钢压减产能的目标和任务，以及如何实现既定目标和任务。具体的压减指标需要根据各企业具体情况再进行分解。2022 年 1-7 月份唐山粗钢产量共计 7649 万吨，日均 35.32 万吨，同比去年同期日均增加 0.66%。</p> <p>7 月份全国粗钢日均产量 262.68 万吨，环比大幅下降 13.2%。8 月份钢厂效益略有好转，部分企业复产，预计 8 月份全国粗钢日均产量接近 270 万吨，9 月份钢厂仍有复产计划。</p> <p>周度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。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。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。</p>	<p>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，短线操作或观望为主。</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 13815.99，环比降 72.21；日均疏港量 283.09 增 4.87。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 80.14%，环比上周增加 2.24%，同比去年下降 1.48%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 85.27%，环比增加 1.39%，同比增加 0.14%；钢厂盈利率 61.90%，环比下降 0.87%，同比下降 27.27%；</p> <p>日均铁水产量 229.40 万吨，环比增加 3.62 万吨，同比增加 0.64 万吨。</p> <p>随着南方高温进入到尾声，阶段性限电或将逐渐解除，终端需求将存在旺季改善预期，9 月份钢厂复产持续，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，将压制生铁产量的上方空间和原料的需求弹性。</p>	<p>短期矿石市场震荡偏强运行，波段偏多思路交易，关注需求的释放力度。</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>8 月 26 日，唐山市各区县相关部门及企业召开会议，部署了 2022 年全市粗钢压减产能的目标和任务，以及如何实现既定目标和任务。具体的压减指标需要根据各企业具体情况再进行分解。2022 年 1-7 月份唐山粗钢产量共计 7649 万吨，日均 35.32 万吨，同比去年同期日均增加 0.66%。</p> <p>据气象预测，8 月 27 日 8 时至 30 日 8 时，山西西南部、河南西北部、重庆东北部、四川中部及东北部、陕西中南部、甘肃东南部发生地质灾害风险较高。</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>上周五沪铝窄幅震荡，沪铝主力月 2210 合约收至 18820 元/吨，跌 45 元，跌幅 0.24%。现货方面，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>据外媒 26 日消息，斯洛文尼亚 Talum 铝业公司已将原铝产量削减至其冶炼产能的 20%左右，Talum 铝业每年可生产 8.4 万吨原铝。</p> <p>欧洲能源危机严峻，欧洲电力价格自去年年初已上涨 10 倍，已有多家欧洲电解铝厂宣布减、停产。国内电解铝投产进度减缓，川渝等地区受电力紧张减产停产。下游开工持续下滑，需求疲弱未有改善。高温限电结束后区域性供需错配对铝价有一定支撑，但杰克逊霍尔年会上鲍威尔鹰派言论令美股大幅跳水，加息预期不减，铝价继续承压。</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>美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表了“鹰派”言论，表示将继续加息以对抗通胀，这扭转了市场对美联储在年底结束加息甚至明年开启降息的预期，受此影响，美元指数明显走强，欧美股市则大幅下挫，海外金融市场情绪遭到重大打击。另一方面，欧央行官员也表示将大幅提高利率，并考虑讨论量化缩减的政策。相对而言，国内面临的通胀压力较小，但下半年CPI也将有所走高，国内政策面继续力推稳增长，国务院稳住经济大盘督导和服务组在各地督导经济政策推进状况，市场对此抱有一定的预期，支撑国内工业品。上周五国内工业品期货指数承压小幅回落，当前仍在震荡修复阶段，但上方压力明显增大，关注其冲压状况。行业方面，上周五泰国原料杯胶价格延续下跌的局面，市场对泰国原料价格走弱的担忧情绪依旧存在，带来成本端的拖累，不过随着原料的走弱逼近成本区，其所获得的潜在支撑也越来越强，并成为对抗胶价跌势的主要动力。国内海南和云南原料价格上周五以小幅回落为主。上周五国内天然胶现货价格小幅弱势调整（全乳胶 11925 元/吨，-75/-0.63%；20 号泰标 1485 美元/吨，-10/-0.67%，折合人民币 10170 元/吨；20 号泰混 11360 元/吨，-20/-0.18%），国产胶市场的买盘情绪有所增强，体现出业者逢低买入的策略。上周半钢胎样本企业平均库存周转天数在 43.75 天，环比上周+0.34 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.69 天，环比上周+0.56 天，轮胎库存压力保持偏高水平。</p> <p>技术面：上周五 ru2301 在 12500 附近获得支撑后明显反弹，空头主动撤离，暂时难以向下开拓空间，而胶价再度回到一个多月以来的低位震荡之中，上方短期压力在 12900-13000，而整体胶价仍受到跌势压制。</p>	<p>操作建议：轻仓波段交易或暂时观望，关注胶价短期冲压情况。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>投资者虽然准备好迎接美联储在全球央行会议上发表鹰派讲话。但目前的经济数据表明经济增长只是放缓而非衰退。另外鲍威尔可能会重申数据对货币政策的影响，而不会明确表态货币政策未来走势，这种表态最终可能被市场理解为偏鸽。2022 年 8 月 19 日-2022 年 8 月 26 日，荷兰 TTF 天然气价格大幅上涨，为 6 月以来涨幅最大的一周。截至北京时间 2022 年 8 月 26 日晚上 23 点，荷兰 TTF 天然气价格达到 99.48 美元每 mmbtu，相比 8 月 19 日增长 27.42 美元每 mmbtu，相比 8 月 1 日增长 39.26 美元每 mmbtu，相比 7 月 1 日增长 54.20 美元每 mmbtu。梅德韦杰夫将天然气价格预测至 2022 年底前达到 5000 欧元。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%。富查伊拉港 22</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>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。</p> <p>操作建议：多个 OPEC 产油国支持沙特减产言论，国际油价上涨，但美联储 9 月仍可能进行较大力度加息抑制了涨幅。</p> <p>NYMEX 原油期货 10 合约 93.06 涨 0.54 美元/桶或 0.58%；ICE 布油期货 10 合约 100.99 涨 1.65 美元/桶或 1.66%。</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。