



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 宏观大类日报 2022-08-29

欧盟能源紧张局面有所缓解

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)、农产品谨慎偏多; 原油及其成本相关链条、有色金属、贵金属中性;

股指期货: 中性。

核心观点

■ 市场分析

高温和干旱配置逻辑近期有所降温。周一, 欧洲天然气期货暴跌 20%, 至 270 欧元/兆瓦时, 创下自 4 月以来的最大跌幅。德国经济部长周日表示, 德国的天然气库存设施的填充速度比计划的要快, 截至 8 月 27 日, 全欧洲的天然气库容为 79.35%, 距离欧盟今年冬季前达到 85% 的规划已然不远, 短期欧盟能源短缺局面有所缓解; 截至 8 月 23 日的美国干旱有所缓解; 国内四川等多地近期也迎来了降雨, 短期干旱和高温的配置逻辑有所降温。

上周美联储主席再放鹰, 强调“为控制通胀不惜牺牲经济”的思路, 消息令市场加息计价迅速走高, 截至 8 月 29 日衍生品计价的美联储 9 月加息 75bp 的概率为 64%, 11 月加息 50bp 的概率为 79%; 叠加美国经济下行压力仍在进一步加大, 8 月美国制造业和服务业 PMI 初值较前值进一步下行, 高频的经济数据也表现疲软, 美联储紧缩预期令全球股指承压, 结合人民币汇率近期转贬, 我们短期调整 A 股的观点为中性。对商品而言, 则需要警惕美债 10Y-2Y 和 10Y-3M 的衰退计价进一步下行的风险。

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, 引导资金脱虚向实; 国常会部署稳经济一揽子政策的接续政策措施, 包括一、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, 引导专项债形成实物工作量; 二、政策行专项借款 2000 亿, 专项用于地产保交楼; 三、支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券。高频数据来看, 上周黑色五大建材消费量环比下降 28 万吨, 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内需型工业品(化工、黑色建材等)做多的机会, 但核心还是要看到地产和基建需求的改善。

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; 与此同时, 欧洲能源危机短期有所降温, “截至 8 月 27 日, 全欧洲的天然气库容为 79.35%, 距离欧盟今年冬季前达到 85% 的规划已然不远; 我们认为, 原油及其成本相关链条、有

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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

8月26日至29日，国务院稳住经济大盘督导和服务工作组来浙江省开展督导指导。工作组组长、财政部部长刘昆指出，希望浙江进一步加快推进项目建设，巩固经济回升基础，着力稳住市场主体，为稳定全国经济大盘挑起大梁、发挥更大作用。

国家发改委表示，今后一段时间，将迎来中秋、国庆、元旦、春节等多个重要节日。为保障节假日期间猪肉市场供应，发改委将会同有关部门自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。同时密切关注市场动态，维护市场正常秩序。建议养殖（场）户合理安排生产经营，保持正常出栏节奏；相关企业有序释放猪肉商业库存，增加市场供应。

广东深圳首次发现BF.15变异株。8月29日下午，深圳市举行疫情防控新闻发布会，市卫健委二级巡视员林汉城等介绍了疫情的最新情况。8月28日0-24时，深圳新增11例阳性病例。8例在隔离密接人员中发现，1例在重点人员筛查中发现，2例在社区筛查中发现。深圳本轮疫情的阳性个案主要感染的是隐匿性和传播力更强的奥密克戎BA.5进化分支，加之当前国际国内疫情延宕反复，导致深圳同时面临本土疫情续发反弹风险、境外疫情倒灌风险、国内中高风险地区输入风险的三重挑战。

周一，欧洲天然气期货暴跌20%，至270欧元/兆瓦时，创下自4月以来的最大跌幅。上周该期货上涨近40%。德国经济部长Robert Habeck周日表示，德国的天然气库存设施的填充速度比计划的要快。法国正在于阿尔及利亚达成天然气进口协议来提高天然气储备。截至8月27日，全欧洲的天然气库容为79.35%，距离欧盟今年冬季前达到85%的规划已然不远。

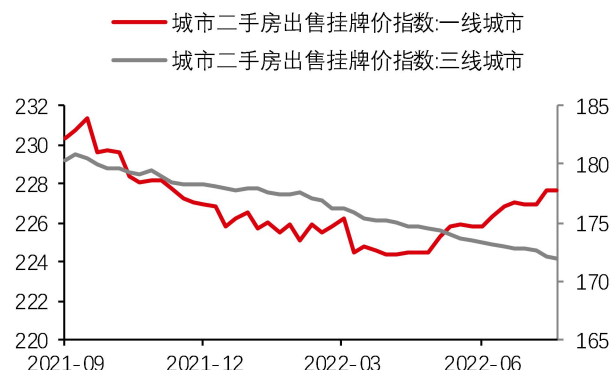
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



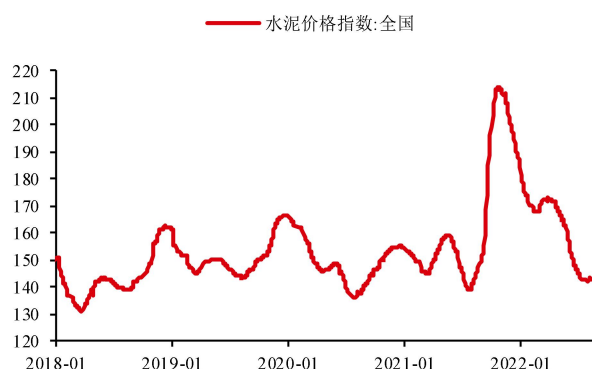
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

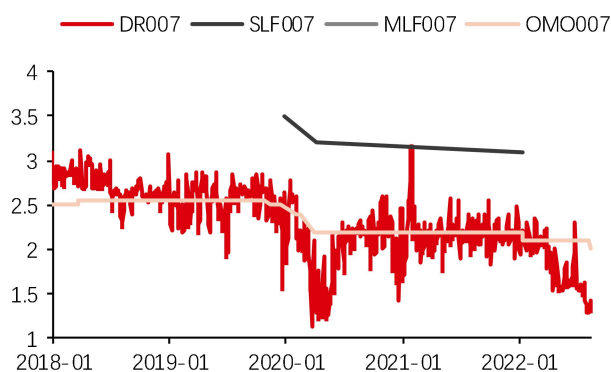
图 7： 波动率指数 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

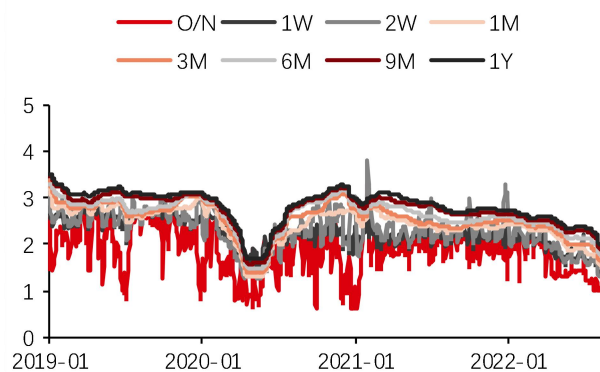
利率市场

图 8： 利率走廊 | 单位：%



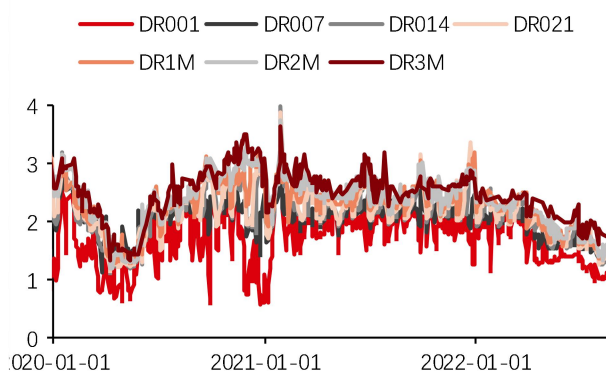
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： SHIBOR 利率 | 单位：%



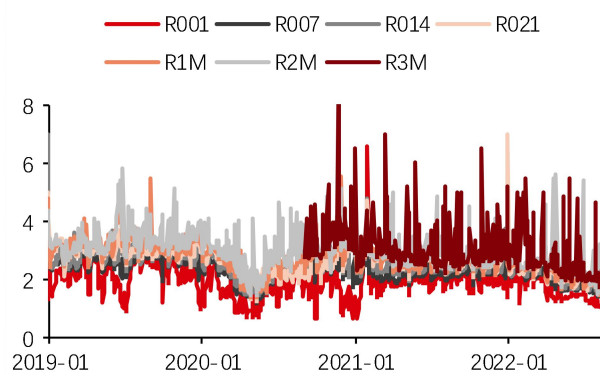
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： DR 利率 | 单位：%



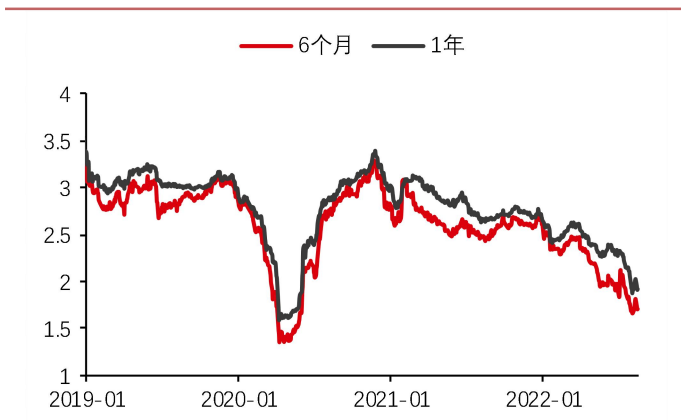
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： R 利率 | 单位：%



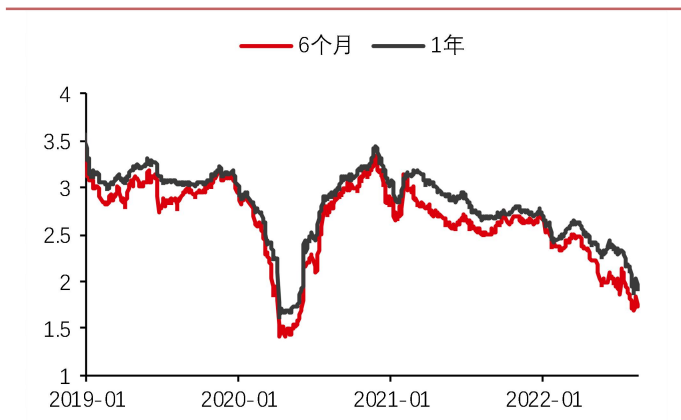
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 国有银行同业存单利率 | 单位：%



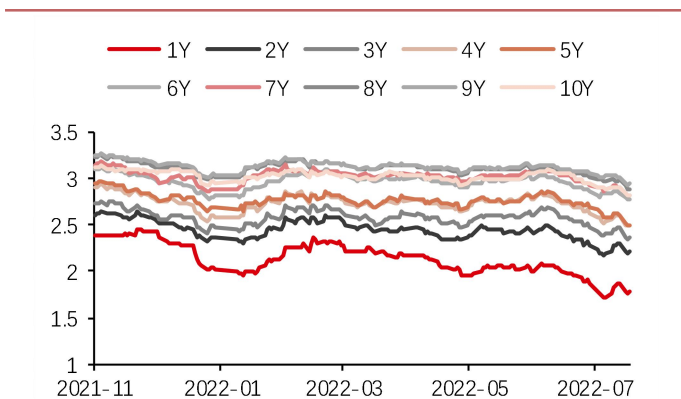
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%



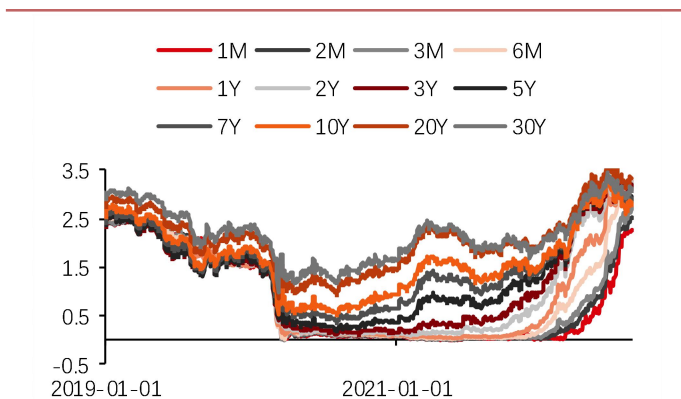
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

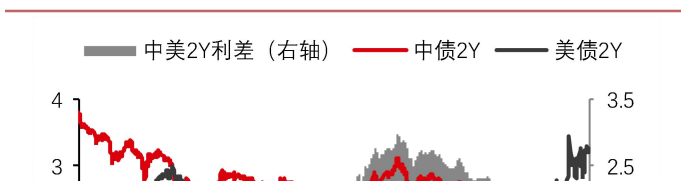
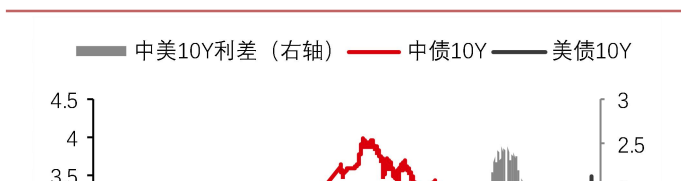


图 17： 10 年期国债利差 | 单位：%



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_45763

