

关注供给端变化以及地缘风险

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

近期多项供给端利好传来，一方面是国内工信部等三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》，更详尽的提出了各行业的能耗和排放要求，此外，欧盟也于 8 月 1 日开始实施削减天然气用量协议，需要关注各商品是否有新增的减产变化。此外，近期台海局势需要密切关注，警惕对于 A 股和商品的短期情绪冲击，贵金属作为避险资产可以短期配置以对冲潜在风险。

我们对于后续国内经济较为乐观，一方面是政府稳增长的决心明朗，7 月政治局会议“要稳定房地产市场”、“保交楼”、“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”等措辞对后续地产和基建预期均有一定支撑，另一方面，6 月的金融数据、就业率等前瞻指标也给出乐观的信号，同步的出口数据也表现韧性。因此我们认为看好后续 A 股和内需型工业品（化工、黑色建材等）做多的机会。境外经济目前仍不乐观，未来宏观上的衰退计价风险仍需继续警惕。美国二季度 GDP 实际环比增速录得-0.9%，前值为-1.6%。并且欧盟和美国 7 月 PMI 初值显示境外经济下行压力仍在加大。

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

工信部、国家发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，拟到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。方案提出，加大交通运输领域绿色低碳产品供给。大力推广节能与新能源汽车，强化整车集成技术创新，提高新能源汽车产业集中度。提高城市公交、出租汽车、邮政快递、环卫、城市物流配送等领域新能源汽车比例，提升新能源汽车个人消费比例。开展电动重卡、氢燃料汽车研发及示范应用。

欧元区 7 月制造业 PMI 终值 49.8，预期 49.6，初值 49.6，6 月终值 52.1。德国 7 月制造业 PMI 终值 49.3，预期 49.2，初值 49.2。法国 7 月制造业 PMI 终值 49.5，预期 49.6，初值 49.6，6 月终值 51.4。欧元区 6 月失业率 6.6%，预期 6.6%，前值 6.6%。

欧盟正式开始实施 7 月通过的自愿削减天然气用量协议。根据该协议，欧盟成员国将在今年 8 月 1 日至明年 3 月 31 日期间，通过各自选择的措施，将天然气需求在过去 5 年平均消费量基础上减少 15%。俄罗斯的断供上周出现进一步升级的迹象。在北溪一号流量已经降至 20% 的情况下，俄罗斯天然气公司 Gazprom 发出威胁，西门子没有履行涡轮机检修义务。只有当欧洲履行义务时，俄方供气才会恢复正常。受此消息影响，上周欧洲天然气价格上涨 30% 以上，电价再创新高。

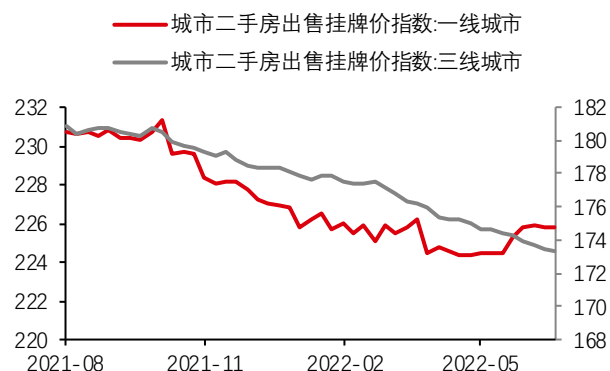
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



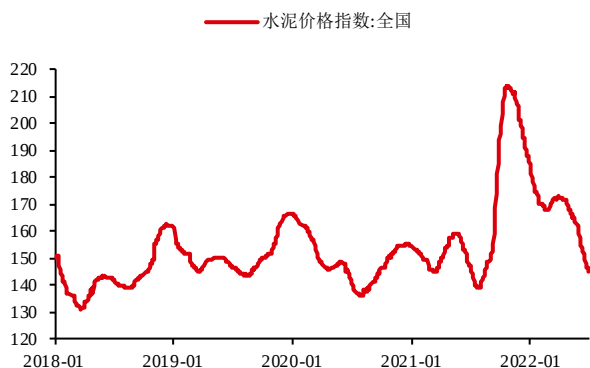
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



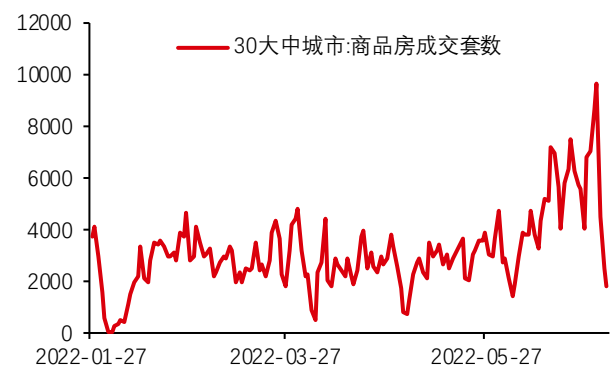
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



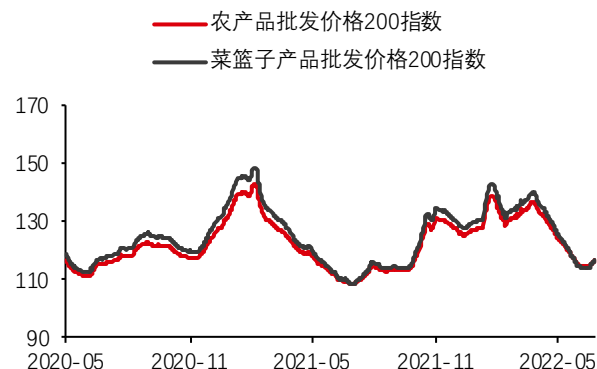
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

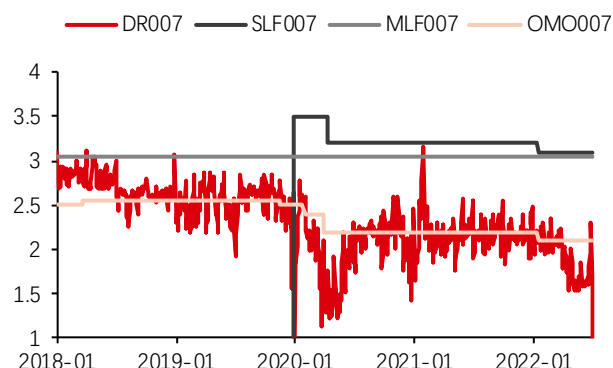
图7： 波动率指数 | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

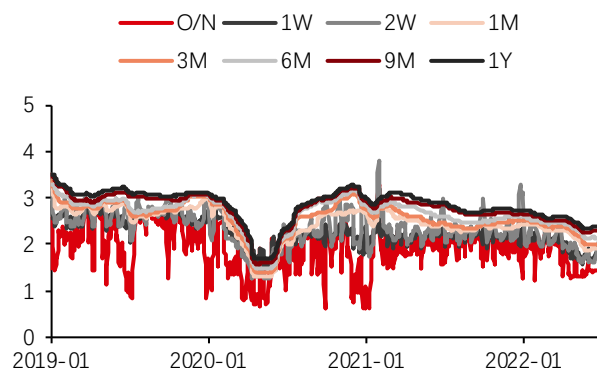
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位： %



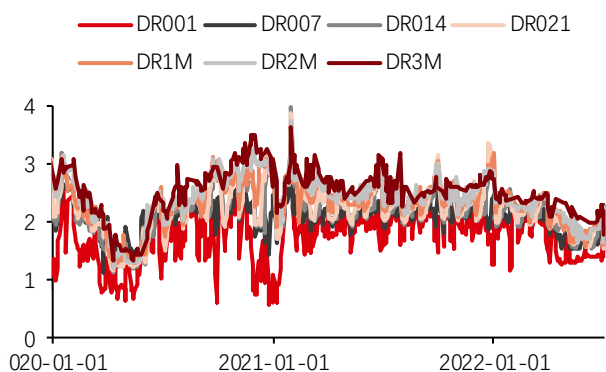
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位： %



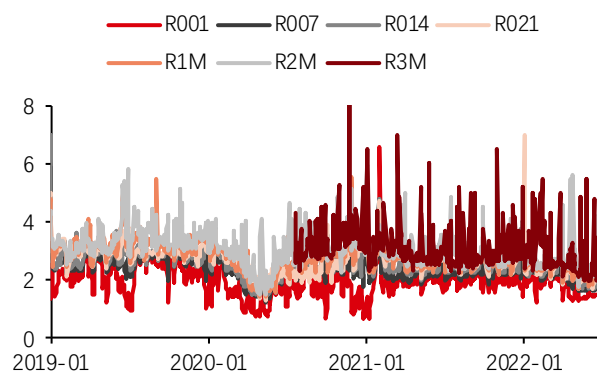
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位： %



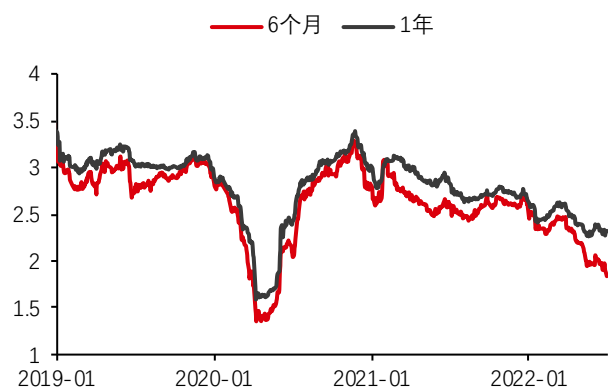
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11： R 利率 | 单位： %



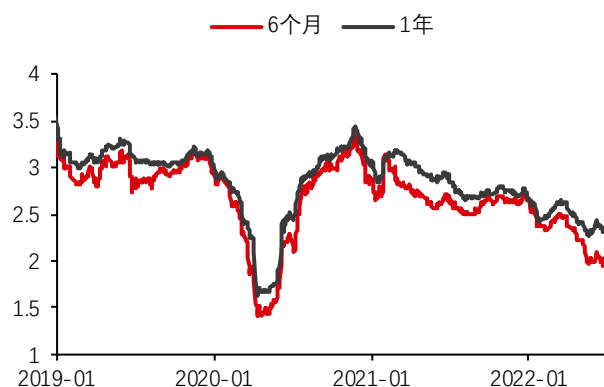
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



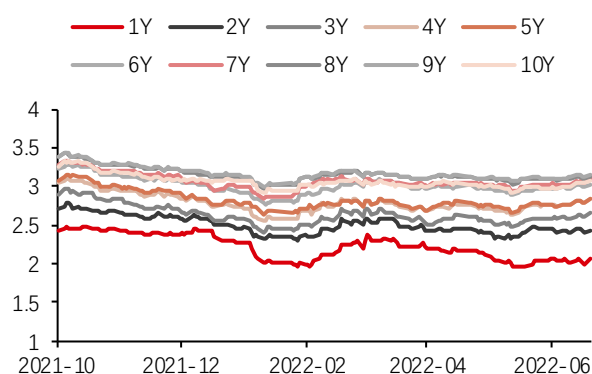
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



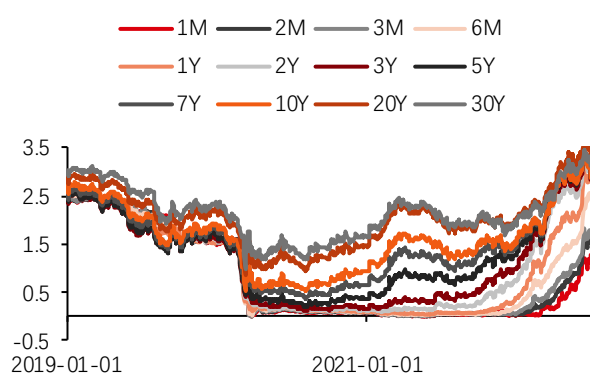
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

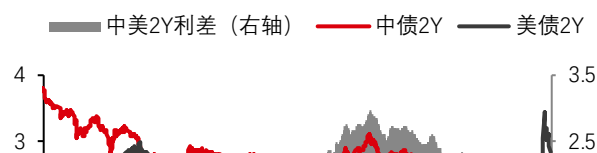
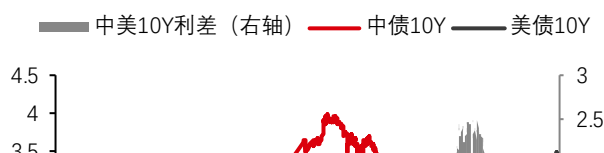


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_44709

