



## 道通早报

日期：2022 年 8 月 1 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 6 月美国 PCE 物价指数同比增长 6.8%，核心 PCE 物价指数同比增长 4.8%。增速续创四十年新高
- 2 美国密歇根大学发布的 7 月份美国消费者信心调查终值显示，长期通胀预期从 2.8% 上修至 2.9%，徘徊在 11 年高点附近；消费者信心指数终值从 6 月的历史低点 50 升至 51.5，为历史次低。
- 3 美国财长耶伦认为，当前美国经济依然在持续创造就业机会、强劲的家庭财务状况、消费者支出的增长和业务的增长都并不是陷入衰退的样子。抑制通胀依然是美国政府的首要目标
- 4 欧盟统计局发布了欧元区第二季度 GDP 初值，数据显示，19 个欧元区国家的国内生产总值（GDP）环比增长 0.7%，高于此前预期值 0.2%，同时高出前值 0.6%。但欧元区 7 月调和 CPI 同比上升 8.9%，续创历史新高，高于预期的 8.7% 以及前值的 8.6%；调和 CPI 环比上升 0.1%，高于预期的 -0.1%，低于前值的 0.8%。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。
- 2 国家发改委会议指出，积极扩大有效投资是稳经济的重要支撑。会议要求，坚持“资金、要素跟着项目走”的原则，尽快向符合条件的项目投放资金。
- 3 证监会部署下半年七大重点任务：维护股市、债市、期市总体稳定运行，扎实推进股票发行注册制改革
- 4 国家能源局：持续做好保供稳价工作，加大勘探开发力度，多措并举增强油气供应能力
- 5 外汇局部署下半年工作会议指出，将维护外汇市场稳健运行，完善外汇市场微观监管。加强跨境资金流动风险监测和应对，维护国家经济金融安全。
- 6 银保监会，截至 2022 年 6 月末，我国影子银行规模较历史峰值压降超 29 万亿，有效遏制了资金的脱实向虚，为稳定宏观经济大盘，发挥金融的逆周期调节作用，创造了政策空间。但是部分产品结构复杂，杠杆水平高，隐藏的风险依然较大。
- 7 上交所公开征求意见的可转换公司债券交易细则及自律监管指引明确，可转债上市首日设置 -43.3% 至 57.3% 的涨跌幅限制，并实施 20%、30% 两档盘中临时停牌机制，次日起实行 20% 的涨跌幅限制

#### 【当日重要经济数据】

7 月 31 日

09:30 中国 7 月官方制造业 PMI 50.2 50.4

中国 7 月官方综合 PMI 54.1

中国 7 月官方非制造业 PMI 54.7



8月1日

09:45 中国7月财新制造业 PMI 51.7 51.5  
16:00 欧元区7月 Markit 制造业 PMI 终值 49.6  
17:00 欧元区6月失业率(%) 6.6 6.6  
21:45 美国7月 Markit 制造业 PMI 终值 52.3  
22:00 美国7月 ISM 制造业 PMI 53 52.9

#### 【证券指数思路】

29日指数开盘走低，截止收盘，沪指报 3253.24 点，跌 0.89%，深成指收报 12266.92 点，跌 1.30%，创业板指收报 2670.45 点，涨 1.31。

盘面再度呈现轮动特征，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>上周末外围美元收低于 105.81 部位；人民币离岸价收贬于 6.750。欧美股市收涨。投资者在喜忧参半的经济数据中担忧经济衰退的影响大于通胀。NYMEX9 月原油上涨 2.2 美元，结算价报每桶 98.62 美元。市场注意力转向下周的 OPEC 会议，以及对该组织很快会增加供应的预期减弱。芝加哥(COBT)大豆上周五收高，分析师称，受助于豆粕需求，以及预报称 8 月将迎来炎热且干燥的天气，美国作物开始结荚，这是作物生长的关键时期。CBOT8 月大豆上涨 27-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.37 美元。交投最为活跃的 11 月大豆合约上涨 28 美分，结算价报每蒲式耳 14.68-1/2 美元，盘中触及每蒲式耳 14.89 美元，为自 6 月 30 日以来最高。上周，交投最活跃大豆合约上涨逾 11%，为 1999 年 7 月 23 日以来最大单周涨幅。交投最活跃 12 月豆油合约上涨 2.41 美分，结算价报每磅 65.66 美分。12 月豆粕下跌 50 美分，结算价报每短吨 418.50 美元，近月 8 月豆粕合约攀升 5.60 美元，结算价报每短吨 495.30 美元。几乎所有豆粕期货均创下合约新高。美国农业部网站上周五称，民间出口商报告向未知目的地出口销售 132,000 吨大豆，2022/23 市场年度交付。中国证监会已正式批准大连商品交易所开展黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权交易。</p> | <p>框架如前，美豆演绎单产天气市，市场在密切关注天气动态中完成了七月交易。八月单产预期及面积修正值得关注。大连盘被动跟随。9 月油粕比反弹至 2.53；粕 9—1 逆差做扩至 317 点。粕 1 日内看 3700—3750 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p> |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                           |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 棉花 | <p>行业消息面平淡，美棉干旱高温延续，美棉周度出口数据一般；周内美联储加息落地，国内政治局会议落地，整体符合预期，市场解读为利空落地的利好，8月进入宏观扰动的空窗期。</p> <p>12月合约价格96美分。郑棉1月合约价格14600元附近。1-5价差在100元以内。</p> <p>棉花现货指数CCI3128B报价至15837元/吨（-28），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EMOTM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。</p> <p>综上，美棉干旱高温延续，96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，订单目前确实，因此对下游的消费依然保持悲观点；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。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或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；短多参与。</p> <p>（苗玲）</p> |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|



|     | 内外盘综述                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 简评及操作策略                                                                 |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 钢材  | <p>钢材周五价格震荡上行，螺纹 2210 合约收于 4103，热卷 2210 合约收于 4068。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 3630（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4050 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)3950 元（-20）。</p> <p>中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期 50.4%，前值 50.2%。7 月纺织、石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业 PMI 继续位于收缩区间，明显低于制造业总体水平，是本月 PMI 回落的主要因素之一。</p> <p>中指研究院最新数据显示，2022 年 1-7 月，TOP100 房企销售额均值为 418.9 亿元，同比下降 47.3%，降幅较上月收窄 1.3 个百分点。</p> <p>三一重工的“挖掘机指数”显示，上半年，挖掘机总工作时长同比增长 6.86%，工程机械单月开工率为 60.37%，其中，二季度工程机械单月开工率为 66.77%，明显高于一季度。</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> |
| 铁矿石 | <p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 13534.55，环比增 340；日均疏港量 259.84 降 0.87。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 71.61%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 10.06%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 79.30%，环比下降 2.10%，同比下降 7.07%；钢厂盈利率 19.05%，环比增加 9.09%，同比下降 67.10%；</p> <p>日均铁水产量 213.58 万吨，环比下降 5.66 万吨，同比下降 18.25 万吨。</p> <p>7 月份钢厂处于持续亏损，全国亏损面积最高达 90%，钢厂陆续对高炉进行检修，高炉铁水产量进入快速下行的通道，上周 247 家钢厂日均铁水产量继续下降至 213 万吨；近期随着原燃料价格的下跌和成材市场的好转，钢厂利润有所修复，部分钢厂的吨钢毛利扭亏为盈，市场对钢厂复产预期增强；而钢厂铁矿石库存处于较低的水平，在复产预期和旺季需求预期下，铁矿石阶段性存在一定的补库需求，价格低位震荡反弹。</p>                                                                                                                                                                                                                 | <p>操作上，建议反弹思路下波段偏多为主，上方空间受限于弱需求下的钢厂复产空间。</p> <p>(杨俊林)</p>               |



|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                            |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <p>煤<br/>焦</p> | <p>现货市场，焦炭第5轮提降落地后价格暂稳。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2150元/吨，唐山二级焦到厂价2250元/吨，青岛港准一焦平仓价2400元/吨。</p> <p>国家发改委召开推进有效投资重大项目协调机制第一次会议。会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。积极扩大有效投资是稳经济的重要支撑。加快推进重大项目建设是既利当前又利长远的重大部署。</p> <p>为推动各地认真贯彻党中央、国务院决策部署，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，加快落实中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的政策、稳经济一揽子措施，保持经济运行在合理区间，国务院拟于8月下旬组织开展第九次大督查，对山西、内蒙古、黑龙江、上海、江苏、浙江、福建等地进行实地督查。</p> <p>伴随成材价格持稳、钢厂利润的部分改善，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，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，制约盘面走势，节奏上料有反复。</p> | <p>操作上，观望或逢回调偏多思路。</p> <p>（李岩）</p>         |
| <p>铝</p>       | <p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月2209合约收至18750元/吨，涨410元，涨幅2.24%。现货方面，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>据SMM统计，7月国内铝型材企业行业PMI落于荣枯线之下，其中建筑、工业型材PMI指数分别为38.2、40.3，大幅落后于6月的54.6、68.3。均落于荣枯线之下。</p> <p>俄乌关系持续恶化，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，需求疲软新订单不足。美联储加息如期落地，宏观情绪修复但基本面支撑较弱，铝价反弹承压。</p>                                                                                                                  | <p>操作上，短线波段交易，关注下游需求恢复情况。</p> <p>（有色组）</p> |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                             |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 天胶 | <p>美国核心 PCE 物价指数同比继续超预期，全球通胀局面还在延续，当前市场预计美联储在未来两次议息会议分别加息 50 和 25 个基点的概率较高，上周五欧美股市偏强反弹，海外主要金融市场的情绪阶段性偏向乐观，不过整体依旧承压表现。国内 7 月制造业 PMI 再度跌破 50，体现出经济面临一定收缩压力，不利于天胶的内需改善，而政策面继续推进相关刺激政策，上周五国内工业品期货指数继续偏强反弹，对胶价带来支撑和利多提振，而随着市场整体反弹的推进，所面临的压力也在增大，反弹的风险也逐步增加，后市关注反弹的进程。行业方面，上周五泰国原料价格持稳为主，国内云南胶水价格反弹，海南胶水价格稳中偏弱。上周半钢胎开工率为 64.33%（环比-1.50%，同比+4.45%），全钢胎开工率 58.67%（环比-0.12%，同比-5.55%），预计本周小幅波动为主，延续年中弱势情况。上周五天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶 11750 元/吨，-50/-0.42%；20 号泰标 1630 美元/吨，-10/-0.61%，折合人民币 11006 元/吨；20 号泰混 11850 元/吨，-50/-0.42%）。</p> <p>技术面：上周五 RU2209 偏强震荡反弹，向上冲击 12300 以上的压力，阶段性保持震荡反弹的节奏，不过整体而言，胶价仍受到跌势的压制，这将对反弹带来潜在的风险。</p>                                                                                                                                  | <p><b>操作建议：震荡反弹思路，轻仓波段交易为主，暂以逢回调低买高平为主。</b></p> <p>（王海峰）</p>                |
| 原油 | <p>7 月 29 日消息，能源交易商权衡美国经济连续第二个季度萎缩以及石油输出国组织及其盟友（OPEC+）可能维持产量稳定或小幅增产等消息的影响，纽约原油回吐早盘涨幅微幅收跌。上周公布的经济数据悲观，增加了经济衰退的可能性，这可能导致能源需求放缓。美国经济第二季度以 0.9% 的年率萎缩。今年前三个月，美国国内生产总值萎缩了 1.6%。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</p> | <p><b>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 100-115 美元/桶，注意止盈止损。</b></p> <p>（黄世俊）</p> |



|  |                                                                                                                                                                   |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>万桶，预期减少 112.1 万桶。</p> <p>操作建议: :OPEC+会议大幅增产概率不大，供应趋紧担忧仍存，叠加美股走强，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 09 合约 98.62 涨 2.20 美元/桶或 2.28%；ICE 布油期货 09 合约 110.01 涨 2.87 美元/桶或 2.68%。</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。