



道通早报

日期：2022 年 8 月 2 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美联储主席鲍威尔表示，他正在寻找令人信服的表明通胀正在降温的迹象，然后美联储才会放松数十年来最激进的加息行动。但在上周五公布的数据中，他基本上得到了相反的结果。
- 2 美联储官员：美联储承诺采取必要措施来实现通胀目标，但现在看来仍遥遥无期，我们还有很长的路要走。
- 3 IHS Markit 公布的欧元区 PMI 终值数据显示，制造业 PMI 终值由 6 月的 52.1 降至 7 月的 49.8，较初值上调 0.2 但仍位于荣枯线以下，创 2020 年 6 月以来新低。除采购库存外，PMI 的每个子成分都对该指标产生了负向影响。

【国内宏观基本面信息】

- 1 7 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.4，低于 6 月 1.3 个百分点，
- 2 易会满表示，坚持稳中求进工作总基调，把防风险、稳增长、促改革摆在更加突出的位置，加大金融支持疫情防控和经济恢复发展力度，努力实现市场稳、政策稳、预期稳,推动经济高质量发展
- 3 中国央行召开 2022 年下半年工作会议：保持货币信贷平稳适度增长，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式,宏观审慎政策框架持续健全。发布《宏观审慎政策指引（试行）》。。
- 4 数据显示，2022 年 7 月百强房企（公司可比口径）单月销售金额环比下降 31.8%，同比下降 38.4%，同比增速较 2022 年 6 月提高 6.1pct；1-7 月累计销售金额同比下降 49.4%，增速较 1-6 月上升 1.5pct

【当日重要经济数据】

22:00 美国 6 月 JOLTs 职位空缺(万) 1125.4 1100

【证券指数思路】

三大指数低开后震荡反弹，截至收盘，沪指涨 0.21%，报 3259.96 点，深成指涨 1.2%，报 12413.87 点，创业板指涨 2.37%，报 2733.74 点，科创 50 指数涨 1.03%。沪深两市合计成交额 9938.6 亿元，北向资金实际净买入 23.99 亿元。

经济复苏过程仍有反复，或影响市场节奏:A 股短期风险偏好仍存一定扰动。其中主要对市场形成扰动的因素有疫情零星复发、政策出台节奏缓和、中报业绩不确定性以及全球大类资产波动加大，中期震荡预计将延续。

【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 105.39 部位；人民币离岸价收贬于 6.781。欧美股市略跌。市场消化之前涨幅，能源股领跌。NYMEX9 月原油下跌 4.73 美元，结算价报每桶 93.89 美元。因多个国家的制造业数据疲软，影响了需求前景，同时投资者为本周 OPEC 及其产油国盟友的供应会议做准备。芝加哥(COBT)大豆急挫约 4%，交易商表示，受累于包括原油在内的大宗商品普遍疲软，对全球经济衰退的担忧，以及对与全球最大大豆买家中国关系恶化的忧虑。CBOT 9 月大豆收跌 55-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.32 美元，最活跃 11 月大豆下跌 62-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 14.06 美元，结束了此前连续六日的涨势。指标 12 月豆粕收跌 19.20 美元，结算价报每短吨 399.30 美元。12 月豆油下跌 2.40 美分，结算价报每磅 63.26 美分。在新的月份之初以及基准 11 月大豆合约上周大涨 11.6%之后，市场出现获利了结。交易商担心中美关系紧张。周一盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 7 月 31 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，分析师平均预估为 58%，前一周为 59%，去年同期为 60%。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 7 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 555,083 吨，此前市场预估为 30-80 万吨，前一周修正为 392,480 吨，初值为 388,212 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 130,733 吨，占出口检验总量的 23.55%。巴西农业部长表示，可能在两个月内获得中国对巴西豆粕出口商的授权许可。	框架如前，美豆处于外部条件影响及单产天气市共同作用阶段。市场走势波动。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.50；粕 9—1 逆差做扩至 339 点。粕 1 日内看围绕 3600 的波动，宜灵活。 (农产品部)
棉花	原油下跌，美棉下跌，12 月合约价格在 93 美分。郑棉弱势震荡，1 月合约最新价格 13940 元。棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15857 元/吨(+39)，期现价差-1297(09 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7800 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 14700 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 25170 元/吨(+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29323 元/吨(-20)；郑棉仓单 14161(-30)，有效预报 1035(+343)。美国 EMOT M 到港价 115.7 美分/磅(+0.5)；巴西 M 到港价 118.7 美分/磅(+0.5)。8 月 1 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 3800 吨，成交率 63%。今日平均成交价为 15829 元/吨，较前一日上涨 36 元/吨，最高成交价为 15852 元/吨，最低成交价为 15802 元/吨。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。	操作上，中长线建议观望为主，等待；短线观望。关注 OPEC+会议和佩落西出访行程。 (苗玲)

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周一价格走势震荡偏弱，螺纹 2210 合约收于 4071，热卷 2210 合约收于 4016。现货方面，1 日唐山普方坯出厂价报 3760（+130），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4170 元（+120），热卷现货价格(4.75mm)4030 元（+80）。 7 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.4，低于 6 月 1.3 个百分点，仍位于扩张区间，显示制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。 据公开数据显示，7 月地方债共计发行 4063 亿元。为了稳增长，今年全年 4.37 万亿元新增债（限额）发行节奏明显前置，基本在上半年发完。 据中指研究院数据显示，2022 年 7 月，百城新建住宅均价 16204 元/平米，环比由涨转跌，微跌 0.01%；同比上涨 0.52%；环比下跌城市数量由上月 41 个增至 47 个。二手房市场方面，2022 年 7 月，百城二手住宅均价为 16012 元/平方米，环比下跌 0.09%，跌幅较 6 月扩大；同比上涨 0.35%；环比下跌城市数量由上月 58 个增至 69 个。 黑色市场保持震荡上行走势，宏观层面海外 7 月加息落地，在 9 月前带来政策的空窗期，国内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。钢厂经过减产目前利润有所修复，后续或逐渐恢复产量，原材料回涨。	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，短线参与，后期上行高度需要关注下游需求恢复节奏。 (黄天罡)
铁矿石	昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数：62%指数 798 涨 7，58%指数 782 涨 6，65%指数 899 涨 24。青岛港 PB 粉价格 790(约 \$110.14/干吨)；纽曼粉价格 800(约 \$110.37/干吨)；卡粉价格 904(约 \$126.49/干吨)；超特粉价格 665(约 \$93.23/干吨)。 7 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.4，低于 6 月 1.3 个百分点，仍位于扩张区间，显示制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。 美国 7 月制造业采购经理人指数(PMI)终值为 52.2，预期为 52.3，初值为 52.3。 7 月 25 日-7 月 31 日中国 47 港铁矿石到港总量 2285.7 万吨，环比增加 187.9 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2165.3 万吨，环比增加 114.5 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1154.6 万吨，环比增加 218.5 万吨。 近期随着钢厂利润修复，部分钢厂的吨钢毛利扭亏为盈，市场对钢厂复产预期增强；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，价格低位震荡反弹后需逐渐关注上方压力。	操作上，建议短线或波段操作。 (杨俊林)



煤 焦	现货市场，双焦暂稳运行，市场采购情绪好转。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 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。 人民银行召开 2022 年下半年工作会议。会议要求，坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设；保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。 7 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.4，低于 6 月 1.3 个百分点，仍位于扩张区间，显示制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。 伴随成材价格持稳、钢厂利润的部分改善，钢厂有复产表现，双焦现货提降压力减轻，盘面低位支撑增强，终端需求预期改善也提振盘面对现货升水。不过现实面的终端需求仍旧疲弱，制约盘面走势，节奏上有反复，短期冲高后，低基差对盘面有压制作用。	操作上，观望或逢回调偏多思路。 （李岩）
铝	昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2209 合约收至 18205 元/吨，跌 475 元，跌幅 2.54%。现货方面，1 日长江现货成交价格 18260-18300 元/吨，跌 330 元，贴水 510-升水 30；广东现货 18100-18160 元/吨，跌 400 元，贴水 170-贴水 110；华通报 18330-18370 元/吨，跌 320 元。现货市场看跌氛围浓重，持货商普遍下调价格出货换现，而下游选择观望少采，接货方入市询价意愿不高，整体低价补货需求有限。 1 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 67.8 万吨，较上周四库存增加 0.7 万吨，较去年同期库存下降 8.1 万吨。本周，电解铝铝锭库存周度出现累库趋势。分地区看，累库地区主要为佛山地区，市场成交氛围较差，且到货顺畅使佛山地区铝锭库存和铝棒库存已经连续两周累库。而无锡地区和巩义地区目前为止尚未出大幅累库，主因市场到货量偏少的影响。 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，且铝锭社库累库显现，铝价反弹缺乏持续动力。	操作上，短线波段交易，关注下游需求恢复情况。 （有色组）



天 胶	昨日欧美股市小幅收跌为主，美国 7 月 ISM 制造业 PMI 继续回落，欧元区制造业 PMI 终值跌破 50，衰退的阴影依旧笼罩在全球市场，对海外主要金融市场带来压力。国内 7 月财新制造业 PMI 回落，勉强收于 50 上方，近两日中美摩擦成为市场关注，可能会对胶价带来较大的波动，投资者对此保持关注。昨日国内工业品期货指数展开回落，7 月下旬的反弹面临较大压力和风险，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回落为主，国内云南和海南胶水价格持稳为主，昨日天然胶现货价格小幅回落（全乳胶 12250 元/吨，-50/-0.41%；20 号泰标 1605 美元/吨，-5/-0.31%，折合人民币 10862 元/吨；20 号泰混 11950 元/吨，-50/-0.42%），市场买盘氛围依旧清淡。 技术面：昨日 RU2209 承压回落，短期的反弹终结，整体胶价受到跌势压制，短期胶价再度进入下探状态，不过下方 11600-11800 仍有支撑。	操作建议：轻仓波段交易或暂时观望。 （王海峰）
原 油	市场分析称，美国等能源消费大国陷入经济衰退的担忧加剧，同时沙特、利比亚的石油出口量显著提升，另外伊朗或将与美国举行新一轮谈判，以上因素均给国际原油价格带来了压力。雪佛兰二叠纪的石油和天然气产量在第二季度为 69.6 万桶/日，比一年前增长了 20% 以上，而埃克森美孚的产量超过 55 万桶/日，同比增长 13 万桶/日。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。 操作建议：加息背景下市场对经济衰退及拖累原油需求的	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。 （黄世俊）



	担忧情绪难解，叠加利比亚原油供应逐渐恢复正常，国际油价大幅下挫。NYMEX 原油期货 09 合约 93.89 跌 4.73 美元/桶或 4.80%；ICE 布油期货换月 10 合约 100.03 跌 3.94 美元/桶或 3.79%。	
--	---	--

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。