



提振需求政策有待进一步 发力

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8月15日

报告导读

宏观结论

7月PPI-CPI剪刀差收敛增加企业盈利前景向好预期，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2.7371，期债观望。黄金观望。

股指

市场综述:

上周五沪深两市全天维持弱势震荡，午后三大指数震荡走低，截至收盘，沪指跌0.15%，深证成指跌0.44%，创业板指跌1.13%。板块方面，采掘、煤炭、航空机场、石油、燃气等板块涨幅居前；半导体、光伏设备、电子化学品、风电设备、船舶制造等板块跌幅居前。两市超1900只个股上涨

债市

市场综述:

8月12日，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.01%，5年期主力合约跌0.02%，2年期主力合约跌0.01%。资金面方面，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种上行1.4bp报1.044%，7天期上行0.9bp报1.413%，14天期下行0.8bp报1.349%，1个月期下行1.7bp报1.513%

黄金

市场综述:

隔夜COMEX期金开于1805.2收于1818.9。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0.32%至995.97吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国国会通过史上最大气候法案，大规模“气候投资”启动，风光储、热泵、户用光伏都受益
2. 美媒：特朗普涉嫌违反《间谍法》等3项联邦罪名，如被定罪将面临10年监禁；相关法律可能不会阻碍特朗普再度参选。
3. 美国对“芯片之母”EDA等技术实施新出口管制
4. 沙特阿美实现全球上市公司最大季度盈利，二季度利润484亿美元，称如有需要随时有能力将产量提高到1200万桶

国内方面:

5. 资金保障更加有力，基建项目集中开工
6. 综合施策降成本，贷款利率下行有空间
7. 上亿美元项目加快落地 我国吸收外资量质齐升
8. 7月金融数据缘何走弱？提振需求政策有待进一步发力

今日提示

- 10:00 中国1至7月全国房地产开发投资
- 10:00 中国1至7月城镇固定资产投资同比
- 10:00 中国1至7月社会消费品零售总额同比
- 10:00 中国7月社会消费品零售总额同比
- 10:00 中国1至7月规模以上工业增加值同比
- 10:00 中国7月规模以上工业增加值同比

市场要点

- 1. 美国国会通过史上最大气候法案，大规模“气候投资”启动，风光储、热泵、户用光伏都受益。**美东时间8月12日周五，美国众议院投票通过名为“2022年降低通胀法案”。酝酿长达18个月的美国史上最大规模气候法案即将本周内问世。上周五，美国参议院已经通过上述降低通胀法案。众议院也通过后，法案将递交美国总统拜登，只待拜登签字就可成为立法。该法案号称将增加财政收入7400亿美元，同时增加政府支出合计4300亿美元，作为对能源、气候变化及医疗补贴的投入，其中3690亿美元将用于气候变化和清洁能源。
- 2. 美媒：特朗普涉嫌违反《间谍法》等3项联邦罪名，如被定罪将面临10年监禁；相关法律可能不会阻碍特朗普再度参选。**据环球网，当地时间12日下午，美联邦法院公布搜查令和搜查物品清单。据观察者网，《纽约时报》、《华盛顿邮报》援引法律专业人士观点分析指出，相关法律可能不会阻碍特朗普再度参选，因为美国宪法已规定了总统的任职资格，并未说明被定相关罪名之人不能担任总统，刑法会在宪法层面受到挑战，因为宪法优先于其他法律。
- 3. 美国对“芯片之母”EDA等技术实施新出口管制。**当地时间周五，美国商务部工业与安全局（BIS）在联邦公报上披露了一项出口限制加码的临时最终决定，涉及先进半导体、涡轮发动机等领域。对设计GAAs（全栅场效应晶体管）结构集成电路所必须的ECAD软件；金刚石和氧化镓为代表的超宽禁带半导体材料；燃气涡轮发动机使用的压力增益燃烧（PGC）等四项技术实施新的出口管制。没有EDA软件的配合，突破架构、制程限制难度更大。
- 4. 沙特阿美实现全球上市公司最大季度盈利，二季度利润484亿美元，称如有需要随时有能力将产量提高到1200万桶。**在原油价格销量齐升以及炼油利润率飙升的带动下，沙特阿美实现全球上市公司最大季度盈利，稳居“全球最赚钱企业”的地位。沙特阿美二季度实现了484亿美元利润，较去年同期的255亿美元几乎翻倍，上半年营业收入攀升80%至1500亿美元。
- 5. 资金保障更加有力，基建项目集中开工。**业内人士表示，进入秋季，工程施工条件进一步改善，加之债券、信贷、创新金融工具、PPP（政府和社会资本合作）等各类工具带来的资金加快到位，三季度一批重点基建项目有望集中开工，汇聚托举有效投资的强大合力，基建投资同比增速料升至今年以来高位。
- 6. 综合施策降成本，贷款利率下行有空间。**多重因素作用之下，今年以来实际贷款利率进一步下行，6月份新发放人民币贷款加权平均利率等贷款利率指标创出有统计以来新低。专家预计，在改革红利持续释放、负债成本约束减轻、信贷供需关系变化的影响下，企业贷款利率仍有进一步下行空间。
- 7. 上亿美元项目加快落地 我国吸收外资量质齐升。**近期以来，多地重大外资项目加快落地。商务部统计显示，上半年，超1亿美元以上大项目实际到资同比增长30.2%，占全国吸引外资比重过半，带动作用明显。我国实际使用外资持续增长，引资结构更加优化。
- 8. 7月金融数据缘何走弱？提振需求政策有待进一步发力。**综合市场分析来看，7月金融数据低于预期受多因素扰动，反映出当前实体经济融资需求略显不振。但也要注意季节性因素的扰动，市场对下半年的经济恢复预期不必过于悲观。在“不超发货币”、保持流动性合理充裕的前提下，有效缓解贷款需求不足问题，将持续成为下半年宏观政策的一个重要着力点。

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