

零利率时代正式结束 欧央行超预期加息50基点

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2022年7月22日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

2012

2013

2016

2017

2018

2019

2020

海外市场 重点消息



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

美国



- 市场仍然预计美联储将大幅加息75个基点，以抑制白热化的通胀。但这一数字较此前预期的100个基点有所回落。
- 美国参议院通过向美国半导体行业提供520多亿美元拨款和激励措施。该法案可能于参议院获得通过。法案的细节仍在制定中。
- 民调显示高达60%的受访者不认可拜登的工作，仅有31%表示认可；另外高达71%的受访者表示不希望拜登连任。
- 美国抵押贷款申请降至2000年初以来的最低水平，成为住房需求低迷的最新迹象。

欧洲

- 欧洲央行宣布将三大关键利率均上调50个基点，升息幅度高于预期，为11年来的首次加息，由此结束了欧元区的零利率时代。
- 欧洲央行宣布一项新的反碎片化工具，以应对债券收益率飙升，债券收益率狂飙对负债最重的国家造成最严重打击。
- 意大利政治危机稍有缓和，德拉吉表示将继续担任总理。但仍坚持不向五星运动党妥协。
- 英国6月份通胀率创下40年新高，飙升至9.4%，加剧了生活成本危机，加大了英国央行下个月大举加息的压力。

外汇

- 欧洲央行超预期加息50基点, 升息幅度超预期, 预期短线对欧元有利好。
- 美元近日虽稍作回调, 但投资者似乎仍相信通胀飙升下将迫使美联储在今年进行更大幅度的加息; 令美元吸引力提升, 料将继续带来支撑。
- 英镑走趋主要取决于国内政治因素及央行取向, 保守党正进行党魁之选加上破40年新高的通胀率令英镑持续走弱, 预期在前2大因素未有明确结果前, 短期内将继续承压。
- 日本央行将基准利率维持在-0.1%, 将10年期国债收益率目标维持在0%附近, 符合市场预期。

能源



- 普京表示北溪天然气管道结束维护后可能会以较低的流量输送；同时欧盟提议在未来8个月内将天然气消费量削减15%，令天然气价格上涨。
- 原油陷入供需拉锯，因西方强国考虑对俄实施新制裁，加上拜登未能说服OPEC增加石油产量，引起供应担忧，而经济预期走疲则损害需求面。
- 炙热的高温引发了中国领导阶层的担忧，他们担心去年的能源危机再度重演。因中国政府远大的碳排放目标，大量限制国内煤炭的产量。

贵金属/有色金属

- 金价持续承压，全球多数央行在未来一段时间内倾向于大幅加息，这将增加持有黄金的机会成本，降低了黄金的吸引力。
- 俄罗斯天然气工业股份在完成对「北溪-1」输气管道的维修工作后将重启输气。欧洲炼厂成本仍然高企，外盘锌锭供应比较紧张。
- 进入7月，沥青需求稳步回升，整体需求即将进入旺季，但供应偏低，后续需关注美联储加息等因素对国际原油的影响。
- 铁矿石延续震荡。宏观市场情绪仍不稳定，产业端终端需求延续弱势。

农产品



- 超过2,000万吨谷物因俄军舰艇而被困于乌克兰无法运出，小麦因持续干旱加上热浪，供应受创, 小麦价格回升。
- 美国农业部进展报告显示玉米作物状况稳定，不过在未来经济衰退的迹象下，玉米价格仍然容易受到基金抛盘的打压。
- 中国大豆进口需求疲软，令美国大豆现货价格继续下跌，进一步对大豆期货市场造成不利。
- 全球最大咖啡生产国巴西遭受干旱天气、供应链动荡以及货运成本的多重影响，令咖啡豆价格持续走高。

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_44325

