

总理再次释放稳增长信号

聚焦国内高频经济数据

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16日，总理召开经济大省经济形势座谈会，强调要“多想办法促消费。盘活专项债务限额空间，用好政策性开发性金融工具，扩大有效投资并带动消费。”有助于支撑国内经济预期，短期继续关注国内弱现实和强预期的博弈。国内7月金融和经济数据对后续经济预期带来一定扰动，主要核心在于居民和企业的信贷扩张意愿不足，地产的销售、开工、施工、竣工各个环节再度承压。但房地产企业现金流并未出现更大压力，高频的房地产企业发展、ABS发行额仍处于稳定区间，地产资金来源中的定金及预收款、个人按揭贷款增速也并未加速下行。并且同一日央行降息，下调MLF和OMO各10个基点，显示政府延续疏通货币政策传导渠道的思路，有利于支撑国内经济预期。并且经过一轮调整过后，在上游能源价格不进一步坍塌的背景下，部分商品无论从成本、库存还是利润的角度均已经处于深度调整的状态，一旦需求端出现超预期回暖，对于价格将带来更大的边际改善空间。因此目前我们仍维持对于内需型工业品（化工、黑色建材等）乐观的预期。

国内股指目前仍相对乐观，近期人民币汇率小幅走强，从2014年至今的历史表现来看，人民币汇率升值对A股将提供一定支撑，结合近期台海局势对我方相对有利，可以关注A股继续走强的机会。上周美国通胀终现拐点，美联储后续来自通胀端的加息压力有望得到逐步缓解，全球股指或迎来一定的回升窗口期。而经济基本面才是商品的主导因素，后续需要持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。

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，三是伊核谈判传言有所进展；而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

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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

国家卫健委等 17 部门印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》，要求加快建立积极生育支持政策体系，为推动实现适度生育水平、促进人口长期均衡发展提供有力支撑。《意见》从提高优生优育服务水平，发展普惠托育服务体系，完善生育休假和待遇保障机制，强化住房、税收等支持措施，加强优质教育资源供给，构建生育友好的就业环境，加强宣传引导和服务管理等 7 个方面，完善和落实财政、税收、保险、教育、住房、就业等积极生育支持措施，提出 20 项具体政策。《意见》提出，住房政策向多子女家庭倾斜，在缴存城市无自有住房且租赁住房的多子女家庭，可按照实际房租支出提取住房公积金；对购买首套自住住房的多子女家庭，有条件城市可给予适当提高住房公积金贷款额度等相关支持政策。

市场传言监管机构将为示范房企提供流动支持，对此龙湖集团表示，监管计划给予积极支持，目前正在沟通中；旭辉控股集团则称，旭辉和监管保持畅通沟通，相信监管对示范性民营房企会有进一步支持。

德国 8 月 ZEW 经济景气指数-55.3，刷新 2008 年 10 月以来新低，预期-53.8，前值-53.8；欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数-54.9，前值-51.1。

总理主持召开经济大省政府主要负责人经济形势座谈会。李克强说，6 个经济大省经济总量、市场主体数量、吸纳就业都占全国四成以上。经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力保市场主体稳经济，稳定本地和外来务工人员就业。稳经济也是稳财源。财政净上缴中央的省要完成上缴任务。各省要坚持政府过紧日子，盘活财政存量资金，保障财政收支平衡和基层“三保”。多想办法促消费。盘活专项债债务限额空间，用好政策性开发性金融工具，扩大有效投资并带动消费。

欧洲能源危机下，全球最大锌冶炼企业之一 Nyrstar 称将从 9 月 1 日起关闭旗下的荷兰 Budel 锌冶炼厂，锌价闻声大涨。8 月 16 日，该公司宣布 9 月 1 日起将对 Budel 冶炼厂进行维护和维修，“直至另行通知”。Nyrstar 属于托克集团(Trafigura Group)旗下，是全球最大锌金属生产商之一。据悉，Nyrstar Budel 冶炼厂的标称产能为 31.5 万吨/年。此前，Nyrstar 已于去年 10 月份将其在欧洲的三家锌冶炼厂的产量削减了 50%。本月初，全球大宗商品巨头嘉能可警告称，能源危机对欧洲精炼锌供应正在形成实质性威胁，除早已在上年四季度就已关闭了一座冶炼厂外，嘉能可在欧洲的其它冶炼厂当前正承受巨大的能源成本压力，冶炼项目几乎没有利润。

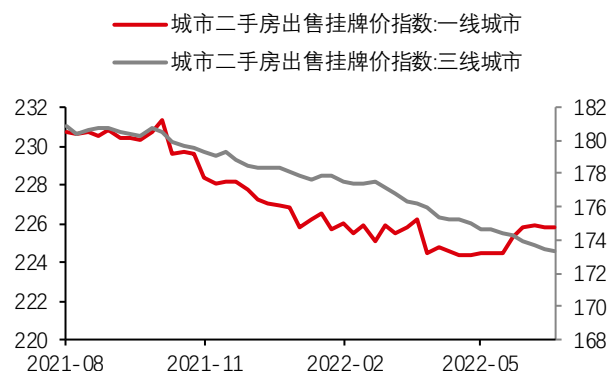
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



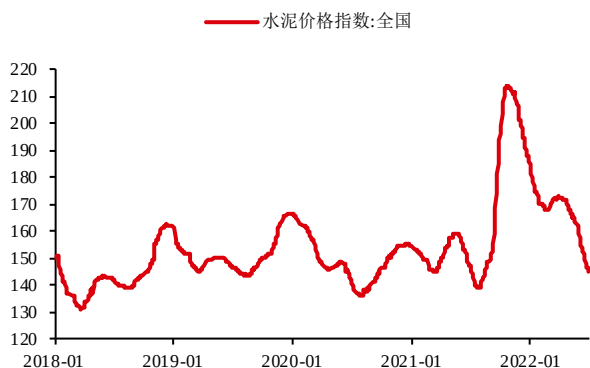
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



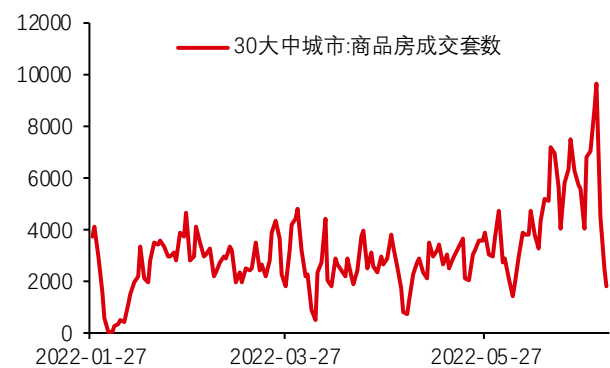
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



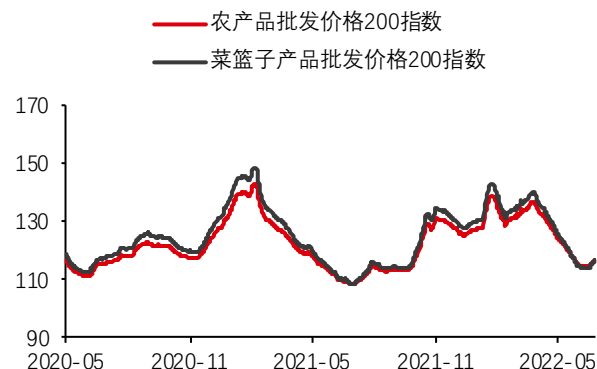
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

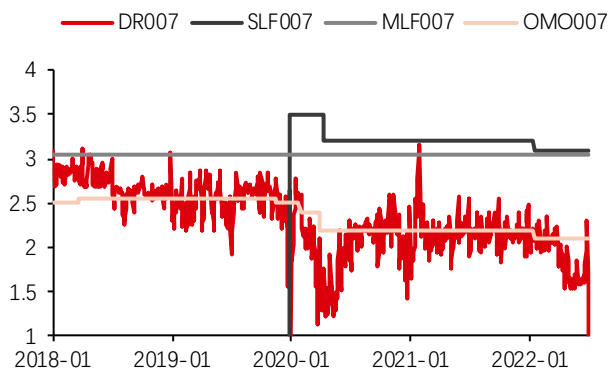
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

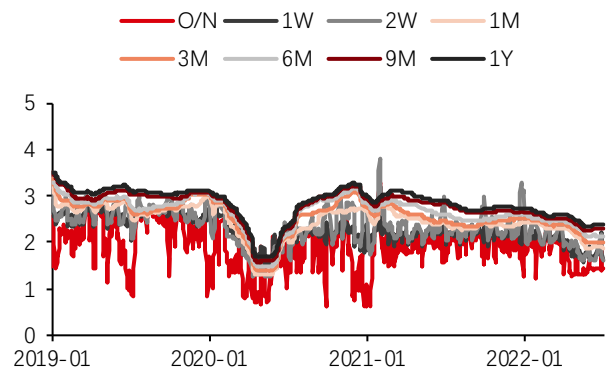
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



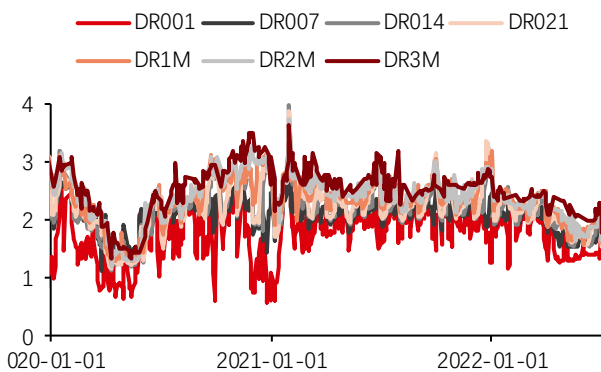
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



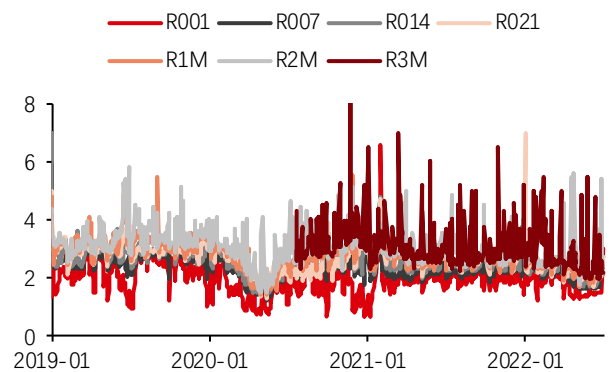
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



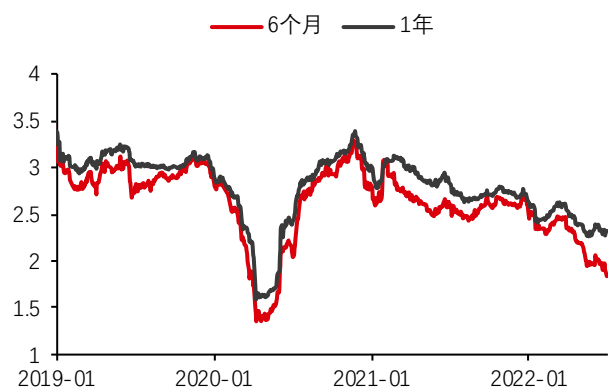
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



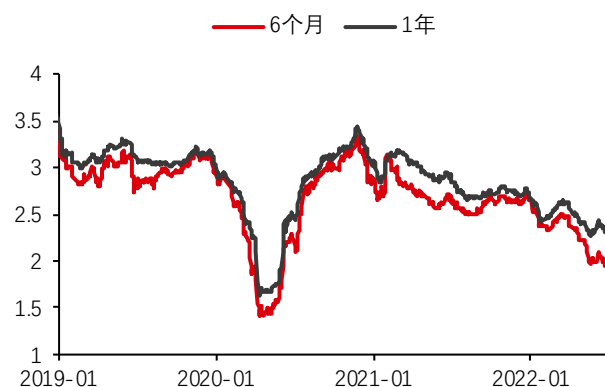
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



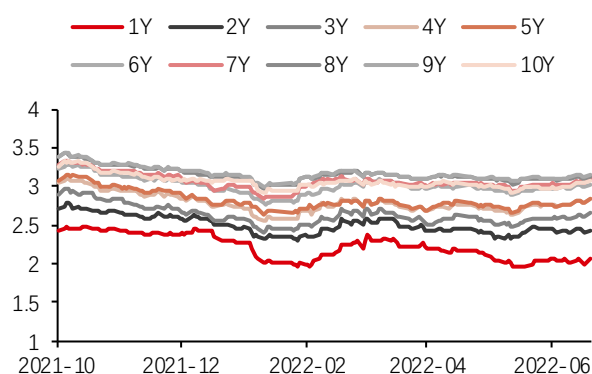
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



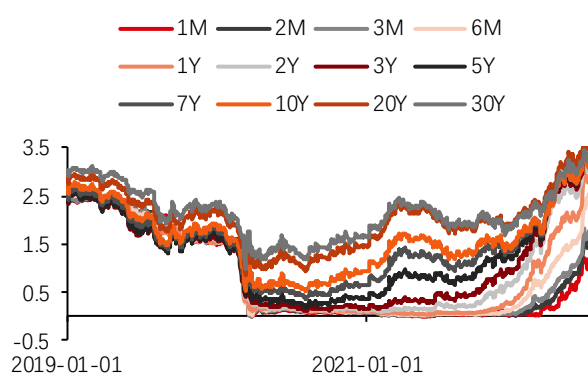
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

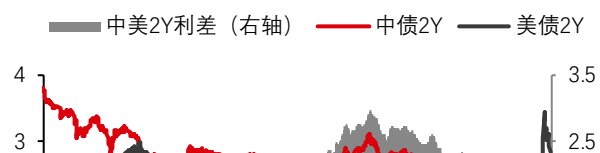
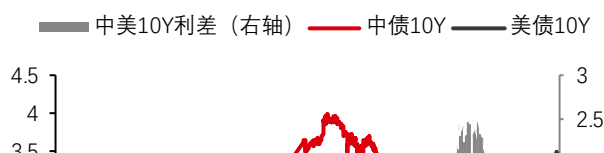


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_45300

