



## 道通早报

日期：2022 年 9 月 7 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 欧盟将在本周五的会议上讨论一揽子限价措施，主要核心内容包括对俄罗斯进口天然气设定价格上限，或者建立俄罗斯天然气的单一买家，
- 2 美国对俄油上限“指导价”为 44 美元，即俄罗斯成本价
- 3 俄罗斯方面称，将向亚洲出口更多石油，以回击欧盟价格上限。
- 4 美国供应管理协会(ISM)的一项调查显示，由于订单增长和就业强劲，美国服务业 8 月份连续第二个月回升，同时供应瓶颈和价格压力有所缓解。不过，标普全球的数据显示，8 月美国服务业采购经理人指数(PMI)终值不及初值

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 习近平：健全关键核心技术攻关新型举国体制，全面加强资源节约工作
- 2 证监会副主席方星海表示，将持续丰富产品供给，积极探索推出碳排放、物流、指数等新型产品，提升服务实体经济的广度和深度。

#### 【当日重要经济数据】

11:00 中国 8 月贸易帐-美元计价(亿美元) 1012.6 927  
中国 8 月出口年率-美元计价(%) 18 12.8  
中国 8 月进口年率-美元计价(%) 2.3 1.1  
中国 8 月进口总额-美元计价(亿美元) 2317  
中国 8 月出口总额-美元计价(亿美元) 3329.6  
11:00 中国 8 月贸易帐-人民币计价(亿元) 6826.9  
中国 8 月出口年率-人民币计价(%) 23.9  
中国 8 月进口年率-人民币计价(%) 7.4  
中国 8 月进口总额-人民币计价(亿元) 15618.6  
中国 8 月出口总额-人民币计价(亿元) 22445.6  
17:00 欧元区第二季度季调后 GDP 季率终值(%) 0.6 0.6  
欧元区第二季度季调后 GDP 年率终值(%) 3.9 3.9  
20:30 美国 7 月贸易帐(亿美元) -796 -703

#### 【证券指数思路】

指数收涨。截至收盘，沪指涨 1.36%，报 3243.45 点，深成指涨 1.04%，报 11799.81 点，创业板指涨 0.1%，报 2540.64 点，科创 50 指数涨 1.11%，报 1035.78 点。沪深两市合计成交额 8691.57 亿元，北向资金实际净卖出 38.99 亿元。

短线大盘暂时还是在前高和前低之间震荡反复，短期大盘连续上行的概率不大，3250 点到 3280 点之间仍是天花板，只有突破前高或前低，才能确认新行情

## 【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 110.22 部位；人民币离岸价收贬于 6.968。欧美股市美弱欧强。市场交投震荡。美数据表现不一，但美服务业数据强于预期，市场担忧美联储持续强加息政策。NYMEX10月原油上涨 0.01 美元，结算价报每桶 86.88 美元。更多加息和新冠封控措施将削弱燃料需求的前景重燃市场担忧，扭转了 OPEC 自 2020 年以来首次削减产量目标带来得两天涨势。芝加哥 (CBOT)大豆下跌，阿根廷决定为 9 月期间的大豆出口提供优惠汇率令市场感到担心，因这可能抑制全球对美国供应的需求。豆粕和豆油期货也下跌，豆油跌幅最大，并触及 8 月 5 日以来最低。阿根廷农民周一表示，政府对 9 月出口大豆提供汇率优惠的决定属于暂时的补救措施，可能会令当月销售增长，但无法从根本上解决问题。阿根廷是全球头号豆油和豆粕出口国。市场投机行为、官方汇率贬值与黑市汇率上涨之间的矛盾，导致该国农民持货不卖，等待更大的收益。对美国大豆产量庞大的预期持续打压期货市场。大豆在过去六个交易日中的五日都下跌，最活跃合约在这期间跌幅达 4.3%。指标 CBOT 11 月大豆合约收跌 21-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.98-3/4 美元。CBOT 12 月豆粕下跌 10.90 美元，结算价报每短吨 406.80 美元。CBOT 12 月豆油下跌 2.97 美分，结算价报每磅 63.28 美分。美国农业部周二公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 9 月 1 日当周，美国大豆出口检验量为 495,845 吨，此前市场预估为 40-80 万吨，前一周修正为 439,811 吨，初值为 436,851 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 280,530 吨，占出口检验总量的 56.6%。周二盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 9 月 4 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 56%，前一周为 57%，去年同期为 57%。</p>	<p>框架如前，美豆等待定产，之后是供需对接。大连盘跟随。1 月油粕比在 2.47；粕 11-1 逆差在 467 点。粕 1 日内看围绕 3800 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>据 USDA 具体数据，截至 9 月 4 日美棉棉株偏差率持续居于近年高位，市场上对于天气升水以及美棉减产预期的炒作热情尚未完全冷却，短期内仍对棉价维持强势有一定支撑。外围市场美元指数走高；大豆期货收跌，玉米和小麦期货收涨。美股三大指数集体收跌。国际油价涨跌不一，美油收涨、布油收跌。美棉冲高回落，12 月合约价格 103 美分。郑棉震荡，1 月合约最新价格在 14400 元附近。9 月 6 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15861 元/吨 (-21)，期现价差-1322 (01 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7650 元/吨(+70)，黏胶短纤报价 14200 元/吨 (+0)；CY Index C32S</p>	<p>操作上，短线围绕 14500 元震荡。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>报价 24485 元/吨 (+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29921 元/吨 (+36)；郑棉仓单 12269 (-249)，有效预报 0 (-165)。美国 EMOT M 到港价 122.3 美分/磅 (+0)；巴西 M 到港价 125.3 美分/磅 (+0)。9 月 6 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。当前处于新棉上市的前夕阶段，北疆棉区开始陆续打脱叶剂，南疆棉区已有零星手摘棉交售，价格在 6.7 元/公斤左右，3 元的棉籽，40%的衣分折算皮棉成本在 13500 元附近。下游环比转好，同比不好。综上，郑棉进入新棉定价阶段，考虑新供应叠加弱需求，中长期弱势为主，短期震荡。</p>	
--	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周二价格走势偏弱，螺纹 2301 合约收于 3683，热卷 2201 合约收于 3761。现货方面，6 日唐山普方坯出厂价报 3680（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3990 元（平），热卷现货价格(4.75mm)3890 元（+10）。</p> <p>据中国物流与采购联合会发布，2022 年 8 月份全球制造业 PMI 为 50.9%，较上月下降 0.3 个百分点，连续 3 个月环比下降，再创自 2020 年 7 月以来的新低。</p> <p>中钢协数据显示，8 月下旬重点钢企粗钢日产 203.19 万吨，环比增长 4.56%。</p> <p>上市房企陆续披露 2022 年 8 月销售简报，销售情况进一步分化。部分大中型房企 8 月销售金额虽仍处于低位，但环比已有所好转。业内人士表示，目前行业进入“金九银十”销售旺季，随着前期稳楼市政策持续显效，消费者购房预期有望好转。</p> <p>钢材短期价格走势震荡。当前钢材供需两端均处在回升过程中，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>关注消费端的回升速度，短期建议震荡走势观点短线交易为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p><b>铁矿石</b></p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 1-10。现青岛港 PB 粉 740 跌 3，超特粉 635 跌 2；曹妃甸港 PB 粉 750 平，超特粉 640 平；天津港 PB 块 852 跌 7，混合粉 684 跌 1；江内港 PB 粉 761 跌 2，超特粉 655 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 783 跌 4；防城港南非粉 798 跌 10。</p> <p>中国物流与采购联合会数据显示，2022 年 8 月份全球制造业 PMI 为 50.9%，连续 3 个月环比下降，再创自 2020 年 7 月以来的新低。</p> <p>8 月 29 日-9 月 4 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1094.9 万吨，周环比减少 56.4 万吨，库存总量仍在今年的平均线附近波动。</p> <p>进入 9 月，终端需求仍将有所改善，整体来看，改善空间相对有限，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；短期随着需求释放和生铁产量的继续增加，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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦持弱运行。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1830 元/吨(-20)，加拿大主焦到港价 310 美元/吨；吕梁准一出厂价 2450 元/吨，唐山二级焦到厂价 2550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2700 元/吨。</p> <p>据悉，由塔本陶勒盖煤矿至嘎顺苏海图口岸 267 公里铁路的建成仪式将于中秋假期举行。该段铁路于 2022 年 7 月初开始试运行，历经 2 个月的调整优化，将于中秋节后正式开始通车。不过在嘎顺苏海图/甘其毛都口岸跨境铁路修好之前，该部分增量并不能直接体现到进口通关量当中，运输过程中仍有 10 公里左右采用汽运方式周转，换装场地也需要一批集装箱进行调换，口岸集装箱的周转问题将限制蒙煤进口进度。</p> <p>榆林取消煤管票，截止 9 月 6 日，国有大矿严格按照国家核定产能生产，民营煤矿维持现有市场稳定运行，同时针对榆林煤管票不能正常领取的情况，已允许各煤炭企业用出厂磅单暂时代替。</p> <p>9 月 2 日，国家矿山安全监察局召开全国矿山安全生产视频会议，深入贯彻习近平总书记重要指示精神，分析研判矿山安全形势，部署矿山安全生产综合督查等近期重点工作，全力防范化解重大安全风险，为党的二十大胜利召开营造良好安全生产环境。</p> <p>临近消费旺季，市场对需求的预期偏弱，钢厂利润下滑、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，盘面高位压力增大。不过临近二十大，宏观面继续释放利好的概率较高，同时煤矿生产也有紧缩可能、库存偏低，价格下跌面临较大的不确定性。</p>	<p>短期双焦下跌抵抗增强，料低位震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2210 合约收至 18505 元/吨，涨 255 元，涨幅 1.40%。现货方面，6 日长江现货成交价格 18380-18420 元/吨，跌 20 元，贴水 60-贴水 20；广东现货 18300-18380 元/吨，跌 20 元，贴水 140-贴水 80；华通报 18430-18470 元/吨，跌 20 元/吨。今日市场成交表现差强人意，持货商整体出货情绪平稳，下游仍以按需采购为主，接货商补货意愿稍显一般，成交寥寥。</p> <p>当地时间 5 日，欧洲天然气价格继续上涨，10 月交付的荷兰 TTF 期货价格收市时涨至 245.93 欧元，比上周收盘涨了 14.5%，盘中涨幅一度达 33%。急剧恶化的天然气供应危机也让欧洲股市和欧元大幅下挫，不少人已将欧洲当前境况与 2008 年席卷全球的金融危机联系起来。芬兰经济部长表示，当前欧洲的天然气危机已经具备成为能源业“雷曼时刻”的所有先决条件。</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，传言云南或因电力不足减产。下游需求疲弱未有改善，且多地疫情管控升级拖累消费。近日沪铝受供应端消息的扰动，走势持续上行，伦铝却因为欧洲能源危机所带来的需求转弱而持续下跌，海内外铝价价差持续缩小。</p>	<p>操作上，轻仓波段交易，关注需求恢复及供应扰动情况。</p> <p>(有色组)</p>



<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市小幅涨跌，表现依旧偏弱，但跌势有所趋缓，美元指数维持强势局面，对海外主要大宗商品形成压制。昨日国内工业品期货指数反弹承压，小幅回落，短期整体工业品市场分歧仍较大，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格偏弱表现，杯胶价格跌破 40 对市场信心带来明显冲击，Sicom 的 TSR20 价格持续大幅下跌，国内原料胶水价格昨日持稳为主，成本区间继续带来支撑。截至 9 月 4 日，国内青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 38.56 万吨，较上期缩减 0.46 万吨，环比下跌 1.18%，近期库存保持小幅涨跌的状态。昨日国内天然胶现货价格小幅调整（全乳胶 11525 元/吨，-100/+0.86%；20 号泰标 1370 美元/吨，-5/-0.36%，折合人民币 9466 元/吨；20 号泰混 10750 元/吨，-50/-0.46%），市场观望情绪较为浓重。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 弱势下探，不过跌幅不大，12200 附近体现出一定支撑，近期外盘 Sicom 的 TSR20 标胶价格大幅下跌，对胶市带来较显著的打压，国内 NR 跌势流畅，同样对 RU 带来压制作用，不过 RU 多头逢跌超跌比较坚决，多空分歧仍较大，或对短期胶价带来波动，而整体看，胶价仍处于跌势。</p>	<p>操作建议：整体保持偏空思路，短线继续关注多空持仓变动和波段行情博弈。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>伊拉克 Somo 数据，上个月的产量与该国 8 月份的 465.1 万桶/日配额相匹配，比 7 月份估计的 458.4 万桶/日增长了 1%。分析师认为，OPEC+作出的减产决定，发出了重要讯号，因为它表明 OPEC+正在密切关注市场需求，并试图通过管理原油供应量来为原油价格提供支撑。许多国家呼吁 OPEC+增加原油供应，但该组织的决定发出了一个明确的信息，即他们不会屈服于外部要求。虽然伊朗协议谈判令供应增加的预期提升，但在召开的第 32 届部长级会议上，OPEC+决定将 10 月产量减少 10 万桶/日，同时表示，愿意在 10 月会议之前随时召开临时会议，以调整产量来稳定油价走势。TTF 22 年 10 月基准周一早上 280 欧元/兆瓦时(82.45 美元/百万英热单位)的交易水平。Nord Stream 1 在今年 1 月至 8 月期间供应了欧洲近 11% 的天然气。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，一种是针对原油的价格，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。尽管中国制造业指数有所回升，意味着经济趋于</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>

<p>稳定，但是仍然在临界线以下。</p> <p>操作建议: 对欧佩克象征性减产条件反射后，市场关注点重新回到对经济衰退担忧和美联储加息上，布伦特原油期货下跌3%。10月 WTI 涨 0.01 报 86.88 美元/桶，涨幅 0.0%；11 月布伦特跌 2.91 报 92.83 美元/桶，跌幅 3.0%。</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。