

聚焦鲍威尔发言及美联储紧缩预期

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

✉ wangyahang@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

周五北京时间 22:00 将迎来美联储主席鲍威尔的发言，核心还是在于对后续美联储紧缩节奏的判断，近期 10Y 美债利率突破 3.1% 的关口，若后续紧缩计价继续升温，将对全球股指、汇率包括人民币以及 A 股在内都带来一定冲击，并且还将加大经济下行压力，对商品也有所施压。

近期全球高温和干旱天气短期推升了部分商品价格。国内的高温天气预计将逐渐落下帷幕，8 月 24 日，四川省气象台发布暴雨蓝色预警，此前国家气象局也预计 24 日至 26 日南方部分高温地区气温将逐渐下降；而欧洲近期莱茵河各河段的水位有所回升，但欧洲各国电价仍居高不下，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，近期欧洲多国电价均刷新了历史新高，境外的干旱和高电价正带来更多的减产风险。综合来讲，需要继续跟踪境外的高温 and 干旱情况，天然气、铝、玉米、葵花籽、美棉等商品仍受到一定支撑。

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，沙特能源大臣表态“减产”挺油价，对原油价格构成了较强的支撑；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；贵金属短期需要警惕美债利率走高的冲击，长期还是维持战略多头配置的观点。

■ 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

欧央行7月会议纪要显示，央行决策者认为持续的高通胀提高了长期通胀预期无法控制的风险，近期通胀压力加剧，中期通胀风险也有所增加。成员们一致认为，在货币政策正常化的道路上采取进一步措施是适当的。很多成员认为，欧洲央行将关键利率上调50个基点是合适的，一些成员主张加息25个基点。欧央行决策者认为，本次会议决定加息50个基点，应被视为将收紧政策前置。50个基点的加息幅度高于预期，为市场参与者提供了更多的清晰度，被认为是就其采取行动并履行其职责的决心发出了明确信号。

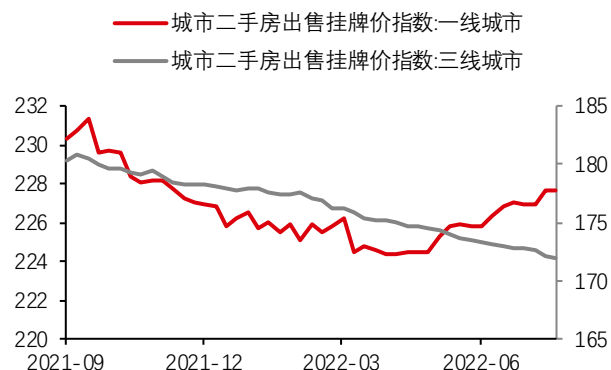
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



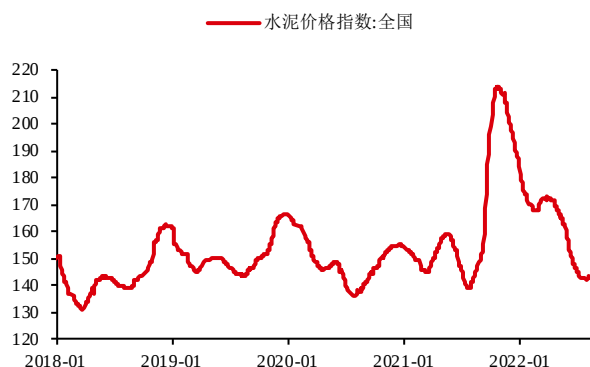
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



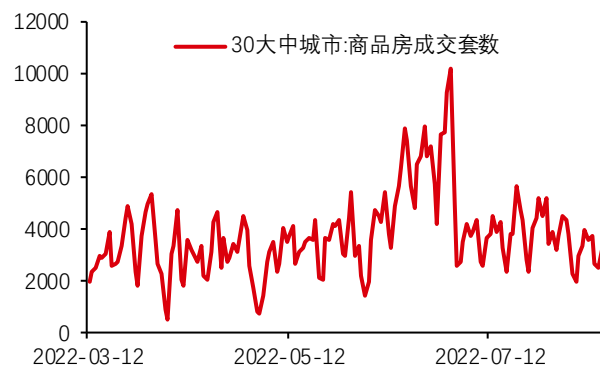
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

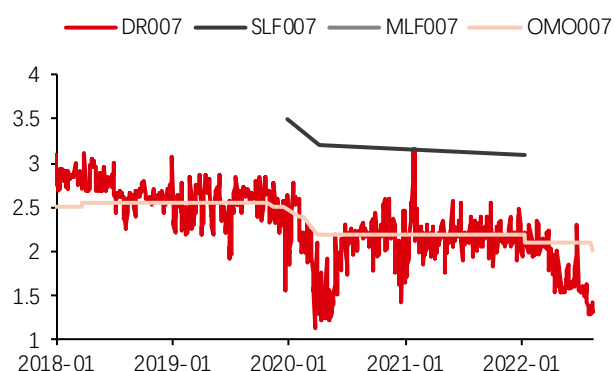
图7： 波动率指数 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

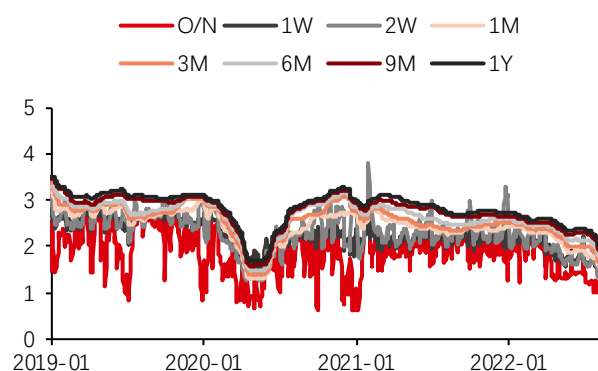
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位：%



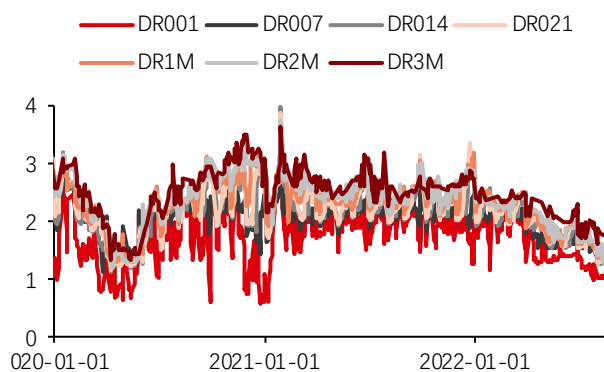
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位：%



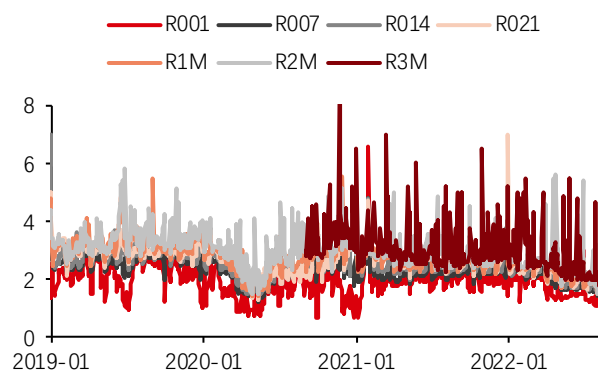
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位：%



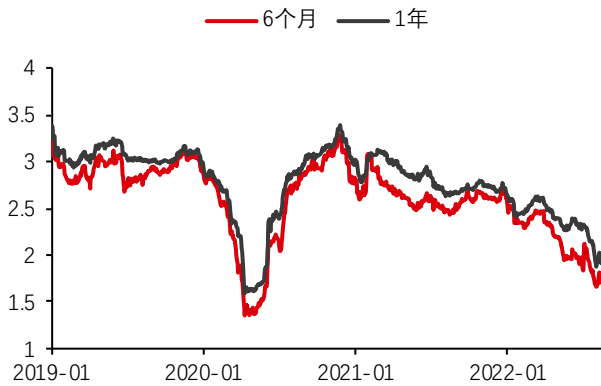
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



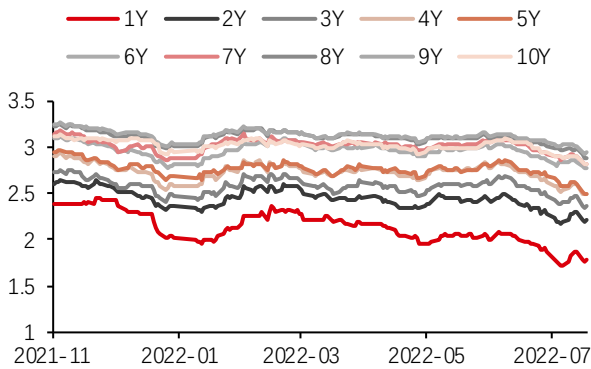
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%



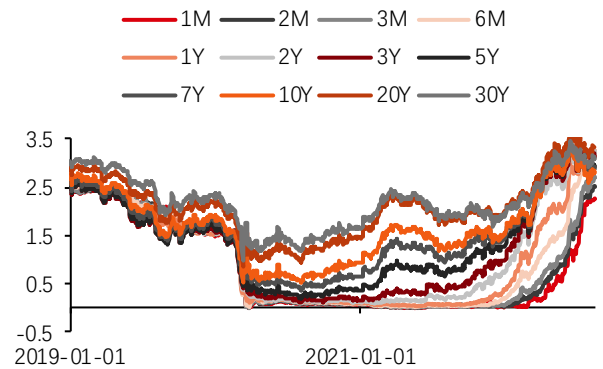
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

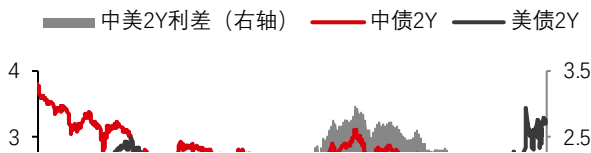
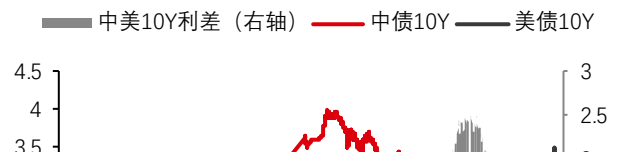


图17： 10 年期国债利差 | 单位：%



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_45603

