



道通早报

日期：2022年9月2日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收涨于 109.66 部位；人民币离岸价收贬于 6.915。欧美股市涨跌互现。美股关注周五的就业数据，以判断美联储是否在 9 月激进加息的可能。NYMEX10 月原货下跌 2.94 美元，结算价报每桶 86.61 美元。中国实施新的新冠封控加剧人们对高通胀和加息削弱燃料需求的担忧。芝加哥（CBOT）大豆下跌，跟随大宗商品市场和股市的普遍跌势，交易员称，因对全球经济衰退的担忧与日俱增。季节性趋势增加压力，美国中西部中心地区大豆即将成熟。StoneX 谷物经纪商 Craig Turner 表示，“这是一年中谷物走势往往疲软的时候。”基本面消息较少。通常在周四发布的美国农业部每周出口销售报告，由于新报告系统的启动出现问题，被推迟到至少 9 月 15 日。Turner 称，“如果没有任何主要需求的推动，市场将与股市和能源等其他因素一起波动。”美元升值增加压力，令美谷物在国际市场上的竞争力下降。</p>	<p>框架如前，美豆处于供需即将对接焦点转换阶段，供应弹性下降，需求弹性上升。大连盘跟随。1 月油粕比回撤至 2.49；粕 11-1 在 370 点，反映现货偏稳。粕 1 日内看围绕 3750 上下的波动，宜灵活。</p> <p>（农产品部）</p>
棉花	<p>市场对于 USDA8 月预报中美棉产量调减进行了充分交易的情况之下，美国主产棉区旱情略缓早情，或令美棉上冲动力有所减弱，加之美元走强，对需求的抑制作用有所增强，进而对棉价形成打压。外围方面，受能源及谷物市场大幅走低拖累，期棉应声走出断崖式下跌行情。美棉下跌，12 月合约最新价格 108 美分，盘面缺口回补，技术走弱。国内郑棉跟跌，1 月最新价格 14500 元附近，均线走弱。9 月 1 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15992 元/吨（+8），期现价差-1092（01 合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7250 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 14200 元/吨（+0）；CY Index C32S 报价 24485 元/吨（-100），FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 30067 元/吨（-54）；郑棉仓单 13119（+23），有效预报 865（-185）。美国 EMOT M 到港价 133.3 美分/磅（+0.9）；巴西 M 到港价 132.3 美分/磅（+0.9）。9 月 1 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。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</p>	<p>操作上，长短线均偏弱对待，短线关注 14200 元附近的支撑，长线空单续持。</p> <p>（苗玲）</p>



	节订单不及往年，高支纱订单依然稀少。	
--	--------------------	--

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格大幅下跌，螺纹 2301 合约收于 3617，热卷 2201 合约收于 3683。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3710 (+20)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4020 元(+10)，热卷现货价格(4.75mm)3890 元 (-10)。</p> <p>中国 8 月财新制造业 PMI 49.5，前值 50.4，较 7 月回落 0.9 个百分点，降至荣枯线以下，显示制造业在经历了两个月的扩张后重现收缩。</p> <p>今年前 8 个月地方债发行规模突破 6 万亿元，达到 60474 亿元，同比增长 24%。其中，新增地方债发行 40210 亿元，同比增长 62.4%。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周五大品种钢材产量 958.04 万吨，周环比增加 40.31 万吨。其中，螺纹钢产量 293.81 万吨，周环比增加 24.35 万吨；热轧板卷产量 307.25 万吨，周环比增加 15.14 万吨。本周钢材总库存量 1615.34 万吨，周环比减少 13.34 万吨。其中，钢厂库存量 504.69 万吨，周环比增加 16.48 万吨；社会库存量 1110.65 万吨，周环比减少 29.82 万吨。</p> <p>本周 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4184 元/吨，周环比下降 73 元/吨。平均利润为-122 元/吨，谷电利润为-12 元/吨，周环比下降 53 元/吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 56 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 41510m³；周影响产量约 85.36 万吨，周度产能利用率为 74.14%，周环比下降 0.98%，月环比上升 5.55%，年同比上升 8.21%。</p> <p>钢材周度产量继续上升，螺纹产量回升幅度最为明显，周度表观消费量环比提升，但在产量上行的背景下，钢材去库幅度进一步收窄。市场当前关注气温下降后钢材市场新阶段的供需平衡情况，供应端看，短流程受限于废钢成本，利润偏差回升进程有所减速，但长流程的复产进度持续增长，目前 mysteel 样本钢厂开工率已重回 80%以上，钢材产量回升进度较明显。而需求端表现相对弱势，持续未有明显上行，本周虽然环比回升，但仍然绝对值依然偏低。在此表现下钢材库存去库速度逐步下降，需求难有改善的情况下未来螺纹库存将转降为升。</p>	<p>在此供需节奏下，钢材价格承压态势明显。若后续市场证实旺季不旺，钢材价格或形成新一轮下探。</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下跌 1-12。现青岛港 PB 粉 728 跌 12，超特粉 633 跌 1；曹妃甸港 PB 粉 743 跌 2，混合粉 675 跌 7；天津港 PB 粉 745 跌 7，60.5%金布巴粉 706 跌 9；江内港 PB 粉 756 跌 8，超特粉 655 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 774 跌 10；防城港 PB 粉 747 平。</p> <p>中国 8 月财新制造业 PMI 49.5，前值 50.4，较 7 月回落 0.9 个百分点，降至荣枯线以下，显示制造业在经历了两个月的扩张后重现收缩。</p> <p>欧元区 19 国的 8 月采购经理人指数 (PMI) 从 7 月的 49.8</p>	<p>短期波段偏空思路操作，中期保持逢反弹沽空思路，继续关注终端需求的释放力度。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>降至 49.6, 反映出随着能源成本以及商品和服务价格飙升, 消费者需求下降。德国和意大利的数据均为 26 个月来最差。</p> <p>铁矿石价格延续弱势下跌, 本周钢铁周度表观需求改善有限, 整体表现依然疲弱, 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; 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。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场, 双焦持稳偏弱, 焦炭提降第一轮。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>本周焦企开工继续回升, 钢厂采购放缓, 库存累积。独立焦企日均产量 67.8 万吨, 增 1.6, 库存 96.1 万吨, 增 6; 钢厂焦化日均 47.2 万吨, 增 0.3, 库存 614.6 万吨, 增 24.1; 港口库存 334.2 万吨, 增 4.4。</p> <p>本周煤矿库存下滑, 关注国内煤矿的生产强度变化。煤矿库存 274.39 万吨, 减 15.28, 独立焦企焦煤库存 992.4 万吨, 增 12.2, 钢厂焦化焦煤库存 809.6 万吨, 减 3.8, 港口库存 540.8 万吨, 减 41.3。</p> <p>临近消费旺季, 市场对需求的担忧再起, 本周表需未有明显上升, 且钢厂产量持续回升, 黑色承压继续回落。钢厂采购放缓, 双焦负反馈下, 跟随下滑。不过本周焦煤库存明显下滑, 需关注是否国内煤矿生产强度有所变化, 临近二十大, 安检力度或有增强。</p>	<p>双焦盘面跟随走弱, 短线思路, 关注终端需求变化及煤矿的生产情况。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡探底, 沪铝主力月 2210 合约收至 17900 元/吨, 跌 445 元, 跌幅 2.43%。现货方面, 1 日长江现货成交价格 18330-18370 元/吨, 跌 90 元, 贴水 55-贴水 15; 广东现货 18220-18280 元/吨, 跌 50 元, 贴水 165-贴水 105; 华通报 18380-18420 元/吨, 跌 90 元/吨。今日市场询价接货氛围表现较好, 下游逢低刚需采买, 整体成交表现尚可。</p> <p>1 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 68.3 万吨, 较上周四库存增加 0.4 万吨, 较去年同期库存下降 6.6 万吨, 较 8 月初月度库存总计累库 0.5 万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨 0.7 个百分点至 66.1%。</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, 大幅加息预期升温, 美元指数大幅走高, 利空有色。</p>	<p>操作上, 偏空思路对待, 关注下游需求恢复情况。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>欧元区 8 月制造业 PMI 终值处于荣枯线以下，且低于初值，其中德国制造业 PMI 终值低于初值较多，处于收缩状态，市场对全球经济陷入衰退的担忧再度涌现，昨日欧股延续下跌，美元指数大涨再创新高，压抑海外主要金融市场表现。国内 8 月财新制造业 PMI 跌破 50 的荣枯线，国内经济继续面临较大的下行压力，对天胶内需形成拖累。昨日国内工业品期货指数大幅下跌，短期形成破位之势，对胶价形成较大的打压作用。行业方面，昨日泰国原料价格继续普遍下跌，延续近期的跌势，海外原材料成本出现崩塌之势，对胶价形成明显拖累，国内原料胶水价格暂时持稳于成本区间。本周国内半钢胎样本企业开工率为 65.86%，环比-0.60%，同比+7.81%，全钢胎样本企业开工率为 58.89%，环比-0.39%，同比+1.91%，且本周全钢胎和半钢胎企业平均库存周转天数环比上升，库存压力有所增大，业者对轮胎市场后市看空，不利于天胶的消耗，昨日国内天然胶现货价格大幅下跌（全乳胶 11600 元/吨，-200/-1.69%；20 号泰标 1410 美元/吨，-30/-2.08%，折合人民币 9704 元/吨；20 号泰混 10960 元/吨，-240/-2.14%）。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 继续下跌跌破 12500 附近的重要支撑，胶价再创年内新低，整体延续跌势，上方压力转为 12500-12600，后市延续下探寻底走势的概率较高，关注下探节奏。</p>	<p>操作建议：整体保持偏空思路。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>原油市场交易商正在等待下周一的石油输出国组织及其盟友（OPEC+）召开会议就原油生产水平作出决定。目前 OPEC 和美国的原油产量都已升至新冠大流行爆发初期以来的最高水平。调查显示，OPEC 最近一个月产量达到 2960 万桶/日，而美国 6 月份产量增至 1182 万桶/日。两者都创 2020 年 4 月以来的最高纪录。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，这些因素交织起来使原油价格得到提振。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</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>

<p>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。</p> <p>操作建议：对经济增长和石油需求的担忧加剧，美联储和主要央行大力抑制通胀，有可能引发经济大幅放缓甚至衰退，国际油价连续第三天下跌。10月WTI跌2.94报86.61美元/桶，跌幅3.3%；11月布伦特跌3.28报92.36美元/桶。</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。