

鲍威尔超预期放鸽

风险资产或迎来反弹窗口期

研究院

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

联系人

彭鑫 FICC 组

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

蔡劭立 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

孙玉龙 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号: F3083038

投资咨询号: Z0016257

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

商品期货: 内需型工业品(化工、黑色建材等)、贵金属谨慎偏多; 原油及其成本相关链条、有色金属、农产品中性;

股指期货: 谨慎偏多。

核心观点

■ 市场分析

7月28日美联储利率决议如期加息75bp, 会议声明重申控制通胀的同时, 也表示“最近的支出和生产指标已减弱”体现经济下行压力正逐渐加大; 会后美联储主席超预期放鸽, 称“另一次非同寻常的大幅加息取决于数据, 某个时点放慢加息节奏或适宜”, 符合我们此前判断, 一是短期通胀节奏仍是决定美联储加息步伐的最要因素, 二是若美国经济面临较大下行压力, 美联储也将放缓紧缩步伐。整体来看, 至9月21日下次议息会议前, 风险资产的宏观压力将有所下降, 有望迎来反弹窗口期。7月26日, 欧盟批准“弱化版”的限制天然气需求提案, 以应对愈演愈烈的天然气危机; 同时俄气表示“北溪”天然气管道波尔托瓦亚压气站目前仅有一台涡轮机正常工作, 按技术要求应当有5台涡轮机和1台备份涡轮机才能达到最大供气量, 北溪1号输气量将回落至20%左右。后续需要关注欧洲电价和各原材料产能的变化情况。今天还将迎来美国二季度GDP初值数据, 需要继续关注境外经济的下行预期变化。

上周公布的欧盟和美国7月PMI初值显示境外经济下行压力仍在加大。欧美的7月制造业和服务业PMI初值均跌回2020年年中水平, 其中欧元区7月Markit制造业PMI初值、美国7月Markit服务业PMI初值均跌破枯荣线; 并且分项也较为不利, 原材料价格的上涨在向消费者转移, 而终端价格的上涨又开始反向侵蚀需求, 美国制造业和服务业的新增就业速度持续放缓, 美国制造业的在手订单和产出也持续走低。从高频数据来看, 美债10Y-2Y和美债10Y-3M利差继续回落。

近期国内经济预期有所改善。一方面是政府稳增长决心凸显, 7月22日国常会部署持续扩大有效需求的政策举措, 表示要下大力气巩固经济恢复基础, 着力稳定宏观经济大盘。可以关注近期政治局会议的措辞。另一方面, 经济数据稳步改善。6月的投资、出口、金融、消费等月度数据均给出乐观信号。黑色五大建材7月21日当周录得生产下降和消费量回升的双重利好。可以关注国内经济预期和政治局会议预期炒作窗口期下的A股和内需型工业品(化工、黑色建材等)做多的机会。

商品分板块来看, 整体供不应求的格局延续, 欧盟对俄罗斯制裁仍在不断升级, 叠加

美国 7 月 22 日当周的原油和汽油库存超预期去库，美国出行需求旺季逐渐开启，原油及其成本相关链条仍维持高位震荡的判断；有色商品方面，全球经济衰退预期持续施压有色价格，但可以关注欧洲电价持续抬升带来的减产风险；农产品在经历调整过后，近期需要关注全球各地高温对于供给减产预期的利好，以及宏观情绪的变化，长期基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑仍未改变；考虑到海外滞胀格局延续以及未来潜在的衰退风险、地缘冲突风险延续我们仍相对看好贵金属。

■ 风险

地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化；台海局势；俄乌局势。

要闻

近期郑州市房管局召开会议，汇报“头部房企自愿退出项目情况”，针对建业、鑫苑、康桥、世茂、绿地、正商、融创等重点企业的项目，给予棚改统贷统还、收并购、破产重组、保障房租赁模式的退出方式支持。首批 7 家企业都是长期深耕郑州的头部房企。

德国经济部：德国政府将从明年起逐步削减电动汽车补贴，政府用于未来两年电动车补贴的预算拨款为 34 亿欧元，待这笔经费耗尽，购买电动汽车的消费者将不再获得补贴。

俄气表示“北溪”天然气管道波尔托瓦亚压气站目前仅有一台涡轮机正常工作，按技术要求应当有 5 台涡轮机和 1 台备份涡轮机才能达到最大供气量；西门子表示缺少俄气的海关文件将涡轮机运回俄罗斯。

美国至 7 月 22 日当周 EIA 原油库存 -452.3 万桶，预期-103.7 万桶，前值-44.5 万桶；美国至 7 月 22 日当周 EIA 汽油库存 -330.4 万桶，预期-85.7 万桶，前值 349.8 万桶；美国上周原油出口增加 78.9 万桶/日至 454.8 万桶/日。美国 6 月成屋签约销售指数环比降 8.6%，创 2020 年 4 月以来最大降幅，同比跌 19.8%为除疫情爆发初期之外的 2011 年 9 月以来最低。上周购房贷款申请环比降 1%、同比降 18%，为连降四周。

美东时间 7 月 27 日周三，美联储会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 1.50%至 1.75%升至 2.25%至 2.50%。在利率决策方面，美联储重申 FOMC 寻求实现充分就业和长期通胀达到 2%的双重目标；在评价经济时，声明删掉了 6 月声明所说的“总体经济活动在一季度小幅下降后已回升”，改称“最近的支出和生产指标已减弱”。美联储主席鲍威尔强调劳动力市场强劲和压低通胀的重要性，“必要时将毫不迟疑采取更大幅度的行动”。他还释放鸽派信号，称另一次非同寻常的大幅加息取决于数据，某个时点放慢加息节奏或适宜。

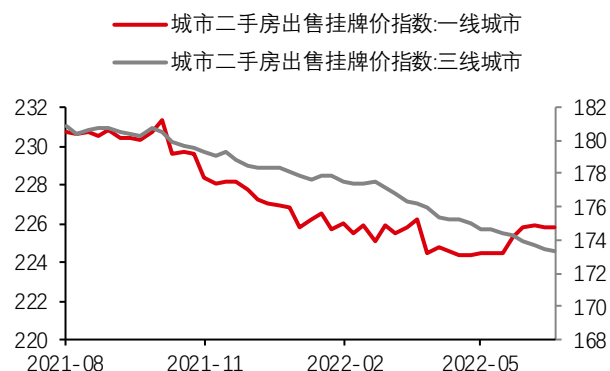
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



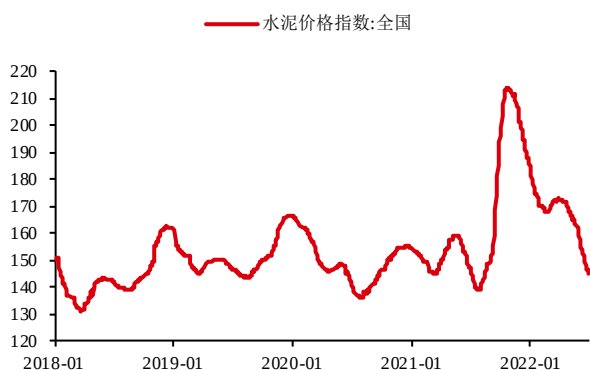
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



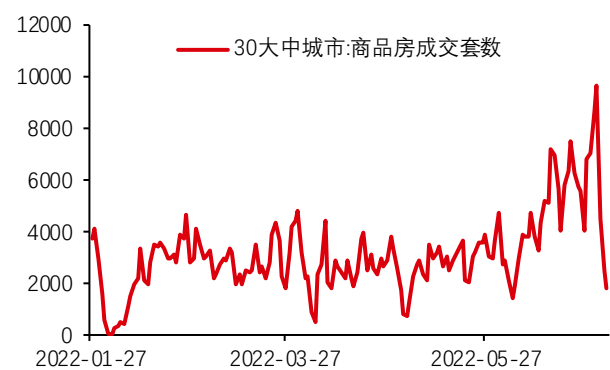
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30大中城市:商品房成交套数 | 单位: 套



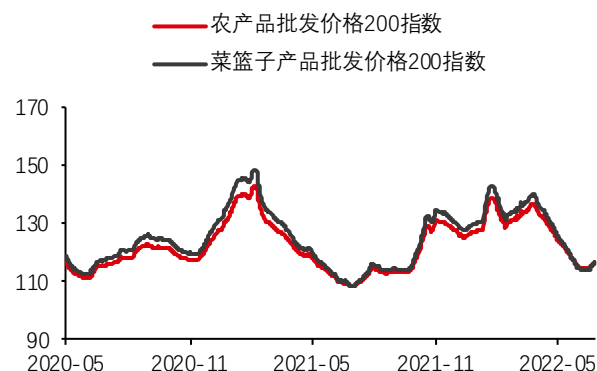
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图5: 22个省市生猪平均价格 | 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图6: 农产品批发价格指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

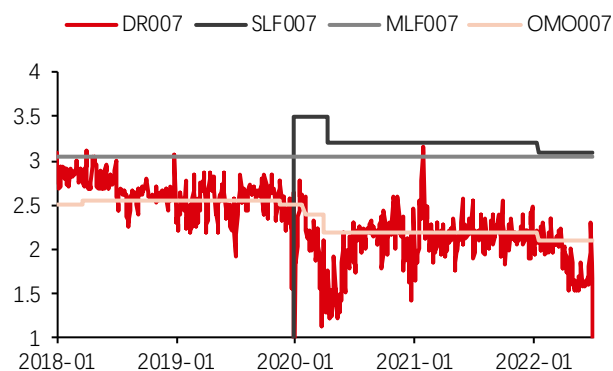
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

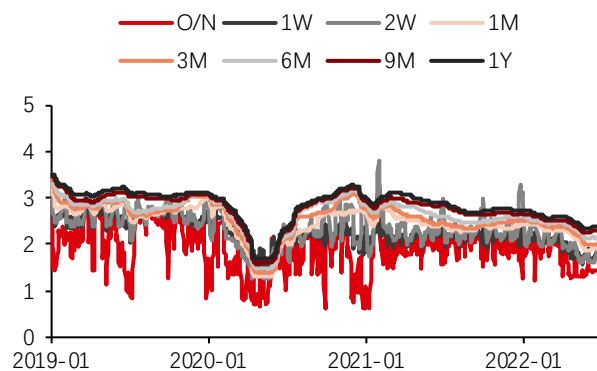
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



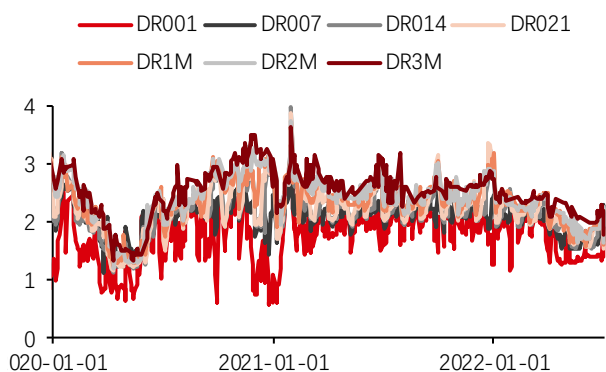
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



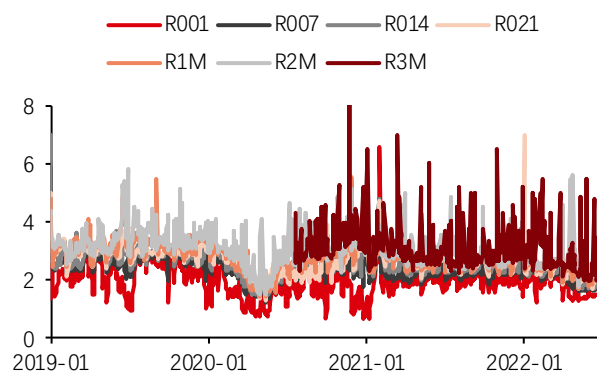
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



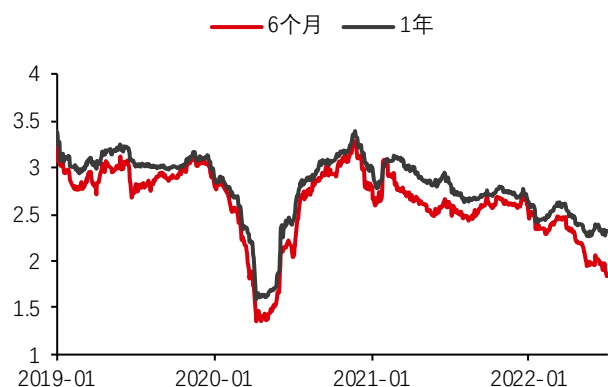
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



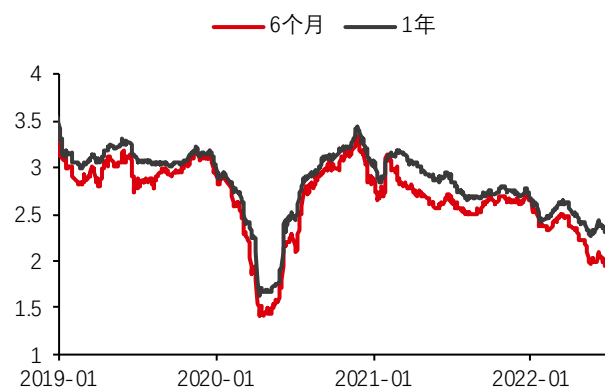
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



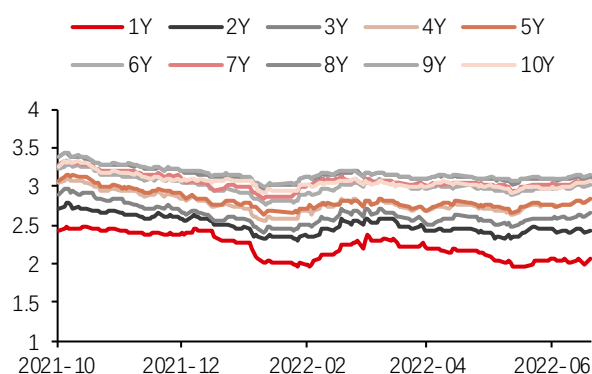
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



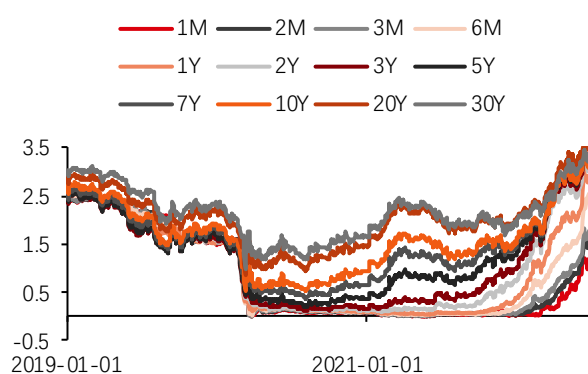
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线(中债) | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线(美债) | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 2年期国债利差 | 单位: %

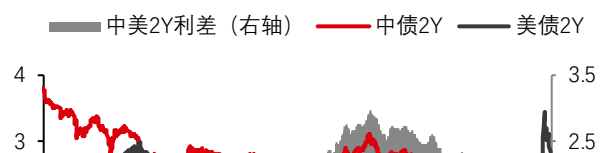
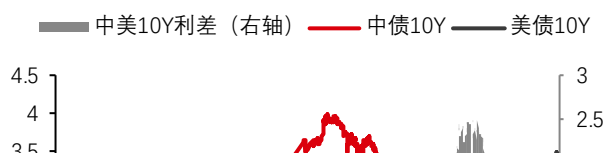


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_44511

