



国信期货
GUOSEN FUTURES

货币政策落实 美国通胀回落

——国信期货宏观周报

2022年08月14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继续为负。**中上游方面**，铁矿石库存持续小幅增长趋势。水泥价格基本持平，玻璃价格提升明显。**下游方面**，30大中城市商品房一线城市、二线城市、三线城市市场指标全面回暖。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下滑。农产品和菜篮子价格批发指数周内小幅上行。食品批发价中猪肉与牛肉价格基本持平，羊肉价格小幅上行。**国际方面**，波罗的海干散货运费指数周度均值下降，美国金融状况指数持续下行。**重要市场指标方面：**除美元指数、USD/CNY小幅下降外，多数全球外汇及大宗商品数据全面提升。**对于下半年我国通胀水平的判断：**我国7月CPI同比上涨2.7%，涨幅较上月有所扩大；7月PPI同比上涨4.2%，涨幅较上月下滑1.9个百分点，已连续9个月下行，主要原因在于工业品价格整体下行。展望未来，预计本年度CPI将继续小幅上行，原因在于猪肉供给相对充足，同时需求在温和上升，价格上涨节奏仍然可控仍属可控；防疫常态化以及一系列稳增长政策效应的显现，年内核心CPI预计稳步提升；另外，国内油价或将呈逐步下降的趋势。预计本年度PPI将延续下降态势，原因在于年内海外主要经济体将继续通过加息控制高企通胀，同时经济衰退预期将继续升温，国际大宗商品价格或将从高位显著回落；由于7月美国通胀有所回落，海外输入型通胀压力部分缓释，加之我国保供稳价政策的推进，预计黑色系产品价格不会加速攀升；另外，由于去年PPI高基数效应的影响，下个月PPI大概率继续回落。综合来看，年内国内通胀水平将继续处于温和可控区间，不会构成货币政策的转向因素。

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：2022年8月10日，央行发布《2022年第二季度中国货币政策执行报告》（下称《报告》）。相比于上季度，二季度报告对于下一阶段的货币政策安排更加强调为实体经济提供更有利、更高质量的支持。

点评：《报告》继续强调“坚持不搞‘大水漫灌’”、“保持流动性合理充裕”；提及了“不超发货币”，说明当前流动性投放相对充裕，年内投放增量货币的概率下降，降准降息等政策的可能性会有所下降；新增“用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设”，再次说明新增货币政策有限，会更加关注政策落实。政策倾向仍然包括疫后受挫较严重行业、绿色清洁能源、科技创新等重点领域，另外，政策性金融工具有望向基建倾斜，年内基建将有大幅增长空间。

《报告》体现出对通胀的关注度。针对海外方面，《报告》提出“当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续”，另外还提到了高通胀已成为当前全球经济发展的最主要挑战。针对国内方面，对通胀的关注度进一步提升，提示对结构性通胀和输入性通胀的警惕。另外，延续了一季度的总体基调，认为“我国经济长期向好的基本面未变，推动经济高质量发展具备诸多有利条件”，强调了央行要保持战略定力，坚定做好自己的事的决心。

美国7月通胀水平回落



国信期货
GUOSEN FUTURES

事件：美东时间8月10日，美国2022年7月CPI同比增长8.5%，前值9.1%，市场预期8.8%；季调后CPI环比0%，前值1.3%，市场预期0.2%。核心CPI同比增长5.9%，前值5.9%，市场预期6.1%；季调后核心CPI环比增长0.3%，前值0.7%，市场预期0.5%。

点评：7月美国CPI低于预期的主因在于能源价格的明显下跌，其中汽油与燃油分项同比增速分别为-7.7%、-11%，主因在于供应链问题正逐步缓解，由于供应链阻滞而带来的能源价格攀升趋势已趋于尾声；但是，7月美国非农就业数据依然强劲，住宅分项价格仍处上升通道，使得核心服务项处于上行风险以及高粘性中，后续走势仍具有较大不确定性。另外，住宅与食品分项同比分别上涨0.5%与1.1%，构成7月CPI的主要支撑。目前来看，美国的商品、服务、劳动力的供需结构修复缓慢，通胀粘性仍然较大，叠加长期通胀预期仍维持在较高水平，过早放缓加息有可能无法有效抑制通胀，对经济不利。

根据7月议息会议提示，9月的加息幅度将取决于未来数据的变化。随着7月非农就业数据与CPI数据的公布，市场对于9月美联储加息75BP的预期由升温转向降温。同时，美联储9月议息会议前仍有8月非农就业数据、物价以及通胀预期等多项数据披露。如果下月非农保持强劲、通胀水平仍处磨顶阶段，美联储大概率会继续保持鹰派加息。因此，仅单月CPI数据回落不代表通胀水平已经见顶，应保持谨慎态度，关注住房以及食品分项的物价走势，不排除后续通胀再次反弹的可能。

Part2

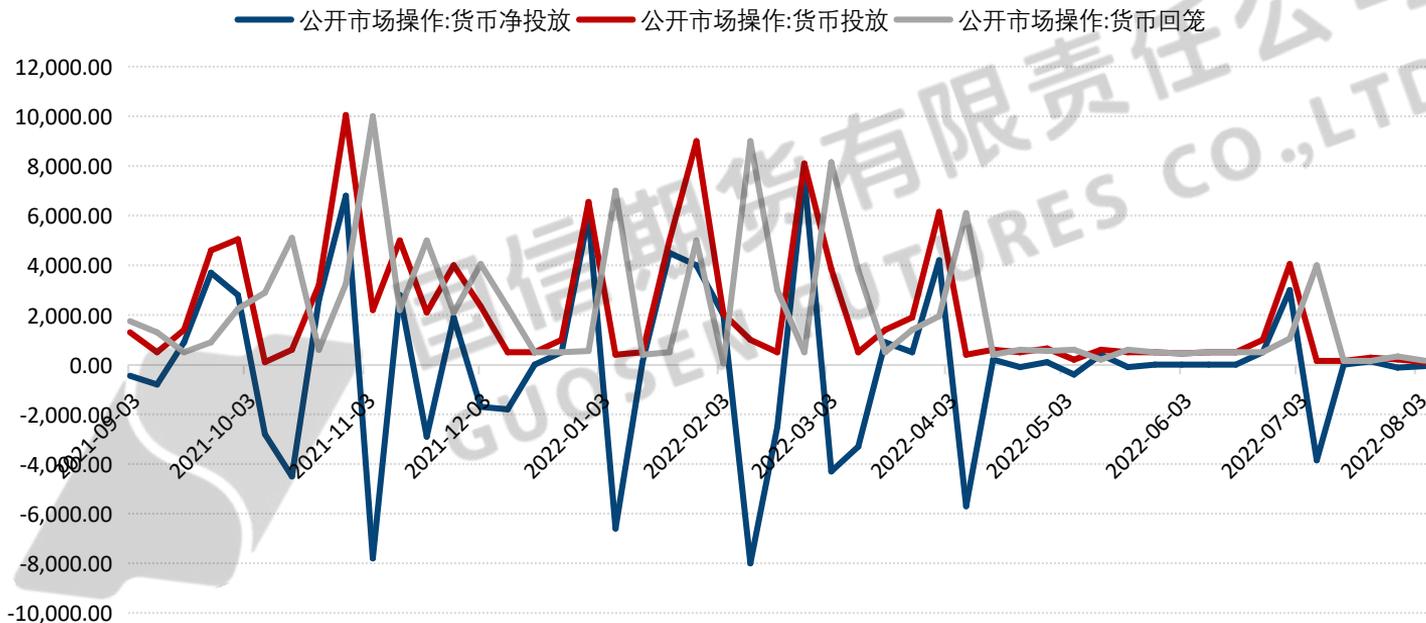
第二部分

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

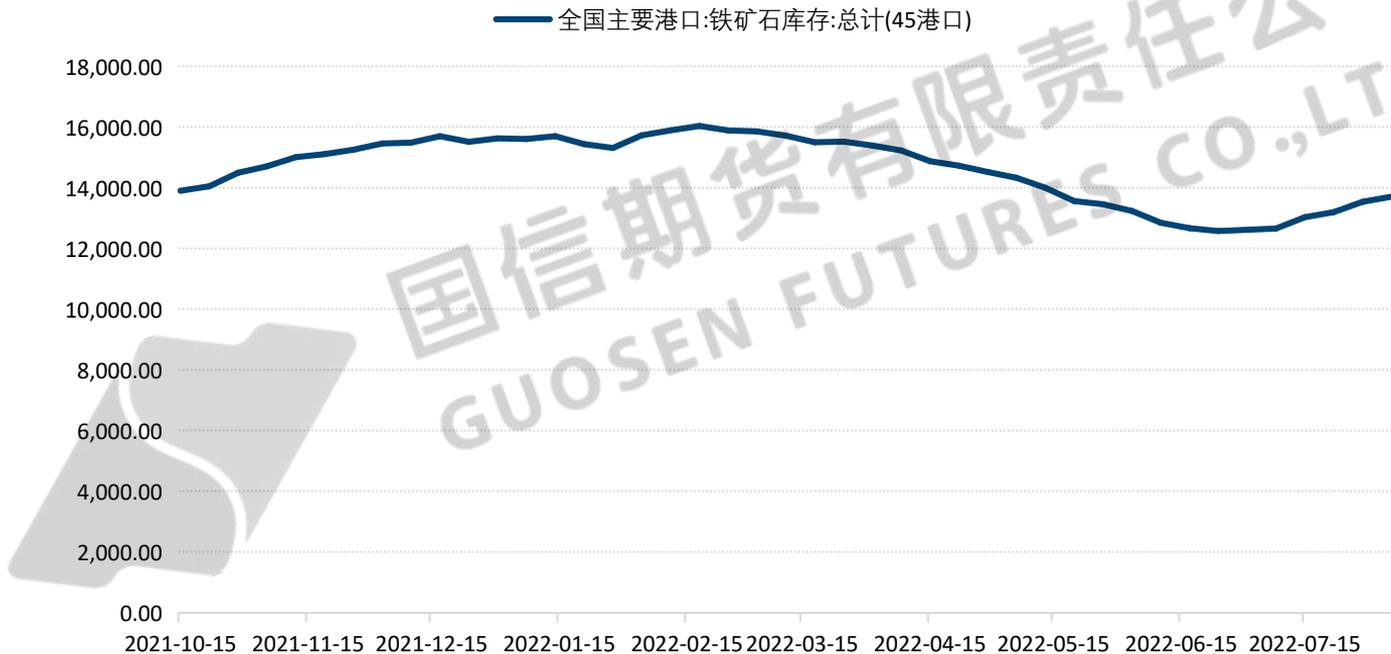
图：本周央行货币净投放继续为负



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

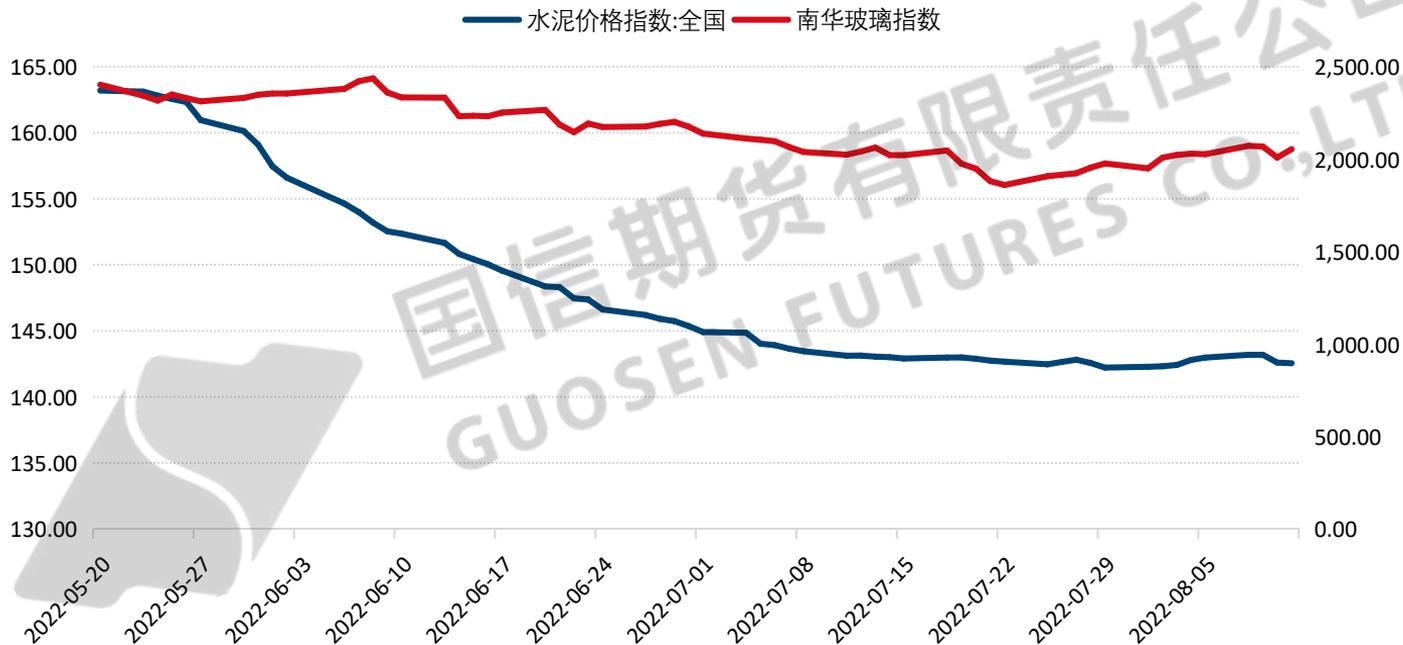
图：铁矿库存持续小幅增长



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

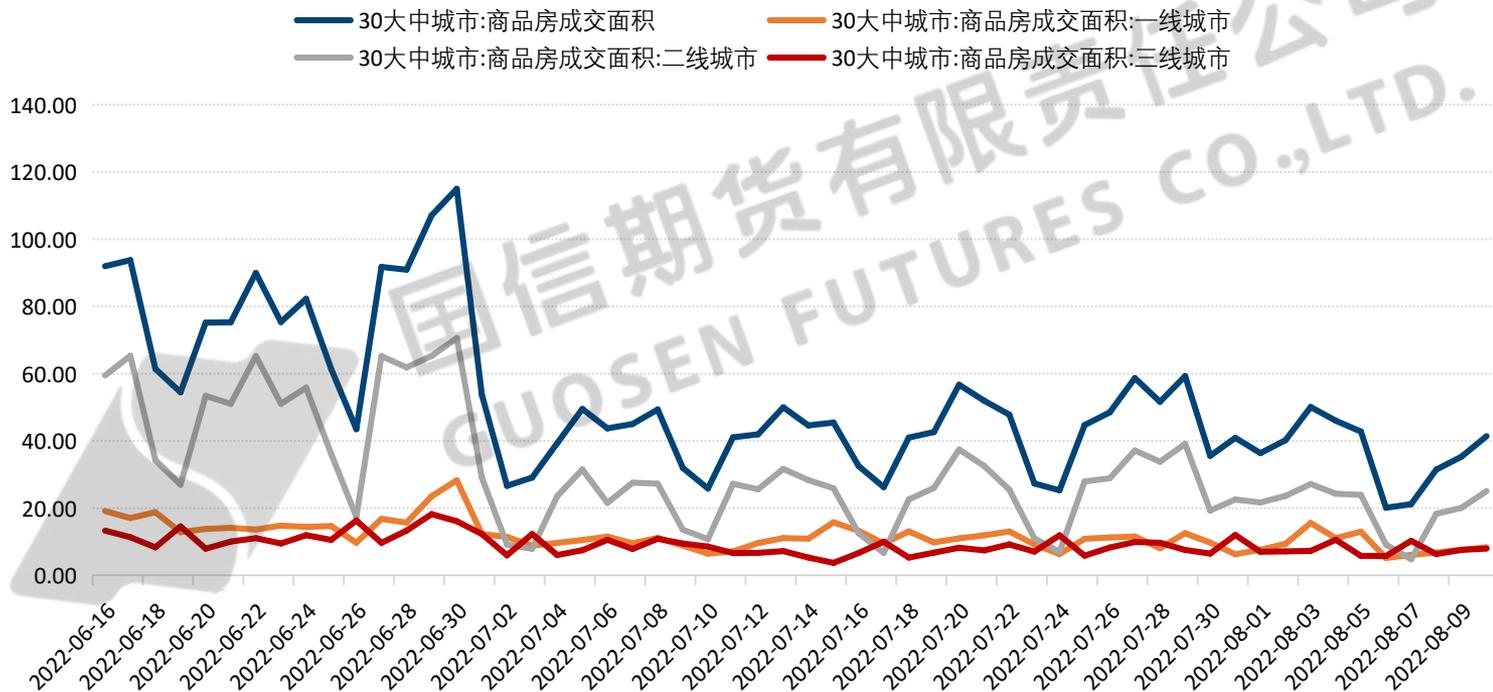
图：水泥价格基本持平，玻璃价格提升明显



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

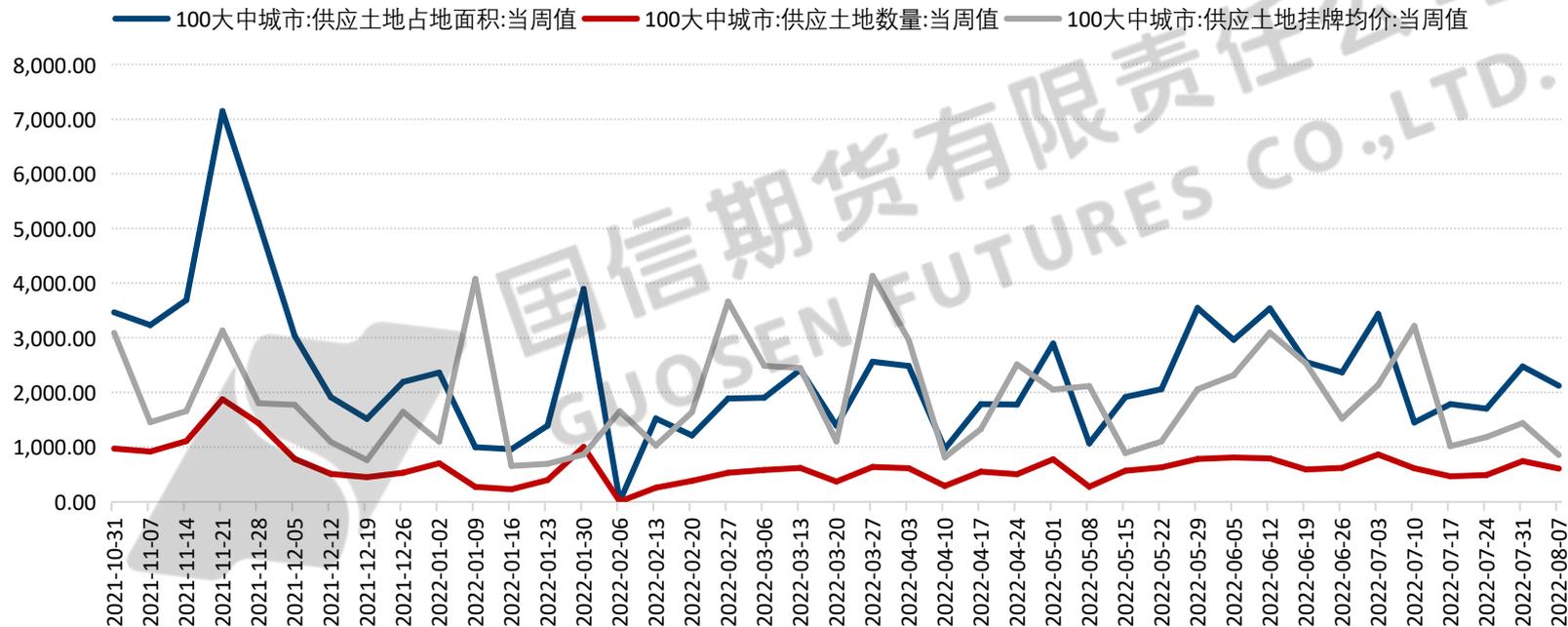
图：30大中城市商品房市场全线回暖



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

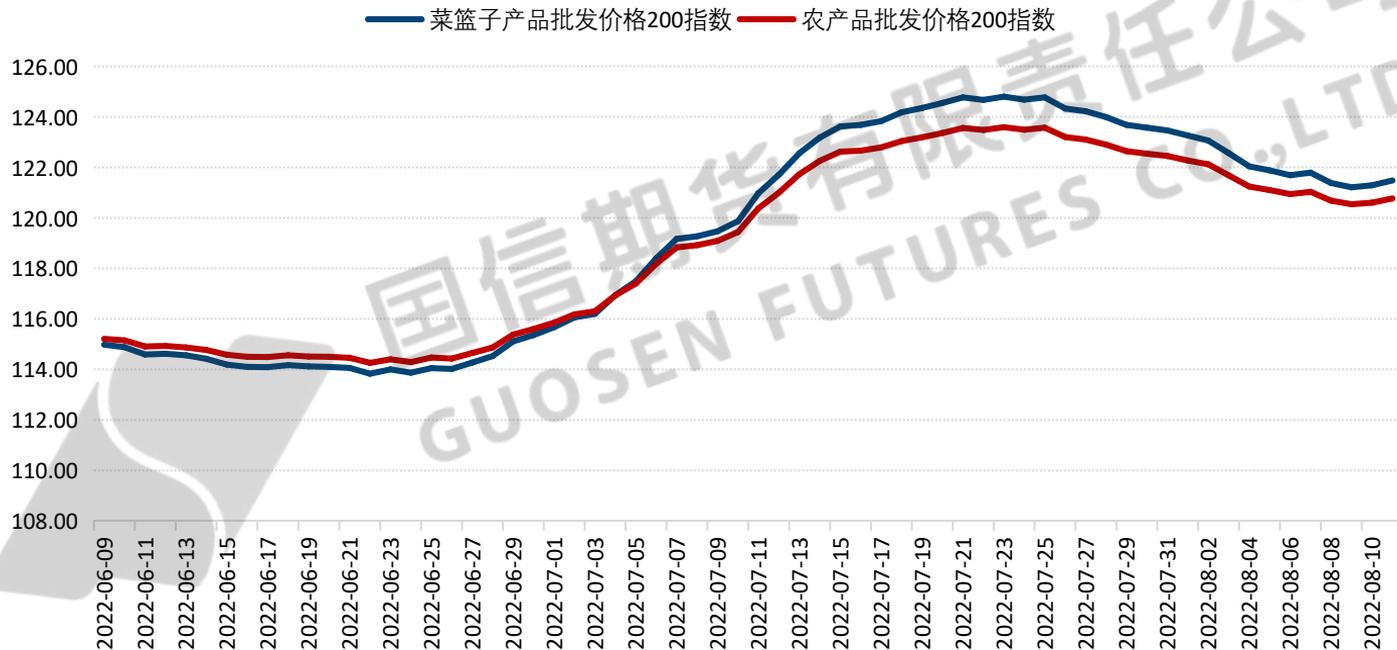
图：100大中城市供应土地面积、数量与挂牌均价均显著下行



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

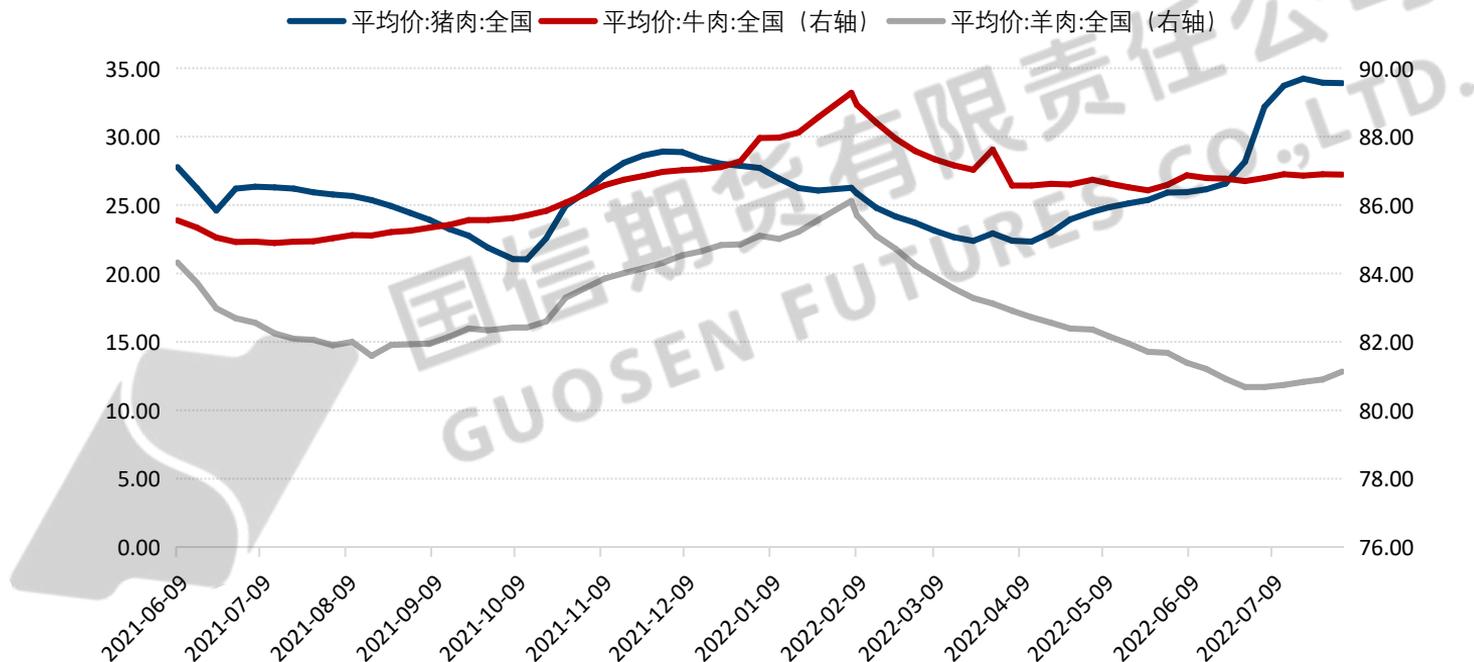
图：农产品和菜篮子价格批发指数周内小幅上行



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

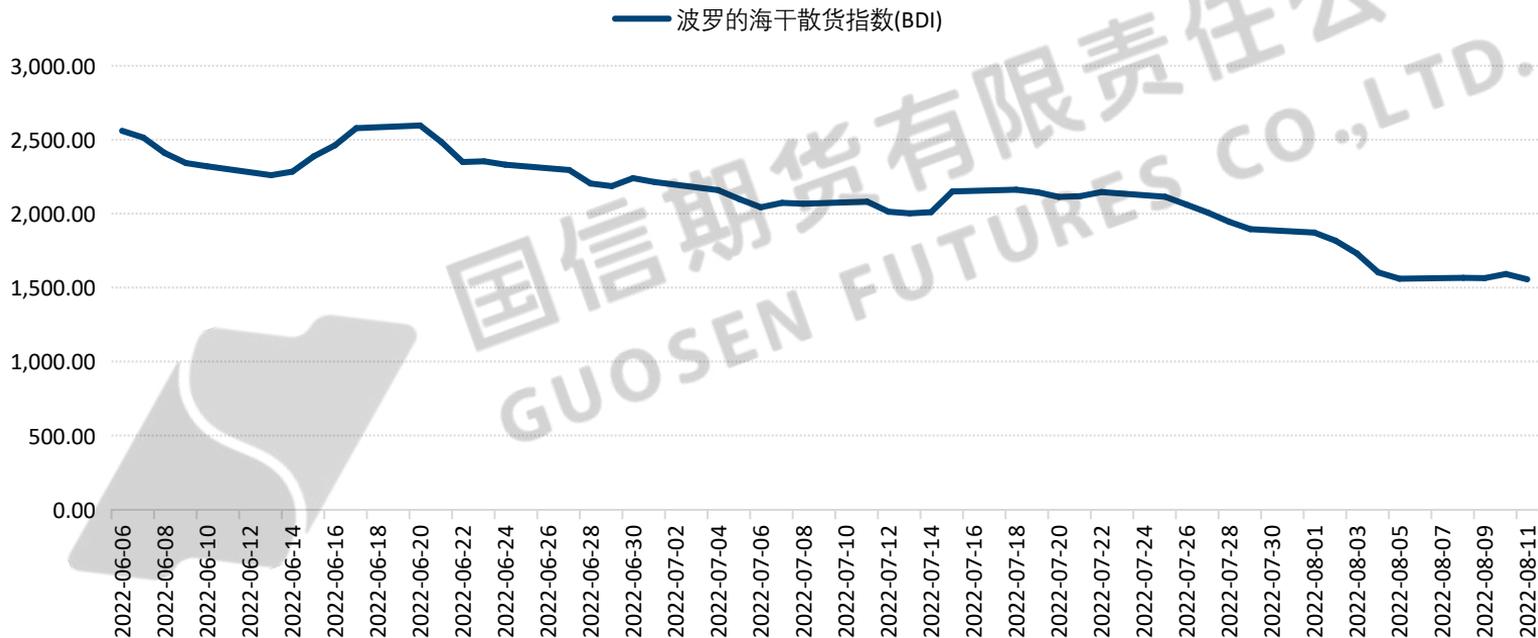
图：食品批发价中猪肉与牛肉基本持平，羊肉价格小幅上行



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

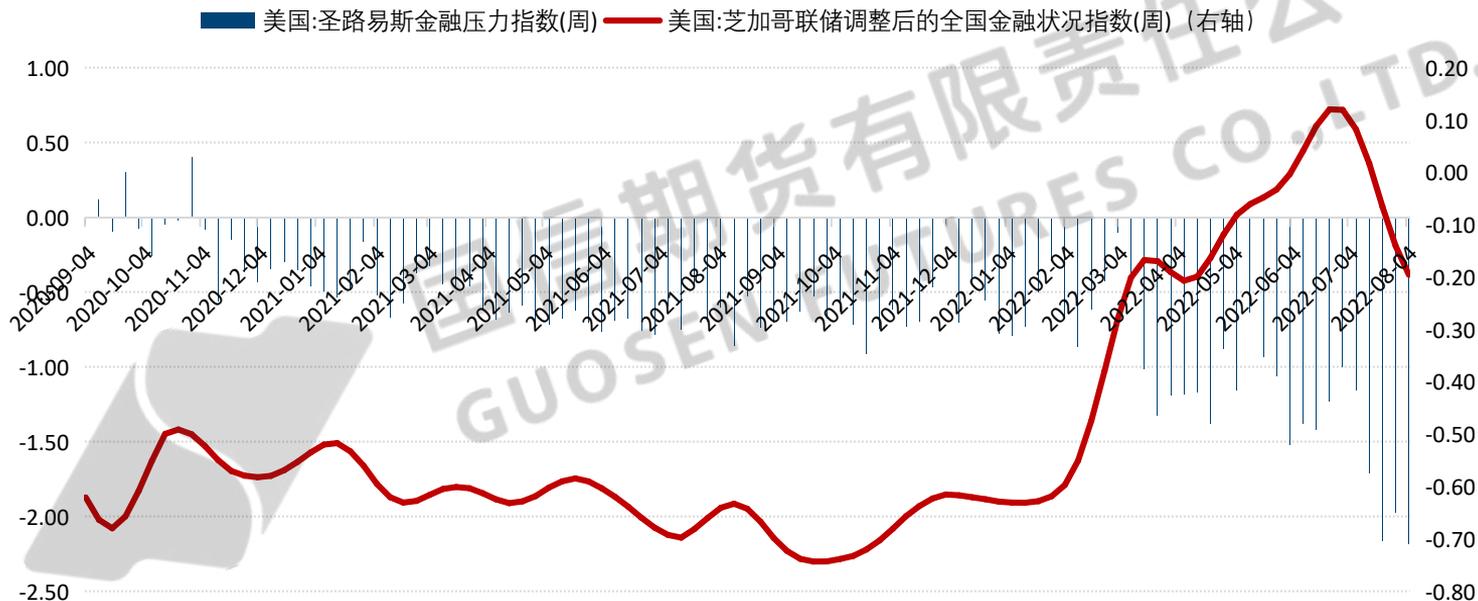
图：波罗的海干散货运费指数周度均值下降



数据来源：WIND 国信期货

2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国全国金融状况指数持续下降趋势



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

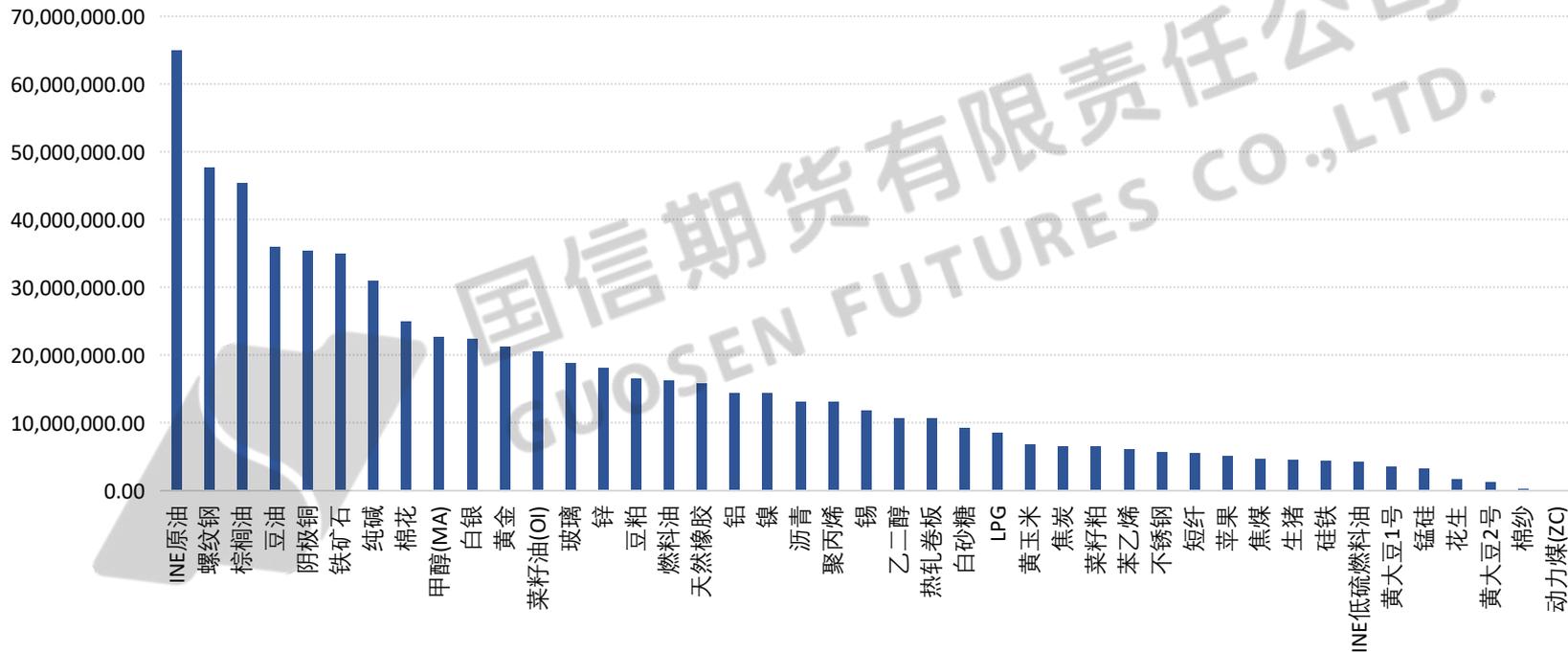
图：全球外汇及大宗商品数据

指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	105.68	-0.66
SP500	4280.15	3.38
黄金	1,815.50	0.57
NYMEX原油	92.09	1.47
IPE布油	98.15	1.55
USD/CNY	6.74	-0.12
Shibor.O/N	1.04	3.06
Shibor.1W	1.41	1.58
US Bond 10Y	2.84	2.53

数据来源：WIND 国信期货

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

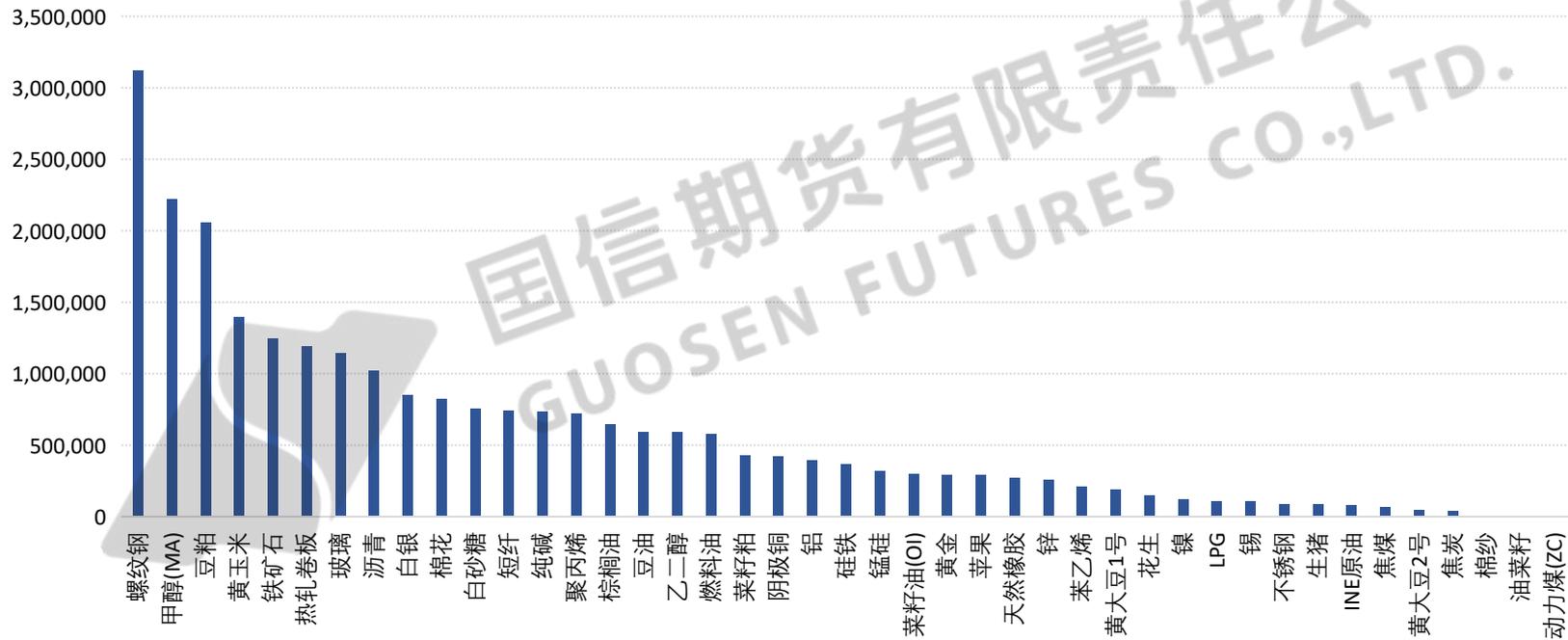
图：期货商品本周成交额（单位：万元）



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