



道通早报

日期：2022 年 7 月 28 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 IMF 现在预计，2022 年世界经济将增长 3.2%，到 2023 年放缓至 2.9%，这意味着比 4 月份的预计分别下调 0.4 和 0.7 个百分点。美国 GDP 预期下调 1.4 个百分点至 2.3%。与此同时，欧元区的预期下调了 0.2 个百分点，至 2.6%，不过 IMF 表示，乌克兰战争的更大后果可能会在 2023 年进一步造成影响
- 2 美国商务部数据显示，美国 6 月耐用品订单环比初值增长 1.9%，远高于预期的下降 0.4%，高于 5 月的增长 0.8%（修正值不变），此前已连续 3 个月增加，但主要是受国防飞机订单激增影响
- 3 02:30，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。市场预测美联储这次将再次加息 75 个基点。美联储主席鲍威尔承诺抗击持续高通胀和政策指导是关键。
- 4 高盛一改传统看多的观点，表示投资者可能低估通胀压力持续的风险，这可能使美联储打破过去“传统”，在长时间维持鹰派态度。其认为目前的反弹将很难持续

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局数据显示，1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1.0%（按可比口径计算）。
- 2 广州期货交易所发布《广州期货交易所风险准备金管理办法》等 6 项业务规则的公告：交易所应当按向会员收取手续费收入 20% 的比例从管理费用中提取风险准备金。

【当日重要经济数据】

- 02:00 美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明。
02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。
02:00 美国 7 月联邦基金利率目标上限(%) 1.75 2.50
美国 7 月联邦基金利率目标下限(%) 1.5 2.25
17:00 欧元区 7 月企业景气指数 1.47
17:00 欧元区 7 月消费者信心指数终值 -27 -27
17:00 欧元区 7 月经济景气指数 104 102
欧元区 7 月服务业景气指数 14.8 13.5
欧元区 7 月工业景气指数 7.4 6.0
20:30 美国第二季度 PCE 物价指数年化季率初值(%) 7.1
美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值(%) 5.2 4.5
20:30 美国第二季度 GDP 隐性平减指数季率-季调后初值(%) 8.3 7.9
20:30 美国第二季度实际 GDP 年化季率初值(%) -1.6 0.5
美国第二季度消费者支出年化季率初值(%) 1.8
美国第二季度 GDP 价格指数季率初值(%) 8.2
美国截至 7 月 23 日当周初请失业金人数(万) 25.1 25.3



美国截至 7 月 23 日当周续请失业金人数(万) 138.4 138

【证券指数思路】

三大指数低开震荡态势，小幅收跌，创业板指微涨。截至收盘，沪指跌 0.05%，报 3275.76 点，深成指跌 0.07%，报 12399.69 点，创业板指涨 0.03%，报 2714.25 点，另外科创 50 指数涨 1.02%。沪深两市合计成交额 8681.1 亿元，北向资金实际净卖出 37.39 亿元。

美联储加息在即，资金参与情绪依旧谨慎，目前日线上依旧承压 13 日均线，而成交量依旧处于低迷阶段，想要往上攻击需要继续观察量能的释放，指数震荡预计将延续。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	隔夜外围美元收低于 106.45 部位；人民币离岸价收升于 6.740。欧美股市收涨。美股纳指领涨，因美联储加息没有超出市场预期，为 75 基点。鲍威尔不认为美国经济将会进入衰退，但承认经济走软。NYMEX9 月原油收高 2.28 美元，结算价报每桶 97.26 美元。报告称美国库存减少和俄罗斯输往欧洲的天然气减少，抵消了对需求疲软和美国加息的担忧。芝加哥(COBT)大豆连续第四天上涨，因天气预报显示 8 月天气炎热、干燥，可能限制大豆产量，而作物正进入关键的生长阶段。CBOT8 月大豆上涨 46 美分，结算价报每蒲式耳 15.78-3/4 美元。11 月大豆期货上涨 26-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.10 美元，该合约盘中升至每蒲式耳 14.16-1/2 美元，为 7 月 12 日以来最高。12 月豆粕收涨 8.30 美元，结算价报每短吨 426.10 美元。12 月豆油收高 1.24 美分，结算价报每磅 59.19 美分。美国农业部周一公布的玉米，大豆和春小麦生长优良率下降幅度超过多数分析师的预期，而天气预报显示，美国中西部和太平洋地区将迎来更多酷热天气。在美国农业部公布最新一期周度出口销售报告之前，一项针对分析师的调查显示，分析师平均预估，截至 7 月 21 日当周，美国大豆出口销售料净减 10 万吨至净增 80 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计为净减 20 万吨至净增 30 万吨，2022/23 年度大豆出口销售料净增 10-50 万吨。美国农业部将于北京时间周四 20:30 公布周度出口销售报告。	框架如前，美豆在加息幅度符合预期及单产天气市预报高温干燥条件下反弹。后市除关注每周作物生长数据外，还需关注 8 月数据对美豆本季面积的修正。大连盘略显被动跟随。9 月油粕比在 2.42；粕 9-1 逆差在 317 点。粕 1 日内看围绕 3650 的波动，宜灵活。 (农产品部)



棉花	周内消息平淡，美棉 12 月合约价格在 90 美分上下波动。郑棉主力合约 1 月价格在 14300 元附近波动。价格方面：7 月 26 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15865 元/吨（+23），期现价差-880（09 合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7750 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 15100 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 25170 元/吨(-250)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29839 元/吨（-15）；郑棉仓单 14313(-28)，有效预报 663(+0)。美国 EMOT M 到港价 110.8 美分/磅（+0.2）；巴西 M 到港价 113.8 美分/磅（+0.2）。7 月 26 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2600 吨，成交率 43%。今日平均成交价为 15872 元/吨，较前一日上涨 23 元/吨。消息面：据美国农业部统计，至 7 月 24 日全美棉花现蕾率 80%，同比领先 3 个百分点，较近五年平均水平持平，其中得州现蕾率在 75%，同比领先 4 个百分点，较近五年平均水平持平，均处于近年中等偏快水平。全美结铃率 48%，同比领先 13 个百分点，较近五年平均水平领先 10 个百分点，其中得州结铃率为 45%，同比领先 17 个百分点，较近五年平均水平领先 16 个百分点，均处于近年次高水平。从棉株生长状况来看，全美棉株偏差率在 30%，较前一周小幅增加 3 个百分点，较去年同期增加 22 个百分点，其中得州棉株偏差率 40%，较前一周增加 1 个百分点，较去年同期大幅增加 28 个百分点，均持续处于近年高位。整体从旱情分布情况来看，截至 7 月 19 日全美极度和异常干旱区域面积占比在 18.0%，较前一周增加 0.8 个百分点，同比减少 7.6 个百分点，但仍持续处于近年偏高位置。其中得州极度和异常干旱区域面积占比在 56.7%，较前一周增加 4.9 个百分点，去年同期该地未见极度及异常旱情，整体来看目前该地旱情仍在持续恶化，持续处于近 20 年来高位。近期印度北部地区纱线价格趋稳。受当地降水导致作物受损的影响，加剧市场对于新棉供应的担忧情绪，花纱价格均受到一定支撑，市场上下游买家采购心态谨慎。综上，美棉干旱高温延续，90 美分的价格匹配当前的库存情况，减产对价格的影响计价与否？出口的情况如何未来需要关注。国内供需延续偏弱，时间周期上看，下游逐渐进入传统的旺季，不过有疫情和新疆棉禁令问题，订单目前缺失，因此对下游的消费依然保持悲观；供应端逐渐进入新棉上市季，供应压力增加，在没有强大政策的呵护下，卖棉难或许出现。宏观上，美联储最终选择加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间提升到 2.25%-2.5%，完全符合市场预期。下次会议 9 月。市场在反复交易美联储加息预期差。综上，郑棉弱势震荡；价格方面，由于低于成本，会吸引价值投资者逐渐入市。价差方面从近强远弱变为近弱远强的结构。	操作上，中长线建议观望为主，等待；日内短多参与。 （苗玲）
----	--	---



	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	白宫表示，美国将在已售出超过 1.25 亿桶石油的基础上，再从战略石油储备中释放 2000 万桶石油；没有计划在原定的 6 个月期限之后继续释放战略石油储备。7 月 21 日，欧盟通过“maintenance and alignment”计划补充制裁细节，为了避免出现全球粮食危机以及保障能源安全，在本次补充计划中，欧盟决定将禁止与某些国有企业进行农产品交易和石油运输交易的豁免范围扩大到第三国。供应端，在地缘政治上努力释放供应，需求上交易全球衰退，油价大趋势走弱。日内油价上涨，美联储连续第二个月加息 75 个基点，但美国商业原油库存降幅超预期，成品油库存也出现明显下降，国际油价上涨。PX 当前供需偏紧，价格在 1121 美元附近，加工费在 354 美元附近，开工在 76%附近，开工稳中略降，福海创两套共计 160 万吨 PX 装置分别于 6 月中旬和 6 月底停机，8 月 PX 供应仍有紧张的态势，关注韩国某工厂由于要检修，取消长约供应一个月的消息。PTA 现货价格在 6000 元附近，基差在 200-300 元附近，加工费在 300 元附近，PTA 的开工在 71 附近，持稳，聚酯的开工在 80%附近持稳。综上，下游化工品价格重心下移，需要油价配合；目前的供需偏紧给与价格较强支撑。	操作上，更多参与成本端和供需端同步的交易机会，短线反弹对待，目标价位参考 5850 元附近，忌追涨。 (苗玲)
钢材	钢材周三价格震荡上行，螺纹 2210 合约收于 3924，热卷 2210 合约收于 3903。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3550（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3920 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)3850 元（平）。 美联储将基准利率上调 75 个基点至 2.25%-2.50%区间，符合预期。6-7 月累计加息达到 150 个基点，幅度为 1980 年代初以来最大。 1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1.0%，其中采矿业实现利润总额 8528.2 亿元，同比增长 1.20 倍；制造业实现利润总额 31893.1 亿元，下降 10.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2280.9 亿元，下降 18.1%。 据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的数据显示，2022 年 1-6 月，汽车制造业完成营业收入 40892.8 亿元，同比下降 4.2%，比 1-5 月收窄 4.8 个百分点，占规模以上工业企业营业收入总额的比重为 6.3%。 据中指研究院统计，自 2021 年 7 月国务院《关于加快发展保障性租赁住房的意见》印发以来，截至 2022 年 6 月，全国有超 80 个省市出台了关于推动保租房发展的地方性文件。近期，深圳、青岛、保定等多地发布保租房筹集计划。 近来黑色市场走势筑底反弹，经过 6、7 月份的维修减产，焦炭经过第四轮提降，部分钢材的利润有所修复，周度长流程开工率仍降，但电炉产量已经有所恢复，市场对后续钢厂逐步复产的预期增加，铁矿石价格大幅回升，钢材跟随走升。目前看钢材下游消费	短期钢材跟随原材料震荡回升，但淡季消费抑制反弹高度，观望或短线操作。 (黄天罡)



	仍未有明显改善，但周度表需或已探底，随着国内宏观预期修复，下半年关注消费端的变动。	
铁矿石	昨日进口铁矿港口现货全天价格涨跌互现。现青岛港 PB 粉 750 跌 1，超特粉 619 跌 4；曹妃甸港 PB 粉 752 跌 1，超特粉 644 涨 9；天津港 PB 粉 766 涨 3，混合粉 677 跌 1；江内港 PB 粉 765 涨 3，纽曼块 865 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 789 平。 澳大利亚矿业公司 FMG 发布 2022 年第二季度运营报告，报告显示：产量方面：二季度 FMG 铁矿石产量达 4680 万吨，环比增加 6%，同比减少 8%。2022 澳大利亚财年铁矿石总产量为 1.887 亿吨，同比 2021 年增加 2%。发运量方面：二季度 FMG 铁矿石发运量达 4950 万吨，环比增加 6%，同比持平。2022 澳大利亚财年铁矿石总发运量为 1.890 亿吨，同比 2021 年增加 4%。财务方面：二季度 FMG 的 C1 现金成本为 17.19 美元/湿吨，环比增加 9%，同比增加 13%。2022 澳大利亚财年平均现金成本为 15.91 美元/湿吨，同比增加 14%。2023 澳大利亚财年发运目标提升至 1.87-1.92 亿吨。 美联储 7 月决议声明美联储上调联邦基金利率 75 个基点至 2.25%-2.5% 区间，基本符合市场预期。钢铁经过亏损压力下的持续减产、检修，钢铁产量处于低位水平，五大材库存持续环比下降，钢铁利润有所修复，市场对钢厂复产有一定的预期，铁矿石在钢厂库存偏低的情况下存在一定的阶段性补库需求，叠加政策面情绪转暖。	短期市场震荡反弹修复，短线操作，关注钢厂的复产情况。 (杨俊林)
煤焦	现货市场，双焦价格持弱运行，钢厂对焦炭提降第 5 轮。山西介休 1.3 硫主焦 2100 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 2350 元/吨，唐山二级焦到厂价 2450 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2600 元/吨。 各地产销，近期山西临汾部分地区运输受阻，煤矿出货相对困难；山西焦企限产多在 30-50% 左右，焦炭供应进一步收缩，厂内库存有所增加；钢厂方面，钢厂多控制到货，以按需采购为主，钢厂高炉停限产情况并未缓解，刚需继续承压。 美联储将基准利率上调 75 个基点至 2.25%-2.50% 区间，符合预期。6-7 月累计加息达到 150 个基点，幅度为 1980 年代初以来最大。 伴随成材价格持稳、钢厂利润的部分改善，本周部分钢厂有复产表现，双焦现货进一步提降压力减轻，盘面低位支撑增强，跟随成材持稳并有小幅补涨表现。近期终端需求改善预期有所提振，也支撑盘面价格反弹。不过现实面的终端需求仍旧疲弱，将限产钢厂产量回升空间，双焦边际供求仍易宽松，目前尚看不到现货端有	操作上，观望或短线。 (李岩)



	提涨可能，限制价格的低位反弹空间，盘面或再度呈现先预期后现实面验证的节奏。	
铝	昨日沪铝强势运行，沪铝主力月 2209 合约收至 18055 元/吨，涨 205 元，涨幅 1.15%。现货方面，27 日长江现货成交价格 18000-18040 元/吨，涨 180 元，贴水 35-升水 5；广东现货 17930-17990 元/吨，涨 200 元，贴水 105-贴水 45；华通报 18060-18100 元/吨，涨 190 元。持货商报价不一，接货商入市询价，采买情绪维稳，但整体需求表现较为一般，成交量小幅回升。 26 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 3925 吨至 304125 吨，其中超半数出自巴生仓库，共减少 2625 吨，新加坡减少 1250 吨，鹿特丹有少量下降。其他仓库暂无数据波动。 据海关数据发布，2022 年 6 月未锻轧铝合金进口环比、同比均表现为增加，而出口量同比表现为增加，环比则延续下降走势。 俄欧关系持续恶化，欧洲能源危机严峻加剧衰退风险，海外铝企减产仍在持续。国内电解铝新增产能投复产进度减缓，但整体供应压力仍存。下游淡季效应显现，需求难有明显好转。宏观加息 75 个基点落地，符合市场预期，短期铝价反弹修复，但整体供需依旧偏弱。	操作上，短线波段交易为主。 （有色组）



天胶	美联储昨日如期加息 75 个基点，9 月将加速缩表，并无太多超预期的情况发生，美元指数回落，美股明显反弹。与此同时，美联储主席鲍威尔声称 9 月仍将加息，但加息力度取决于未来的经济数据，且认为美国并未进入衰退，加之 6 月美国耐用品消费订单超预期增长，这也提振了市场的信心。不过另一方面，摩根大通下调欧元区经济增长，且认为欧元区将在四季度陷入温和衰退，全球经济持续下行的风险继续压抑全球主要金融市场。国内工业品期货指数昨日偏强震荡反弹，目前市场处于震荡修复阶段，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌，云南和海南地区原料胶水价格小涨，再度回到 11 块的价格，对于胶带来一定的成本支撑作用。截至 7 月 24 日，中国天然橡胶社会库存 95.13 万吨，较上期缩减 1.05 万吨，环比跌幅 1.1%，持续去库对天胶价格亦有一定支撑和提振影响，不过国内轮胎开工率本周预期仍将走弱，不利于天胶消费。昨日天然胶现货价格小幅调整（全乳胶 12200 元/吨，持稳；20 号泰标 1620 美元/吨，-10/-0.61%，折合人民币 10972 元/吨；20 号泰混 12000 元/吨，持稳）。 技术面：昨日 RU2209 延续震荡，波幅保持在很窄的幅度，整体看，胶价仍受到跌势压制，不过下方 11600-11800 支撑显著，胶价向下亦难开拓太多空间，上方压力保持在 12200-12500。	操作建议：短线波段交易为主或暂时观望。 （王海峰）
原油	美国至 7 月 22 日当周 EIA 原油库存减少 452.3 万桶，预期减少 103.7 万桶，前值减少 44.5 万桶。EIA 报告显示，上周美国国内原油产量增加 20.0 万桶至 1210.0 万桶/日。美国上周原油出口增加 78.9 万桶/日至 454.8 万桶/日，原油出口量创纪录新高。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 560.4 万桶至 4.745 亿桶，降幅 1.17%。与 8 月份相比，沙特阿美可能会将 9 月运往亚洲的阿拉伯轻质原油价格提高每桶 1.50 美元。从 10 月起，亚洲的炼油加工率可能会下降，原油需求可能会下降。美联储人员表示，希望在不引发失业激增的情况下冷却需求和经济活动，即所谓的“软着陆”情景。美国政府计划在 2023 年后提供固定价格合同，以补充战略石油储备（SPR），以鼓励美国石油公司将更多生产恢复。美国至 7 月 22 日当周 API 原油库存减少 403.7 万桶，预期减少 112.1 万桶，前值增加 186 万桶。在美国天然气期货价格上涨的同时，欧洲天然气期货价格同样大涨，荷兰 TIF 基准天然气价格周一飙升近 12%。纽约商品交易所 8 月交割的天然气期货价格上涨 43 美分，收于每百万英热单位 8.727 美元。7 月 25 日，Nord Stream 的 Portovaya 压缩机站的另一台燃气轮机将于 7 月 27 日开始下线，将天然气管道流量从 65mcm/天减少到 33mcm/天，仅占产能的 20%。OPEC+两位代表表示，6 月份成员国的总体执行率达到 320%，高于 5 月份的 256%。高通胀下需求疲软重压 WTI,亚洲强劲需求支撑布伦特原油期货。布伦特原油期货对 WTI 同期原油期货溢价高达 8.50 美元，为历史罕见，也凸显	操作思路以短期高位震荡偏空为主，关注布伦特原油震荡区间 95-110 美元/桶，注意止盈止损。 （黄世俊）



	了市场供应紧缺。 操作建议: 美国原油和成品油库存全面下降和欧洲天然气供应将有减少的消息抵消了对需求疲软和美国加息的担忧, 国际油价涨至一周高点。9 月 WTI 涨 2.28 报 97.26 美元/桶, 涨幅 2.4%; 9 月布伦特涨 2.22 报 106.62 美元/桶, 涨幅 2.1%。	
--	---	--

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。