

地缘事件前景不明朗 市场震荡偏弱

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

为回应台海局势紧张, 中国人民解放军宣布将于8月4日12时至7日12时在多个海域和空域进行重要军事演训行动, 并组织实弹射击, A股仍表现偏弱。参考最近七轮地缘冲突的经验来看, 股指呈现明显的先跌后涨规律, 七个样本中事件最紧张前一个月, 纳指上涨概率为33%, 上证综指上涨概率为0%, 事件最紧张后一个月样本中纳指的上涨概率为83%, 上证综指上涨概率为50%。对股指而言, 核心还是要判断是否情绪最紧张的时刻是否已经过去, 目前来看事件还存在较多的不确定性, 短期仍需警惕风险冲击。商品则还需要围绕事件本身, 贵金属作为避险资产可以短期配置以对冲潜在风险。

我们对于后续国内经济较为乐观, 一方面是政府稳增长的决心凸显, 7月政治局会议“要稳定房地产市场”、“保交楼”、“用好地方政府专项债券资金, 支持地方政府用足用好专项债务限额”等措辞对后续地产和基建预期均有一定支撑, 另一方面, 6月的金融数据、就业率等前瞻指标也给出乐观的信号, 同步的出口数据也表现韧性。因此我们看好后续A股和内需型工业品(化工、黑色建材等)做多的机会。境外经济目前仍不乐观, 未来宏观上的衰退计价风险仍需继续警惕, 尤其需要警惕失业率见底和时薪增速见顶的新一轮下行信号, 本周将迎来美国7月的非农数据, 可以关注该风险。

商品分板块来看, 整体供不应求的格局延续, 欧盟对俄罗斯制裁仍在不断升级, 叠加美国7月22日当周的原油和汽油库存超预期去库, 美国出行需求旺季逐渐开启, 原油及其成本相关链条仍维持高位震荡的判断; 有色商品方面, 全球经济衰退预期持续施压有色价格, 但可以关注欧洲电价持续抬升带来的减产风险; 农产品在经历调整后, 近期需要关注全球各地高温对于供给减产预期的利好, 以及宏观情绪的变化, 长期基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑仍未改变; 考虑到海外滞胀格局延续以及未来潜在的衰退风险、地缘冲突风险延续我们仍相对看好贵金属。

■ 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。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

要闻

商务部新闻发言人表示，决定暂停天然砂对台湾地区出口，相关措施自 8 月 3 日起实施。海关总署发布公告称，决定自 8 月 3 日起暂停台湾地区柑橘类水果和冰鲜白带鱼、冻竹荚鱼输入大陆。

乘联会：初步统计，7 月乘用车市场零售 176.8 万辆，同比增长 17%，环比下降 9%；全国乘用车厂商批发 211.9 万辆，同比增长 40%，环比下降 3%。

欧元区 6 月零售销售环比降 1.2%，预期持平，前值升 0.2%修正为升 0.4%；同比降 3.7%，预期降 1.7%，前值升 0.2%修正为升 0.4%。欧元区 6 月 PPI 环比升 1.1%，预期升 1.0%，前值升 0.7%修正为升 0.5%；同比升 35.8%，预期升 35.7%，前值升 36.3%。

自去年 2 月深圳率先推出二手房指导价以来，全国共有 15 个城市发布二手房指导价，但目前，多地松绑了这项政策。据克而瑞研究中心统计，有 13 个城市已取消或放松二手房指导价政策，包括西安、成都、宁波、绍兴、三亚、广州、东莞、金华、温州、合肥、衢州、北京和无锡。

美联储戴利表示，美联储对抗通胀之路“远未结束”，官员们坚定致力于维持物价稳定。美联储必须兑现继续加息的承诺。美联储埃文斯认为，随着经济增长接近（预期）趋势，失业率将保持在 4.5% 以下。埃文斯对今年的经济增长预测有所下调，可能是 1% 或更低。仍然希望美联储能在 9 月加息 50 个基点，然后以 25 个基点的加息步伐继续，直到 2023 年第二季度初；认为在 2023 年第二季度前，利率达到 3.75%-4% 已经足够高了。美联储梅斯特表示，今年美国的经济增长将低于趋势；还没有看到通货膨胀降温；需要几个月的证据来证明通胀已经见顶，然后下降；真正重要的是通胀预期得到稳定控制；还没有任何迹象表明通胀正在趋于平稳。

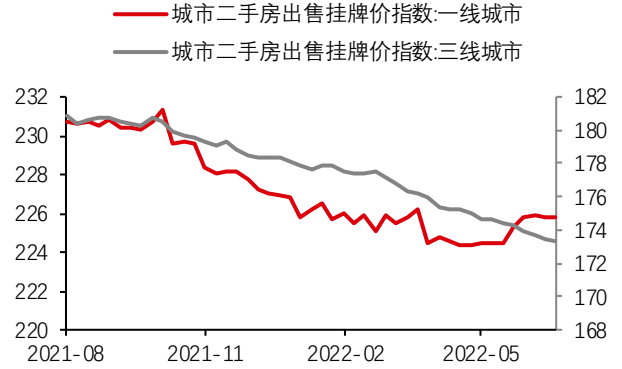
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



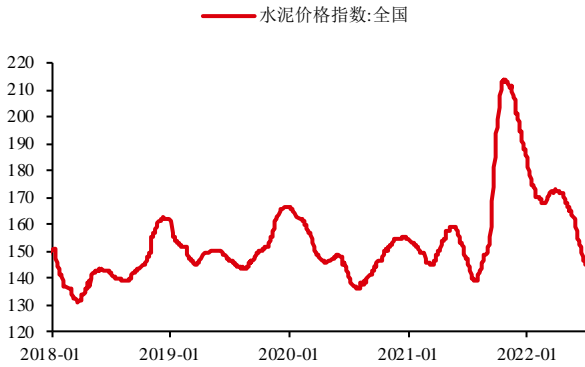
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



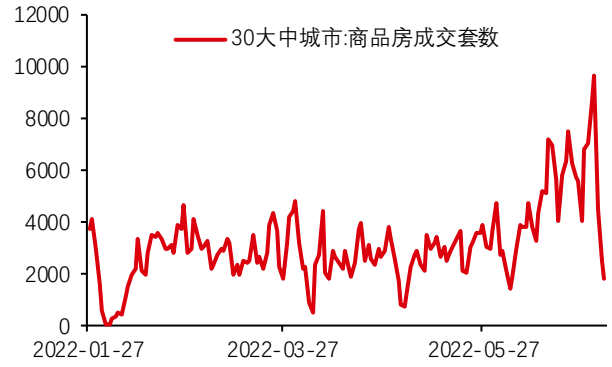
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



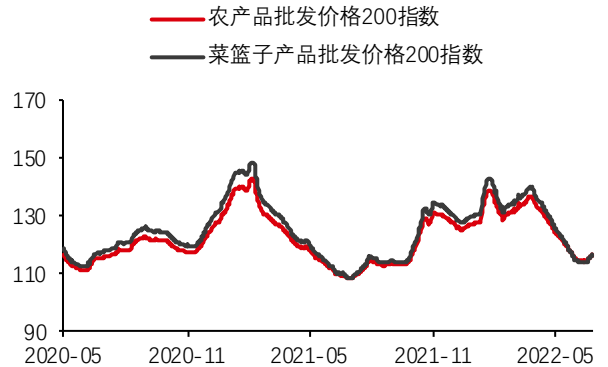
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

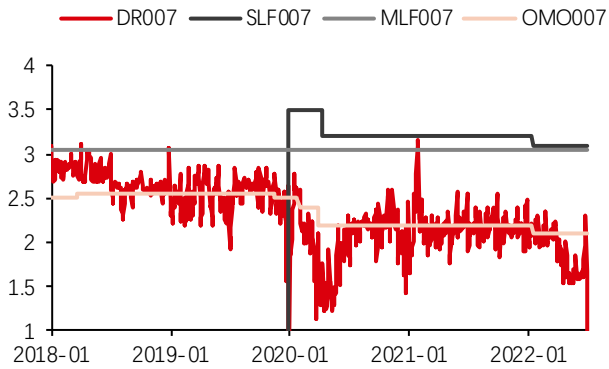
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

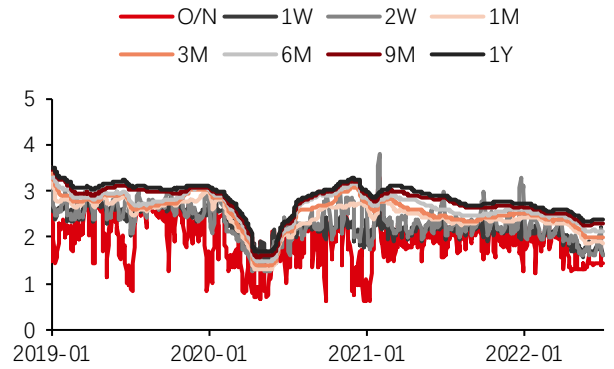
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



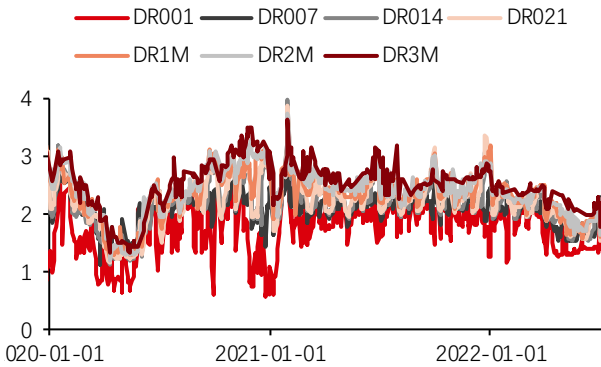
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



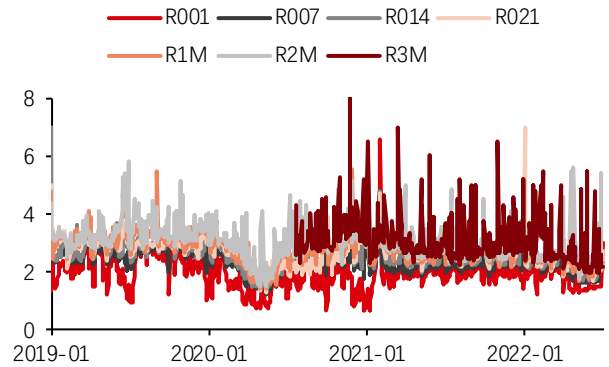
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



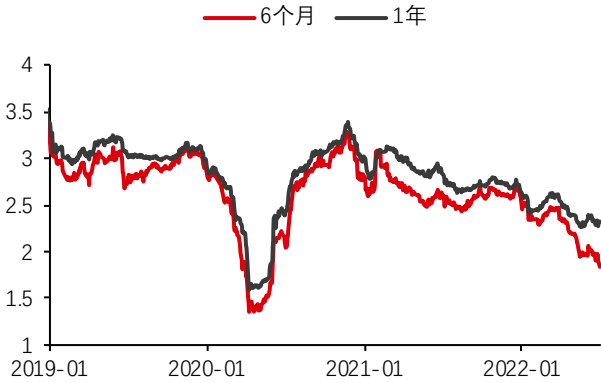
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



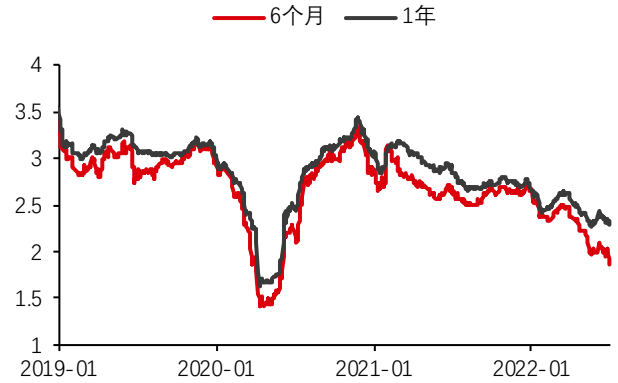
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



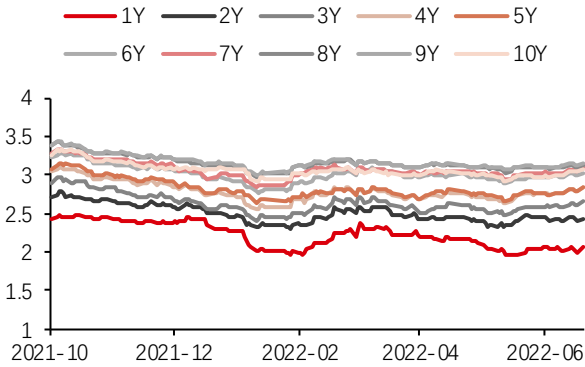
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



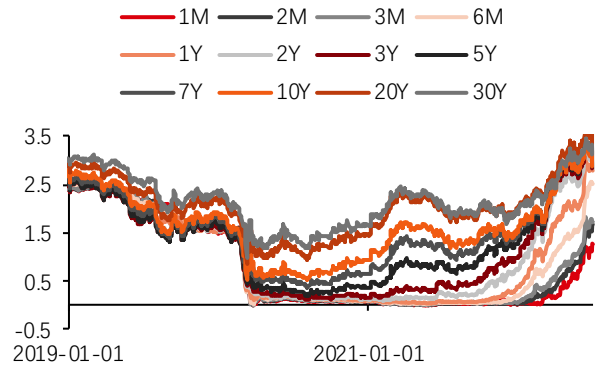
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



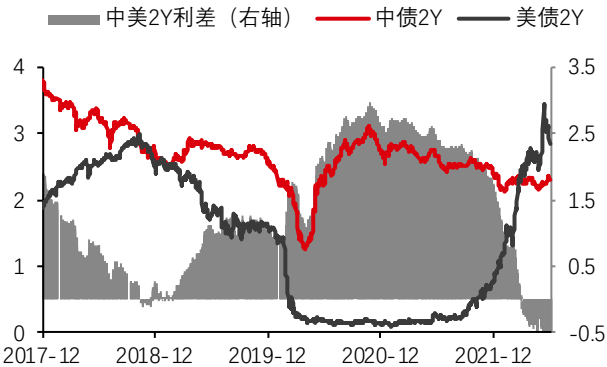
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



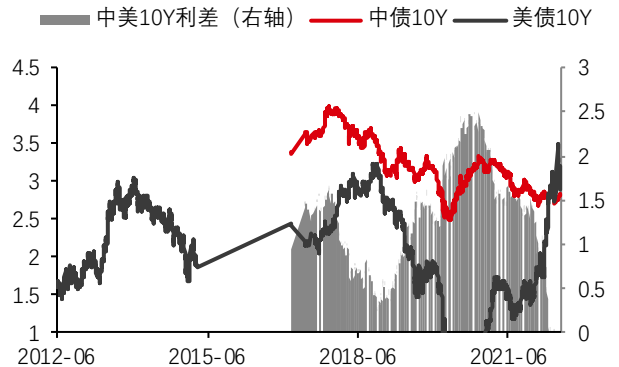
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 2年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

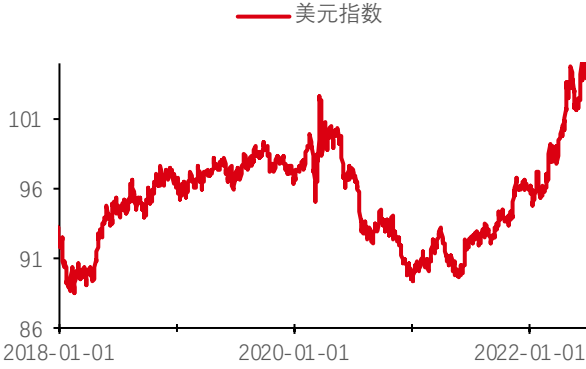
图17: 10年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图18: 美元指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

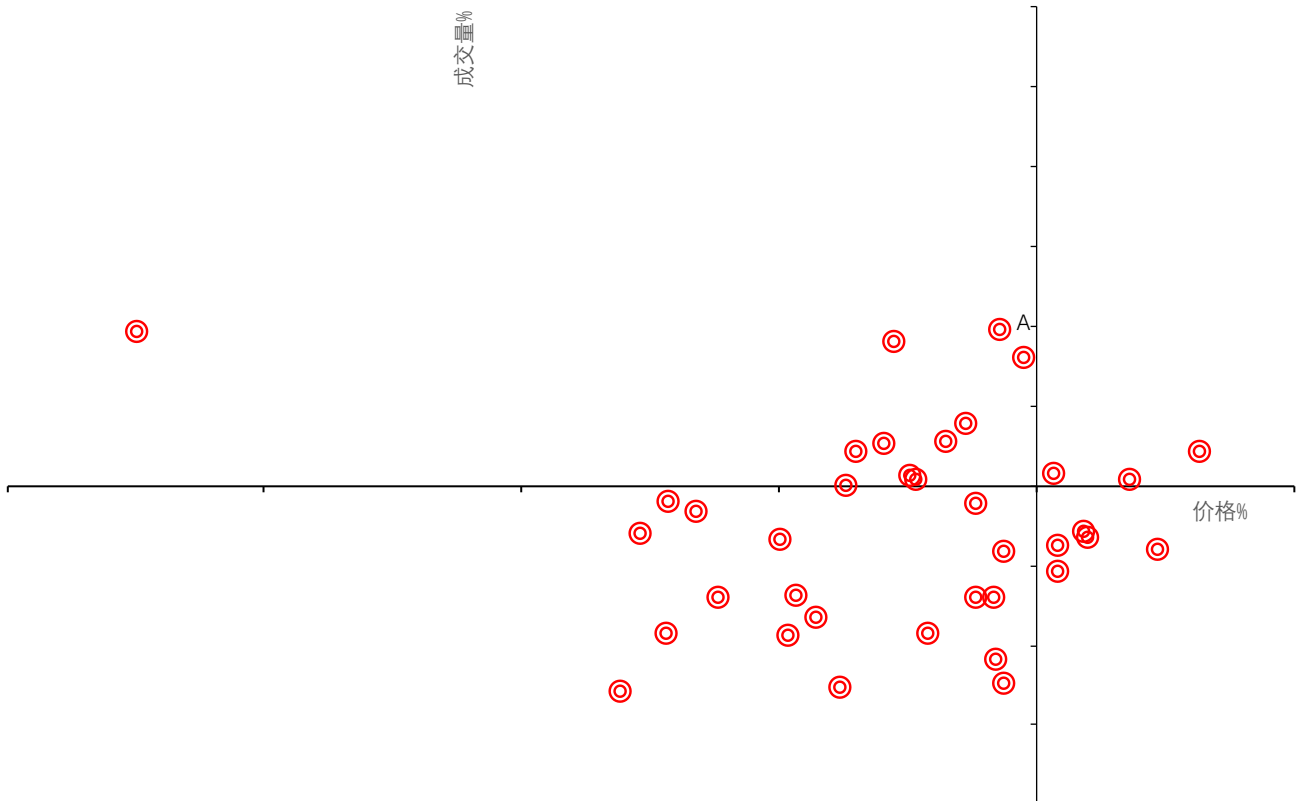
图19: 人民币 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

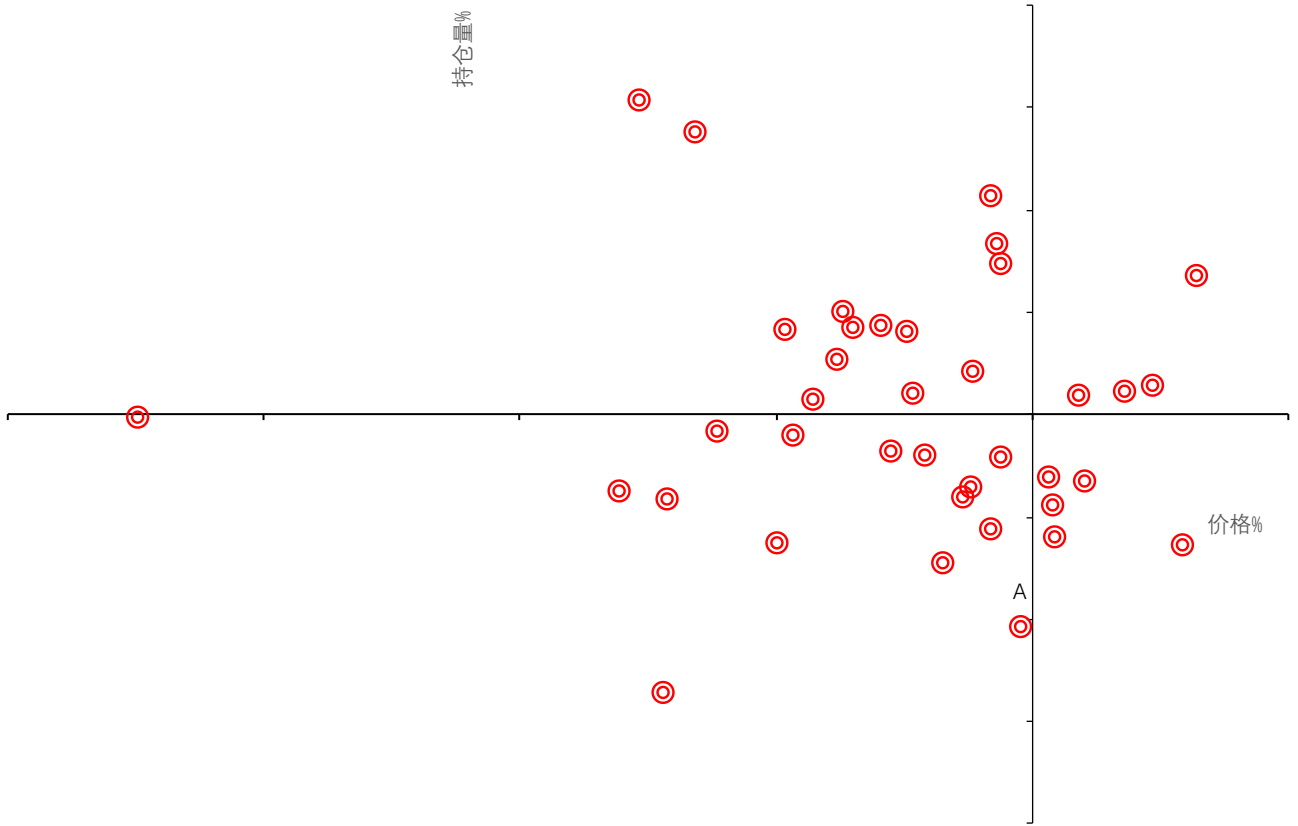
商品市场

图20: 价格% VS 成交量% | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图21： 价格% VS 持仓量% | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com