



华泰期货
HUATAI FUTURES

美联储紧缩风险再度冲击全球股指

研究院

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

联系人

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

汪雅航 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ wangyahan@htfc.com

从业资格号: F3099648

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

周一, 随着周五美联储主席在杰克逊霍尔全球央行年会上发言的时间临近, 市场开始担忧鲍威尔重申鹰派立场, 受美国非农和零售数据超预期的支撑, 8月以来 10Y 美债利率从 2.54% 的低位再度向 3% 逼近, 近期需要着重关注欧美 8 月制造业 PMI 初值, 以及美联储主席鲍威尔的发言。

近期全球高温和干旱天气短期推升了部分商品价格。四川省限电计划或将延续到 8 月 25 日 24 时, 后续尚待官方正式确认, 可以确定的是, 目前四川省的高温天气并未得到缓解, 我国气象局 8 月 22 日预测显示, 8 月 24 日前, 南方高温仍将继续肆虐, 8 月 24 日至 26 日, 随着冷空气的南下, 南方的高温天气将逐渐“落下帷幕”; 而欧洲的早已处于较为严峻的能源危机当中, 俄气宣布“北溪 1 号”将从 8 月 31 日起停机检修三天, 在多重因素叠加下, 上周欧洲多国电价均刷新了历史新高, 全球最大锌冶炼企业之一新星、全球铝业巨头挪威海德鲁均相继宣布了新的减产计划。综合来讲, 在高温和限电范围不进一步扩大, 但延续时长超预期的背景下(国内四川省限电政策或将延期至 8 月 25 日 24 时, 欧洲需要跟踪莱茵河水位和天然气库存), 天然气、铝、工业硅(高库存限制, 影响时长需超两周)、玉米、葵花籽、美棉等商品将受到进一步利好。假如范围进一步扩大, 则仍需重新——对应商品的供需格局。

近期各政府部门频繁发声稳增长。8 月 22 日央行超预期调降 5 年期 LPR 利率 15bp, 央行召开金融机构座谈会, 要求主要金融机构增加对实体经济贷款投放, 尽快落实形成实物工作量。但在长时间的政策和经济预期炒作下, 目前核心还是要看到地产和基建的需求边际变化。高频数据来看, 上周黑色五大建材消费量环比多增 15 万吨, 同比增长-22.4%, 上周为-20.3%, 30 城商品房销售面积仍处于低位, 高频的公路货运和港口吞吐数据仍相对稳定。综合考量, 目前对国内经济仍保持乐观, 趋势上仍建议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, 能源链条商品多空掺杂, 伊核谈判传言有所进展对油价有所不利,

而 8 月 12 日当周的原油超预期去库以及全球的高电价对原油价格提供一定支撑；此外，欧洲能源危机风险犹存，“北溪 1 号”供气量仍维持在常规量的 20%，欧洲主要经济体电价居高不下，高电价开始触发新一轮的减产进而抬升部分有色商品价格；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。

■ 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；欧债危机。

要闻

央行超预期降息！央行授权全国银行间同业拆借中心公布，8月1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.65%，较上期下降5个基点；5年期以上LPR为4.30%，较上期下降15个基点。此次本月LPR再次出现非对称下降，其中5年期以上LPR下降15个基点略超市场预期，同时也是自5月下降15个基点后的再次大幅度下降。此次1年期和5年期以上LPR下降，主要目的是提振短期和中长期的信贷需求。其中，5年期以上LPR大幅下降将有利于降低购房者成本，其与支持房地产企业融资等措施形成组合拳，对于稳定房地产市场具有积极意义。

南方高温本周将上演“最后的疯狂” 24日起自北向南消退。据中国天气网，气温方面，8月24日前，南方高温仍将继续肆虐，甚至长江沿线最高气温超过40℃的区域还可能增多，四川、重庆、湖北、湖南等地40℃以上的区域或将连成一大片，其中重庆未来三天的最低气温还可能在34℃左右疯狂试探，酷热的“癫狂”程度不可小觑。不过，好消息是，上述地区的高温已经是在上演“最后的疯狂”了，预计8月24日起，随着冷空气南下，南方地区的高温天气将自北向南逐渐消退，大城市中，像是南京、上海、杭州等地的最高气温都将陆续降至35℃以下；等到26日左右，四川盆地西部、江淮、江南北部不少地方的最高气温甚至会降至30℃以下，南方这轮旷日持久的高温“大戏”将彻底落下帷幕。

8月22日，人民银行行长、国务院金融委办公室主任易纲主持召开部分金融机构座谈会。会议指出，我国经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。当前正处于经济回稳最吃劲的节点，必须以时不我待的紧迫感，巩固经济恢复发展基础。会议强调，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。

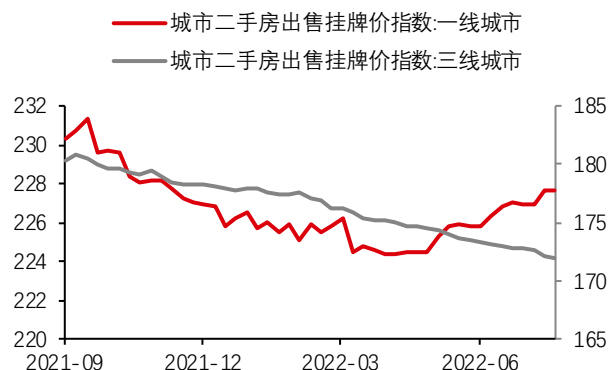
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



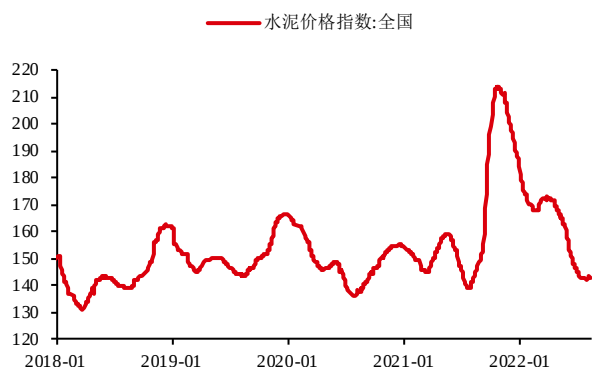
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



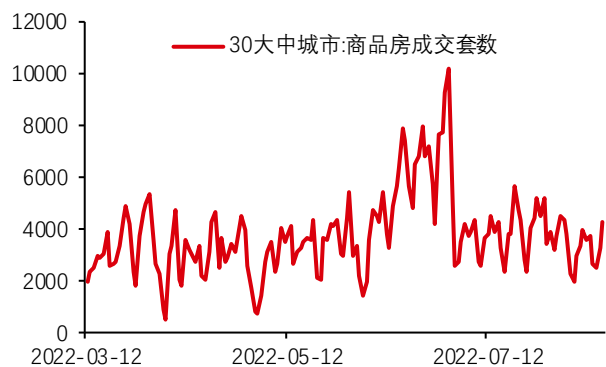
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



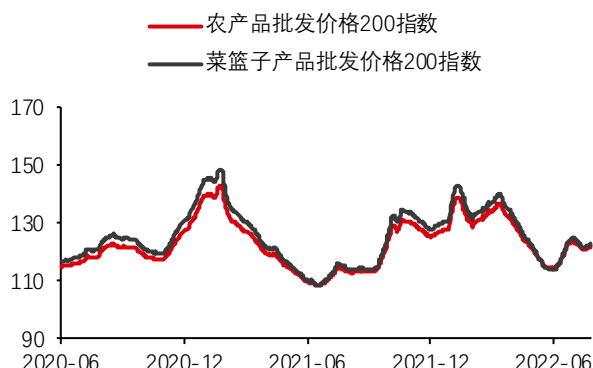
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

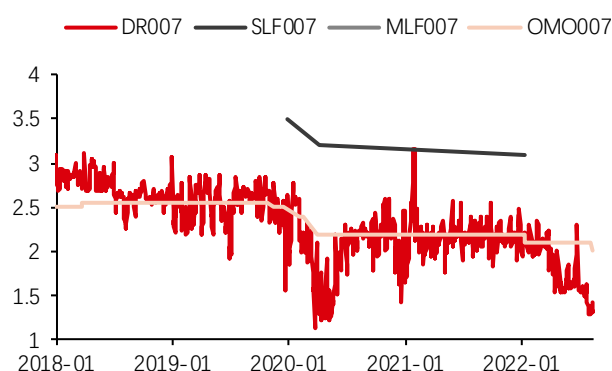
图7： 波动率指数 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

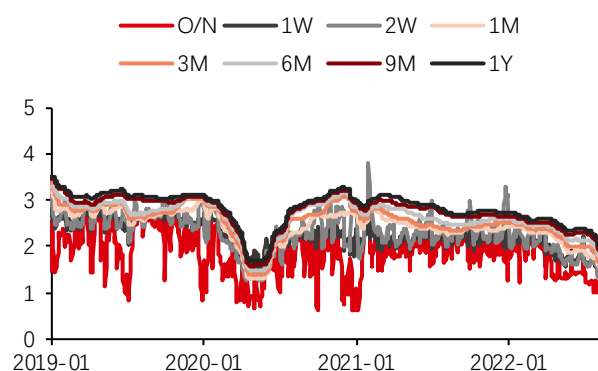
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位：%



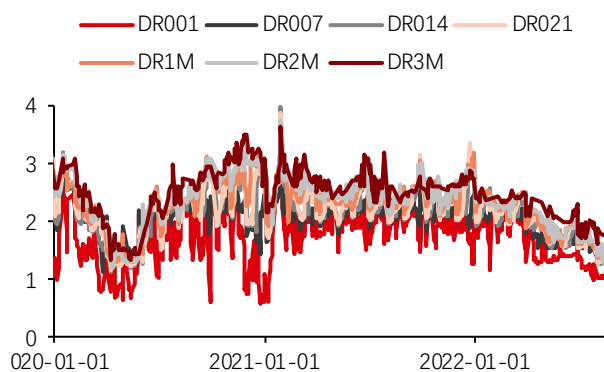
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位：%



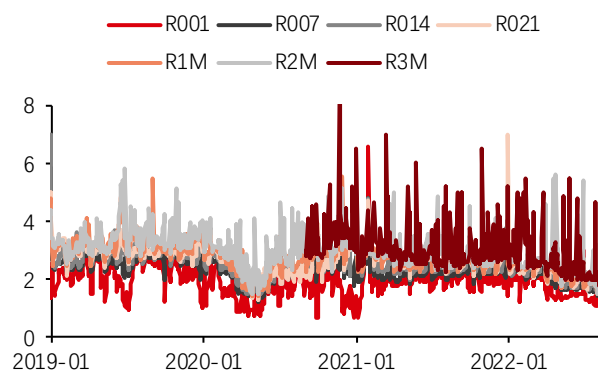
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位：%



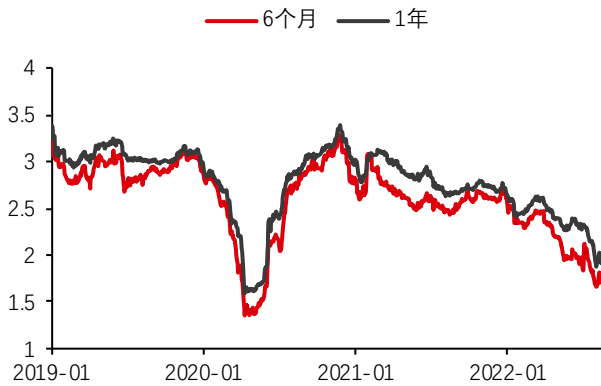
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



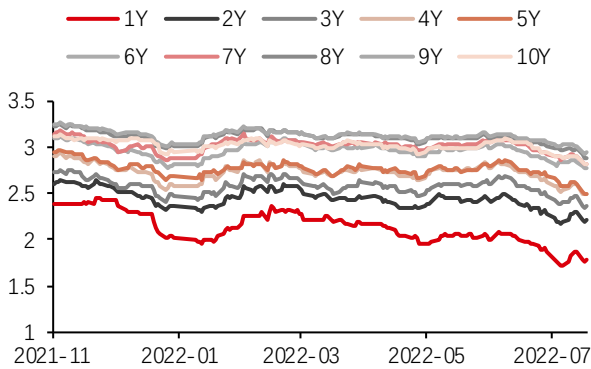
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%



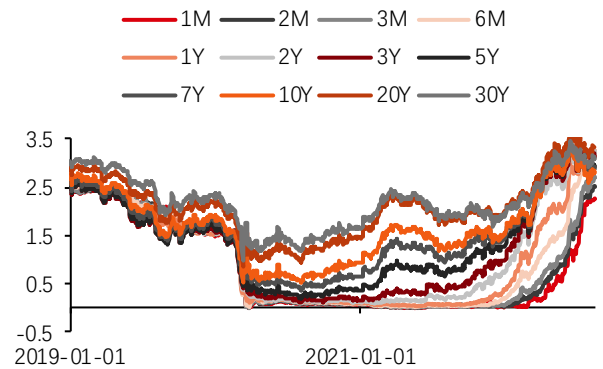
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

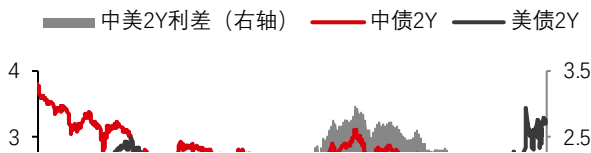
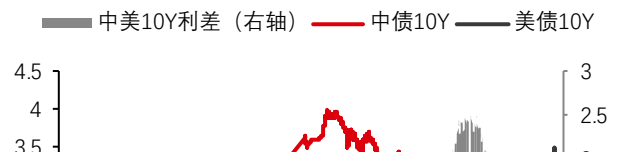


图17： 10 年期国债利差 | 单位：%



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_45468

