

道通早报

日期：2022年7月29日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储宣布加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 2.25%至 2.5%之间，以期控制居高不下的通胀水平。不少分析师担心，美联储激进加息将在经济的各个领域引发震荡，美国消费者将为此付出代价。（
- 2 美国第一季度修正后下降 1.6%，第二季度实际 GDP 年化季率初值录得-0.9%，为连续第二个季度录得负值，进入“技术性衰退”
- 3 美国至 7 月 23 日当周初请失业金人数录得 25.6 万人，为 2021 年 11 月 13 日当周以来新高
- 4 欧元区 7 月消费者信心指数录得-27，跌至 2021 年 2 月以来的最低水平,欧元区经济信心恶化程度远超预期，所有行业的乐观情绪均下降，消费者对未来 12 个月的通胀预期进一步上升，从 6 月的 42.6 微升至 42.8，进一步恶化了市场情绪。

【国内宏观基本面信息】

- 1 习近平强调，综合判断，我国发展仍具有诸多战略性有利条件，我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面不会改变
- 2 中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作,会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位
- 3 中基协数据显示，2022 年 6 月，证券期货经营机构当月共备案私募资管产品 819 只，设立规模 521.58 亿元，6 月设立规模环比增长 31.36%，同比减少 44.75%。截至 2022 年 6 月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计 15.40 万亿元（不含社保基金、企业年金），较上月底减少 2727.03 亿元，减少 1.74%

【当日重要经济数据】

- 07:30 日本 7 月东京 CPI 年率(%) 2.3
17:00 欧元区 7 月调和 CPI 月率初值(%) 0.8
欧元区第二季度季调后 GDP 季率初值(%)0.6 0.2
欧元区第二季度季调后 GDP 年率初值(%)5.4 3.4
欧元区 7 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%)4.6 4.7
欧元区 7 月调和 CPI 年率-未季调初值(%)8.6 8.6
20:30 美国 6 月 PCE 物价指数年率(%)6.3
美国 6 月 PCE 物价指数月率(%)0.6
美国 6 月核心 PCE 物价指数年率(%)4.7 4.7

美国 6 月核心 PCE 物价指数月率(%) 0.3 0.5

美国 6 月个人支出月率(%) 0.2 0.9

【证券指数思路】

指数高开走弱，截止收盘，沪指涨 0.21%，深成指涨 0.23%，创业板指跌 0.31%，北向资金全天净买入 27.33 亿元；其中沪股通净买入 12.42 亿元，深股通净买入 14.91 亿元

3300 附近的压力短期还是比较重，而且从成交量来看，虽较昨日有所放大但整体幅度并未显著改善，资金情绪相对低迷。明天关注中央政治局会议对宏观经济在政策的支撑下逐步企稳预期程度和对市场信心的提振程度，但目前该影响还是短期的，中期仍将震荡预计将延续。

【分品种动态】
◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 106.19 部位；人民币离岸价稳定在 6.743。欧美股市收涨。鲍威尔称将降低利率前瞻的清晰度，市场揣摩降低加息前景的可能性，因数据显示，美二季度增长延续第一季度再次放缓。有评论认为，美进入“技术性”衰退。芝加哥(COBT)大豆连续第五天攀升，分析师称，因 8 月初的天气模型显示，在大豆生长的关键阶段会出现炎热、干燥的情况，给市场带来支撑。CBOT 8 月大豆上涨 30-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 16.09-1/4 美元。交投活跃的 11 月大豆上涨 30-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.40-1/2 美元，午后一度触及 14.46-3/4 美元，为 7 月 1 日以来最高。12 月豆粕收跌 7.1 美元，结算价报每短吨 419.0 美元。12 月豆油收高 4.06 美分，结算价报每磅 63.25 美分。美国农业部出口销售报告显示，7 月 21 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净减少 5.86 万吨。市场预估为净减 20 万吨至净增 30 万吨。当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 74.88 万吨，市场预估为净增 10-50 万吨。当周，美国 2021/2022 年度豆粕出口销售净增 2.8 万吨，较之前一周下降 74%，较前四周均值下滑 61%，市场预估为净增 5-30 万吨。美国 2022/2023 年度豆粕出口销售净增 2.06 万吨，市场预估净增 2.5-15 万吨。当周，美国 2021/2022 市场年度豆油出口销售净增 4,600 吨，较之前一周及前四周均值显著增加，市场预估为净增 0-2 万吨。美国 2022/2023 市场年度豆油出口净销售为</p>	<p>框架如前，美豆在加息影响后继续关注单产天气，炎热干燥预报继续支撑市场，油粕比反弹助推豆价。大连盘被动跟随。9 月油粕比反弹至 2.50；粕 9—1 逆差在 309 点。粕 1 日内续看围绕 3650 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>

	600 吨，市场预期为 0-1 万吨。	
棉花	<p>美棉上涨，12 月合约涨至 96 美分上，干旱天气严重，美棉出口数据不好。郑棉弱势震荡，1 月合约最新价格 14445 元。7 月 28 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15837 元/吨（-28），期现价差 -992（09 合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7770 元/吨(+20)，黏胶短纤报价 14900 元/吨（-200）；CY Index C32S 报价 25420 元/吨（-250），FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29839 元/吨（-15）；郑棉仓单 14270（-43），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)。</p> <p>7 月 28 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2200 吨，成交率 37%。今日平均成交价为 15868 元/吨，较前一日下跌 23 元/吨。据美国农业部（USDA）发布的美棉出口周报显示，截至 7 月 21 日当周美国 2021/22 年度陆地棉净签约-907 吨（含签约 4581 吨，取消前期签约 5488 吨），较前一周大幅减少 107%，较近四周平均减少 111%；装运 2021/22 年度陆地棉 57357 吨，较前一周减少 24%，较近四周平均减少 27%。宏观上，中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，提出：对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账；要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生；要着力保障困难群众基本生活，做好高校毕业生等重点群体就业工作。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。中美领导通话，未谈到关税减免问题。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。</p>	<p>操作上，中长线建议观望为主，等待；日内短多参与。</p> <p>（苗玲）</p>

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周四价格大幅上行，螺纹 2210 合约收于 4023，热卷 2210 合约收于 3993。现货方面，27 日唐山普方坯出厂价报 3630 (+80)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4030 元(+110)，热卷现货价格(4.75mm)3970 元 (+120)。</p> <p>据 Mysteel 数据，本周，五大品种钢材产量 883.10 万吨，周环比减少 0.13 万吨。其中，螺纹钢和线材产量合计 350.63 万吨，周环比增加 2.21 万吨。本周，钢材总库存量 1835.99 万吨，周环比减少 112.39 万吨。其中，钢厂库存量 514.42 万吨，周环比减少 54.06 万吨；钢材社会库存量 1321.57 万吨，周环比减少 58.33 万吨。</p> <p>本周，唐山 126 座高炉中有 63 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 53180m³；周影响产量约 109.75 万吨，周度产能利用率为 65.94%，周环比下降 2.9%，月环比下降 8.36%，年同比上升 0.76%。</p> <p>本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3895 元/吨，周环比上升 100 元/吨。平均利润为 113 元/吨，谷电利润为 220 元/吨，周环比下降 84 元/吨。</p> <p>周度钢材产量低位持稳，螺纹周产量小幅增加，表观消费环比回升，钢材总库存延续降库。国家政治局会议再次释放稳经济的态度，市场宏观预期有所改善，财政政策发力及保交楼的目标，对黑色下半年消费回升带来期望。钢材自身经过 6、7 月份的维修减产，部分钢材的利润有所修复，前期检修长流程逐步复产，电炉利润恢复开工量也在增加，市场对后续钢厂逐步复产的预期增加，原材料价格上行明显。</p>	<p>短期在宏观情绪恢复及钢厂利润改善的情况下，预计保持触底反弹走势，后期上行高度需要关注下游需求恢复节奏。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 806 涨 52，58%指数 782 涨 34，65%指数 888 涨 57。青岛港 PB 粉价格 799(约 \$111.19/干吨)；纽曼粉价格 804(约\$110.7/干吨)；卡粉价格 893(约 \$124.64/干吨)；超特粉价格 659(约\$92.16/干吨)。</p> <p>中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，提出：对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账；要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生；要着力保障困难群众基本生活，做好高校毕业生等重点群体就业工作。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。</p> <p>夜盘铁矿石期货价格震荡运行，近期钢铁利润改善，市场对后期钢铁的利润修复和复产有一定的预期，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；政治局会议提出坚持房住不炒的定位，“保交楼、稳民生”也明确了处理房地产市场既有问题的政策路径，对房地产前端的新开工提振作用有限，房地产投资仍将成为后期需求的主要拖累项。</p>	<p>短期市场震荡反弹修复，短线波段操作，关注钢厂的复产情况</p> <p>(杨俊林)</p>



<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持弱运行，焦炭第5轮提降落地概率较大。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。</p> <p>本周焦炭产量减幅收窄，库存小幅回升。独立焦企日均产量55.7万吨，减0.7，钢厂焦企日均产量46.6万吨，增0.1。独立焦企库存128.4万吨，增28，钢厂焦企库存582.1万吨，减12.1。</p> <p>中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，货币政策要保持流动性合理充裕；要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。</p> <p>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，支撑盘面价格反弹，盘面或再度呈现先预期后现实面验证的节奏。不过现实面的终端需求仍旧疲弱，双焦目前尚看不到现货端有提涨可能，现实疲弱仍将拖累盘面，走势料有反复。</p>	<p>操作上，观望或短线。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝强势运行，沪铝主力月2209合约至18730元/吨，涨725元，涨幅4.03%。现货方面，28日长江现货成交价格18340-18380元/吨，涨340元，贴水50-贴水10；广东现货18240-18300元/吨，涨310元，贴水150-贴水90；华通报18390-18430元/吨，涨330元。月底持货商逢高大幅甩货变现，接货方畏高压价少采，交投氛围表现牵强，但低价货源成交较好，成交量有所上升。</p> <p>28日，SMM统计国内电解铝社会库存67.1万吨，较上周四库存小幅增加0.3万吨，较去年同期库存下降8.8万吨。本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下滑0.2个百分点至66.1%。</p> <p>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产进度减缓，但整体供应压力仍存。下游淡季效应显现，需求疲软新订单不足。美联储加息75个基点落地，短期利空出尽，有色金属全面反弹，不过国内铝供需依旧偏弱。</p>	<p>操作上，短线波段交易，关注国内需求恢复情况。</p> <p>(有色组)</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市继续反弹，海外主要金融市场情绪短期较为乐观，不过仍保持承压的局面，美国二季度 GDP 年化环比萎缩，低于市场预期，而美联储加息靴子落地后，市场也得到喘息的机会。国内政治局会议强调稳经济，稳就业，保持经济运行在合理区间，对国内市场信心有所增强。昨日国内工业品期货指数大幅反弹，对胶价带来支撑和情绪利多提振，不过市场整体依旧承压局面，反弹过程料有较多的波动和一定风险。行业方面，昨日海南天胶原料胶水价格小幅回落，云南胶水价格持稳，本周国内半钢胎样本企业开工率为 64.33%，环比-1.50%，全钢胎样本企业开工率为 58.67%，环比-0.12%，下游需求状况依旧不佳。昨日天然胶现货价格小幅调整(全乳胶 12150 元/吨，-50/-0.41%；20 号泰标 1620 美元/吨，持稳，折合人民币 10921 元/吨；20 号泰混 12000 元/吨，持稳)，市场交投气氛依旧偏淡。</p> <p>技术面：昨日 RU2209 偏强震荡上冲，不过幅度较为有限，多空持仓继续下降，上方压力在 12300-12500，下方支撑在 12000 附近。</p>	<p>操作建议：震荡偏强思路，短线波段交易为主。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>洪水已经关闭了世界第三大加油中心阿联酋 Fujairah 港的运营。亚太地区的石化生产商将于 8 月和 9 月开始对其裂解装置和下游聚合物工厂进行另一轮减产，因为利润率下降和需求疲软。美国经济在第二季度以 0.9% 的年率下降，标志着连续第二个季度收缩，并表明经济可能处于衰退状态。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%。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%。</p>	<p>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。</p> <p>(黄世俊)</p>

<p>操作建议: 美国原油和成品油库存下降, 汽油需求反弹, 欧美原油期货盘中继续上涨, 然而美国第二季度 GDP 公布后, 对经济增长持续减缓担忧, WTI 反涨而跌, 布伦特收盘小幅上涨。9 月 WTI 跌 0.84 报 96.42 美元/桶, 跌幅 0.9%; 9 月布伦特涨 0.52 报 107.14 美元/桶。涨幅 0.5%。</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。