

# 人民币汇率小幅走强 关注对 A 股的支撑

## 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

美国 7 月 CPI 同比上涨 8.5%，前值为 9.1%，能源价格环比明显回落带动下，美国通胀终于迎来见顶的曙光，美联储后续来自通胀端的加息压力有望得到逐步缓解，利率衍生品工具显示，美联储 9 月份加息 75 个基点的几率为 37%。后续美联储加息对金融资产的冲击预计将告一段落，经济基本面则仍是商品的主导因素，继续关注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。

近期人民币汇率小幅走强，从 2014 年至今的历史表现来看，汇率走强对 A 股将提供一定支撑。汇率是一国综合实力的体现，结合近期台海局势相对缓和，未来祖国统一的利好可能会成为市场情绪的强心剂，可以关注市场情绪的变化。并且我们对于后续国内经济预期仍较为乐观。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。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 8 月 5 日当周 EIA 原油库存增加 545.8 万桶，EIA 汽油库存下降 497.8 万桶，原油库存继续抬升，但汽油消费仍相对乐观；而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。

### ■ 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。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

## 要闻

《北京市住房租赁条例》已于近日通过审议并正式公布，将从今年9月1日起正式实施，《条例》规定，住房租金明显上涨或者有可能明显上涨时，政府可以采取涨价申报、限定租金或者租金涨幅等价格干预措施，稳定租金水平，并依法报国务院备案。

近日，河南、湖北等地相继出台加快基础设施建设进度政策。其中，河南提出，9月底前开工建设84个重大基础设施项目，总投资1373亿。业内预计，下半年基建项目有望在资金支持下集中赶工，三季度或迎赶工高峰。

8月11日周四，美国劳工部发布的数据显示，美国7月PPI（生产者价格指数）同比增长9.8%，低于预期的10.4%和上月的11.3%；环比下降0.5%，预期上涨0.2%，前值为上涨1.1%，环比增速为2020年4月以来首次录得负值。

旧金山联储主席、2024年FOMC联储主席戴利是最近放鹰的美联储高官。她周三接受媒体采访时警告称，美联储将不会在明年“突然”转向降息，给有类似预期的投资者泼了一盆冷水。戴利表示，并不排除美联储在9月政策会议上连续第三次加息75个基点的可能性。她解释称：“（CPI）环比数据方面有好消息，消费者和企业（压力）正在得到一定缓解，但通胀仍然太高，离我们的物价稳定目标还有一段距离。”

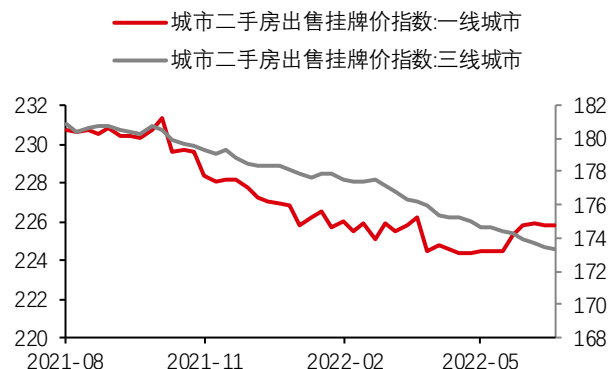
## 宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



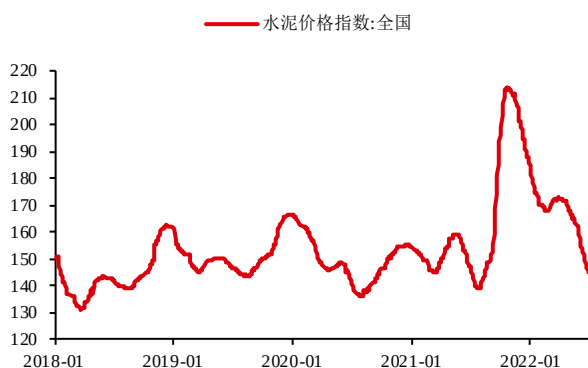
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



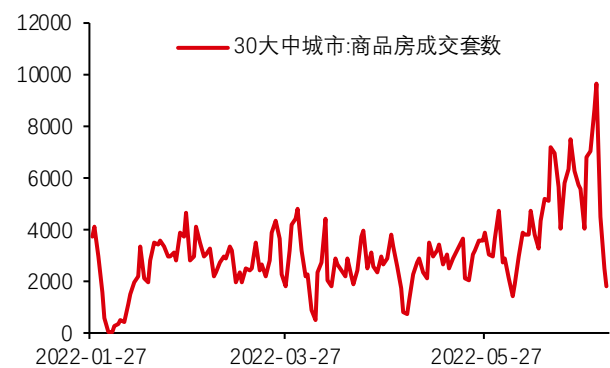
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



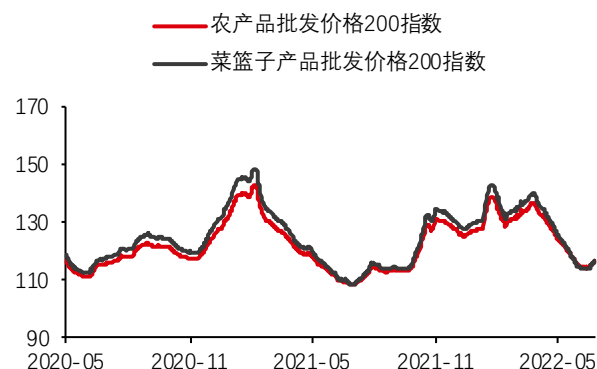
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

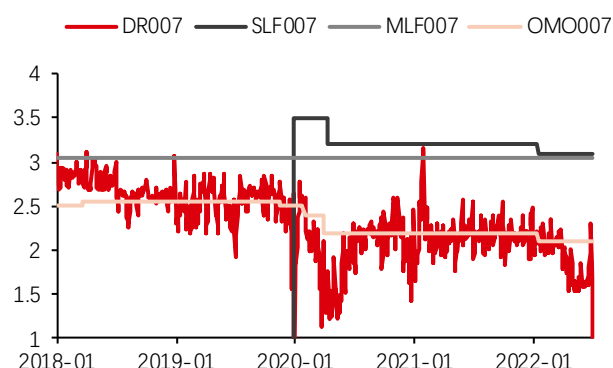
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

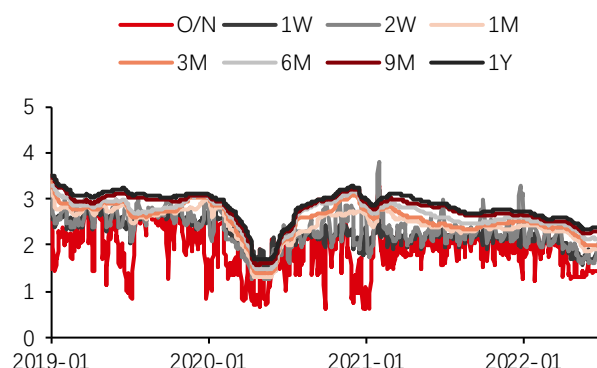
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



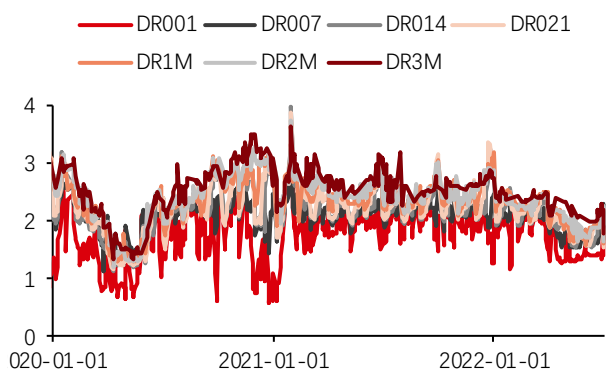
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



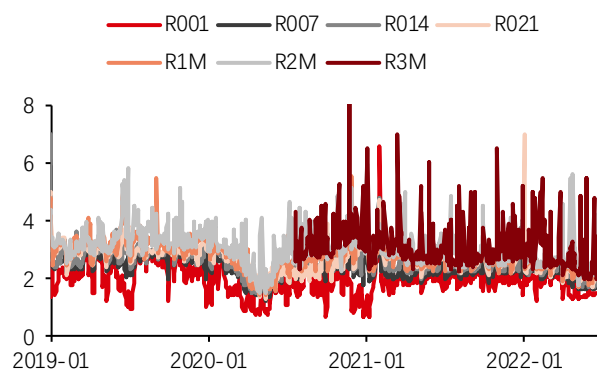
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



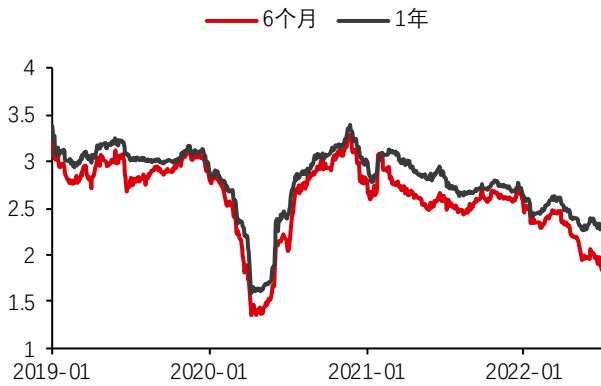
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



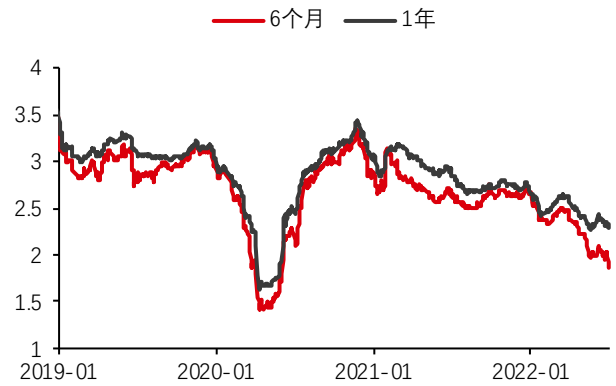
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



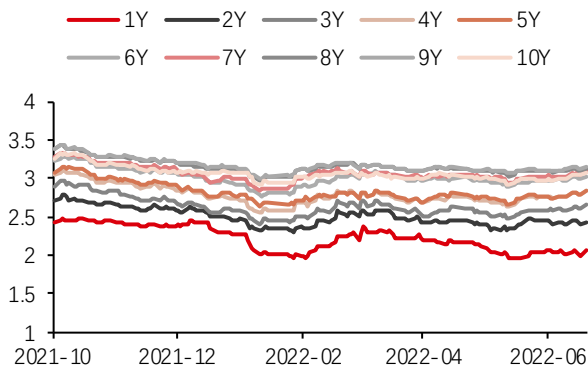
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



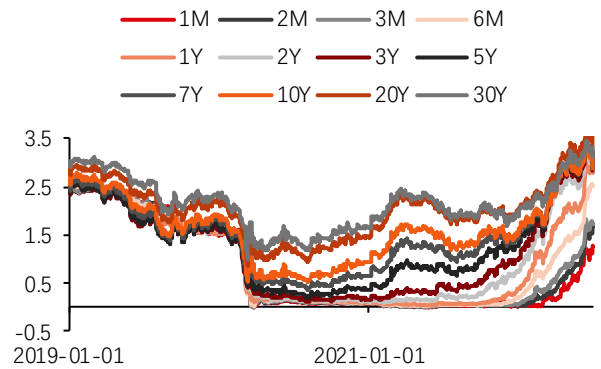
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

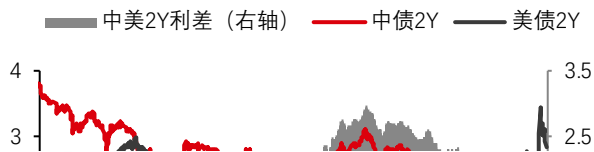
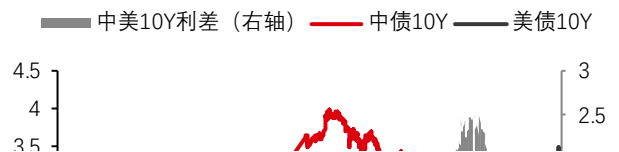


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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\\_45121](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45121)

