

6 月 CPI 同比涨幅扩大

撰写人：宏观团队、股指团队

所属部门：浙商期货研究中心

日期：2022 年 7 月 11 日

报告导读

宏观结论

稳增长政策推进令企业盈利前景出现边际改善预期，资金情绪来回反复压制市场风险偏好，操作上建议 IC2212 多单持有。当前十年期国债收益率为 2.8412，利率短期回升，期债观望。黄金观望。

股指

市场综述:

上周五 A 股三大指数集体高开，随后快速跳水翻绿，盘中延续弱势震荡。午后，沪指横盘整理，创指跌幅扩大至 1%。总体来看，市场多空博弈激烈，题材轮动加快，两市逾 2500 个股上涨。盘面上，换电概念、元宇宙、消费电子等涨幅居前，钒电池、稀土永磁、汽车整车等跌幅居前

债市

市场综述:

7 月 8 日，国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10 年期主力合约跌 0.04%，5 年期主力合约接近收平，2 年期主力合约涨 0.02%。资金面方面，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 0.6bp 报 1.216%，7 天期上行 2.5bp 报 1.651%，14 天期下行 0.7bp 报 1.586%，1 个月期下行 1.5bp 报 1.807%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1738.7 收于 1740.9。6 月美联储会议纪要再现鹰派预期，或推更具限制性政策。6 月制造业 PMI 继续下滑，美国经济存在衰退预期，目前至 12 月加息预期在 3.25-3.5%。上周 SPDR 黄金持仓量减少 1.79% 至 1023.27 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 拜登称尚未做出有关削减中国商品关税的决定, 将“逐一”进行评估
2. 美国6月新增就业岗位远超预期, 打消对经济衰退即将到来的担忧
3. 伊朗大动作! 原油市场迎来关键时刻! 拜登即将出访中东, 要施压沙特增产
4. 限供热水、调暗街灯、关闭泳池..... 德国五十年来最惨能源危机影响已超出工业领域

国内方面:

5. 护稳经济举措显效, 6月融资需求进一步改善
6. 6月CPI同比涨幅扩大物价形势温和可控
7. 国企“A拆A”潮起, 新兴产业争先
8. 创新品种优化制度, 交易所债市多措并举稳融资

今日提示

待定 中国6月社会融资规模增量(亿人民币)

待定 中国6月M2货币供应同比

市场要点

1. **拜登称尚未做出有关削减中国商品关税的决定，将“逐一”进行评估。**美国总统拜登周五表示，他尚未就是否削减针对中国输美商品的一些关税作出决定，并称他的政府正在“逐一”评估这些关税。
2. **美国6月新增就业岗位远超预期，打消对经济衰退即将到来的担忧。**美国雇主在6月雇用的工人远多于预期，并继续稳定提高工资，这些劳动力市场持续强劲的迹象给了美联储本月再次加息75个基点的理据。就业报告也显示，没有迹象表明公司正在减少工人的工作时间。因经济原因从事兼职工作的人数降至近21年来最低。6月非农就业岗位增加37.2万个，为连续第四个月增加超过35万个，预估为增加26.8万个。
3. **伊朗大动作！原油市场迎来关键时刻！拜登即将出访中东，要施压沙特增产？**本周，美国总统拜登将开启中东之行。按此前计划，拜登将于7月13日至16日访问以色列、约旦河西岸和沙特阿拉伯。分析人士认为，拜登此次中东之行有三重考量。首先，要争取说服海湾产油国增产石油，以缓解因为制裁俄罗斯引发的能源危机和美国国内日益严重的通货膨胀。其次，在俄乌冲突、全球能源和粮食危机、恢复履行伊核协议谈判摇摇欲坠等因素驱动下，美国虽不会改变在中东地区战略收缩的趋势，但也有重建与传统盟友关系的需求，还可能继续要求阿拉伯国家选边站，配合美西方制裁俄罗斯。最后，拜登此行还将出席海湾阿拉伯国家合作委员会与埃及、伊拉克和约旦共同举办的峰会，这被认为有对冲今年下半年即将举行的首届中阿峰会的意图。
4. **限供热水、调暗街灯、关闭泳池……德国五十年来最惨能源危机影响已超出工业领域。**由于电力短缺开始从商业领域蔓延到工作场所、休闲中心和住宅，德国正在限量供应热水、实行配给制度，调暗路灯并关闭游泳池。由于俄罗斯上个月大幅削减了对德国的天然气供应，推动燃料成本的大幅上升，使这一欧洲最大的经济体陷入了1973年石油价格冲击以来最严重的电力危机。
5. **护稳经济举措显效，6月融资需求进一步改善。**6月金融数据发布在即。机构预测，在稳经济政策效应持续显现及生产生活不断恢复的作用下，6月融资需求进一步改善，将体现在金融数据总量和结构变化上，特别是当月新增信贷和社会融资规模可能高于上月及上年同期水平。
6. **6月CPI同比涨幅扩大物价形势温和可控。**国家统计局7月9日发布的数据显示，6月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨2.5%，涨幅较上月扩大0.4个百分点。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨6.1%，涨幅比上月回落0.3个百分点。非食品价格上涨仍是助推CPI同比上行的主因。国家统计局城市司高级统计师董莉娟介绍，非食品价格上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，影响CPI上涨约2.01个百分点。在非食品中，汽油和柴油价格分别上涨33.4%和36.3%，飞机票价格上涨28.1%，涨幅均有扩大。交通对CPI同比拉动作用最大。
7. **国企“A拆A”潮起，新兴产业争先。**内人士介绍，在当前我国大力推进国企改革、提高国企资产证券化率的背景下，分拆上市越来越成为国企上市公司优化资源配置、提升企业价值的重要途径，未来会有越来越多的高新技术企业加入分拆上市队伍。在前述公司中，绝大多数公司的分拆上市属于“A拆A”，即A股上市公司分拆其所属企业仍到A股上市。
8. **创新品种优化制度，交易所债市多措并举稳融资。**作为资本市场服务实体经济的重要部分，交易所债券市场上半年保持稳定健康发展。交易所市场上半年发行各类债券包含公司债券、资产支持证券、地方政府债券和政策性银行债券等，共2.58万亿元。其中，公司债券累计发行1.88万亿元，加大了对重点领域、优质企业的融资支持力度。同时，实施民营企业债券融资专项支持计划，加强REITs市场建设，加大监管协作力度，防范化解债券违约风险，还加大投资者保护力度。

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。