



国信期货
GUOSEN FUTURES

政策稳固复苏 美国就业强劲

——国信期货宏观周报

2022年08月07日

目 录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

总结：流动性方面上周央行公开市场净投放转负。**中上游方面，**铁矿石库存持续小幅抬升趋势。水泥价格基本持平，玻璃价格小幅回升。**下游方面，**30大中城市商品房一线城市与二线城市市场指标继续回暖。100大中城市供应土地面积、土地数量与供应土地挂牌均价均显著提升。农产品和菜篮子价格批发指数保持小幅下行。食品批发价中猪肉价格小幅下行，牛肉与羊肉价格基本持平。**国际方面，**波罗的海干散货运费指数周中连续下降，美国金融状况指数保持下降趋势。**重要市场指标方面：**美元指数、SP500、美国10年期国债利率均上行。**对于英国加息50BP的看法：**当地时间8月4日，为了抑制通货膨胀，英国央行宣布加息50BP，将基准利率从1.25%提高至1.75%，这是自1995年以来的最大加息幅度，也是去年12月以来英国央行第六次加息。**通胀方面，**由于地缘政治原因，能源价格居高不下，在短期内持续推升英国通胀水平。据数据显示，6月英国的通胀水平为9.4%，同时英国央行预计通胀将在2022年10月达到13.3%的峰值。根据市场利率和模型预测，预计一年后的通胀率为9.53%并预测到第四季度可能上升至13%，并在2023年的大部分时间里保持在较高水平。**经济预测方面，**英国央行预计该国将在2022年第四季度进入衰退，衰退持续5个季度，GDP下降2.1%。2022年和2023年家庭实际税后收入将大幅下降，这是自1964年有记录以来最大的两年降幅，消费也将下降。当前，能源价格的上涨加剧了英国居民实际收入的下降，英国国内生产总值增速已经放缓，产出从峰值到谷底下降2.1%，类似于1990年代的衰退，虽远低于疫情的冲击和2008-2009年全球经济衰退造成的金融危机，但也是使英国乃至全欧的经济前景进一步被看衰。

Part 1

第一部分

宏观热点事件解读

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

事件：8月1日，中国人民银行召开2022年下半年工作会议，深入学习贯彻党中央、国务院关于经济金融工作的决策部署，总结上半年各项工作，分析当前经济金融形势，对下半年重点工作作出部署。

点评：会议总结了上半年各项工作，一是稳健的货币政策实施力度进一步加大，二是稳经济大盘重点领域得到有效金融支持，三是宏观审慎政策框架持续健全，四是一些突出金融风险得到稳妥处置，五是金融体制机制改革持续深化，六是金融国际合作向纵深推进，七是金融服务和金融管理质效提升。会议提出人民银行系统要坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。当前国内外经济形势较为复杂严峻，货币政策面临下半年通胀或有上行以及海外流动性紧缩加快的两大风险，但国内经济复苏仍待继续巩固，从会议内容可以预期，下半年货币政策将继续维持稳健态势，在保持流动性维持合理充裕基础上，鼓励金融机构稳定信贷投放，并进一步引导实际贷款利率下降，从而使企业融资需求得到满足和融资成本继续降低，以推动经济运行尽快回归正轨，同时支持扩内需、化解风险等方面，主要发力点仍为结构性货币政策工具，主要关注消费、基建、科技等领域。

事件：美国2022年7月新增非农就业人数52.8万，预期为25万，较6月上升13万；失业率为3.5%，预期为3.6%，较6月降低1%；平均时薪同比增长5.2%，超出预期0.3%，环比增长0.5%，超出预期0.2%；劳动参与率为62.1%，与前值和预期变化不大。

点评：7月美国非农新增就业人数远高于市场预期。具体而言，7月美国非农新增就业人数为52.8万人，大幅超出市场预期27.8万人。美国就业市场已基本恢复至疫前水平，叠加此前回落的平均时薪同比增速在7月再次反弹，并超预期走高，此外中低技能职工工资增速为有记载以来新高，高技能职工工资增速也为2001年以来新高，使得工资-价格螺旋风险显著上升。鉴于时薪增速和美国CPI中的核心服务相关性较强，美联储抵制通胀的压力已明显加大。美国当前经济增速虽略有回落，但失业率还处于历史低位，就业也依然强劲，离衰退仍有距离。另外，本周多位联储官员讲话一致释放鹰派信号，表明市场低估了美联储加息抗击通胀的决心，我们认为美联储年内加息的步伐大概率不会停止。截至8月5日，CME跟踪数据显示，市场预期9月加息至少75BP的概率已由34.0%上升至68.0%。此外，市场预期美联储全年至少加息12次的概率为100%，加息13次的概率回升至95%以上。

Part2

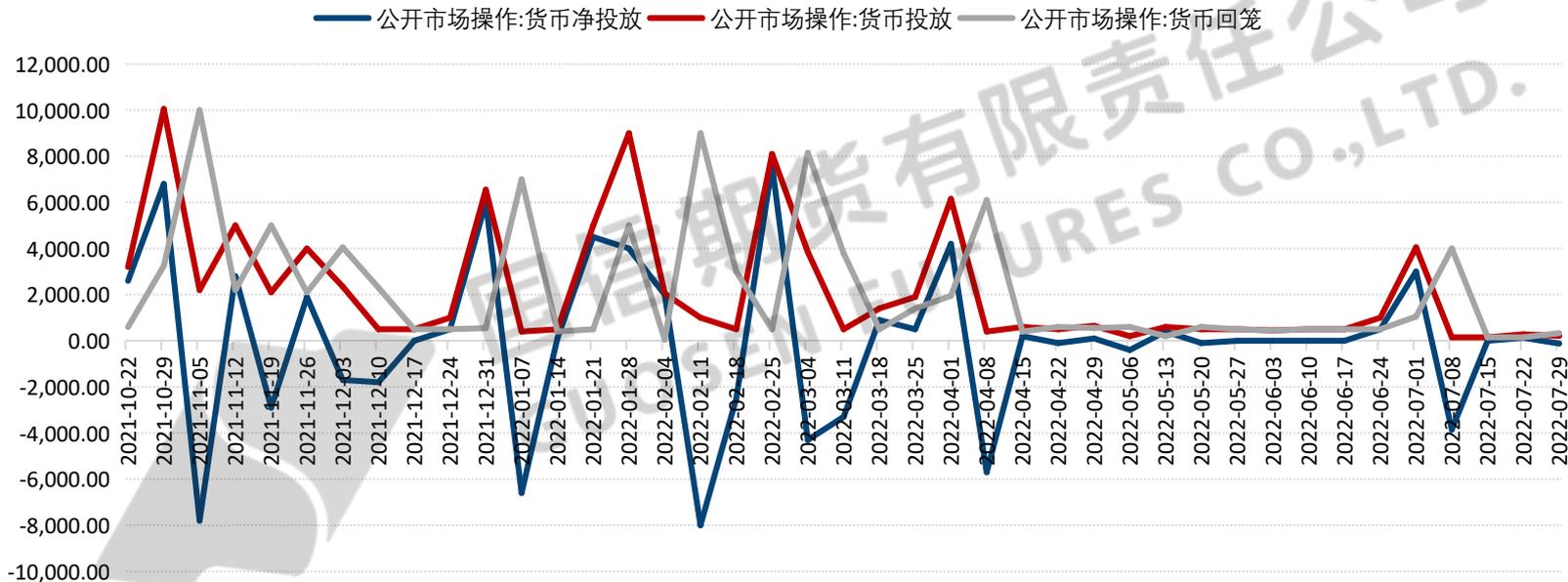
第二部分

高频宏观周度数据

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

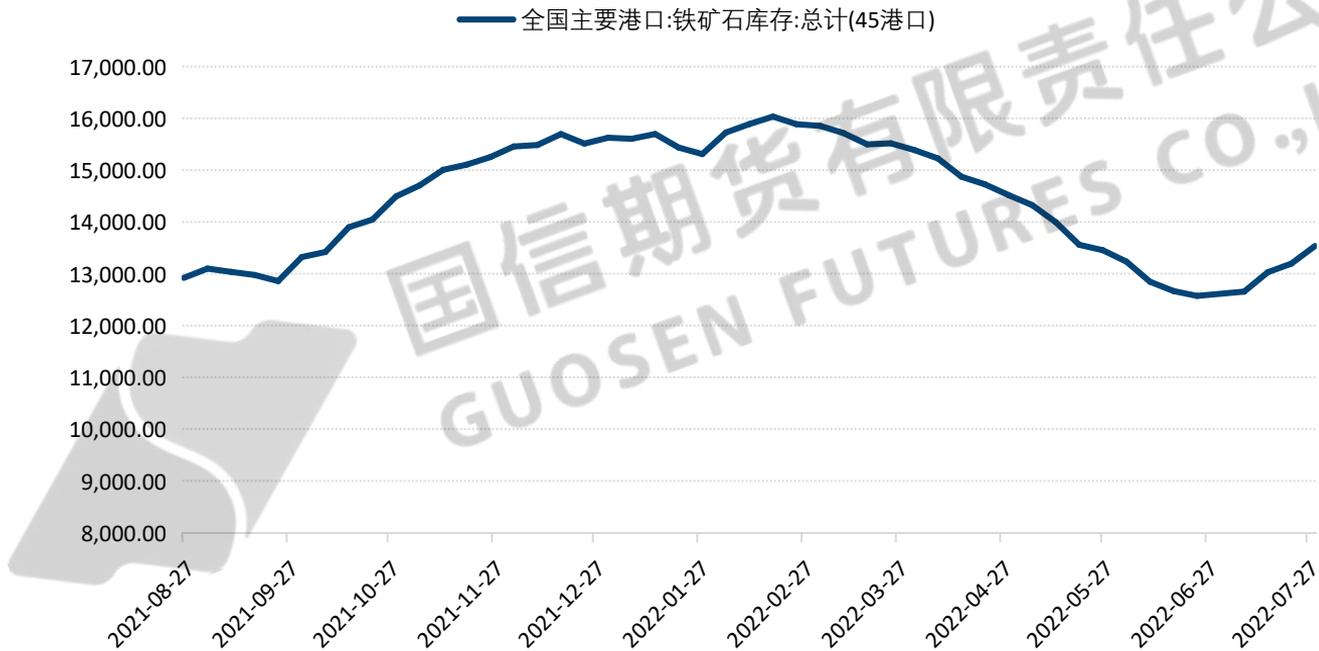
图：本周央行货币净投放为负



数据来源：WIND 国信期货

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

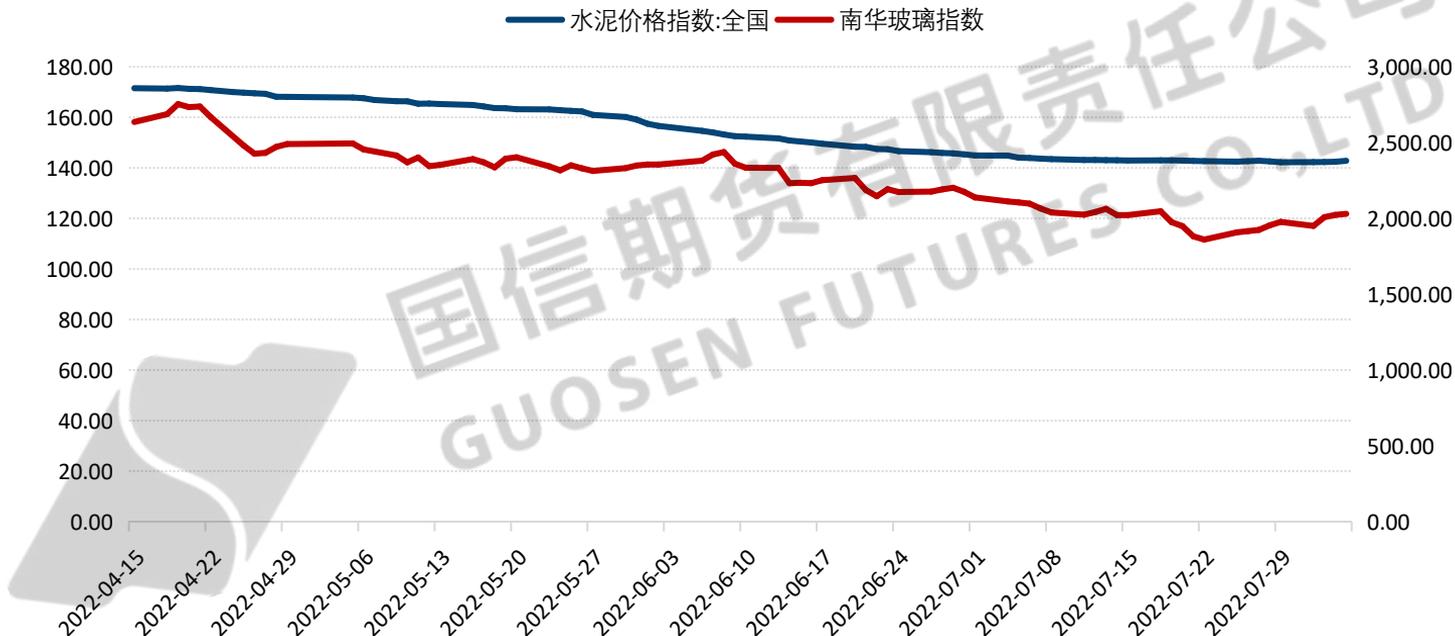
图：铁矿库存持续小幅抬升



数据来源：WIND 国信期货

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

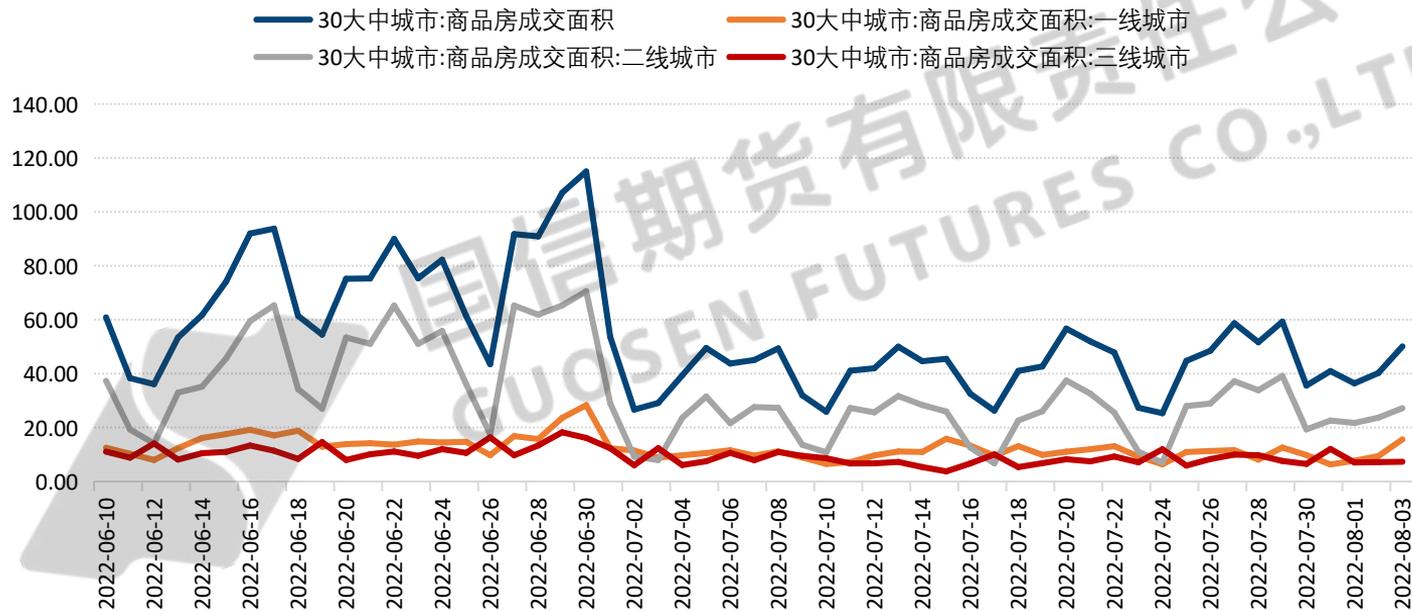
图：水泥价格基本持平，玻璃价格小幅回升



数据来源：WIND 国信期货

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

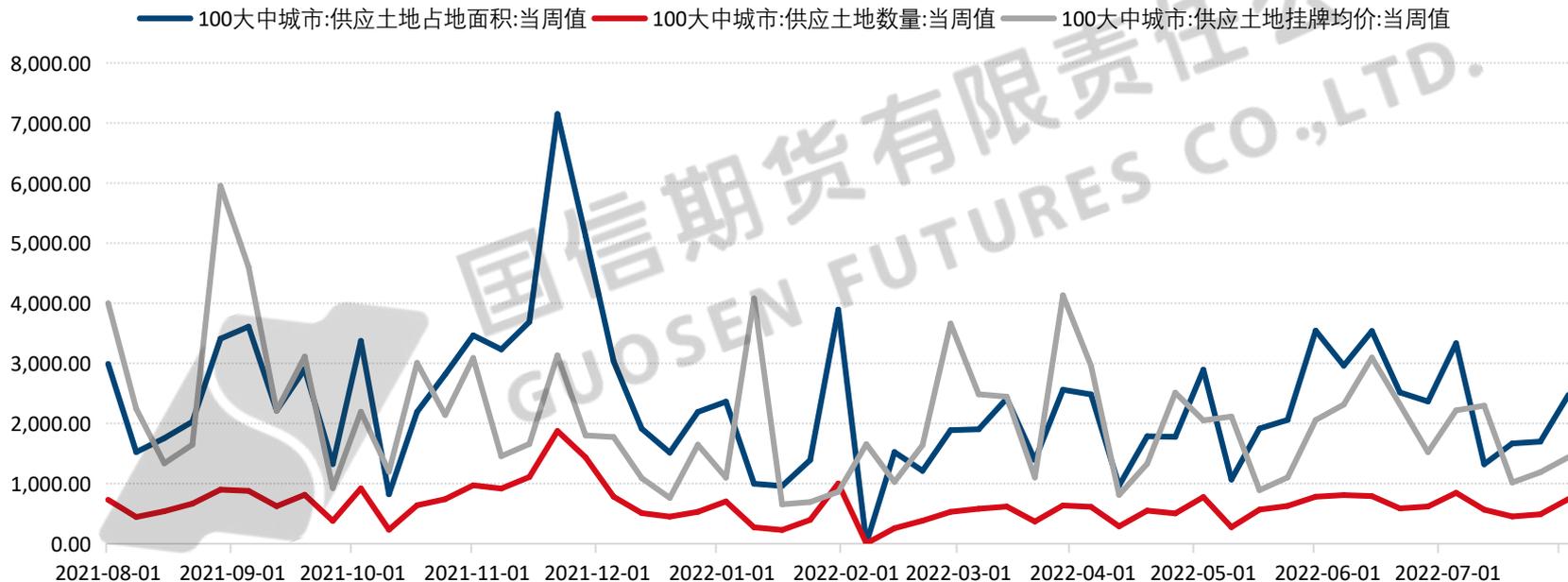
图：30大中城市商品房市场一、二线城市持续回暖



数据来源：WIND 国信期货

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

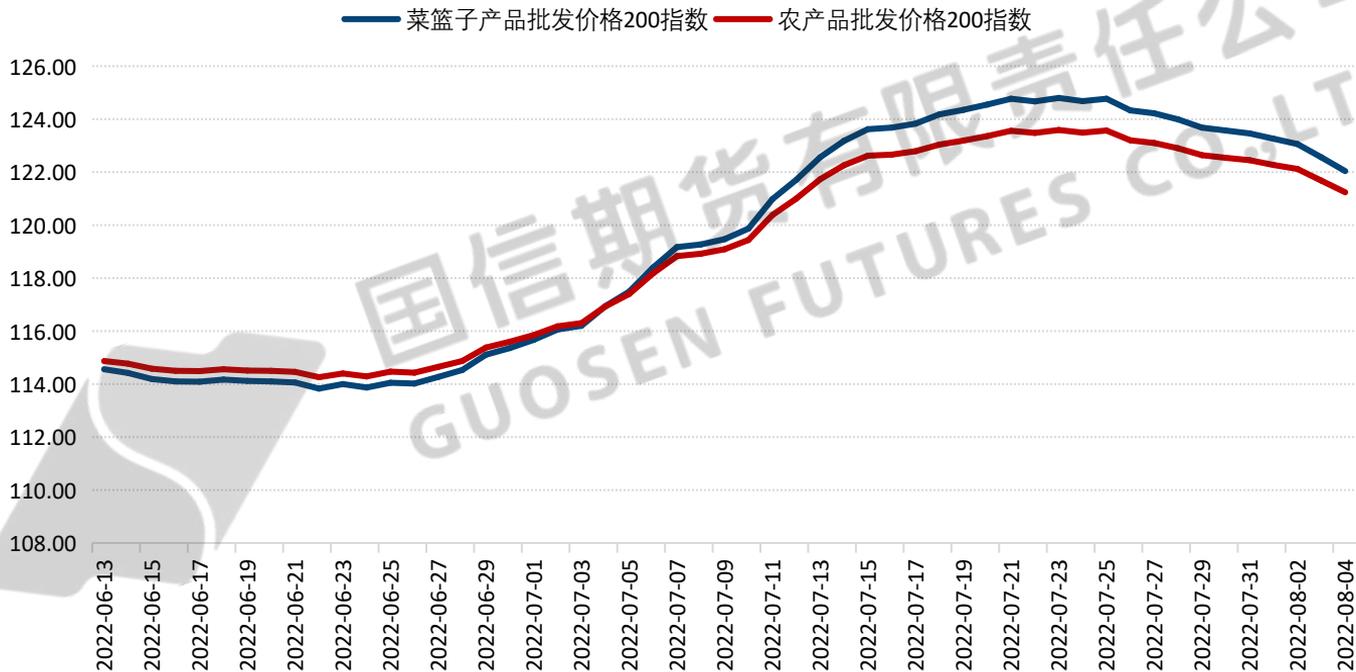
图：100大中城市供应土地面积、数量与挂牌均价均显著提升



数据来源：WIND 国信期货

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

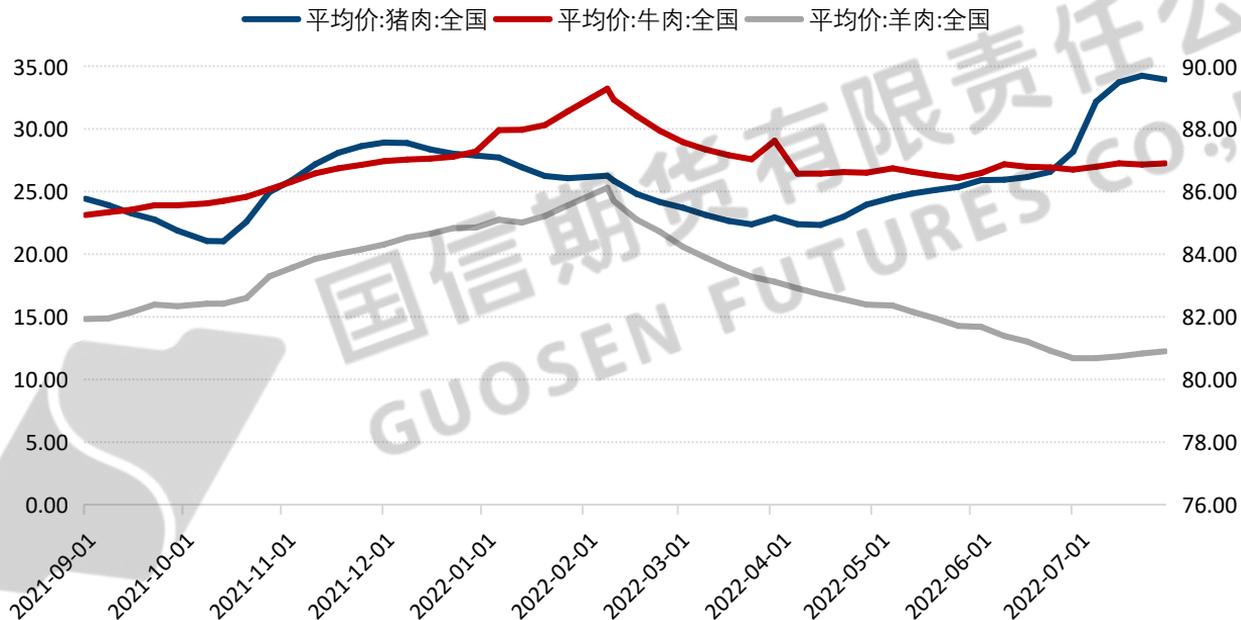
图：农产品和菜篮子价格批发指数保持小幅下行



数据来源：WIND 国信期货

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

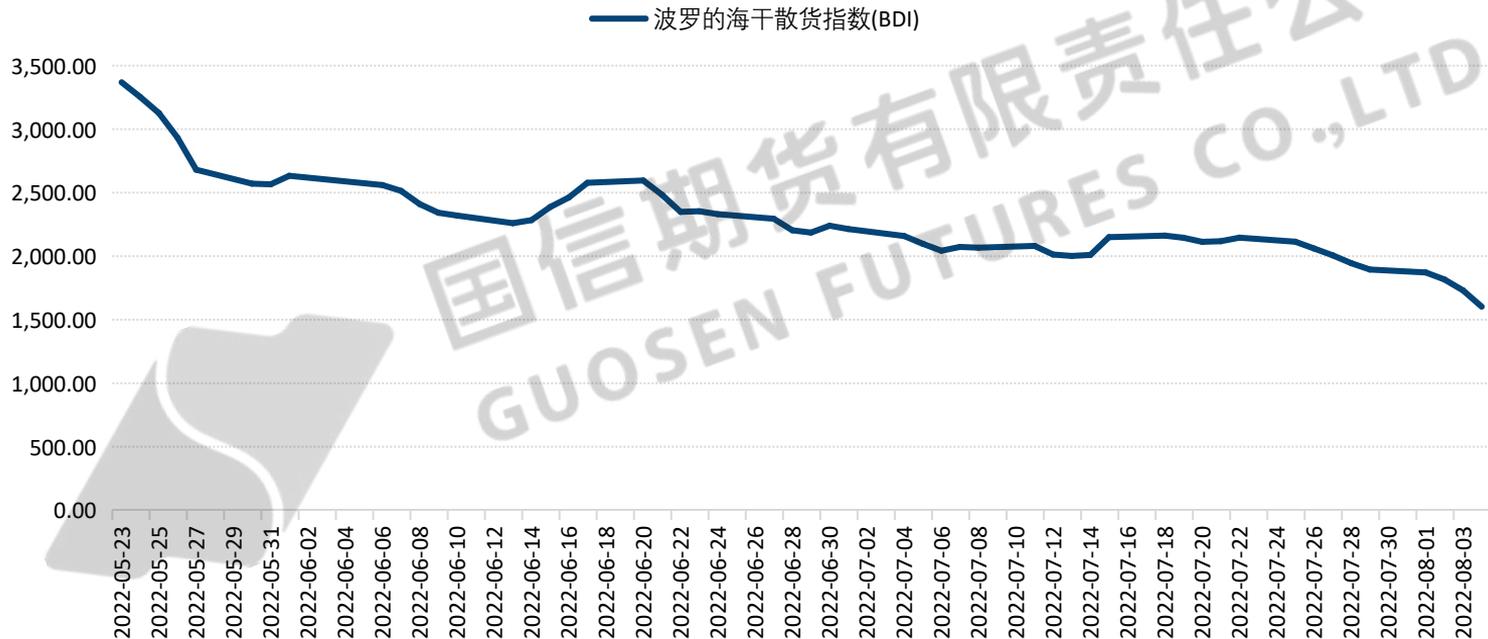
图：食品批发价中猪肉小幅下行，牛肉与羊肉价格基本持平



数据来源：WIND 国信期货

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

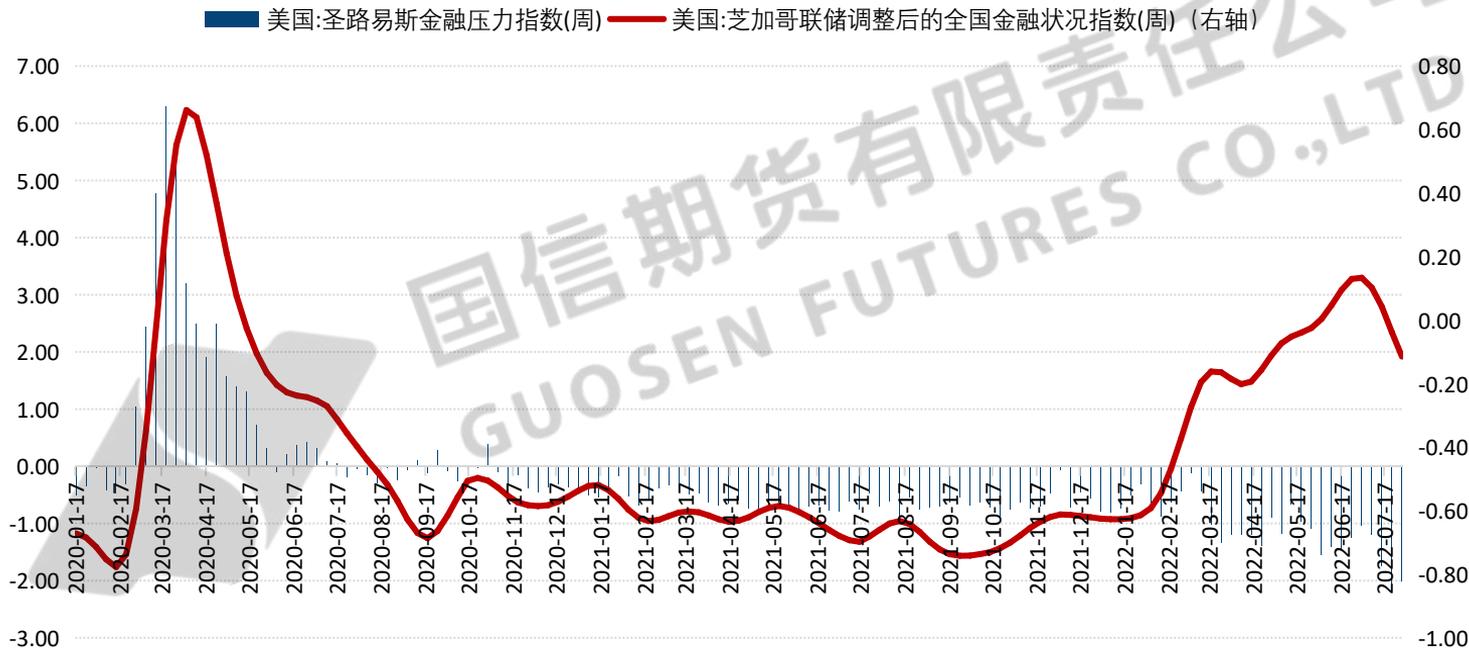
图：波罗的海干散货运费指数连续下降



数据来源：WIND 国信期货

2.10 宏观经济重点周度数据一下游数据

图：美国全国金融状况指数持续下降



数据来源：WIND 国信期货

Part3

第三部分

期货市场概览

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

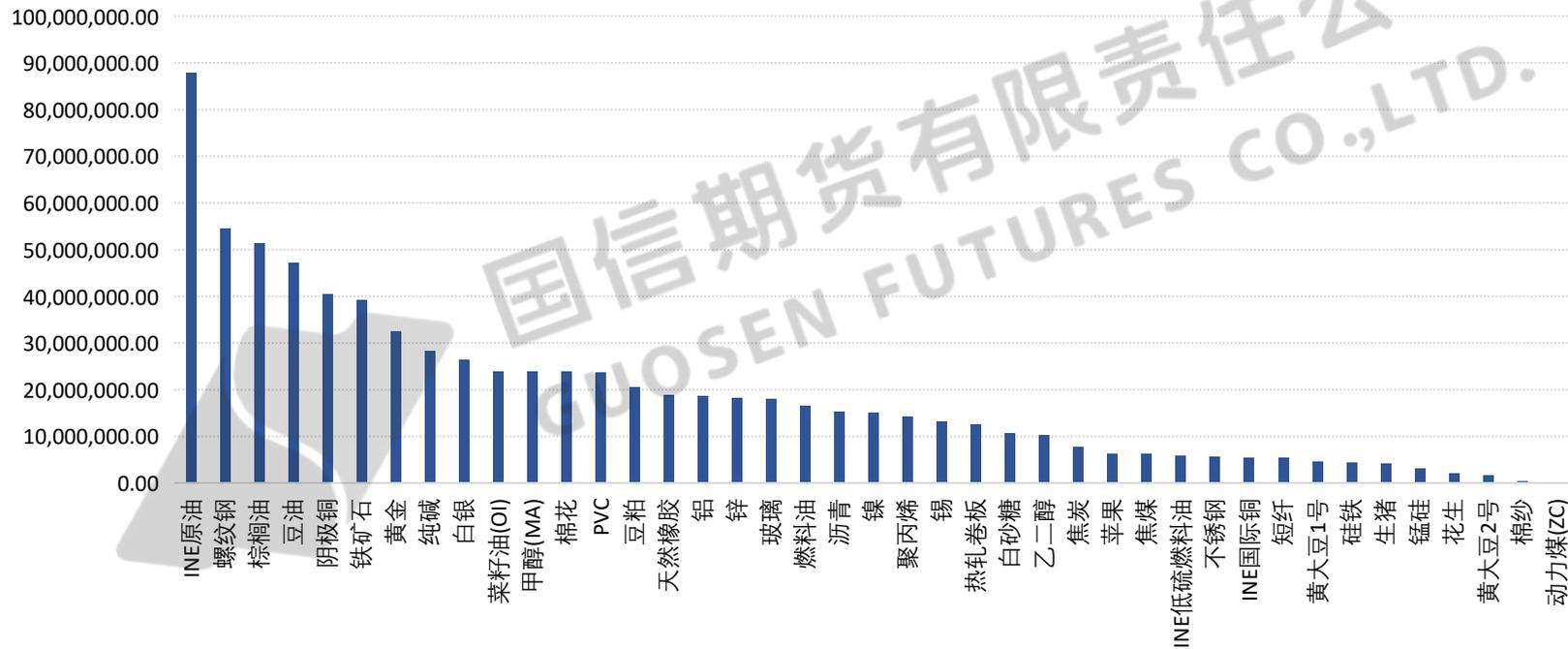
图：全球外汇及大宗商品数据

指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	106.57	1.12
SP500	4145.19	0.64
黄金	1,791.20	0.20
NYMEX原油	89.01	-5.20
IPE布油	94.92	-5.11
USD/CNY	6.74	-0.09
Shibor.O/N	1.02	-13.42
Shibor.1W	1.38	-11.28
US Bond 10Y	2.83	8.85

数据来源：WIND 国信期货

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

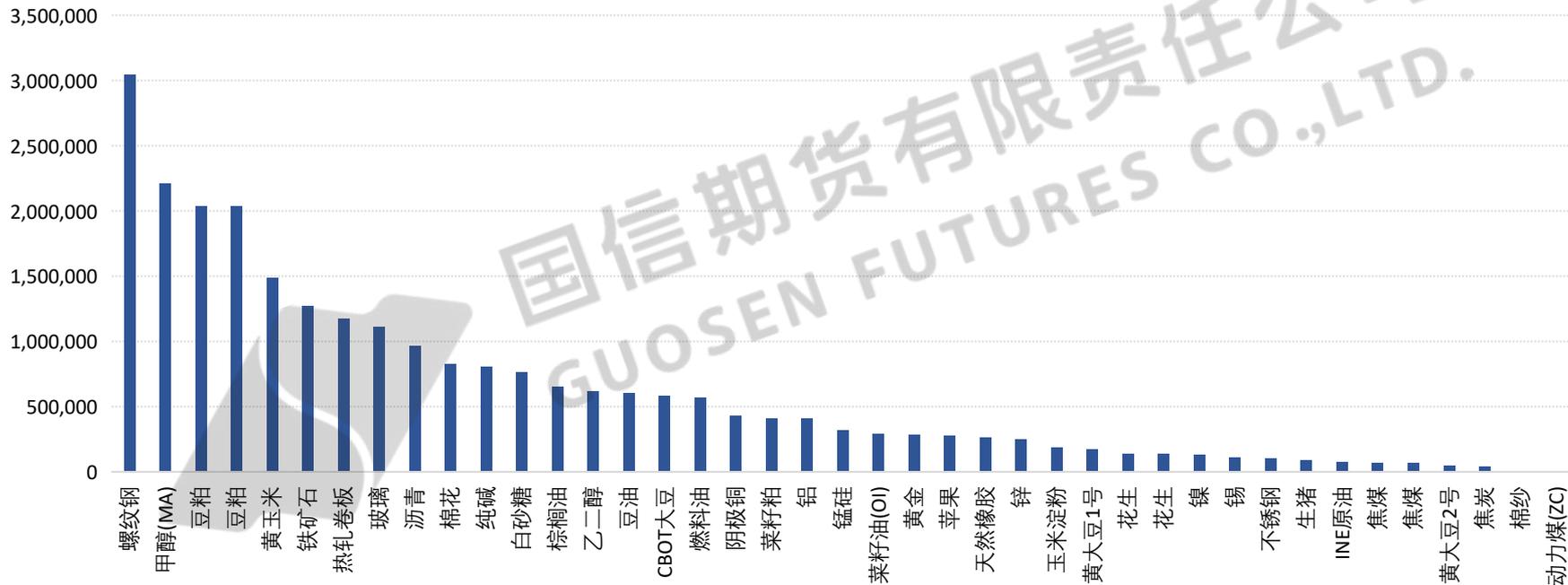
图：期货商品本周成交额（单位：万元）



数据来源：WIND 国信期货

3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量（单位：手）



数据来源：WIND 国信期货



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：夏豪杰
从业资格号：F0275768
投资咨询号：Z0003021
电话：0755-23510053
邮箱：15051@guosen.com.cn