



道通早报

日期：2022年9月1日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 ADP 研究院公布的报告显示，美国 8 月 ADP 就业人数增加 13.2 万人，远远低于预期的 30 万人；7 月就业人数增加 27 万人。新的 ADP 就业报告提供了高频的就业指标，包括工作和工资，以提供更清晰、接近实时的劳动力市场评估下一份 ADP 就业报告将于 2022 年 10 月 5 日发布，2022 年 11 月 2 日和 2022 年 11 月 30 日还将发布两份 ADP 就业报告
- 2 欧元区 8 月调和 CPI 同比上涨 9.1%，核心通胀率也较上年同期进一步攀升。高盛：因 8 月通胀意外上升，预计欧洲央行下周将加息 75 个基点

【国内宏观基本面信息】

- 1 国常会：扩大政策性开发性金融工具支持领域，地方要“一城一策”用好政策工具箱灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款
- 2 数据显示，8 月份，制造业采购经理指数（制造业 PMI）为 49.4%，比上月上升 0.4 个百分点。对比来看，制造业 PMI 表现略好于市场预期。
- 3 富时罗素宣布对富时中国 50 指数、富时中国 A50 指数、富时中国 A150 指数、富时中国 A200 指数、富时中国 A400 指数、富时中国 A 小盘股指数的指数审核变更。该变更将于 9 月 16 日星期五收盘后

【当日重要经济数据】

- 09:45 中国 8 月财新制造业 PMI 50.4 50.2
16:00 欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 终值 49.7 49.7
19:30 美国 8 月挑战者企业裁员年率(%) 36.3
美国 8 月挑战者企业裁员人数(万) 2.58
美国 8 月挑战者企业裁员人数(万) 2.58
20:30 美国截至 8 月 27 日当周初请失业金人数(万) 24.3 24.8
美国截至 8 月 27 日当周续请失业金人数(万) 141.5 143.8
22:00 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 52.8 52

【证券指数思路】

证券指数低开，截至收盘，沪指跌 0.78%，报 3202.14 点，深成指跌 1.29%，报 11815.79 点，创业板指跌 1.6%，报 2570.41 点，科创 50 指数跌 1.96%，报 1029.66 点。沪深两市合计成交额 10023.55 亿元，北向资金实际净买入 79 亿元。

市场热点散乱，资金未能形成合力，所以主线方向尚不明确。加上板块轮动加快，延续性较差的问题仍无法改善，这也导致市场信心不足，观望情绪浓厚。市场还是处于一种窄幅震荡的区间。操作策略上应偏保守，做好仓位管理。

【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 108.69 部位；人民币离岸价格略升于 6.904。欧美股市延续收低。对美联储激进加息的忧虑挥之不去。美原油 10 月下跌 1.02 美元，至每桶 90.58 美元，上一交易日因衰退担忧暴跌 5.37 美元。投资者担心全球经济的健康状况，以及 OPEC 传出的需求偏空信号。芝加哥（CBOT）大豆连续第三个交易日温和收低，交易商表示，受累于月底获利了结和对经济衰退的担忧加剧。美国农业部周三表示，最早要到 9 月 15 日才会公布玉米、大豆和小麦等作物的每周出口销售数据，这让谷物交易商对近期海外需求一无所知。美国农业部正在努力推出一个新的数据报告系统。大连盘跟随。</p>	<p>1 月油粕比在 2.59；粕 11-1 逆差在 374 点。粕 1 日内续看 3800-3750 的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>美棉高位波动，全美棉株结铃现蕾进度持续处于近年较快水平，但目前苗情状况仍难言乐观。从天气情况来看，近日西南棉区普遍降雨，虽然利好旱情缓解，但同时加重了棉农对于棉株生长状况的担忧情绪。中南棉区降雨停歇，积水略有消退，当地亟待恢复晴朗，以减少长期潮湿天气给棉株生长带来的棉铃脱落、腐烂等不利影响。东南棉区近期降雨频繁，但整体棉株生长进度和状况较好。截至 8 月 23 日全美极度和异常干旱区域面积占比在 14.7%，较前一周减少 2.6 个百分点，但仍持续处于近年偏高位置。巴基斯坦有关部门正在对不利天气对新棉造成的损失进行评估，有部分观察家表示，最终产量或将在 78 万吨左右，还有部分认为可能在 101 万吨左右，但新棉品级或欠佳。巴基斯坦的棉价在 127 美分。印度的棉价在 157 美分附近，印度棉涤加大替代。安徽沿江，开称价格在 3.5 元；据了解，去年最早开称价格在 3.80-3.90 元/斤，而后来籽棉价格越收越高，最高价达到了 5.20 元/斤，棉农对今年籽棉价格充满很高的期望。但今年和去年最高价相差 1.70 元/斤，开称也比同期有 0.30~0.40 元/斤差距，棉农难以接受。其次，今年棉花受旱都有不同程度的减产，棉农对籽棉价格格外看重。业内人士分析，今年在棉农攀比去年价格和棉企面对上半年大起大落的棉花行情而谨慎收购，籽棉收购初期两者间的博弈将不可避免。综上，近期的棉价在需求和新棉定价下，展开博弈；需求方面：随着旺季预期增加、去库加快和棉花价格的企稳，市场情绪也出现了明显好转。再加上成品库存下降和纺纱利润好转，纺企及下游的备货积极性均有所提高，中间商的“蓄水池”也开始发挥作用，下游订单环比改善明显，但同比仍然较弱，下游企业反映圣诞节订单不及往年，高支纱订单依然稀少。</p>	<p>操作上，短期围绕 15000 附近震荡对待，长线偏弱。</p> <p>（苗铃）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>美国商业原油库存下降，但美联储及欧洲央行加息预期下的经济忧虑延续，国际油价继续下跌。PTA 区间震荡，在 5300-5700 元区间，均线粘合。现货价格在 6166 元。PX 价格在 1066 美元，价格小跌。逸盛海南 200 万吨装置开始降负至 8 成，9 月有继续降负。逸盛大化 225 万吨，8 月底停车，前期 6 成运行，重启待定；375 万吨装置 30 日降负至 6 成。恒力 220 万吨，8 月 1 日停车，月底已经重启。嘉兴石化 150 万吨，8 月初停车，现在已经重启。四川能投 100 万吨还未重启。PTA 加工费在 600 元上。聚酯的价格偏弱，聚酯的生产还亏损，产品库存高点，原料库存不高，补库谨慎。PTA 开工 71%，稳定，聚酯的开工 82% 稳定，PX 的开工有点走低，镇海停车，开工在 76%。</p>	<p>操作上，短线震荡对待，区间参考 5300-5700 元。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材价格周三价格宽幅震荡，螺纹 2301 合约收于 3702，热卷 2301 合约收于 3793。现货方面，31 日唐山普方坯出厂价报 3690（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4010 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3900 元（+20）。</p> <p>国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能加快扩大有效需求。要用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。</p> <p>中国 8 月官方制造业 PMI 49.4，预期 49.2，前值 49；8 月官方非制造业 PMI 52.6，预期 52.3，前值 53.8。</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 2877 元/吨，平均钢坯含税成本 3763 元/吨，环比下调 9 元/吨，与 8 月 31 日当前普方坯出厂价格 3690 元/吨相比，钢厂平均亏损 73 元/吨，环比增加 51 元/吨。</p> <p>国常会继续强调稳增长工作，同时 8 月制造业 PMI 数据略超预期，市场情绪转稳，钢材价格夜盘小幅回升。国内当前高温天气过去，限电影响减轻，但由于废钢成本短流程开工恢复缓慢，长流程各地逐步回升，钢厂产量仍处在恢复的态势中。消费端在前期高温度过后，市场亟需下游消费恢复的支撑。国内政策支撑仍然持续释放，钢材短期内随着海外宏观情绪调整，9 月后逐渐进入需求兑现期，关注后续需求情况。</p>	<p>建议短线操作或观望为主。</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 2-11。现青岛港 PB 粉 740 涨 10，超特粉 634 涨 2；曹妃甸港 PB 粉 745 涨 6，超特粉 641 涨 9；天津港 PB 粉 752 涨 11，混合粉 677 涨 3；江内港 PB 粉 764 涨 8，纽曼粉 785 涨 6；鲅鱼圈港 PB 粉 784 涨 8，防城港南非块 895 平。</p> <p>中国 8 月官方制造业 PMI 49.4，预期 49.2，前值 49；8 月官方非制造业 PMI 52.6，预期 52.3，前值 53.8。</p> <p>铁矿石价格弱势震荡，一方面，9 月份钢厂将继续复产，但复产进入到尾声，铁水产量有进一步释放空间相对有限；另一方面，终端需求持续疲弱，钢铁端供给弹性高于需求弹性，钢铁利润修复空间有限，将压制原料的需求强度；在终端需求没有明显好转的情况，矿石向上驱动有限；短期在旺季证伪预期较强环境下，出现钢铁带动原料价格共振下跌局面；关注终端需求的释放力度决定价格的向上修复弹性。</p>	<p>短期波段操作，中期保持逢反弹沽空思路。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持稳偏弱，焦炭有提降传闻。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，本周洗煤厂开工达今年整体开工率高位水平，但由于终端利润转弱，市场观望情绪浓厚，上游新增订单较少，煤价承压。焦企生产正常，开工暂稳，疫情多点分散，货物周转效率下降，西北少数焦企有主动降价。钢厂多按需采购，钢厂高炉持续复产，钢焦继续博弈。</p> <p>国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，提出要用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。</p> <p>临近消费旺季，市场对需求的担忧再起，且近期的持续降雨也令短期需求好转再蒙阴影，黑色承压回落。不过政策层面不断强化实物工作量的落地，基建逐步恢复的可能性大，旺季需求也尚难证伪。双焦供应端也面临安检可能增强的不确定性，下行阻力较大。</p>	<p>盘面维持震荡判断，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>昨日沪铝弱势震荡，沪铝主力月 2210 合约收至 18410 元/吨，跌 125 元，跌幅 0.67%。现货方面，31 日长江现货成交价格 18420-18460 元/吨，跌 110 元，贴水 55-贴水 15；广东现货 18270-18330 元/吨，跌 120 元，贴水 205-贴水 145；华通报 18470-18510 元/吨，跌 120 元/吨。现货流通货源增多，持货商下调报价出货，接货商少量补货需求，实际交投偏弱。</p> <p>SMM 讯，2022 年 7 月，我国烧碱出口量为 24.4 万吨；其中，固碱出口量为 5.38 万吨，液碱出口量为 19.03 万吨。2022 年 1-7 月，我国烧碱累计出口量 175.7 万吨，同比增长 110.78%。其中，液碱出</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需求恢复情况。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>口 142.3 万吨,同比增长 147%;固碱出口 33.4 万吨,同比增长 29.4%。</p> <p>欧洲能源危机严峻,德国和法国电价再创历史新高,海外铝厂维持减产。国内电解铝投复产进度减缓,四川省内电力缓解等待复工复产。下游需求疲弱未有改善,且多地疫情管控升级拖累消费。美联储鹰派表态刺激全球市场,职位空缺和消费者信心指数超预期,大幅加息预期升温,利空有色。</p>	
<p>天胶</p>	<p>欧元区 8 月 CPI 继续飙高,市场预计欧央行将在本月有更为激进的加息动作,而美联储对加息态度强硬,继续施压海外市场,昨日欧美股市续跌,市场情绪未有好转。美国 ADP 就业数据远不及预期,在激进加息的大背景下,海外经济延续趋弱表现,抑制天胶的海外需求。国内 8 月制造业 PMI 较上月小幅反弹,不过仍处于 50 以下,国内经济继续面临较大的下行压力,不利于天胶内需表现。昨日国内工业品期货指数继续走低,对胶价带来压力影响,继续关注其下探状况。行业方面,昨日泰国原料价格普遍下跌,供应趋增和国际需求趋弱带来原料端持续下行的压力,继续在成本端带来拖累,国内海南和云南胶水价格持稳为主,随着泰国原料胶价向成本区间逼近,国内外原料端面临的支持将逐步增强。昨日国内天然胶现货价格小幅下跌(全乳胶 11800 元/吨, -75/-0.63%; 20 号泰标 1440 美元/吨, -30/-2.04%, 折合人民币 9922 元/吨; 20 号泰混 11200 元/吨, -100/-0.88%),部分业者继续维持逢低买入的策略,不过整体交投气氛改善有限。</p> <p>技术面:昨日 ru2301 震荡走低,夜盘再次下探 12500 附近的支撑,同时多空持仓再度显著放大,体现出多头逢低抄底且多空分歧巨大,当前胶价上方压力重重,整体依旧受到跌势的压制。</p>	<p>操作建议:整体保持偏空思路,短期关注多空持仓变动和在关键支撑处的博弈。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>OPEC+联盟的联合技术委员会(JTC)在修改了今年全球石油市场过剩为 40 万桶/日,低于早先的 90 万桶/日预测。经济数据方面,尽管中国制造业指数有所回升,意味着经济趋于稳定,但是仍然在临界线以下。中国国家统计局发布数据显示,8 月份中国制造业 PMI 为 49.4%,较上月上升 0.4 个百分点。谈判代表:如果俄罗斯削减天然气供应,欧盟买家可能会提出赔偿要求。伊拉克原油生产和出口仍在继续,没有受到 8 月 29 日在首都巴格达爆发的致命抗议活动的影响。但中断的风险仍然很高。香港万得通讯社报道,美国至 8 月 26 日当周 API 原油库存增加 59.3 万桶,预期减少 63.3 万桶,前值减少 563.2 万桶。IEA 执行董事 Fatih Birol 表示:如果没有技术公司和服务提供商的支持,俄罗斯的石油前景将受到严重影响,因为大部分增长将来自地质更复杂的油田,北极、海上等。分析师称,叙利亚的内战风险提高使该国的原油生产受到威胁,且石油输出国组织及其盟友(OPEC+)正准备削减产量,这些因素交织起来使原</p>	<p>操作思路以短期高位震荡为主,关注布伦特原油震荡区间 90-100 美元/桶,注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>

油价格得到提振。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。

操作建议：投资者担心全球经济状况不佳，美国和欧洲央行加息预期，8月份中国PMI低于临界点，国际油价继续收跌。10月WTI跌2.09报89.55美元/桶，跌幅2.28%；10月布伦特跌2.82报96.49美元/桶，跌幅2.84%。

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。