



华泰期货
HUATAI FUTURES

国务院再度加码稳增长措施

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

周三，受近期国内经济下行压力加大，以及中美利差走低影响，人民币汇率走出一波贬值趋势，短期对 A 股造成一定拖累。而为了稳住经济预期，国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，包括增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度、核准开工一批基础设施等项目、支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券等措施。近期 10Y 美债利率持续走高，关注本周五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。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；而欧洲近期莱茵河个别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。总体而言，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

据央视新闻报道，国务院总理李克强 8 月 24 日主持召开国务院常务会议，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础；决定增加政策性开发性金融工具额度和依法用好专项债结存限额，再次增发农资补贴和支持发电企业发债融资；确定缓缴一批行政事业性收费和支持民营企业发展的举措，保市场主体保就业；决定向地方派出稳住经济大盘督导和服务工作组，促进政策加快落实；部署进一步做好抗旱救灾工作，强化财力物力支持。在落实稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。主要包括：一是增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好 5000 多亿元专项债结存限额。持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本。二是核准开工一批基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用。出台措施支持民营企业、平台经济发展。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。为商务人员出入境提供便利。三是对一批行政事业性收费缓缴一个季度。四是支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券，再发放 100 亿元农资补贴。

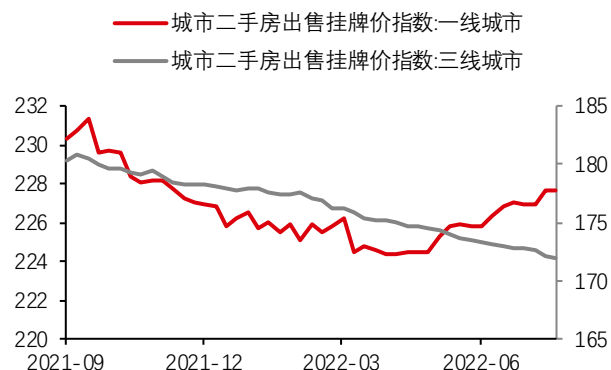
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



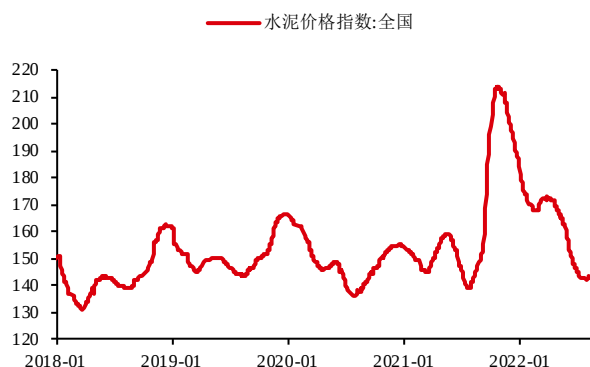
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



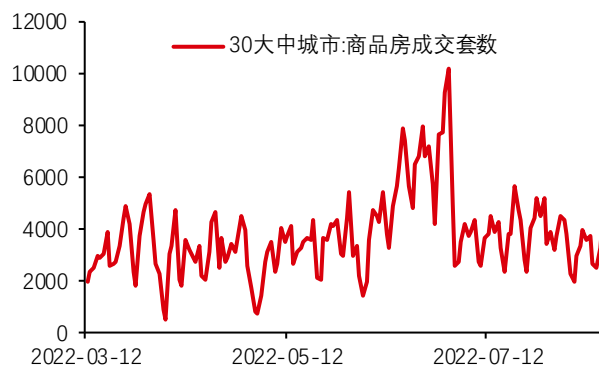
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



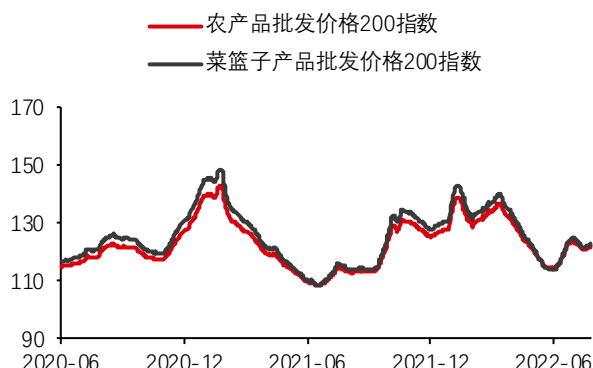
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

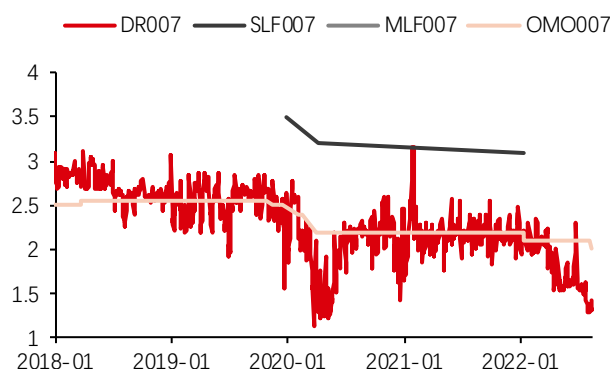
图7： 波动率指数 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

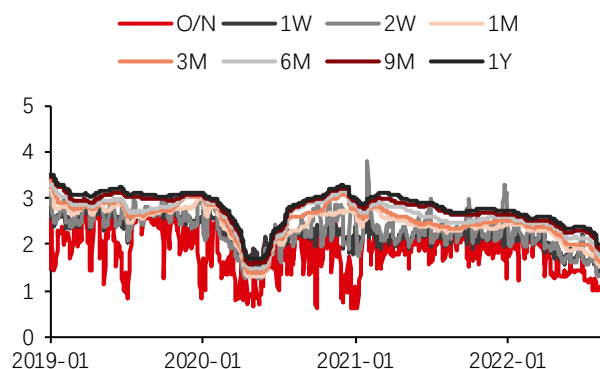
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位：%



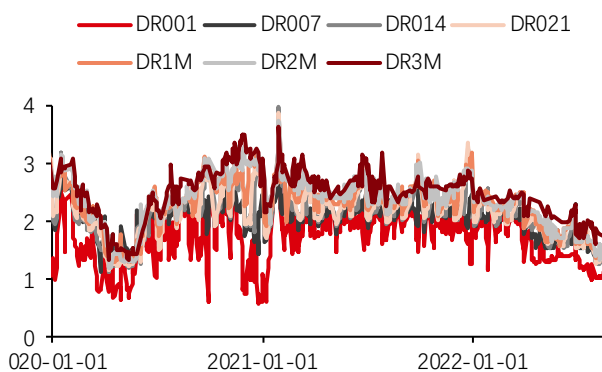
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位：%



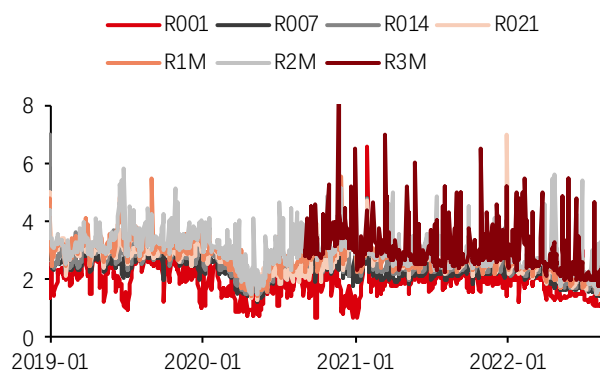
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位：%



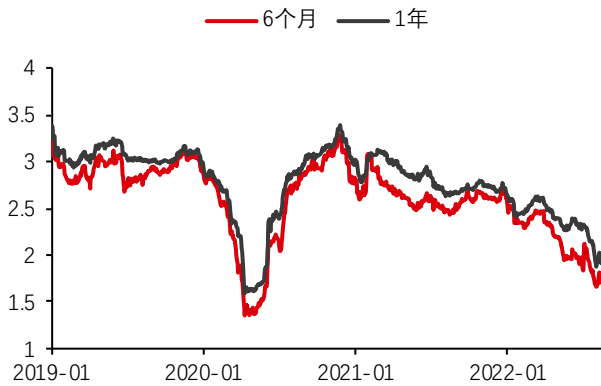
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %



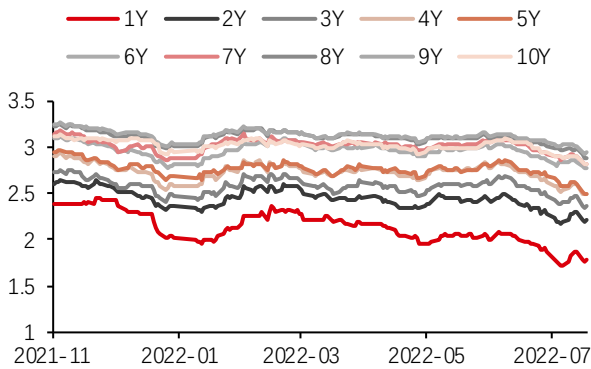
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



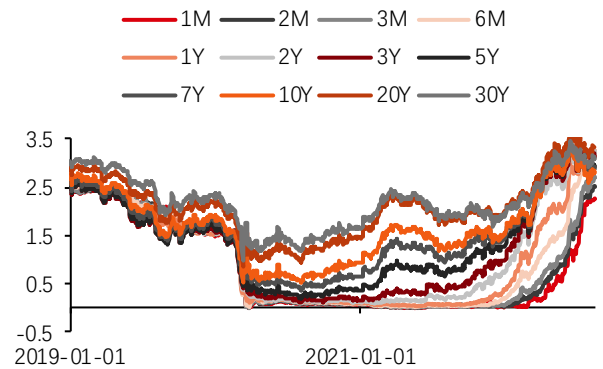
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

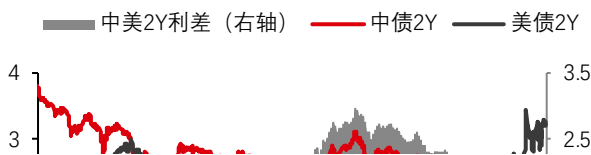
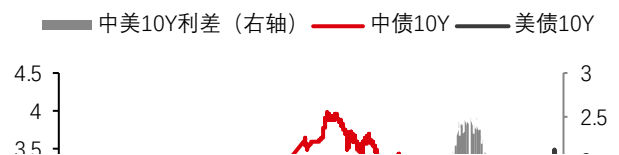


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_45550

