

# 三季度仍需政策加力

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 25 日

## 报告导读

### 宏观结论

资金情绪来回反复压制市场风险偏好，6月生产和新订单指标大幅回升表明企业盈利前景继续改善，操作建议 IC2212 多单持有。当前十年期国债收益率为 2.7845%，期债观望。黄金观望。

### 股指

#### 市场综述:

上周五两市高开低走，临近午盘指数集体翻绿。午后两市延续颓势震荡走低，深成指、创指盘中先后跌超 1%。尾盘指数略有回暖跌幅收窄，北向资金转为流入，风电板块走强。总体而言，市场热点切换迅速，两市跌多涨少，赚钱效应较差

### 债市

#### 市场综述:

7月22日，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌 0.10%，5年期主力合约跌 0.06%，2年期主力合约跌 0.02%。资金面方面，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 6bp 报 1.194%，7天期下行 4.4bp 报 1.635%，14天期上行 0.8bp 报 1.642%，1个月期下行 1bp 报 1.757%

### 黄金

#### 市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1717.2 收于 1725.3。6月 CPI 达到新高 9.1%，大超此前预期，联储官员纷纷发声安抚市场后，当前联储观察工具显示美联储 7月加息预期回到 75bp，且至 12月加息预期回落至 3.50-3.75%。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.83%至 1005.87 吨

## 宏观摘要

国外方面:

1. WHO 宣布猴痘成为“国际关注的突发公共卫生事件”
2. 美国 7 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 均创两年多新低
3. 欧元区 7 月制造业 PMI 跌破荣枯线，创 25 个月新低
4. 俄罗斯央行再度超预期降息，降幅 150 个基点，已低于俄乌冲突爆发前水平

国内方面:

5. “问天”科学实验舱 发射成功
6. C919 六架试飞机，完成全部试飞任务
7. 多项实物量指标大幅回暖，三季度仍需政策加力
8. 高频数据释放暖意，外贸向好势头稳

## 今日提示

- 20:30 美国 6 月芝加哥联储全国活动指数  
22:30 美国 7 月达拉斯联储商业活动指数

## 市场要点

1. **WHO 宣布猴痘成为“国际关注的突发公共卫生事件”。**世卫组织（WHO）7月23日宣布，在多个国家和地区发生的猴痘疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”（PHEIC）。PHEIC 是世卫组织发布的最高级别警报，也意味着目前新冠疫情和猴痘疫情同时处于这一警报级别。
2. **美国 7 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 均创两年多新低。**美国 7 月服务业和综合 PMI 陷入收缩区间，订单情况在变糟，就业增长放缓，通胀增速在变缓。
3. **欧元区 7 月制造业 PMI 跌破荣枯线，创 25 个月新低。**随着 7 月份商业活动下滑，欧元区经济似乎将在第三季度收缩，而前瞻性指标暗示，未来几个月将更糟。
4. **俄罗斯央行再度超预期降息，降幅 150 个基点，已低于俄乌冲突爆发前水平。**俄罗斯央行暗示，下半年或继续放宽货币政策。该行预计，2022 年俄罗斯 GDP 将下滑 4%-6%，低于此前 8%-10%的预期值。
5. **“问天”科学实验舱 发射成功。**7月24日14时22分，搭载问天实验舱的长征五号 B 遥三运载火箭在我国文昌航天发射场准时点火发射。约 495 秒后，问天实验舱与火箭成功分离并进入预定轨道，发射取得圆满成功。
6. **C919 六架试飞机，完成全部试飞任务。**中国商飞公司透露，C919 大飞机六架试飞机已圆满完成全部试飞任务，标志着 C919 适航取证工作正式进入收官阶段。
7. **多项实物量指标大幅回暖，三季度仍需政策加力。**7月21日召开的国务院常务会议强调，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。要推动稳经济一揽子政策进一步生效，下大力气巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业稳物价目标实现。多位专家分析，下半年我国经济有望加快恢复，但面临诸多困难挑战。推动经济运行尽快回归正常轨道，要继续高效统筹疫情防控和经济社会发展，把稳增长放在更加突出的位置。
8. **高频数据释放暖意，外贸向好势头稳。**高频数据显示，7月以来，我国外贸继续呈现恢复态势。专家认为，数据“坚挺”证明了我国出口的“里子”硬。我国出口产业链覆盖广、韧性强，能满足不同经济体的差异化需求，预计下半年出口仍将保持较高景气度。

**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。