

央行表示加大稳健货币政 策实施力度

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8月11日

报告导读

宏观结论

地缘政治影响消退提振风险偏好，资金情绪来回反复加剧市场波动，期指建议 IC2212、IM2212 多单持有。当前十年期国债收益率为 2.7356，期债观望。黄金观望。

股指

市场综述:

周三沪深两市早盘小幅低开，小涨之后呈现震荡下行态势。临近收盘指数跌幅有所收窄，但整体来看全日维持弱势。资金情绪方面，周三北向资金流出额度较大，赚钱效应表现较差，wind 数据显示当日有 2412 只个股下跌

债市

市场综述:

8月10日，国债期货尾盘走弱多数小幅收跌，10年期主力合约跌0.01%，5年期主力合约跌0.02%，2年期主力合约收平。Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行5bp报1.068%，7天期上行2.1bp报1.43%，14天期上行0.9bp报1.334%，1个月期下行1.3bp报1.533%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1811.5 收于 1808.0。放缓加息预期下金银小幅反弹，但近期联储官员表态坚决抗击通胀，使得加息概率与美债利率均有所回升。美国通胀超预期减速，缓解美联储继续激进加息压力。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.67%至 999.16 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 7月美国 CPI 和核心 CPI 终于双双不及预期
2. 纽约汽油短缺威胁加剧 批发价疯狂拉升 较期货价高逾 40%
3. CPI 放缓也不动摇! 美联储鸽派高官支持继续加息到明年 称通胀还“高得不可接受”
4. 美国债市好消息: 10 年期国债标售需求史上罕见强劲

国内方面:

5. 央行: 加大稳健货币政策实施力度, 搞好跨周期调节
6. 7月 CPI 同比上涨 2.7%, 物价总体运行在合理区间
7. 北上资金的市场影响力从何而来
8. 覆盖国民经济 40 个大类 5G 融合应用加速落地

今日提示

20:30 美国 7 月 PPI 同比

20:30 美国 8 月 6 日当周首次申请失业救济人数(万人)

市场要点

- 7月美国CPI和核心CPI终于双双不及预期。**美国7月通货膨胀水平同比上涨8.5%，低于市场预期及前值9.1%，市场对美联储进一步大幅加息75个基点预期减弱，美元指数和美债收益率亦走低。
- 纽约汽油短缺威胁加剧 批发价疯狂拉升 较期货价高逾40%。**美东时间8月10日周三，在地区供应量降至十年来的最低水平后，美国纽约汽油批发价较NYMEX汽油期货的差价疯狂拉升超过40%，地区供应下滑至最近10年新低，加重当地出现供应短缺的风险。美国能源信息署(EIA)数据显示，美国上周原油库存连续第二周意外激增，石油产量创2020年4月以来新高，不过汽油库存大幅减少，且汽油需求明显回升，汽油出口创2018年12月以来新高。
- CPI放缓也不动摇！美联储鸽派高官支持继续加息到明年 称通胀还“高得不可接受”。**美东时间10日周三，明年有美联储货币政策委员会FOMC会议投票权、但明年1月将离任卸任的芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)表示，美联储已经非常迅速地大幅收紧货币，“我预计，在今年剩余的时间、直到明年，我们都将加息，以此却奥通胀回落到我们的目标2%”。
- 美国债市好消息：10年期国债标售需求史上罕见强劲。**美国财政部连续第四次削减较长期国债的季度发行规模，本周980亿美元的再融资发债规模为2020年5月以来最低。财政部分别于8月9日至11日分别发行420亿美元3年期国债、350亿美元10年期国债以及210亿美元30年期国债。8月10日周三，美国财政部拍卖的350亿美元10年期国债得标利率为2.755%，低于7月上次得标利率2.94%，已是连续两次得标利率下降。
- 央行：加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节。**中国人民银行8月10日发布2022年第二季度中国货币政策执行报告。对于下一阶段实施货币政策的主要思路，报告指出，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能；保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持。此外，报告认为，今年物价涨幅仍将运行在合理区间，有望实现全年CPI平均涨幅在3%左右的预期目标。专家表示，当前货币政策需继续为经济企稳回升提供好助力，为财政政策和产业政策的实施，尤其是扩大有效投资系列举措的实施营造良好的货币环境，力争经济运行实现最好结果。
- 7月CPI同比上涨2.7%，物价总体运行在合理区间。**国家统计局10日发布的数据显示，7月份，全国居民消费价格指数(CPI)环比由上月持平转为上涨0.5%；同比上涨2.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。专家指出，近期我国CPI涨幅虽有所扩大，但总体较为平稳，继续与国外高通胀形成鲜明对比。得益于粮食稳产增产、能源市场平稳运行等，我国物价料保持温和态势，继续运行在合理区间，全年有望实现3%左右的预期目标。
- 北上资金的市场影响力从何而来。**被投资者视为“聪明钱”的北上资金动向向来广受各方关注，但证券时报记者统计发现，当前北上资金买卖与A股指数之间的相关性已弱化。记者分析北上资金周度净买卖金额与沪深300指数接下来一周涨跌关系发现，两者短期内有一定关联性，但长期关联性较弱，相关性并不稳定。
- 覆盖国民经济40个大类 5G融合应用加速落地。**商用三年来，我国5G发展进入关键期。据8月10日开幕的2022世界5G大会，5G典型应用场景融入国民经济40个大类，在矿山、港口等领域实现了规模化应用。下一步，相关部门将按照适度超前原则，稳妥有序开展5G网络建设，同时大力支持5G与工业、能源、医疗等垂直行业融通发展，全面推进5G商用部署和规模化应用，培育壮大经济发展新动能。

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。

浙商期货研究中心