

类别

宏观策略半年报

日期

2022 年 7 月 1 日



建信期货
CCB Futures

宏观金融研究团队

研究员：何卓乔（宏观贵金属）

020-38909340

hezq@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕（宏观国债）

021-60635739

huangwx@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬（股指外汇）

021-60635731

dongb@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3054198



经济衰退担忧下商品市场转入结构性熊市

近期研究报告

《贵金属专题-“纸黄金”数字货币为何全面溃败》2022. 6. 23

《宏观专题-新冠疫情和乌克兰战争加速全球政经格局重组》2022. 5. 25

《宏观专题-Omicron 新冠变种冲击下的各国防疫比较》2022. 4. 29

《宏观专题-俄乌冲突与台海局势背后的美国中期选举因素》2022. 4. 22

《宏观专题-美联储犯第二个错误的可能性》2022. 3. 26

《宏观专题-中国调整动态清零防疫策略的时机选择》2022. 3. 12

观点摘要

- 2022 年上半年全球经济遭遇美联储紧缩、乌克兰战争和中国大陆疫情三大利空事件冲击，欧美经济因此更加深陷滞胀格局当中，而中国经济复苏势头也被打断，美元汇率美债利率强势上行挤压全球金融资产流动性溢价。5 月份之后中国加大稳增长力度推动国内股市强势反弹，6 月份之后美国经济衰退预期打压大宗商品价格，大宗商品价格调整反过来降低美国通胀预期和美联储紧缩预期，股票债券因此获得短暂的喘息机会。
- 我们认为下半年中国国债收益率依然区间震荡，10 年期国债收益率大概率先涨后跌核心波动区间为[2.7%, 2.9%]；中国股票市场在稳增长政策影响下呈现一定程度的韧性，但全球经济衰退前景以及海外股市调整影响下中国股市二次探底的可能性并不低，聚焦国内需求的价值股将跑赢对流动性状况敏感的成长股；在美联储持续紧缩引发美国甚至全球经济衰退前景的抑制下，我们判断大宗商品市场由结构性牛市转向结构性熊市，农产品特别是粮食生猪价格偏强运行不排除创新高可能，能源价格大概率高位盘整并可能在季节性因素推动下再次冲高，需求走弱预期下工业金属大概率偏弱调整，美联储持续紧缩影响下贵金属同样偏弱调整，但美国经济衰退预期将限制贵金属跌幅。大类资产配置方面超配国债标配信用债，标配价值股低配成长股，标配原油和黄金。

目录

一、上半年宏观市场回顾.....	错误！未定义书签。
二、宏观环境评述.....	错误！未定义书签。
2.1 动态清零与躺平开放.....	错误！未定义书签。
2.2 乌克兰战争扩大化长期化.....	错误！未定义书签。
2.3 欧美通胀压力与央行紧缩.....	错误！未定义书签。
2.4 债务压力下中国稳增长力度有限.....	错误！未定义书签。
三、大类资产市场分析.....	错误！未定义书签。
3.1 中美国债利率上升空间有限.....	错误！未定义书签。
3.2 美元偏强有顶人民币偏弱有底.....	错误！未定义书签。
3.3 全球股市调整风险尚未消除.....	错误！未定义书签。
3.4 从结构性牛市到结构性熊市.....	错误！未定义书签。
四、下半年资产配置建议.....	错误！未定义书签。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43548

