



道通早报

日期：2022 年 9 月 5 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 8 月非农就业人口增加 31.5 万人，略高于预期的 30 万人，远低于 7 月的 52.8 万人，增幅创去年 12 月以来最小。失业率 3.7%，高于预期和前值的 3.5%，时隔 7 个月首次上升。8 月平均每小时工资环比增 0.3%，预期 0.4%，前值 0.5%；同比增 5.2%，预期 5.3%，前值 5.2%。“新美联储通讯社”点评称，非农报告不足以改变美联储对加息趋势的看法，美联储将在本月早些时候的会议上将利率提高 50 或者 75 个基点。
- 2 欧盟统计局数据显示，7 月欧元区 PPI 同比上升 37.9%，高于市场预期的 37.3%，前值 35.8%；环比增速大幅反弹至 4%，超过市场预期的 3.7%，前值由 1.1%上修为 1.3%。
- 3 七国集团（G7）财长在一份联合声明中确认，同意对俄罗斯石油及石油产品设定“价格上限”。俄罗斯停止通过“北溪-1”天然气管道向德国等欧洲国家供气。
- 4 市场预计石油输出国组织及其合作伙伴（OPEC+）将于 9 月 5 日举行会议。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国人民银行调查统计司司长阮健弘表示，货币政策要进一步做好跨周期的调节，保持货币信贷平稳、适度增长，助力经济发展。同时，也密切关注国内外的通胀走势，不搞大水漫灌，不超发货币，保持物价水平基本稳定。
- 2 证监会启动 3 只 ETF 期权品种上市工作，将按程序批准上交所上市中证 500ETF 期权，深交所上市创业板 ETF 期权、中证 500ETF 期权。
- 3 上海期货交易所、上海国际能源交易中心、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所同步发布公告，宣布 QFII、RQFII 的衍生品投资领域从即日起扩围，涉及股指期货和多个重要大宗商品期货与期权。
- 4 北交所发布指数编制方案，首只指数为北证 50；北交所制定的融资融券细则也开始向市场公开征求意见

【当日重要经济数据】

美国劳动节，休市一日或提前收盘。

- 09:45 中国 8 月财新服务业 PMI 55.5 54
09:45 中国 8 月财新综合 PMI 54
16:00 欧元区 8 月 Markit 综合 PMI 终值 49.2 49.2
欧元区 8 月 Markit 服务业 PMI 终值 50.2 50.2
16:30 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数 -25.2
17:00 欧元区 7 月零售销售月率(%) -1.2 0.3
欧元区 7 月零售销售年率(%) -3.7 -0.3

【证券指数思路】

指数震荡，成交不足 7500 亿元。截至收盘，沪指报 3186.48 点，涨 0.05%，成交额为 3133 亿元；深成指报 11702.39 点，跌 0.09%，成交额为 4333 亿元；创指报 2533.02 点，跌 0.03%，成交额为 1434 亿元。

市场资金仍保持谨慎，形势并不明朗，在缺乏增量资金入场的情况下，指数想要企稳进而走强有一定的难度。二十大已近，注意政策方面是否有新的题材和支持,暂时市场还是处于一种窄幅震荡的区间内。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元高位收稳在 109.60 部位；人民币离岸价格略贬于 6.916。欧美股市美弱欧强。美非农岗位增长超预期，但时薪放缓和失业率走高，这可能给美联储 9 月加息带来回旋余地。美原油盘中上扬，报 89.33 美元/桶，此前七国集团就对俄罗斯石油实施价格上限达成一致。芝加哥(CBOT)大豆上周五收高，在美国长周末前出现空头回补反弹，原油和其他大宗商品走强也提供支撑。CBOT11 月大豆收涨 25-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.20-1/2 美元，但维持在上周四的交易区间内。上周，11 月合约每蒲式耳下跌 40-3/4 美分或 2.8%，因临近收割时美国大豆作物前景稳定，以及对全球经济衰退可能抑制需求的担忧。12 月豆油大涨约 4%，收涨 2.66 美分，结算价报每磅 66.25 美分；12 月豆粕收涨 2.40 美元，结算价报每短吨 417.70 美元。随着豆油价格上涨，反映豆油价值在豆制品中所占份额的指标达到 44.84%，为 6 月以来的最高水平。据三位知情人士透露，拜登政府预计将于今年宣布一项规则，详细规定炼油行业每年的生物燃料混合规定，期限为三年，而非一年。此举旨在为生物燃料(包括基于大豆的生物柴油)的炼厂和生产商提供更长期的确定性。大宗商品经纪商 StoneX 上周四将美国 2022 年大豆单产预估从上个月的每英亩 51.3 蒲式耳上调至 51.8 蒲式耳。官方文件显示，2022 年 9 月 9 日 13:30 在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省级粮食交易中心组织开展政策性粮食（大豆）竞价交易，拍卖国家储备的 50 万吨进口大豆。乌克兰农业部表示，该国农场已经开始收获 2022 年的葵花籽和大豆。美国农业部将于 9 月 12 日发布月度供需报告。美国市场将在本周一因联邦劳动节假期而休市。芝加哥期货交易所周一 2400GMT 重新开市，交易日期为 9 月</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>



	6日(本周二)。	
棉花	<p>外围市场美元指数走低;大豆、玉米和小麦期货收涨。美股三大指数集体收跌。国际油价上涨,美油、布油均收涨。美棉天气干旱缓解,12月美棉回补缺口,再次跌停,价格在103美分。</p> <p>郑棉1月合约价格在14500元附近。</p> <p>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。</p> <p>综上,印度棉价高位,美棉100-105美分的区间,个人认为价格合理,不易过度悲观。近期的国内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,长短线均偏弱对待,考虑外棉二次跌停,短线再次考验14200元附近的支撑,长线空单维持。</p> <p>(苗玲)</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周五夜盘价格反弹，螺纹 2301 合约收于 3683，热卷 2201 合约收于 3734。现货方面，2 日唐山普方坯出厂价报 3660 (-50)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3970 元 (-50)，热卷现货价格(4.75mm)3860 元 (-30)。</p> <p>近日，多地密集出台新一轮稳增长促消费政策，其中提到促进重点领域消费加快恢复，涉及汽车、家电、住房等。在此背景下，有专家预计，8 月份社会消费品零售总额增速将呈温和修复增长态势。</p> <p>中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算，2022 年 8 月汽车销量为 229.5 万辆，环比下降 5.2%，同比增长 27.2%；2022 年 1-8 月，汽车销量为 1677.2 万辆，同比增长 1.2%。</p> <p>据 Mysteel 数据，上周，247 家钢厂高炉开工率 80.85%，环比增 0.71%，同比降 0.77%；高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比增 1.56%，同比增 1.55%；钢厂盈利率 50.65%，环比降 11.26%，同比降 37.66%。</p> <p>上周，85 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 56.74%，环比增 2.92%，同比降 16.51%；平均产能利用率为 45.83%，环比增 6.41%，同比降 22.52%。</p> <p>上周钢材产量回升明显，需求端周度环比增量有限，钢材库存降幅收窄。当前钢材供需两端均处于回升阶段，供给端前期回升相对较快，但近来钢材价格回落钢厂利润走弱，且唐山公布了本年度的压产任务，云南也因利润原因传言将再次压产，预计钢材产量方面的恢复速度将减慢。需求端房地产新开工数据未有改善，7、8 月销售偏低，后续难有增长，基建端 6-8 月一批财政金融工具预计仍将支撑短期的基建项目落地。降温后的旺季需求尚未被证伪，但产量快速回升市场情绪及预期的转弱明显作用于盘面。</p>	<p>短期预计钢材价格偏弱震荡，等待需求端兑现情况，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>全国 45 个港口进口铁矿库存为 14036.46，环比增 220.47；日均疏港量 287.16 增 4.07。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 80.85%，环比上周增加 0.71%，同比去年下降 0.77%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比增加 1.56%，同比增加 1.55%；</p> <p>钢厂盈利率 50.65%，环比下降 11.26%，同比下降 37.66%；</p> <p>日均铁水产量 233.60 万吨，环比增加 4.20 万吨，同比增加 4.45 万吨。</p> <p>上周钢铁周度终端需求改善有限，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；在旺季证伪预期较强环境下，钢铁带动原料价格共振下跌；随着 9 月需求的继续释放和生铁产量的增长，铁矿石价格仍将有所反复。</p>	<p>短期波段或短线思路操作，中期宽松格局不变，保持逢反弹沽空思路。</p> <p>(杨俊林)</p>

<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持弱运行，焦炭第一轮提降逐步落地，幅度100元/吨。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2450元/吨（-100），唐山二级焦到厂价2550元/吨（-100），青岛港准一焦平仓价2700元/吨（-100）。</p> <p>国务院支持山东深化新旧动能转换，目标到2027年，山东深化新旧动能转换建设绿色低碳高质量发展先行区实现重大突破，产业数字化转型全面推进，新技术、新产业、新业态、新模式成为经济发展的主要驱动力。京津冀大气污染传输通道城市钢铁产能实现应退尽退，推动重要钢铁产业基地工艺流程优化和产品结构升级。</p> <p>临近消费旺季，市场对需求的担忧再起，上周钢材表需也未有明显好转，钢厂产量持续回升空间预计有限，焦炭库存开始积累，现货价格进入调降周期，盘面也跟随下跌。不过临近二十大，如煤矿生产紧缩，叠加库存低位的影响，价格仍有持稳或小幅反弹的可能，对焦炭也将形成支撑。</p>	<p>短期双焦下跌抵抗料将增强，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏弱运行，沪铝主力月2210合约收至18110元/吨，跌60元，跌幅0.33%。现货方面，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>SMM讯，上周北方地区国产矿价格略有松动，山西、河南地区部分氧化铝厂因成本高企保持压产状态，对于国产矿的需求有所下降，因此在矿石成交过程中卖方做出了一定的让利。</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>美国8月非农数据表现不佳，欧元区8月PPI同比增幅再超预期，海外经济形势难言乐观，上周五美股下跌，欧股反弹，在经历了持续的下跌之后，海外主要金融市场分歧料有所增加。国内工业品期货指数上周五反弹较多，上周的持续下跌释放了一定的利空风险，当前面临前低附近支撑，波动料增大，对胶价的压力作用缓解。行业方面，上周五泰国原料价格继续下挫，胶水价格下跌1泰铢毕逼近45泰铢，在成本端拖累胶价的同时面临的支撑也越来越强。国内海南和云南原料胶水价格上周五全面下跌，主要受到期货胶价下跌的拖累，在成本端继续压制胶价表现。截至8月28日，国内天然橡胶社会库存94.9万吨，较上期增加0.05万吨，环比涨幅0.05%，较去年同期缩减4.14万吨，同比跌幅4.18%，跌幅继续微幅收窄，目前市场对天胶累库预期依旧较强，对胶价有一定压力作用。上周五天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶11500元/吨，-100/-0.86%；20号泰标1380美元/吨，-30/-2.13%，折合人民币9511元/吨；20号泰混10850元/吨，-110/-1%），市场看空气氛依旧较为浓重。</p> <p>技术面：上周五ru2301下探后小幅回升，胶价再创新低，不过多头继续坚定抄底，部分空头主动离场，体现出多空分歧巨大，尽管整体保持跌势，但向下较难流畅，RU2301上方压力在12500等位置，下方支撑在12000上方。</p>	<p>操作建议：空单逢低考虑减持，关注多空持仓变动。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>9月2日，美国财政部高级官员表示，针对俄罗斯石油实行三种价格限制，一种是对原油的价格，另外两种是针对精炼石油产品的价格。原油市场交易商正在等待周日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。</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FatihBirol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</p>	<p>操作思路以短期高位震荡偏弱为主，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>



原油价格得到提振。

操作建议: 市场预计 OPEC+将在会议上讨论减产事宜, 国际油价反弹, 但全球经济表现疲软抑制了涨幅。NYMEX 原油期货 10 合约 86.87 涨 0.26 美元/桶或 0.30%; ICE 布油期货 11 合约 93.02 涨 0.66 美元/桶或 0.71%。

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。