



道通早报

日期：2022年8月24日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 IHS Markit 公布的数据显示，欧元区 8 月综合 PMI 初值录得 49.2，高于预期的 49，低于前值的 49.9，创 18 个月新低。服务业 PMI 初值录得 50.2，低于预期的 50.5 以及前值的 51.2，创 17 个月新低。制造业 PMI 初值录得 49.7，高于预期的 49，低于前值的 49.8，创 26 个月新低。欧元区商业活动萎缩主要源自德国、法国这两大经济体。

2 数据显示，日本 8 月综合采购经理人指数（PMI）为 48.9，前值为 50.2；服务业 PMI 为 49.2，前值为 50.3，为 2 月份以来的最低水平，跌破 50 的荣枯分水岭。

3 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 51.3，创 2020 年 7 月以来新低，继续表明整个制造业的经营状况低迷。受需求疲软和减产影响，整体数据降至两年多来的最低水平。

Markit 服务业 PMI 初值录得 44.1，创 2020 年 5 月以来新低

【国内宏观基本面信息】

1 商务部副部长盛秋平表示，目前随着疫情精准防控和各项促进消费、推动生活服务业恢复政策落地见效，服务消费正在加快恢复。

2 北京市副市长杨晋柏表示，北交所开市后，各类市场主体参与踊跃，相互影响、相互带动，合格投资者数量已经超过 510 万户，是宣布设立前的近 3 倍；500 余只公募基金布局，VC/PE 加大投入，社保基金、保险资金、QFII/RQFII 均已入市；112 家证券公司深度展业，初步形成一批深耕中小企业资本市场服务的特色中介。

【当日重要经济数据】

20:30 美国 7 月耐用品订单月率初值(%) 2 0.6

22:00 美国 7 月季调后成屋签约销售指数月率(%) -8.6 -4

【证券指数思路】

指数低开后窄幅波动，截至收盘，沪指跌 0.05%，报 3276.22 点，深成指跌 0.4%，报 12455.15 点，创业板指涨 0.05%，报 2780.31 点，科创 50 指数平收，报 1107.3 点。沪深两市合计成交额 10022.93 亿元，为连续第 6 个交易日达到万亿元。北向资金实际净卖出 92.28 亿元。

大盘全天震荡整理，随着海外加息预期再度升温，美元指数进一步走强，市场再次面临压力，需要警惕短期波动率放大，注意 3230-3250 点区域支撑的有效性

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收跌于 108.52 部位；人民币离岸价收升于 6.853。欧美股市续跌。NYMEX10 月原油结算价报每桶 93.74 美元，上涨 3.38 美元或 3.7%。此前沙特阿拉伯提出了 OPEC 减产的想法，以在伊朗原油回归市场以及美国库存下降的前景下支撑价格。芝加哥(CBOT)大豆上涨，市场关注炎热干燥的天气将限制美国中西部西部地区的收成潜力。出口需求强劲的迹象也给大豆市场增加了支撑。交投最活跃的 11 月大豆合约收高 25-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 14.61 美元。该合约突破 100 日移动均线的技术阻力位。其在盘中亦升穿 20 日波林格区间的高端，但未能守住该水准上方的支撑位。指标 12 月豆粕上涨 11.80 美元，结算价报每短吨 427.20 美元。12 月豆油上涨 0.57 美分，结算价报每磅 66.92 美分。Pro Farmer 周一开始在美国主要农业州的大豆和玉米农田中展开年度巡查。Pro Farmer 的巡查员发现，在美国的南达科他州，因受旱情影响，目前的玉米作物的单产前景和大豆作物平均结荚量远低于上年和三年均值水平。巡查团称，在当地每 3 英尺见方的大豆田，大豆结荚量为 871.40 个，低于上年的 996.86 个和三年均值的 1,026.86 个。Pro Farmer 的巡查员发现，在美国的俄亥俄州，玉米作物的单产前景和大豆作物平均结荚量远低于上年水平，但仍好于三年均值。巡查团称，在当地 3 英尺见方的大豆田，大豆结荚量为 1,131.64 个，低于上年的 1,195.37 个，但高于三年均值的 1,038.35 个。据美国农业部网站消息，民间出口商报告向中国出口销售 110,000 大豆，2022/23 市场年度交付。巴西全国谷物出口商协会表示，预计巴西 8 月大豆出口量为 550 万吨，上周预期为 573.8 万吨。巴西 8 月豆粕出口量预计为 190 万吨，上周预估为 195.7 万吨。</p>	<p>框架如前，美豆处于单产天气市后期，市场等待机构调研及美农业部 9 月数据对秋粮作物的定产数据。大连盘跟随，1 月油粕比在 2.56；粕 9-1 逆差在 468 点。粕 1 日内看围绕 3850 的波动，宜灵活。</p> <p>(农产品部)</p>
棉花	<p>外围市场美元指数略有走低；大豆、玉米和小麦期货收涨。美股三大指数集体微跌，道指、标普和纳指均收跌。国际油价止跌反弹，美油、布油均收涨。美棉下跌，12 月最新价格在 112 美分。郑棉夜盘反弹，1 月合约价格在 15095 元。美国农业部(USDA) 下属农业服务局 (FAS) 日前发布最新棉农上报植棉面积数据，全美棉花种植面积 1351.68 万英亩，较 USDA8 月月报 (1247.8 万英亩) 增加 103.88 万英亩，增幅在 8.33%，部分市场人士认为，未来 USDA 或调增种植面积，总产数据同样有相应的调整空间。8 月 23 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 15919 元/吨 (+17)，期现价差 -904 (01 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7450 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 14350 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 25035 元/吨(+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29680 元/吨 (+150)；郑棉</p>	<p>操作上，短线震荡，不追涨杀跌。</p> <p>(苗玲)</p>



<p>仓单 13323 (+38)，有效预报 1494 (-9)。美国 EMOT M 到港价 133.3 美分/磅 (-2.1)；巴西 M 到港价 139.8 美分/磅 (-2.1)。8 月 23 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。综上，短期看美棉高位震荡，天气因素减弱，需要新的利好才能推升美棉。国内处于有需求炒作的窗口期，但供应又充足，预期短期价格震荡，围绕 14500 元震荡；长线考虑需求因素，依然维持偏弱。</p>	
---	--

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材周二价格小幅上升，螺纹 2210 合约收于 4077，热卷 2210 合约收于 3976。现货方面，23 日唐山普方坯出厂价报 3730（+40），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4190 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)3930 元（+40）。</p> <p>美国 8 月服务业 PMI 跌至 44.1，远低于市场预期的 49.8，创下 2020 年 5 月以来新低；制造业的放缓幅度也超过预期，制造业 PMI 降至 51.3，创 2020 年 7 月以来新低。8 月综合 PMI 下滑至 45，为 2020 年 5 月以来最低，已弱于欧洲。</p> <p>据中央气象台预报，24 日起，南方地区高温天气将逐步缓解。预计 24 日起，江汉、江淮高温将基本解除；26 日起，四川盆地、江南高温范围将有所减小、强度减弱，部分地区解除。</p> <p>LPR 下调首日，多地银行及时跟进下调房贷利率，北京、上海、广州和深圳首套房的房贷利率均降至 5% 以下，多地房贷利率最低下调至 4.1%。上海证券报走访多家银行分支行及网点获悉，苏州、南京、重庆、长沙、福州、南昌、天津等地的商业银行已及时依据相关政策，将首套房贷利率降至 4.1%。</p> <p>黑色系近两日盘面价格上行，带领现货价格小幅走高。从自身结构看，钢材当前的供需格局还未有明显改变，供应端目前长流程在缓慢恢复，短流程由于利润重新亏损和部分区域的高温限电影响而环比出现减量。需求端长材持续处在低稳的状态，市场等待高温退去后旺季的消费恢复，板材受到高温限电对制造业的影响，阶段性消费较弱，库存方面长材明显处于偏低位置。但持续近两个月的高温天气将逐渐过去，国家货币政策调整各地银行积极跟进，后续市场对旺季的消费仍然抱有期望，短期在此预期下，钢材价格预计保持偏强走势。</p>	<p>短线操作，关注温度降低进入旺季后的真实消费能力。</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累计上涨 7-20。现青岛港 PB 粉 748 涨 10，超特粉 635 涨 10；曹妃甸港 PB 粉 760 涨 7，超特粉 645 涨 10；天津港 PB 粉 773 涨 18，超特粉 643 涨 8；江内港 PB 粉 770 涨 20，超特粉 660 涨 11；鲅鱼圈港 PB 粉 798 涨 15，防城港 PB 粉 770 涨 9。</p> <p>标普全球公司周二（8 月 23 日）公布的多项采购经理指数（PMI）环比走低，显示该地区的经济活动持续遇冷，经济衰退的担忧可能已经成为事实。具体数据显示，欧元区 8 月制造业 PMI 初值录得 49.7，为近 26 个月以来的低位，不及 7 月的 49.8；服务业 PMI 初值录得 50.2，为近 17 个月以来的低位，不及 7 月的 51.2 和市场预期的 50.5。两个行业经济活动降温，使得该地区 8 月综合 PMI 初值录得 49.2，创近 18 个月以来的低位，不及 7 月的 49.9。</p> <p>报告指出，制造行业拖累了欧元区整体的经济状况，由于企业无法在需求下降的环境下转移产品，库存再次创下纪录。这种库存过剩表明，制造业生产在短期内几乎没有改善的希望。另外，由于消费者正面临急剧上升的能源和食品成本，旅游业等服务业的</p>	<p>短期市场震荡偏强运行，短线偏多思路交易为主，关注旺季需求的释放力度和钢厂后期的复产情况。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>复苏几乎停滞不前。</p> <p>当前钢厂仍处于复产过程中，受高温限电影响，部门区域电炉和高炉生产受到影响，复产进度较为缓慢，后期随着高温天气的缓解和需求的进一步释放，铁水产量仍有上行空间。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1900 元/吨，加拿大主焦到港价 310 美元/吨；吕梁准一出厂价 2550 元/吨，唐山二级焦到厂价 2650 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2800 元/吨。</p> <p>为推动中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的各项任务以及稳经济一揽子政策措施落到实处，保持经济运行在合理区间，国务院决定开展第九次大督查国务院决定开展第九次大督查。19 个国务院督查组分赴山西省、内蒙古自治区、黑龙江省、上海市、江苏省、浙江省、福建省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、云南省、西藏自治区、陕西省、甘肃省、青海省、新疆维吾尔自治区等 19 个省（区、市）和新疆生产建设兵团开展实地督查工作。</p> <p>据中央气象台预报，8 月 24 日起，南方地区高温天气将逐步缓解。预计 8 月 24 日起，江汉、江淮高温将基本解除；8 月 26 日起，四川盆地、江南高温范围将有所减小、强度减弱，部分地区解除。</p> <p>临近消费旺季，市场对需求的向好预期转向观察阶段，高位压力增大。不过目前焦钢企业产量仍有回升空间，双焦现货需求向好；同时近期成材表需尚可，高温季后基建逐步恢复的可能性大，黑色市场期待的旺季需求也尚难证伪。</p>	<p>短期盘面回调后，低位有反弹修复可能，整体延续震荡，短线思路，等待终端需求指引，也关注晋陕蒙煤矿的生产情况。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡上行，沪铝主力月 2209 合约收至收至 18685 元/吨，涨 145 元，涨幅 0.78%。现货方面，23 日长江现货成交价格 18540-18580 元/吨，跌 10 元，贴水 20-升水 20；广东现货 18340-18400 元/吨，跌 10 元，贴水 220-贴水 160；华通报 18600-18640 元/吨，跌 10 元/吨。现货市场，持货商挺价无力，下游采购需求偏弱，买方虽有补货需求，但仍畏惧高价，实际交投欠佳。</p> <p>据中国海关总署数据公布，我国今年 7 月原铝进口量约为 51037.4 吨，环比上涨 79.1%，同比减少 72%。今年 1-7 月份国内原铝累计进口总量为 24.82 万吨，同比减少 73.16%。我国今年 7 月原铝出口量约为 7588450 吨，环比上升 14.6%，同比增长 16 倍。今年 1-7 月份国内原铝累计出口总量为 184285.8 吨，同比增长 4243.1%。</p> <p>欧洲能源危机严峻，海德鲁在挪威及斯洛伐克的两家铝厂计划减产，美铝在挪威的铝冶炼厂开始罢工。国内电解铝投复产进度减缓，川渝地区电力紧张导致限电时间再度延期，减产规模或进一步扩大，短期供应压力放缓。下游淡季尚未结束，且川渝、江浙等</p>	<p>操作上，轻仓波段交易，关注海内外铝企减产规模以及下游限电影响。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>区域下游加工企业也面临限电减产，需求难有好转。宏观上加息预期不减，全球经济衰退风险仍存，美元指数继续攀升，铝价上行空间受限。</p>	
<p>天胶</p>	<p>昨日美欧英日等的 8 月制造业 PMI 初值普遍下行，且欧元区、英国制造业 PM 均低于 50 的分水岭，海外经济衰退压力加剧，抑制天胶的海外需求。国内工业品期货指数昨日偏强上冲，对胶价带来短线提振，不过整体指数反弹的压力将逐步增加，我们对其反弹的高度持谨慎态度。行业方面，昨日泰国原料价格持稳为主，国内海南胶水价格持稳，云南制浓乳胶水价格下跌，制干胶胶水价格小幅上涨，整体依旧在近几年的成本底部区间。截至 8 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 38.23 万吨，较上期增加 0.12 万吨，环比上涨 0.31%。昨日国内天然胶现货价格小幅调整（全乳胶 12050 元/吨，+100/+0.84%；20 号泰标 1530 美元/吨，+10/+0.66%，折合人民币 10434 元/吨；20 号泰混 11520 元/吨，-30/-0.26%）。下游轮胎企业整体出货未见明显好转，市场出货阻力仍存，企业去库较为缓慢，另外，外贸订单量不足，对于企业开工提升形成阻碍。</p> <p>技术面：昨日 ru2301 承压窄幅震荡，上方 12900-13000 的区间继续体现出短期压力，在短期反弹持续承压之后，后市回落的风险依旧存在，下方支撑在 12600 附近，而整体胶价依旧处于跌势。</p>	<p>操作建议：轻仓震荡偏空操作。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>受益于市场权衡沙特关于欧佩克+可能减产的警告，并且欧洲面临新的能源供应中断问题，CPC 石油管道俄境内部分损坏致出口减少，原油价格直线拉升，缩减早前因担忧全球经济增长的近 4%跌幅。Oanda 高级市场分析师 Ed Moya 表示：“沙特只是提醒石油市场，他们仍然在掌控局面。”“欧佩克+对石油市场基本面没有在当前的期货价格中得到反映感到不满。似乎能源交易员应该为未来波动性的加剧做好准备，沙特可能会采取一切必要措施使油价得到支撑。”俄罗斯 Gazprom 宣布将于 8 月 31 日完全关闭 Nord Stream 管道进行为期三天的维护，TTF month-ahead 的价格飙升至接近 300 欧元/兆瓦时。7 月份中国燃料油出口量连续第三个月增长至 160 万吨(326, 722 桶/日)，比 6 月份增长 13%，但同比下降 10%。年初至今出口下降 7.7%，为 1069 万吨(320114 桶/日)。分析师称，美国能源信息署（EIA）数据显示能源需求强劲。下周的 EIA 库存数据将备受市场关注，它将显示本周出现的能源需求大幅增长的状况到底是异常状况，还是一种新常态。公告称，8 月 31 日至 9 月 2 日涡轮机维护期间，通过北溪管道的天然气运输将暂停。俄气强调，一旦检修工作完成，并且装置没有技术故障，天然气运输将恢复到</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>每天 3300 万立方米。OPEC+产量限制协议参与者的遵守率从 6 月份的 320%跃升至 7 月份的 546%。闲置产能减少，资金不足，基础设施崩溃和故意破坏而难以提高产量。Kpler 的初步数据显示，俄罗斯原油出口从 8 月 1-16 日平均较上月增长 14 万桶/日，达到 336 万桶/日。</p> <p>操作建议: OPEC+后续可能重启减产操作，市场气氛再受提振，国际油价强劲反弹，布伦特重返 100 美元之上。NYMEX 原油期货 09 合约 93.74 涨 3.38 美元/桶或 3.74%；ICE 布油期货 10 合约 100.22 涨 3.74 美元/桶或 3.88%。</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。