



道通早报

日期：2022年8月11日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 美国7月CPI同比8.5%，预期8.7%，前值9.1%，美国7月核心CPI同比5.9%，预期6.1%，前值5.9%。9月份加息75个基点的隐含几率从昨日的68%降至31%

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局发布数据显示，7月中国CPI同比上涨2.7%，至两年新高，6月同比上涨2.5%。由于大宗商品价格走软，7月PPI同比涨幅从6月的6.1%，继续回落至4.2%。
- 2 央行二季度货币政策执行报告：加大稳健货币政策实施力度，坚持不搞“大水漫灌”
- 3 央行：预计下半年一些月份CPI涨幅或阶段性突破3%，短期内我国结构性通胀压力可能加大，输入性通胀压力依然存在，多重因素交织下物价涨幅可能阶段性反弹，对此不能掉以轻心。
- 4 从7月100家典型房企融资情况看，融资总量已经连续4个月环比减少。另外，信托单月融资额今年以来首次跌至百亿之下。

【当日重要经济数据】

日本山之日，休市一日

00:00	美国8月IPSOS主要消费者情绪指数PCSI	49.5
20:30	美国截至8月6日当周初请失业金人数(万)	26 26.3
	美国截至8月6日当周续请失业金人数(万)	141.6 140.7
	美国截至8月6日当周初请失业金人数四周均值(万)	25.48
	美国7月PPI年率(%)	11.3 10.4
	美国7月核心PPI年率(%)	8.2 7.6
	美国7月核心PPI月率(%)	0.4 0.4
	美国7月PPI月率(%)	1.1 0.2

可能公布

16:00	中国7月社会融资规模-单月(亿人民币)(0809-0815)	51700	14250
	中国7月M1货币供应年率(%) (0809-0815)	5.8	5.9
	中国7月M0货币供应年率(%) (0809-0815)	13.8	
	中国7月新增人民币贷款(亿人民币)(0809-0815)	28100	12000
	中国7月M2货币供应年率(%) (0809-0815)	11.4	11.4

【证券指数思路】

指数 A 股低开回落并陷入震荡态势，截至收盘，沪指跌 0.54%，报 3230.02 点，深成指跌 0.87%，报 12223.51 点，创业板指跌 1.34%，报 2658.58 点，科创 50 指数跌 0.53%，报

1156.16 点。沪深两市合计成交额 9661.78 亿元，北向资金实际净卖出 62.36 亿元。接下来看 3300 点整数关口压力位能否冲破。，谨慎区间短线仍是当前选择。

【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 105.23 部位；人民币离岸价收升于 6.722。欧美股市收涨。美 7 月通胀数据放缓超过预期，引发对美联储鹰派态度减弱的期待。NYMEX9 月原油上涨 1.43 美元，结算价报每桶 91.93 美元。受助于令人鼓舞的美国汽油需求数据，同时，美国通胀数据低于预期，促使投资者买入风险较高资产。芝加哥 (CBOT) 大豆收盘下跌，交易商称，因交易商获利了结并退出多头头寸，此前现货月 8 月合约在本周到期前飙升至每蒲式耳 17 美元以上的合约十年高位。美豆和豆粕现货市场坚挺继续为近月期货合约提供支撑，原因是旧作供应在秋收之前下降。CBOT 现货月 8 月大豆收跌 4-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 16.88-3/4 美元，在飙升至 17.30-3/4 美元的合约十年高位后回落。11 月大豆收盘下跌 1 美分，结算价报每蒲式耳 14.27-3/4 美元，在攀升至 8 月 1 日以来最高 14.54-3/4 美元后转为下跌。CBOT 8 月豆粕在创下每短吨 531.20 美元的合约十年高位后，收涨 2 美元，结算价报每短吨 515.60 美元。但 12 月豆粕期货合约收盘下跌 2.40 美元，结算价报每短吨 407.80 美元。CBOT 12 月豆油收盘上涨 1.37 美分，结算价报每磅 65.99 美分，因豆油/豆粕价差交易而上涨。美国农业部周三确认，民间出口商报告向中国出口销售 19.6 万吨大豆，2022/23 市场年度交付。美国农业部周度出口销售报告将于北京时间周四 20:30 出炉，交易商平均预期截至 8 月 4 日当周美国新旧作大豆出口净销售量合计为 20 万至 90 万吨。此外，美国农业部还将于 8 月 12 日 1600 GMT (北京时间 8 月 13 日 00:00 点) 发布 8 月全球农作物供需报告。报告发布前，交易商对持仓进行调整。一项调查结果显示，受访分析师平均认为美国农业部将会在本月的供需报告中调降对美国 2022 年大豆产量和单产的预估。</p>	<p>框架如前，美豆处于单产天气市阶段，在周末 8 月月度数据报告前，市场保持波动。大连盘预计跟随。9 月油粕比在 2.44；粕 9-1 逆差在 329 点。粕 1 日内看 3700-3750 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>昨夜美国 7 月 CPI 数据出炉，同比+8.5%，好于预期 8.7%，且远低于前值 9.1%。消息出来后，美股期货和 a50 都迅速拉升，截止收盘纳指上涨近 3%，A50 上涨超 0.7%。这很可能预示着美国通 Z 已阶段性见顶。而就在上周五，强出预期逾一倍的非农数据出炉后，当时 9 月加息 75 基点的概率已经接近 70%，但现在已降至 31%。昨天我国 CPI、PPI 数据也出炉了，分别录的+2.7%和+4.2%的</p>	<p>综上，立马进入传统的旺季，但由于疫情，新疆棉禁令问题，需求旺季预期不旺，供应端迎来新棉上市季，基于此逻辑</p>



成绩，同样好于预期。尤其是 PPI，受益于大宗价格的回落，同比涨幅比上月回落 1.9 个百分点，这对中游制造业来说是件好事。

12 号美国农业部报告，报告前期炒作天气，美棉 12 月合约 100 美分附近的价格依然匹配偏低的库存，但如果继续向上，个人认为美棉价格逐渐高估了，理由虽然绝对库存偏低，但预期 2022/23 年度是一个累库的周期。据美国农业部统计，至 8 月 7 日全美棉花现蕾率 95%，同比领先 8 个百分点，领先近五年平均水平 2 个百分点。其中得州现蕾率在 94%，同比领先 12 个百分点，领先近五年平均水平 3 个百分点，均处于近年较快水平。至 8 月 7 日，全美结铃率 69%，同比领先 8 个百分点，较近五年平均水平领先 5 个百分点。其中得州结铃率为 63%，同比领先 10 个百分点，较近五年平均水平领先 8 个百分点。本周 USDA 首发吐絮率数据，至 8 月 7 日，全美吐絮率 9%，同比领先 4 个百分点，较近五年平均水平持平。其中得州吐絮率为 14%，同比领先 10 个百分点，较近五年平均水平领先 1 个百分点。从棉株生长状况来看，全美棉株偏差率在 34%，较前一周上升 6 个百分点，较去年同期增加 27 个百分点，其中得州棉株偏差率 48%，较前一周大幅上升 12 个百分点，较去年同期大幅增加 41 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 8 月 2 日全美极度和异常干旱区域面积占比在 19.0%，较前一周减少 0.6 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 61.9%，较前一周增加 1.8 个百分点，整体来看目前得州旱情仍处在恶化进程中。6 月澳大利亚棉花出口 12.0 万吨，环比上月(3.7 万吨)显著增加 228.4%，同比(5.6 万吨)增加 114.2%，为 2018 年 8 月以来最高水平。据印度相关部门统计数据，截至 8 月 5 日印度全国植棉面积共计 1211 万公顷（折约 1.8 亿亩），植棉进度同比领先 6.7%，基本较近年最高水平持平；目前印度国内对新棉总产的预期在 621-629 万吨，关注 9/10 月的降雨，如果特别多不利于新棉产量。国内郑棉价格在 14300 元附近，周内跟随强劲的美棉反弹。从当前时间点看，郑棉能不能反弹的逻辑，关键是需求。先看看相关机构的调研的需求情况：8 月上旬走访浙江下游棉纺织企业，拜访的企业有服装加工厂，柯桥地区针织布厂，兰溪地区梭织布厂。据企业反馈，今年订单不佳，成品累库问题突出，开机率显著下滑，兰溪地区 6 成左右，柯桥地区 5 成左右；近期订单边际好转，开机率有小幅回升，但累库问题仍在持续；因原料库存低，即期纺纱利润合适，企业采购棉花意愿环比提升；出口美国产品有严格的原料溯源要求，含棉类产品出口受到冲击。再看看信息网的平衡表，需求持稳在 787 万吨，看看 12 号的 USDA 数据。再看看 7 月的出口数据：2022 年 7 月，我国出口纺织品服装 332.22 亿美元，同比增长 17.50%，环比增长 5.31%，环比增长的态势不变，且 7 月出口额为近几年最高值，总体表现好于预期，也与下游市场实际接手的感受有所差异。出口大好，解释为 价格因素。随着原材料的走弱，预期 8 月是回落，看看证实情况。

下，中长线预期郑棉弱势震荡对待；短期偏反弹对待。操作上，短线不追涨；中长线逢高空参与，入场参考 14500-15000。

（苗玲）

	内外盘综述	简评及操作策略
PTA	<p>美原油在 90 美元附近，估值偏高，在宏观和需求面偏弱判断下，维持油价走弱。周内有一些事件的冲击，（由于欧盟制裁，俄罗斯石油运输公司未能支付服务费用，乌克兰管道运营商 Ukrtransnafta 停止了对俄罗斯石油的运输。德鲁日巴管道是俄罗斯向中欧和东欧国家输送原油的大型管道系统，运能为 100 万桶/日，目前实际流量在 70 万桶/日左右。管线分南北两条分线，其中北线运往波兰和德国，运能在 60-70 万桶/日。南线运往匈牙利和捷克，运能在 30-40 万桶/日。此次受影响的是南线，中断的运输量在 30 万桶/日左右，相对而言体量有限。此次事件主要因为过境服务费用支付问题，而导致乌克兰方面中断原油管输，并非俄罗斯方面主动断供。所以，市场认为这个问题相对好解决，并不会引起长期供应中断。）周内 PTA 反弹，1 月合约最新价格 5500 元附近，现货价格在 6053 元，小涨。PX 价格在 1060 美元，PTA 加工费在 644 元。下游聚酯的价格持稳，聚酯端利润有所好转，产销一般。PTA 开工小幅提升，在 68%附近，聚酯的开工稳定在 81%。PTA 供应端收缩，加工费高，三四季度新增计划产能多，如果成本端和需求端支撑松动，价格往下的概率加大。</p>	<p>操作上，日内商品气氛偏多，不追涨。</p> <p>(苗玲)</p>
钢材	<p>钢材周三价格震荡回落，螺纹 2210 合约收于 4040，热卷 2210 合约收于 4003。现货方面，10 日唐山普方坯出厂价报 3730（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4170 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)3990 元（-30）。</p> <p>美国 7 月未季调 CPI 年率 8.5%，预期 8.70%，前值 9.10%。7 月份美国通胀明显放缓，给美国货币政策制定者和消费者带来了通胀已经见顶的希望。</p> <p>人民银行 8 月 10 日发布 2022 年第二季度中国货币政策执行报告，释放出货币政策新信号。报告提出，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。</p> <p>中国工程机械工业协会消息，2022 年 7 月销售各类挖掘机 17939 台，同比增长 3.42%；其中国内 9250 台，同比下降 24.9%；出口 8689 台，同比增长 72.8%。</p> <p>乘联会最新零售销量数据统计，7 月份国内狭义乘用车市场销量达 181.8 万辆，同比增长 20.4%，环比下降 6.5%；1-7 月份累计销量 1107.9 万辆，同比下降 3.5%。</p> <p>美国 7 月 cpi 超预期回落，能源价格下跌影响明显，市场对未来美联储加息的预期有所减弱。国内央行发布二季度货币执行报告，表明国内不搞大水漫灌的决心，兼顾经济增长和物价稳定，年内 cpi 目标 3%以内预计可实现。</p>	<p>黑色系近来小幅回调，钢材走势在需求预期恢复和产量逐步回升的逻辑下运行，反弹两周后钢材价格进一步走升需要消费端支撑，短线参与或观望。仍然看好三季度阶段性钢材行情，关注产量恢复速度与消费端的匹配情况。</p> <p>(黄天罡)</p>

<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天涨跌互现。现青岛港 PB 粉 775 平，超特粉 640 平；曹妃甸港 PB 粉 785 涨 1，麦克粉 762 跌 3；天津港 PB 粉 799 涨 3，麦克粉 769 跌 5；江内港 PB 粉 792 涨 1，超特粉 665 平；鲅鱼圈港 PB 粉 822 跌 3，防城港 PB 粉 795 涨 5。</p> <p>水利部：截至 7 月底，新开工重大水利工程 25 项，在建水利项目达 3.18 万个，投资规模 1.7 万亿元；完成水利建设投资 5675 亿元，同比增加 71.4%。</p> <p>钢厂逐步复产，铁水产量缓步增加，但受利润顶部空间及下游需求增加程度限制，铁水产量增幅有限，带来的铁矿需求增量相对偏低；供应端，海外矿山检修终将过去，再次进入增量环节，八月份全球铁矿供应将增加。</p>	<p>短期市场震荡反弹后上方压力逐渐显现，关注钢厂复产力度和矿山发运情况，波段或短线交易为主。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格稳中偏强。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1850 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 2450 元/吨(+200)，青岛港准一焦平仓价 2400 元/吨。</p> <p>各地产销，焦企逐步提产，但目前原料煤实际需求边际未明显改善，下游市场仍是按需补库为主，短期炼焦煤市场稳中向好；焦企利润稍有修复，开工意愿积极向好，开工率小幅上升。钢厂方面盈利修复，高炉复产增多，对焦炭的需求向好。</p> <p>近期蒙煤进口回升，甘其毛都通关突破 600 车，8/9 日甘其毛都口岸 615 车，满都拉口岸 221 车，策克口岸 176 车。</p> <p>央行发布 2022 年第二季度中国货币政策执行报告，下一阶段，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能；坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力量、更高质量的支持。稳妥实施房地产金融审慎管理制度，促进房地产市场健康发展和良性循环。</p> <p>近期市场对旺季需求好转的预期仍旧较强、钢厂复产预期下，双焦需求回升，带动现货价格止跌，焦炭第一轮提涨落地。不过钢厂产量仍在低位，双焦需求水平偏低，而焦煤供应相对充足，提涨基础不佳，焦炭利润恢复后续提涨节奏料也将减慢，制约盘面上行空间。短期双焦上行压力增大，关注本周终端需求改善力度。</p>	<p>操作上暂时观望，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位运行，沪铝主力月 2209 合约收至 18685 元/吨，涨 185 元，涨幅 1.00%。现货方面，10 日长江现货成交价格 18780-18820 元/吨，涨 320 元，贴水 125-贴水 85；广东现货 18610-18670 元/吨，涨 330 元，贴水 295-贴水 235；华通报 18820-18860 元/吨，涨 310 元。持货商多选择下调出货，接货商多以压价采购为主，大户收货积极性一般，整体采兴一般。</p> <p>SMM 统计，7 月中国原生铝合金行业开工率为 41.34%，环比下滑 0.93 个百分点，同比下滑 10.49 个百分点，原生铝合金需求清淡加工费持稳。</p> <p>俄乌关系持续恶化，欧洲能源危机严峻加剧衰退风险，海外铝企减产风险持续。国内电解铝投复产进度减缓，四川某铝厂突发</p>	<p>操作上，轻仓波段交易，关注下游需求恢复情况。</p> <p>(有色组)</p>

	<p>事故或再减产，但整体供应压力仍存。下游淡季尚未结束，需求疲软新订单不足，而保交楼举措刺激地产，终端消费边际存改善预期。美国7月通胀降温超预期，美股受提振大幅反弹，国内基本面维持偏弱格局，且铝锭社库继续小幅累积，铝价上方依旧承压。</p>	
<p>天胶</p>	<p>美国7月CPI超预期下降，缓解了美联储在9月激进加息的担忧，市场预期美联储9月加息75个基点的概率大幅下降，受此提振，欧美股市昨日显著反弹，市场情绪延续近期乐观的状态，不过整体看市场压力依旧较大。国内7月CPI同比涨幅扩大，下半年通胀压力有所增大，不过对国内宽松货币政策的影响有限。昨日国内工业品期货指数窄幅震荡，当前大宗工业品市场仍处于反弹修复期，阶段性的对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅下跌，天胶原料成本端保持一定压力，国内海南和云南胶水价格持稳，成本区间存较强支撑。截至8月7日，国内天然橡胶社会库存94.96万吨，较上期增加0.12万吨，环比增幅0.13%，止跌小涨，近半个月天胶库存波动不大，对胶价的边际贡献下降，整体供应依旧较为充裕。昨日国内天然胶现货价格小幅下跌（全乳胶12100元/吨，-200/-1.63%；20号泰标1575美元/吨，-10/-0.63%，折合人民币10645元/吨；20号泰混11850元/吨，-50/-0.42%），预计本周国内轮胎样本企业开工率小幅下滑，需求端继续承压。</p> <p>技术面：昨日ru2301显著下跌，不过依旧保持近期低位宽幅震荡的局面，下方支撑在12800附近，整体看，胶价依旧受到跌势的压制，上方短期压力在13050附近。</p>	<p>操作建议：区间思路，轻仓波段交易为主或者观望。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>北京时间8月10日晚间公布的美国7月未季调CPI同比升8.5%，预期升8.7%，前值升9.1%。季调后CPI环比持平，创2020年5月以来新低，预期升0.2%，前值升1.3%。通胀是目前美国经济的最大挑战，美国通胀的顽固性也远超预期。但本次数据似乎预示着通胀正在放缓。美国劳工统计局5日公布的数据显示，今年7月美国非农业部门新增就业人数跳涨52.8万，显著高于预期的25.8万，此前4个月均值为38.8万。Platts调查，欧佩克及其盟国7月产出4258万桶/日，上涨49万桶/日，创下五个月来最大涨幅，但生产配额缺口增至280万桶/日。美国至8月5日当周API原油库存增加215.6万桶，预期减少40万桶，前值增加216.5万桶。哈萨克斯坦CPC原油装载能力150万桶/日，但由管道与Tengiz油田之间的连接点的维修，已大大减少。CPC Blend在黑海的俄罗斯港口Novorossiisk装载，但不受欧美制裁。8月8日EIA短期能源展望报告显示，预计2022年WTI原油和布伦特原油平均价格分别为98.71美元/桶和104.78美元/桶，此前预期为98.79美元/桶和104.05美元/桶。预计2023年WTI原油价格为89.13美元/桶，此前预期为93.24</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90-105美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



<p>美元/桶。预计 2023 年布伦特价格为 95.13 美元/桶，此前预期为 97.24 美元/桶。Rosneft: 俄罗斯远东地区萨哈林岛 1 号石油和天然气项目的生产自 5 月 15 日实施西方制裁后暂停。据第一财经记者了解，利比亚在两周内增产约 70 万桶/日，目前产量已经完全恢复至 120 万桶/日；俄罗斯 7 月份的产量较 4 月份增加约 70 万桶/日；沙特和阿联酋 7 月份出口大幅增加 100 万桶/日、30 万桶/日。</p> <p>操作建议: 美国汽油库存下降，且美国 CPI 数据增速低于预期、缓和通胀压力，国际油价反弹。NYMEX 原油期货 09 合约 91.93 涨 1.43 美元/桶或 1.58%；ICE 布油期货 10 合约 97.40 涨 1.09 美元/桶或 1.13%。</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。