



华泰期货
HUATAI FUTURES

关注国内 7 月金融数据

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

8 月 9 日可能会迎来国内 7 月的金融数据, 作为重要的前瞻指标, 尤其是政府债券发行量明显下降后, 国内金融数据对经济的前瞻信号值得关注。而境外经济衰退计价仍在延续, 上周美国 7 月非农就业人口大增 52.80 万, 创今年 2 月以来新高, 增幅远超预期的 25 万, 短期警惕市场炒作 9 月加息 75bp 风险。从高频数据来看, 美债 10Y-2Y 利差继续回落, 8 月 8 日录得 -0.43%, 仍在持续下行, 我们仍需警惕短期境外经济下行压力对于原油及其成本相关链条、有色金属需求的压制。本周需要关注 8 月 10 日发布的 7 月 CPI 数据, 如继续新高, 则继续强化美国 9 月鹰派加息预期。

近期国内经济指标虽有回落, 但未来改善大势仍将延续。7 月份, 制造业采购经理指数为 49.0%, 比上月下降 1.2 个百分点, 位于临界点以下, 我们认为, 传统生产淡季叠加需求不足短期拖累制造业 PMI, 但未来经济逐步向好将支撑制造业 PMI 重返 50 线之上。国内政策预期层面, 7 月底政治局会议延续了稳经济、稳民生、强基建、稳地产的总基调, 料对内需经济有所提振; 房地产托底及救助相关政策 (如保交楼、选择性救房企) 也将逐步进入落地窗口期, 近期中国华融已官宣纾困阳光城母公司; 地缘风险层面, 美众议长窜访中国台湾后, 我方以多区域联合军演和贸易制裁手段强力回应, 我们预计对国内风险资产的冲击已基本告一段落。综合以上因素, 我们可以关注国内经济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, 能源链条商品近期有所不利, 一是原油和天然气钻机数稳步上升, 二是美国 7 月 29 日当周 EIA 原油库存增加 446.7 万桶, EIA 汽油库存上升 16.3 万桶, 美国出行需求存在旺季不旺的风险; 但是, 欧洲能源危机风险犹存, 俄罗斯将“北溪 1 号”的供气量缩减至 20%, 整个欧洲不得不实施节能计划, 欧洲主要经济体电价居高不下; 我们认为, 原油及其成本相关链条、有色相关链条仍维持高位震荡的判断。农产品在经历调整过后低位震荡, 近期需要关注全球各地高温对于减产预期的炒作, 长期来看, 农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑仍未改变; 考虑到海外滞胀格局延续、未来潜在的衰退预期风险以及地缘冲突带来的避险需求, 我们仍相对看好贵金属, 可作为宏观对冲配置的多头品种; 但是, 短期我们仍需警惕美债实际利率小幅反

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

弹对贵金属的压力。

■ 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

日本 6 月贸易帐逆差 11139 亿日元，预期逆差 9859 亿日元，前值逆差 19512 亿日元。日本 6 月末季调经常帐赤字 1324 亿日元，预期赤字 7038 亿日元，前值盈余 1284 亿日元；季调后经常账盈余 8383 亿日元，预期赤字 276 亿日元，前值盈余 82 亿日元。

海关总署数据显示，7 月份，我国进出口总值 3.81 万亿元，增长 16.6%。其中，出口 2.25 万亿元，增长 23.9%；进口 1.56 万亿元，增长 7.4%；贸易顺差 6826.9 亿元，扩大 90.9%。按美元计价，7 月份我国进出口总值 5646.6 亿美元，增长 11%。其中，出口 3329.6 亿美元，增长 18%；进口 2317 亿美元，增长 2.3%；贸易顺差 1012.6 亿美元，扩大 81.5%。

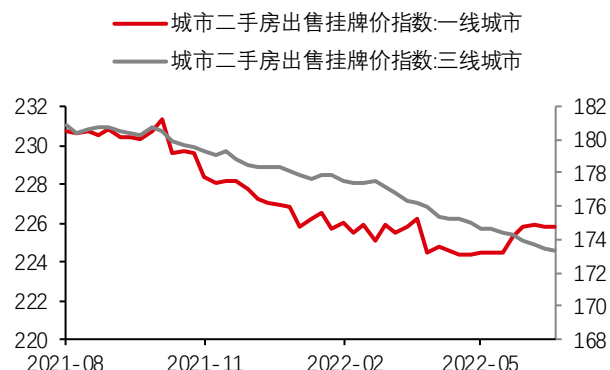
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



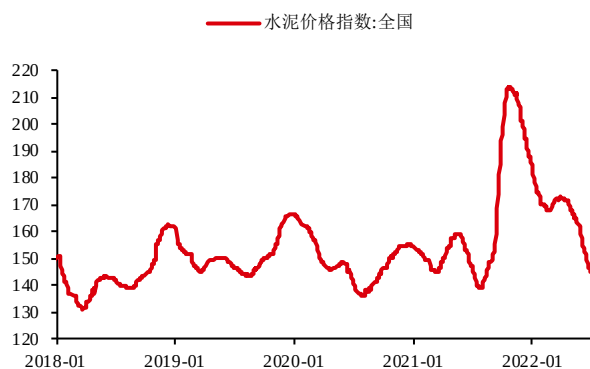
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



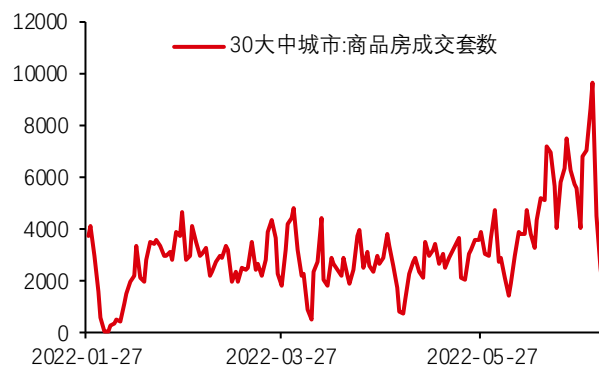
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



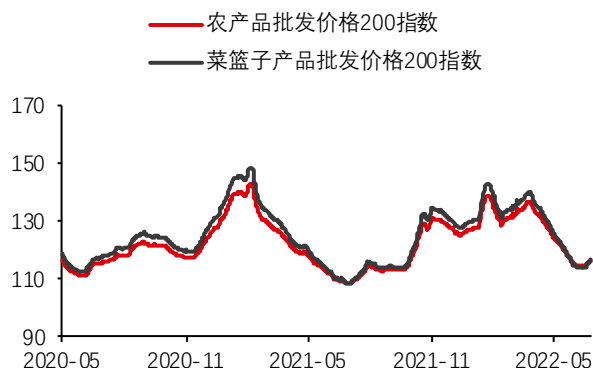
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

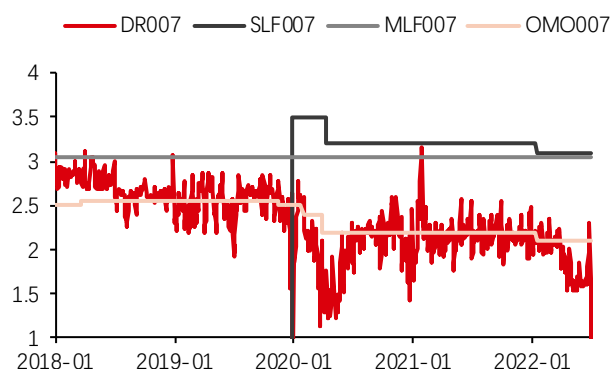
图7： 波动率指数 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

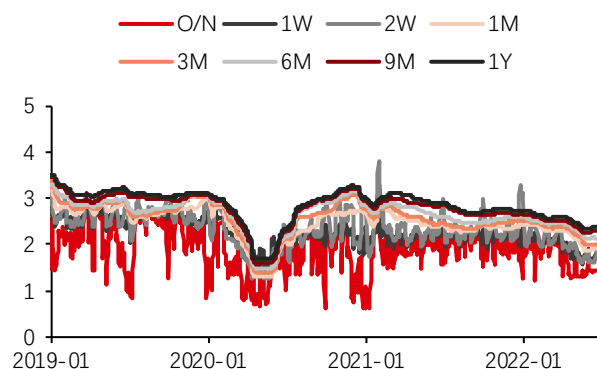
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位：%



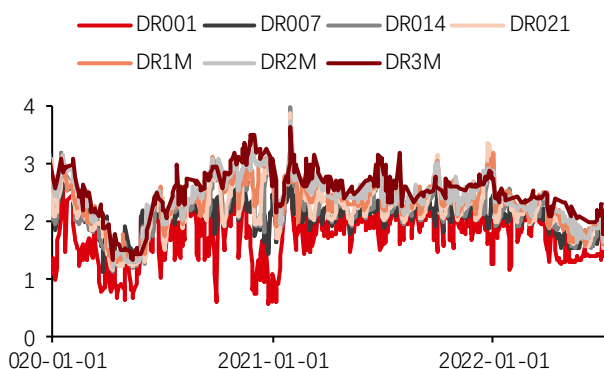
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位：%



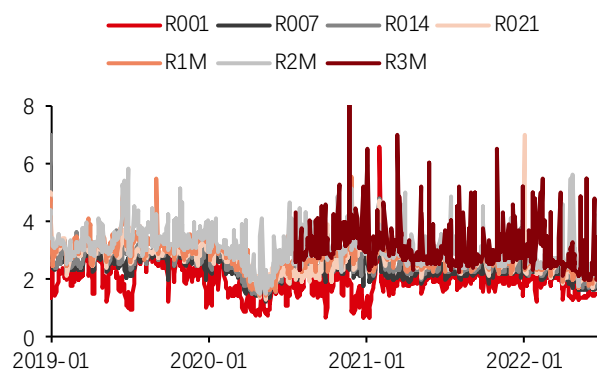
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位：%



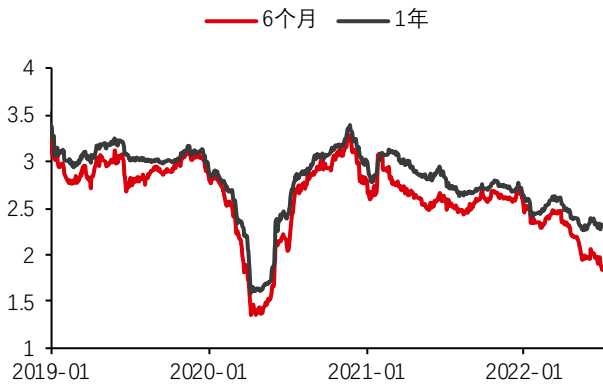
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11： R 利率 | 单位：%



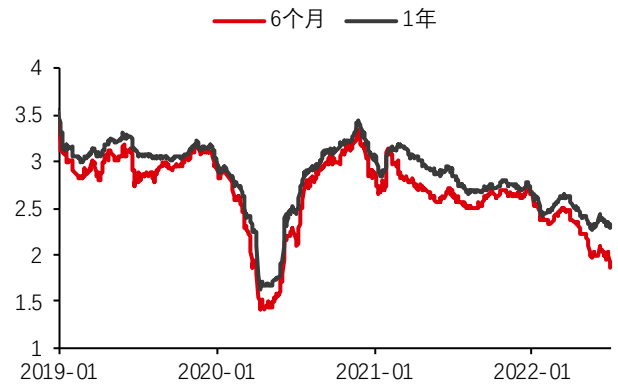
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



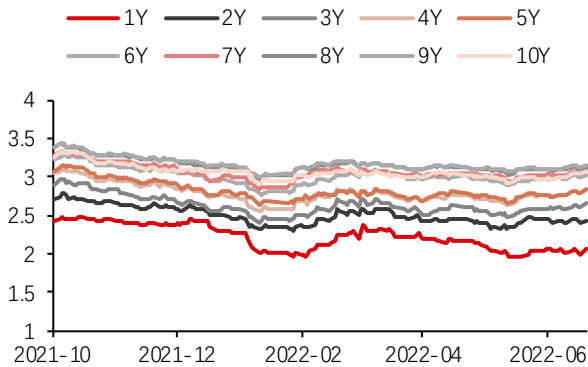
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



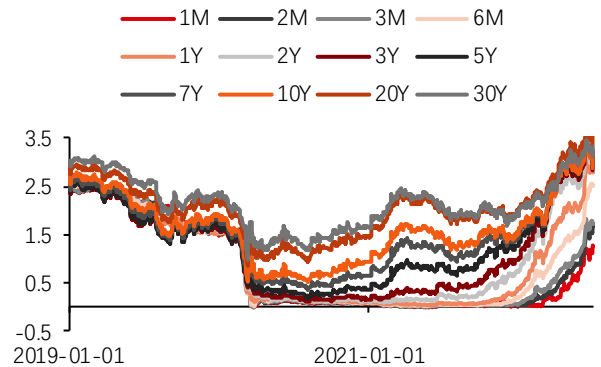
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

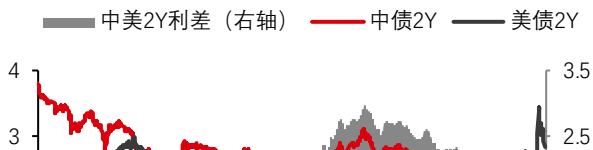
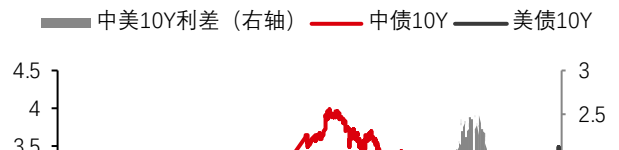


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_44954

