



道通早报

日期：2022 年 9 月 8 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 芝商所 FedWatch 工具显示，当前市场预测美联储 9 月加息 75 个基点的概率为 80%，加息 50 基点的概率降至 20%。
- 2 欧盟统计局公布的数据显示，欧元区二季度 GDP 环比终值为 0.8%，高于预期和前值 0.6%。欧元区二季度 GDP 同比终值上修至 4.1%，高于预期和前值 3.9%。较一季度来看，欧元区经济同比增速仍有所回落。欧洲最大经济体德国 GDP 环比增速仅为 0.1%，远低于一季度的 0.8%。
- 3 美联储梅斯特：目前美国经济并未陷入衰退，但衰退风险有所增加，预计经济将大幅放缓
- 4 据欧盟委员会发布的文件，欧盟准备采取措施，缓解能源市场因抵押品要求飙升而不断加剧的流动性压力。

【国内宏观基本面信息】

- 1 按美元计价，中国 8 月份进出口总值 5504.5 亿美元，增长 4.1%。其中，出口 3149.2 亿美元，增长 7.1%；进口 2355.3 亿美元，增长 0.3%；贸易顺差 793.9 亿美元，扩大 34.1%。以人民币计价，中国 8 月份进出口总值 3.71 万亿元，增长 8.6%。其中，出口 2.12 万亿元，增长 11.8%；进口 1.59 万亿元，增长 4.6%；贸易顺差 5359.1 亿元，扩大 40.4%。
- 2 国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就 2022 年 8 月份外汇储备规模变动情况答记者问：截至 2022 年 8 月末，我国外汇储备规模为 30549 亿美元，较 7 月末下降 492 亿美元，降幅为 1.58%。
- 3 乘联会：初步统计 8 月乘用车市场零售同比增长 29%，环比增长 3%
- 4 Wind 数据显示，截至 9 月 7 日，股票型 ETF 共计 598 只，资产净值合计达 10053.7675 亿元，规模突破万亿元大关。

【当日重要经济数据】

- 02:00 美联储公布经济状况褐皮书。
- 20:15 欧洲央行公布利率决议
- 07:50 日本第二季度季调后实际 GDP 季率修正值(%)0.5 0.7  
日本第二季度 GDP 平减指数年率终值(%) -0.4 -0.4  
日本第二季度季调后实际 GDP 年化季率修正值(%) 2.2 2.9  
日本第二季度季调后名义 GDP 季率修正值(%) 0.3 0.5
- 20:15 欧元区 9 月欧洲央行主要再融资利率(%) 0.5 1.25  
欧元区 9 月欧洲央行存款机制利率(%) 0 0.50  
欧元区 9 月欧洲央行边际借贷利率(%) 0.75 1.50
- 20:30 美国截至 9 月 3 日当周初请失业金人数(万) 23.2 24

美国截至 8 月 27 日当周续请失业金人数(万) 143.8 143.5

**【证券指数思路】**

三大指数全线低开震荡，午盘上行，截至收盘，沪指涨 0.09%，报 3246.29 点，深成指涨 0.42%，报 11849.08 点，创业板指涨 1.19%，报 2570.8 点，科创 50 指数涨 1.33%，报 1049.58 点。沪深两市合计成交额 8718.72 亿元，北向资金实际净卖出 33.74 亿元，北向资金连续 4 日净卖出。

人民币单边持续贬值预期降低，市场情绪和信心小幅提振，指数也迎来反弹。不过，多方因素萦绕下，对于反弹不宜太高预期，3255 阻力再度临近。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>隔夜外围美元收低于 109.55 部位；人民币离岸价收升于 6.954。欧美股市收涨。美八月服务业数据增加衰退中美经济保持韧性的预期。WTI 原油日内大跌 5.2%，报 82.37 美元/桶。随着通胀飙升和加息削弱消费，西方国家衰退的担忧越来越接近成为现实。同时，北溪 1 号管线的停止运营增加欧元区经济衰退的可能性。中国疲软的经济数据同样增添需求担忧。芝加哥(CBOT)大豆周三下跌，在一轮获利了结中回吐早盘涨幅。全球需求减弱的迹象以及美国作物将迎来大丰收的预期继续笼罩市场。美国豆油触及 8 月 5 日以来最低，原油价格大幅下跌造成拖累。国际原油周三大幅走低，跌破了俄乌冲突爆发之前的水平，中国贸易数据加剧了投资者对经济衰退风险的担忧。豆粕受技术性买盘推动上涨，在前五个交易日中，有四日下跌。海关总署周三发布的数据显示，中国 8 月大豆进口量较上年同期下降 24.5%，因全球价格上涨抑制了需求。海关总署数据显示，中国 8 月大豆进口量为 716.6 万吨；1-8 月大豆进口量为 6,132.9 万吨，同比减少 8.6%。数据亦显示，中国 8 月食用植物油进口量为 49.7 万吨，1-8 月累计进口量为 290.5 万吨，较去年同期下降 61.2%。CBOT 指标 11 月大豆下跌 15-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 13.83-1/2 美元。CBOT 指标 12 月豆油下跌 1.18 美分，结算价报每磅 62.10 美分。CBOT 指标 12 月豆粕收涨 4.70 美元，结算价报每短吨 411.50 美元。</p>	<p>框架如前，美豆在即将定产，供需对接阶段，市场焦点逐步转移至需求端。大连盘预计跟随。1 月油粕比回撤至 2.36；粕 11-1 逆差在 458 点。粕日内预计回吐夜盘涨幅，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>



棉花	<p>美联储可能激进加息，美元汇率强劲，经济衰退忧虑加剧，国际油价再遇重挫，跌至1月以来的最低点。9月5日PTA大涨，当时炒作台风天气对PX的影响，PTA受此带动，现货价格大涨，6631元，加工费提高至1000元以上，处于2019年以来的极值区域。从7月以来，PTA开工就维持低位，近期重启的装置四川能投100万吨。逸盛新材料720万吨降负短暂（从9月1号开始，降至6成，然后6日提负至8成）；逸盛大化1号225万吨（8月26日停车，重启待定，2号375万吨8月30日降负，9月6号开始提负）；仪征化纤65万吨原计划9月6号检修，目前推迟。逸盛宁波3号200万吨（7月底停车，重启待定，4号220万吨降至8成）。中泰化学120万吨，降负8成，9月中停车，10月下重启；逸盛海南200万吨8月底降负至9成，9月初降负至7成。福海创450万吨（7月12日起检修，8月中重启8成负荷，9月降负5成）。开工率PX77.5%，PTA69%，聚酯83%。综上，9月PTA装置检修依然维持偏高，好在相较8月有些许提高，PTA维持去库，社会库存降至200万吨以下。</p>	<p>在基差偏强和新增产能投产压制下，延续区间5300-5700的区间震荡，操作上，暂沿区间高抛低平。</p> <p>（苗玲）</p>
----	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------

	内外盘综述	简评及操作策略
<p><b>钢材</b></p>	<p>钢材周三价格走势震荡，螺纹 2301 合约收于 3701，热卷 2201 合约收于 3791。现货方面，7 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)3970 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)3900 元（+10）。</p> <p>海关总署数据显示，2022 年前 8 个月，我国进出口总值 27.3 万亿元人民币，同比增长 10.1%。其中，出口 15.48 万亿元，增长 14.2%；进口 11.82 万亿元，增长 5.2%。</p> <p>郑州决定在全市开展“大干 30 天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动，要求在 10 月 6 日前，实现郑州全市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周样本企业无新增高炉检修计划，复产高炉 4 座，铁水日产量净值增加 0.84 万吨；无新增电炉检修、复产消息；无新增轧线检修、复产。</p> <p>本周，唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2859 元/吨，平均钢坯含税成本 3744 元/吨，周环比下调 19 元/吨，与 9 月 7 日当前普方坯出厂价格 3680 元/吨相比，钢厂平均亏损 64 元/吨，周环比减少 9 元/吨。</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 2-10。现青岛港 PB 粉 733 跌 7，超特粉 629 跌 6；曹妃甸港 PB 粉 741 跌 9，超特粉 633 跌 7；天津港 PB 粉 750 跌 4，麦克粉 730 跌 8；江内港 PB 粉 759 跌 2，超特粉 655 平；鲅鱼圈港 PB 粉 775 跌 8；防城港 PB 粉 752 跌 10。</p> <p>9 月 7 日，Mysteel 样本企业无新增高炉检修计划，复产高炉 4 座，铁水日产量净值增加 0.84 万吨；无新增电炉检修、复产消息；无新增轧线检修、复产。</p> <p>当前钢厂复产持续，对原料需求有一定的支撑，而终端需求改善空间相对有限，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。</p>	<p>短期市场震荡运行，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。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1800 元/吨，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>郑州决定在全市开展“大于 30 天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动，要求在 10 月 6 日前，实现郑州全市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工。集中全部力量和有效资源攻坚克难，全力化解停工问题楼盘项目中存在的突出矛盾和主要问题。</p> <p>9 月 6 日，中国农业发展银行深圳市分行运用新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，实现深圳市首批共 1.02 亿元基础设施基金投放，用于支持光明水厂深度处理及二期工程和朱坳水厂深度处理工程等两个项目，为基础设施建设注入金融“活水”。</p> <p>为全面做好 2022 年下半年电煤中长期合同履行监管支撑工作，更好发挥中长期合同的保供稳价作用，全国煤炭交易中心现就履约数据报送有关工作通知，其中提及到，严格执行电煤中长期合同价格政策，所有合同须全部按照国家 and 地方明确的中长期交易价格合理区间或“基准价+浮动价”价格机制签订执行，进口煤应急替代合同和重点贸易商补签合同分别按各自有关价格政策签订执行。</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>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2210 合约收至 185300 元/吨，跌 100 元，跌幅 0.54%。现货方面，7 日长江现货成交价格 18370-18410 元/吨，跌 10 元，贴水 65-贴水 25；广东现货 18300-18360 元/吨，收平，贴水 135-贴水 75；华通报 18430-18470 元/吨，收平。现货市场情绪整体维稳，持货商跟随盘面调价出货，低价货源成交尚可，接货商采购仍以按需补货为主，成交表现略微好转。</p> <p>根据海关数据显示，8 月份，我国出口未锻轧铝及铝材 54.04 万吨，环比 7 月份下降 17.14%，同比去年 8 月份增加 10.22%；1-8 月累计出口 470.1 万吨，同比去年 1-8 月增长 31.5%。</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。全球经济增长乏力，市场对铝需求减弱导致供应过剩，LME 铝库存激增给价格带来压力。</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>昨日欧美股市以上涨为主，美元指数冲高回落，海外整体市场情绪稍有缓和，美联储褐皮书显示美国经济表现总体平衡，欧元区二季度 GDP 增速好于预期，有利于缓和市场对天胶外需的悲观预期。昨日原油价格大幅下跌，对相关大宗商品带来压制，国内工业品期货指数昨日小幅承压，不过 RU 走势转强，两者之间再度出现背离状况。行业方面，昨日泰国原料价格稳中趋弱，国内海南胶水价格持稳，云南版纳地区天气良好，割胶顺利，原料胶水和胶块价格继续下跌，成本端继续拖累胶价，昨日国内天然胶现货价格小幅调整（全乳胶 11475 元/吨，-50/-0.43%；20 号泰标 1345 美元/吨，-25/-1.82%，折合人民币 9302 元/吨；20 号泰混 10600 元/吨，-150/-1.4%），现货市场观望情绪较重，而由于价格偏低，出货方意愿也有所下降，买卖双方僵持。</p> <p>技术面：昨日夜盘 ru2301 短暂企稳反弹，在迟迟无法跌破 12200 后，空头主动离场，不过整体胶价仍处于跌势，阶段性由于多空分歧巨大而带来较大波动，而多头想要逆转跌势仍不易，RU2301 上方压力在 12500 附近。</p>	<p>操作建议：整体保持偏空思路，短线关注波段行情博弈。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>中国周三公布的海关数据显示，8 月份原油进口量较前一年下降 9.4%，国有炼厂停产以及利润率疲软导致独立炼厂减少运营。Cefic 表示，欧盟必须限制天然气价格，以便化工等能源密集型行业能够应对能源危机。针对西方国家对俄罗斯石油价格实施上限，俄罗斯方面回应称，将停止向支持限价的国家供应石油。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。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</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 85-95 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

<p>1182 万桶/日。</p> <p>操作建议: 美元汇率强劲、激进加息预期以及经济增长放缓预期影响国际原油期货市场, 欧美原油期货跌破每桶 90 美元, 下跌至 1 月份以来最低。10 月 WTI 跌 4.94 报 81.94 美元/桶, 跌幅 5.7%; 11 月布伦特跌 4.83 报 88.00 美元/桶, 跌幅 5.2%。</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。