

# 总理再次释放稳增长信号

## 聚焦国内高频经济数据

### 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

8月16日, 总理召开经济大省经济形势座谈会, 强调要“多想办法促消费。盘活专项债务限额空间, 用好政策性开发性金融工具, 扩大有效投资并带动消费。”有助于支撑国内经济预期, 短期继续关注国内弱现实和强预期的博弈。国内7月金融和经济数据对后续经济预期带来一定扰动, 主要核心在于居民和企业的信贷扩张意愿不足, 地产的销售、开工、施工、竣工各个环节再度承压。但房地产企业现金流并未出现更大压力, 高频的房地产企业发展、ABS发行额仍处于稳定区间, 地产资金来源中的定金及预收款、个人按揭贷款增速也并未加速下行。并且同一日央行降息, 下调MLF和OMO各10个基点, 显示政府延续疏通货币政策传导渠道的思路, 有利于支撑国内经济预期。并且经过一轮调整过后, 在上游能源价格不进一步坍塌的背景下, 部分商品无论从成本、库存还是利润的角度均已经处于深度调整的状态, 一旦需求端出现超预期回暖, 对于价格将带来更大的边际改善空间。因此目前我们仍维持对于内需型工业品(化工、黑色建材等)乐观的预期。

国内股指目前仍相对乐观, 近期人民币汇率小幅走强, 从2014年至今的历史表现来看, 人民币汇率升值对A股将提供一定支撑, 结合近期台海局势对我方相对有利, 可以关注A股继续走强的机会。上周美国通胀终现拐点, 美联储后续来自通胀端的加息压力有望得到逐步缓解, 全球股指或迎来一定的回升窗口期。而经济基本面才是商品的主导因素, 后续需要持续关注境外经济下行压力对于原油及其成本相关链条、有色金属需求的压制。

商品分板块来看, 能源链条商品近期有所不利, 一是原油和天然气钻机数稳步上升, 二是美国8月5日当周EIA原油库存增加545.8万桶, EIA汽油库存下降497.8万桶, 原油库存继续抬升, 三是伊核谈判传言有所进展; 而欧洲能源危机风险犹存, “北溪1号”供气量仍维持在常规量的20%, 欧洲主要经济体电价居高不下, 高电价开始触发新一轮的减产进而抬升部分有色商品价格; 我们认为, 原油及其成本相关链条、有色相关链条仍维持高位震荡的判断。农产品在经历调整过后低位震荡, 近期需要关注全球各地高温对于减产预期的炒作, 长期来看, 农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

辑仍未改变；考虑到海外滞胀格局延续、未来潜在的衰退预期风险以及地缘冲突带来的避险需求，我们仍相对看好贵金属，可作为宏观对冲配置的多头品种。

### ■ 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；欧债危机。

## 要闻

国家卫健委等 17 部门印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》，要求加快建立积极生育支持政策体系，为推动实现适度生育水平、促进人口长期均衡发展提供有力支撑。《意见》从提高优生优育服务水平，发展普惠托育服务体系，完善生育休假和待遇保障机制，强化住房、税收等支持措施，加强优质教育资源供给，构建生育友好的就业环境，加强宣传引导和服务管理等 7 个方面，完善和落实财政、税收、保险、教育、住房、就业等积极生育支持措施，提出 20 项具体政策。《意见》提出，住房政策向多子女家庭倾斜，在缴存城市无自有住房且租赁住房的多子女家庭，可按照实际房租支出提取住房公积金；对购买首套自住住房的多子女家庭，有条件城市可给予适当提高住房公积金贷款额度等相关支持政策。

市场传言监管机构将为示范房企提供流动支持，对此龙湖集团表示，监管计划给予积极支持，目前正在沟通中；旭辉控股集团则称，旭辉和监管保持畅通沟通，相信监管对示范性民营房企会有进一步支持。

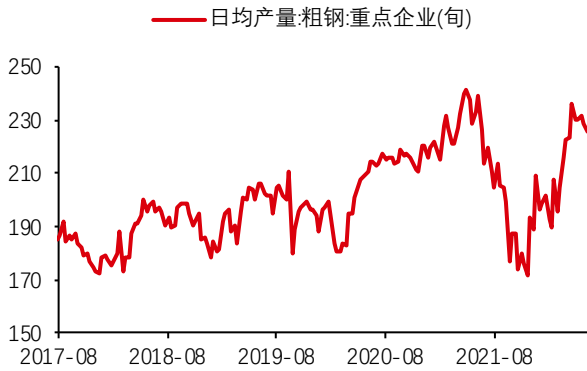
德国 8 月 ZEW 经济景气指数-55.3，刷新 2008 年 10 月以来新低，预期-53.8，前值-53.8；欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数-54.9，前值-51.1。

总理主持召开经济大省政府主要负责人经济形势座谈会。李克强说，6 个经济大省经济总量、市场主体数量、吸纳就业都占全国四成以上。经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力保市场主体稳经济，稳定本地和外来务工人员就业。稳经济也是稳财源。财政净上缴中央的省要完成上缴任务。各省要坚持政府过紧日子，盘活财政存量资金，保障财政收支平衡和基层“三保”。多想办法促消费。盘活专项债债务限额空间，用好政策性开发性金融工具，扩大有效投资并带动消费。

欧洲能源危机下，全球最大锌冶炼企业之一 Nyrstar 称将从 9 月 1 日起关闭旗下的荷兰 Budel 锌冶炼厂，锌价闻声大涨。8 月 16 日，该公司宣布 9 月 1 日起将对 Budel 冶炼厂进行维护和维修，“直至另行通知”。Nyrstar 属于托克集团(Trafigura Group)旗下，是全球最大锌金属生产商之一。据悉，Nyrstar Budel 冶炼厂的标称产能为 31.5 万吨/年。此前，Nyrstar 已于去年 10 月份将其在欧洲的三家锌冶炼厂的产量削减了 50%。本月初，全球大宗商品巨头嘉能可警告称，能源危机对欧洲精炼锌供应正在形成实质性威胁，除早已在上年四季度就已关闭了一座冶炼厂外，嘉能可在欧洲的其他冶炼厂当前正承受巨大的能源成本压力，冶炼项目几乎没有利润。

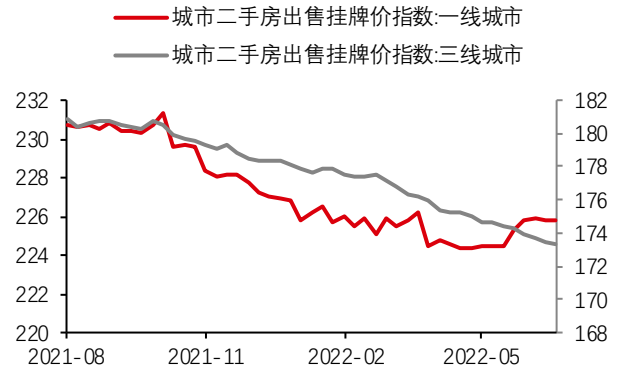
## 宏观经济

**图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天**



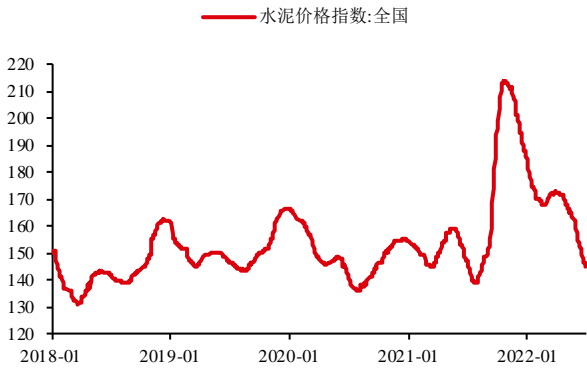
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %**



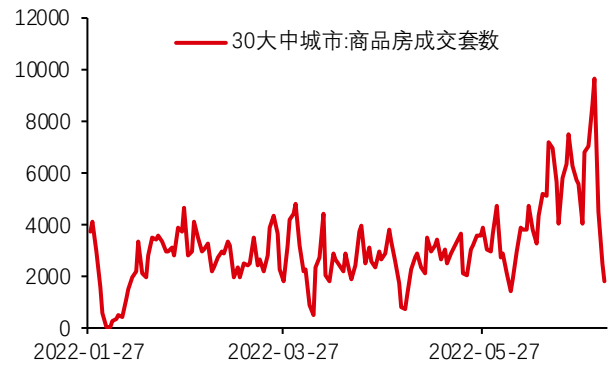
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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**



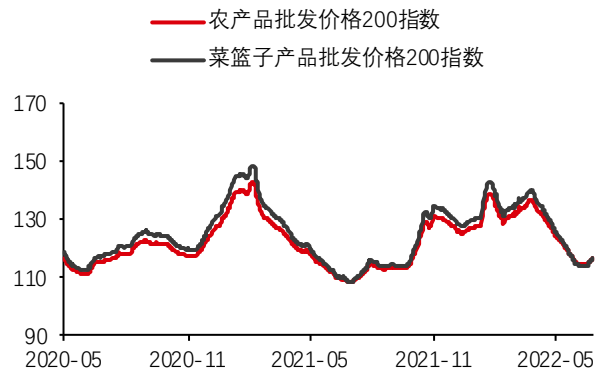
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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

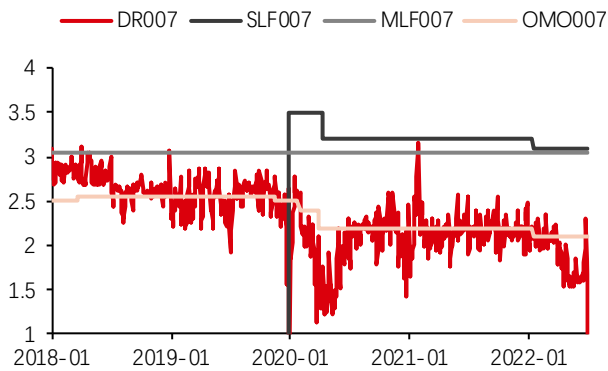
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

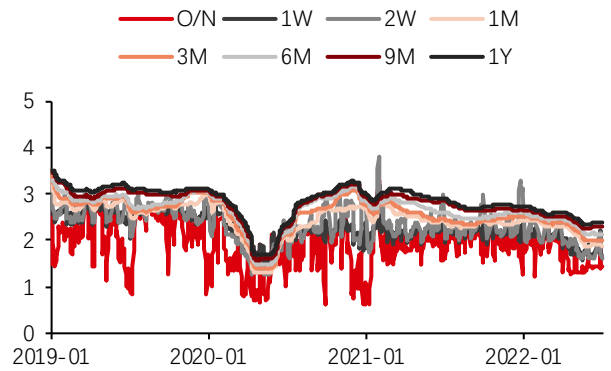
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



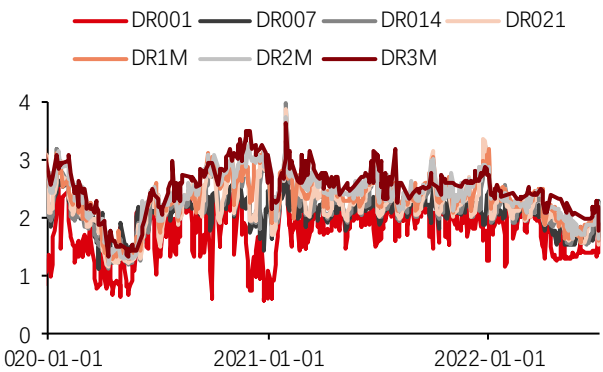
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



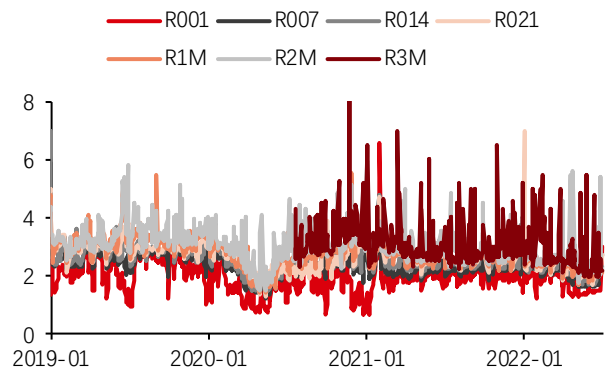
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



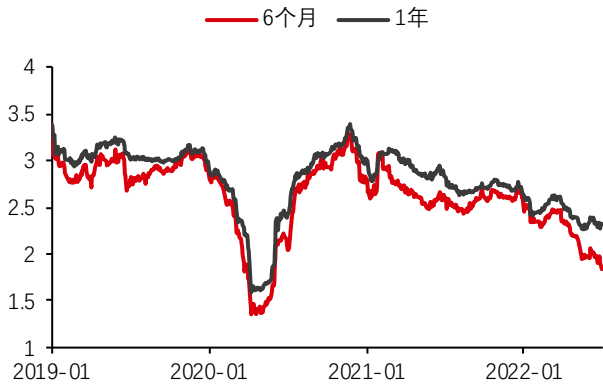
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



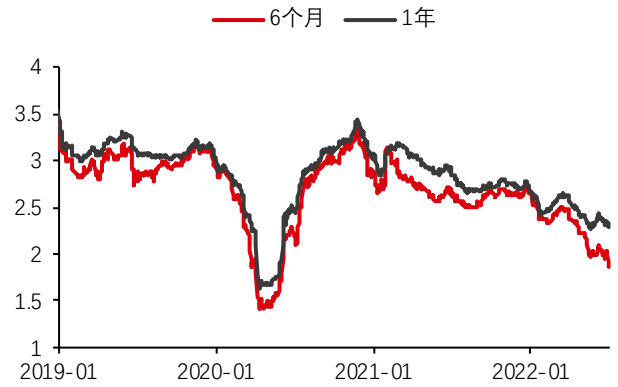
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %**



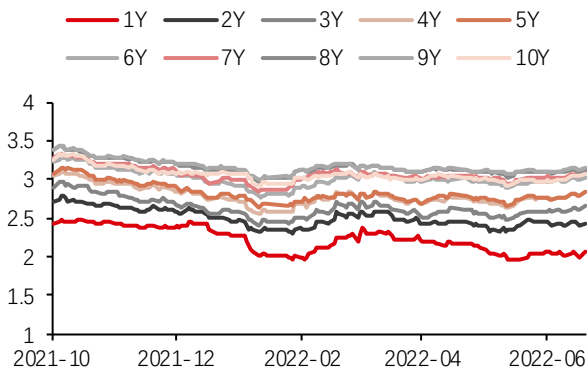
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %**



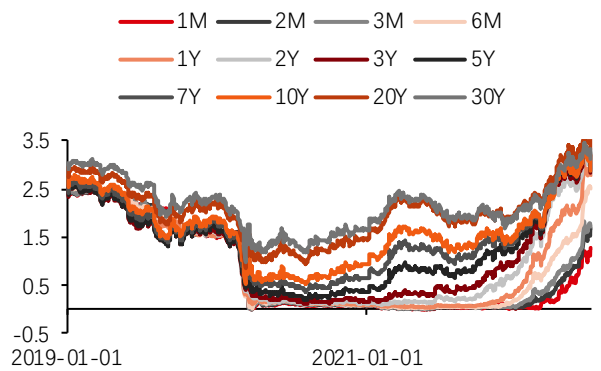
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %**



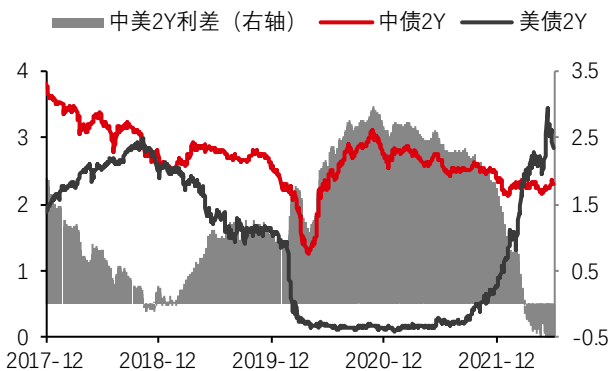
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %**



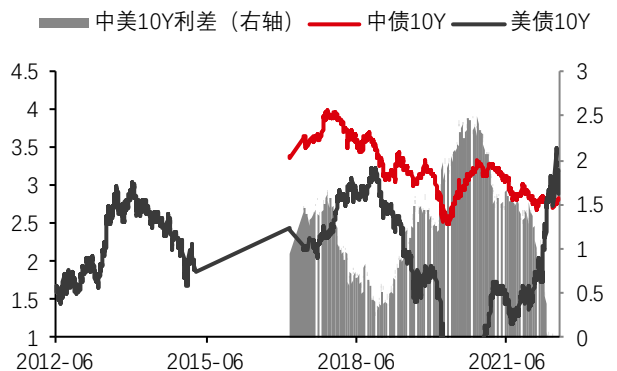
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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

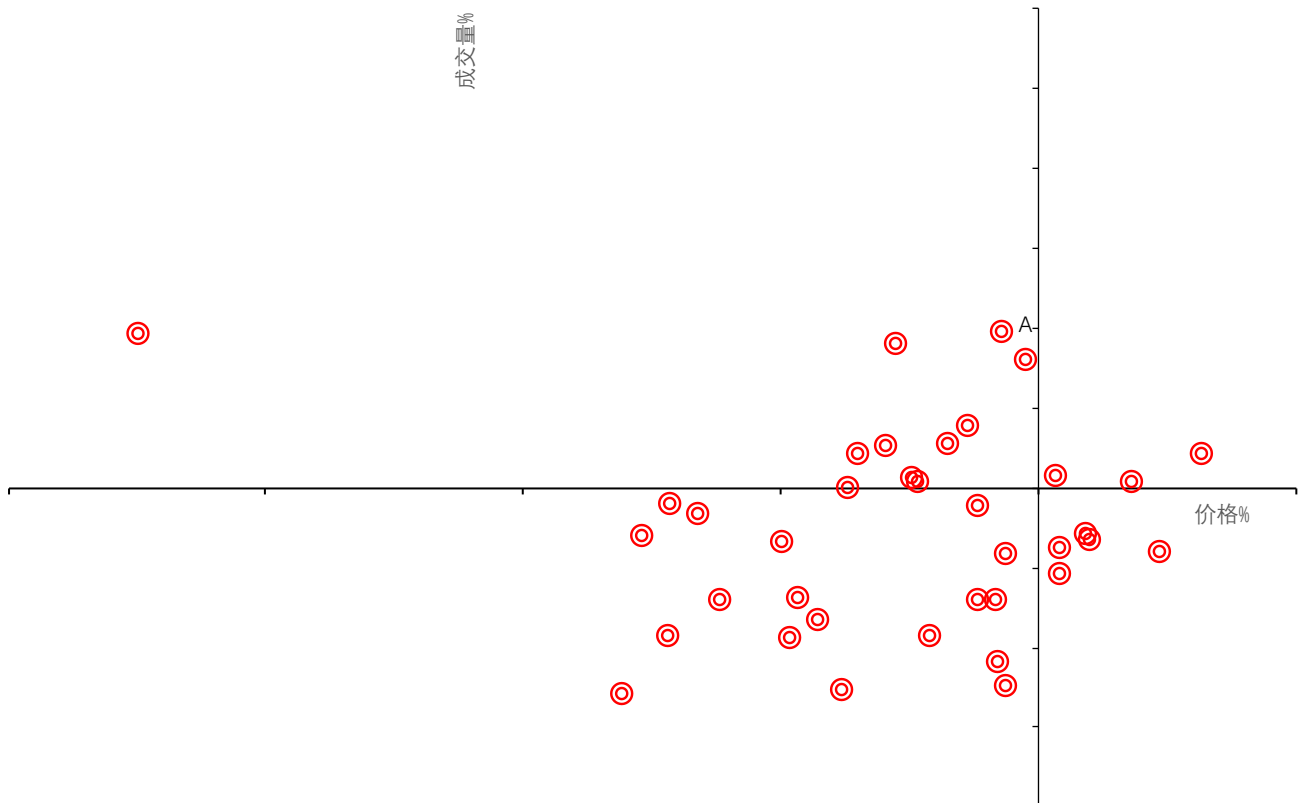
图19: 人民币 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

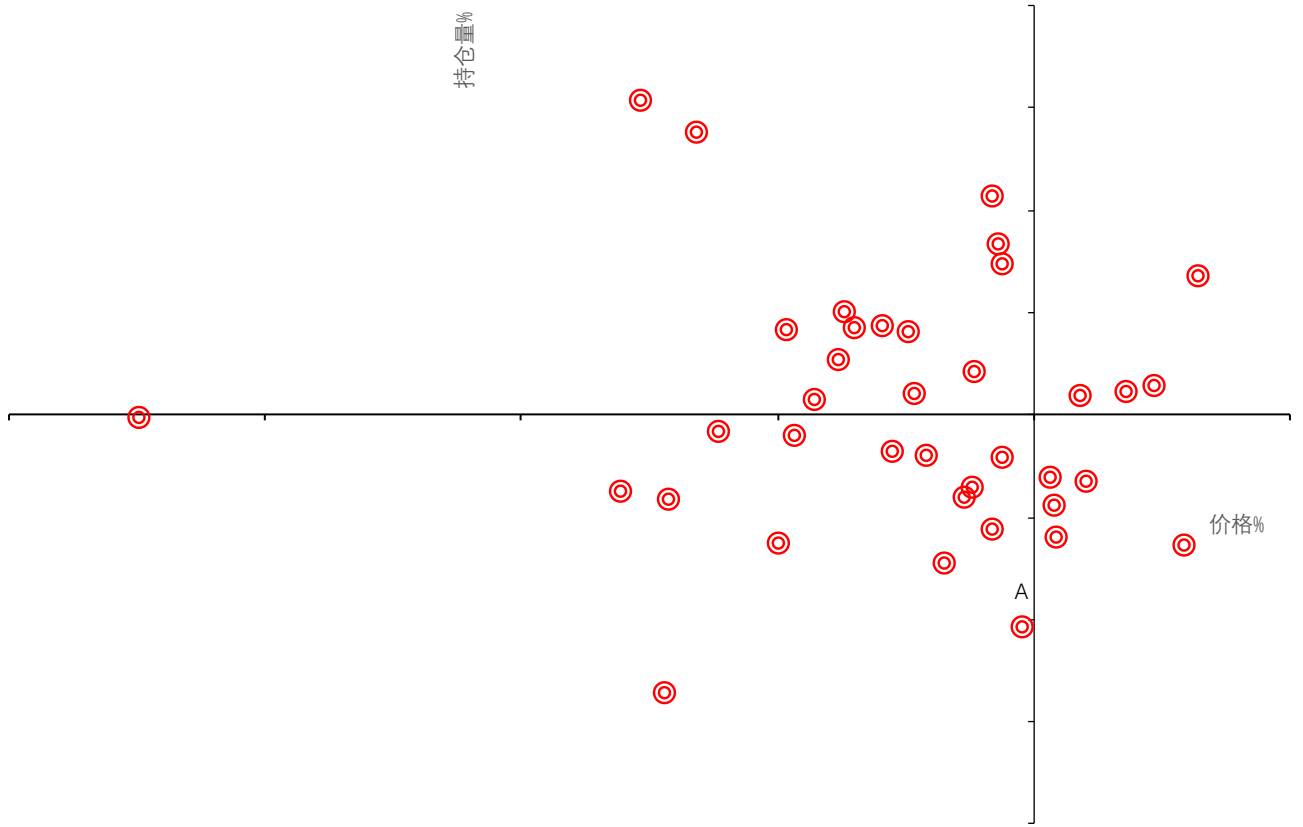
## 商品市场

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](http://www.htfc.com)