

市场情绪紧张 全球股指有所调整

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

周二, 受台海局势紧张影响, 全球股指全线调整, 股指目前核心还是要判断情绪最紧张的时刻是否已经过去, 短期需要继续跟踪事件进展。商品则还需要围绕事件本身, 贵金属作为避险资产可以短期配置以对冲潜在风险。此外, 8月3日还将迎来 OPEC+ 会议, 关注原油供给端预期的变化。

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凸显, 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 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

楼市下半年开启，房企们依然在压力之中重拾市场信心。中指研究院发布的数据显示，1-7月，百强房企销售额均值为418.9亿元，同比下降47.3%，降幅较上月收窄1.3个百分点，连续2个月降幅收窄。贝壳研究院发布的监测数据显示，7月二手房市场保持修复，成交量环比稳中有升，同比自去年年中以来首次止降转增。

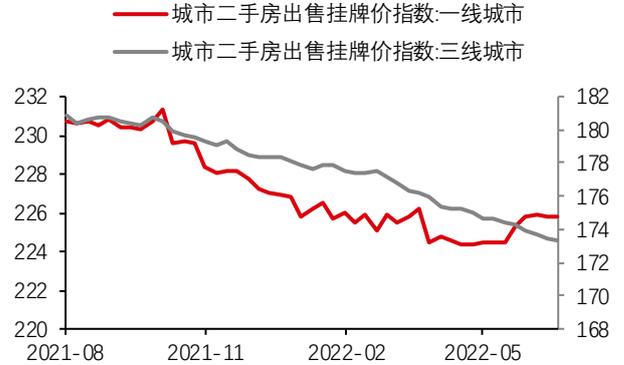
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



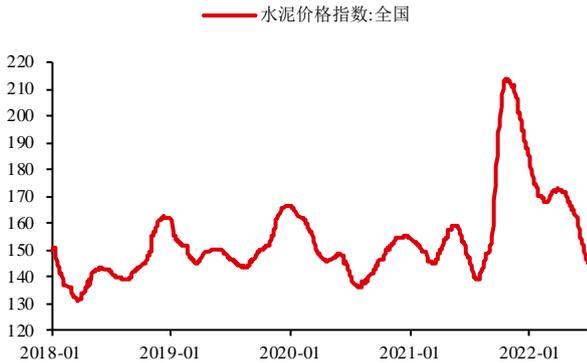
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

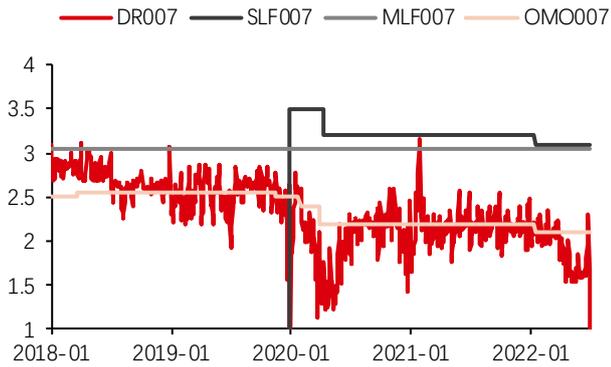
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

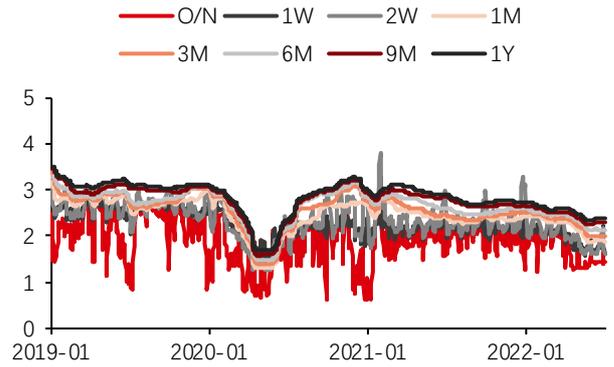
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



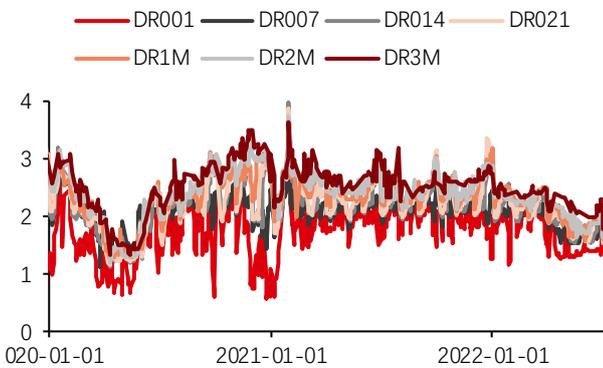
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



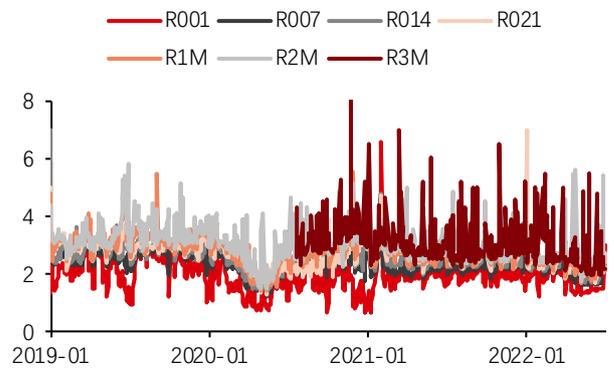
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



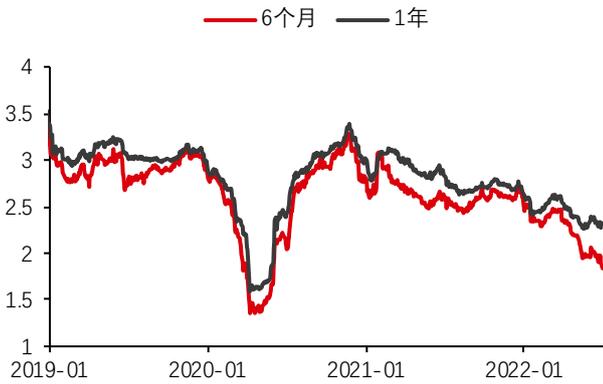
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



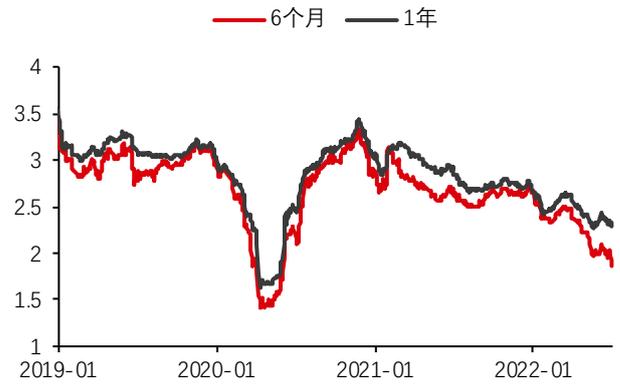
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



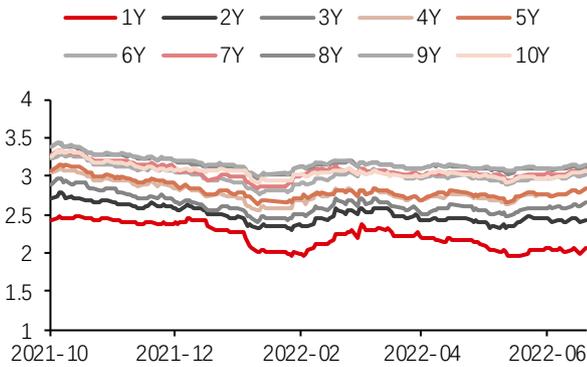
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



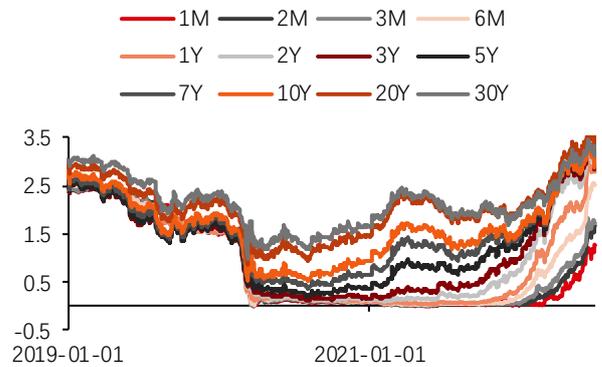
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

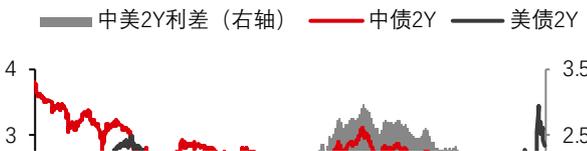
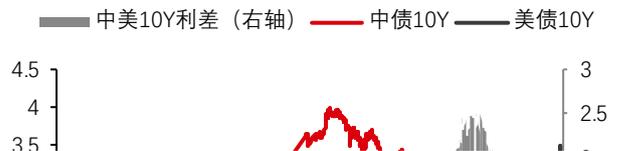


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_44762



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn