

发改委推进政策传导、形成实物工作量

研究院

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

联系人

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

汪雅航 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ wangyahang@htfc.com

从业资格号: F3099648

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

近期受国内外高温和干旱所导致的限电、高电价影响, 发生实质性减产的锌、铝近期表现较强; 另一方面, 发改委继续推进政策传导、形成实物工作量, 一是进一步加快资金投放。二是进一步强化要素保障。三是进一步加快项目开工建设。切实加快项目前期工作和开工建设, 对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导。下一步, 要关注商品各品种是否会发生新一轮的减产潮, 以及关注终端需求尤其是地产和基建的边际改善进展。

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, 高频的房企发债、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, 显示政府延续疏通货币政策传导渠道的思路, 有助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, 可以关注部分从成本、库存和利润的角度均已经处于深度调整的商品, 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, 可以关注A股继续走强的机会。并且近期美国通胀终现拐点, 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。但需要指出的是, 近期台海局势再现波澜, 需要关注事件对市场情绪的影响。

商品分板块来看, 能源链条商品多空掺杂, 伊核谈判传言有所进展对油价有所不利, 而8月12日当周的原油超预期去库以及全球的高电价对原油价格提供一定支撑; 此外, 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

中央气象台继续发布高温红色预警：预计8月19日白天，安徽、江苏、湖南、浙江、上海、四川中东部、重庆、贵州东部、广东北部等地最高气温将有35~39℃，其中，四川东部、重庆大部、湖北西部和东南部、湖南中北部、浙江中部、安徽东南部等地的部分地区最高气温可达40℃以上。

国家发改委党组书记、主任、推进有效投资重大项目协调机制召集人何立峰主持召开协调机制第二次会议。会议提出，下一阶段要将工作重心转到落实资金投放、项目开工建设和形成更多实物工作量上来。一是进一步加快资金投放。二是进一步强化要素保障。三是进一步加快项目开工建设。切实加快项目前期工作和开工建设，对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导。

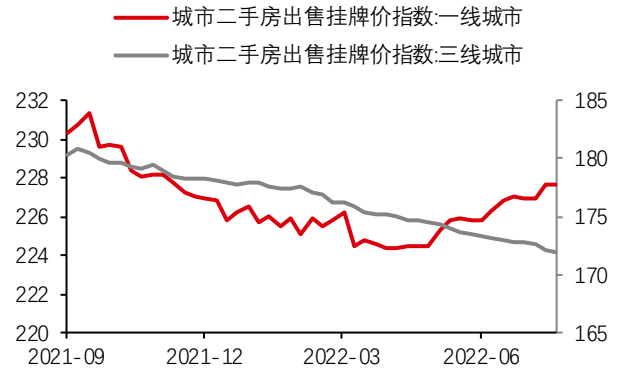
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



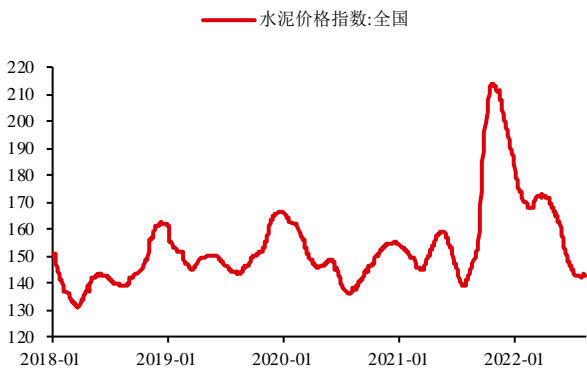
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



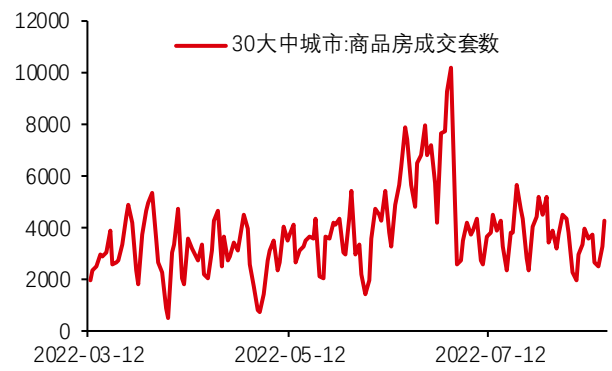
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



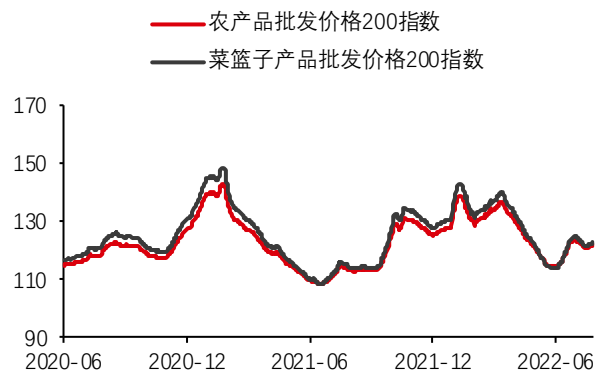
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

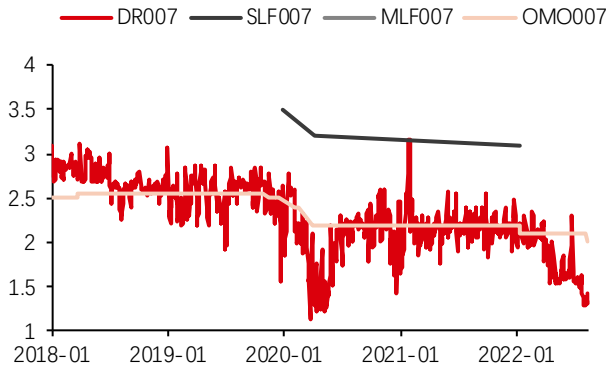
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

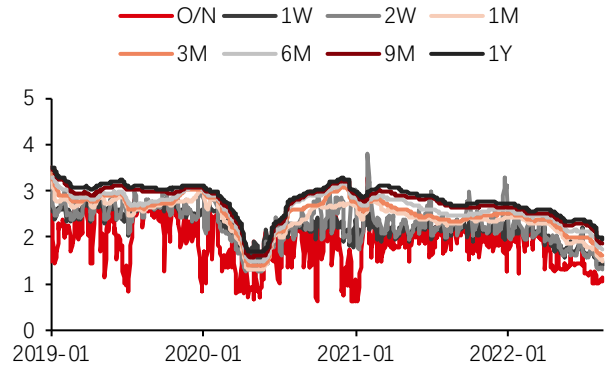
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



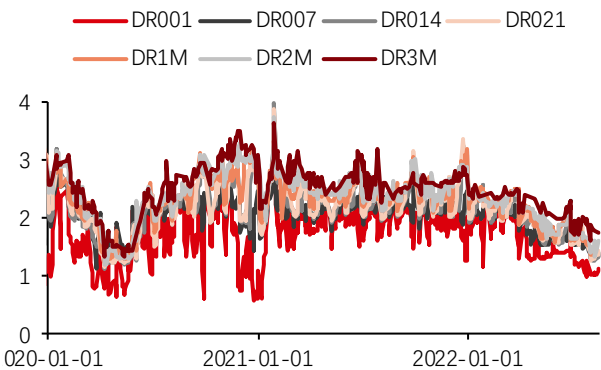
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



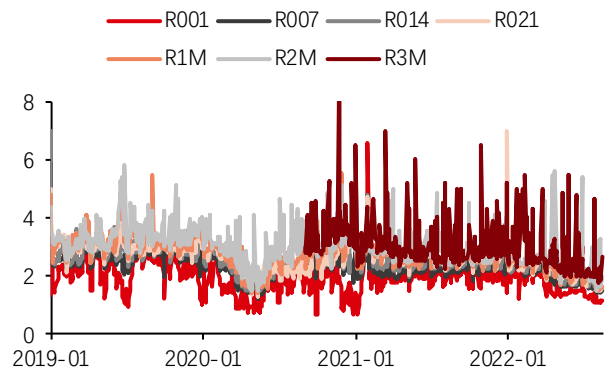
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



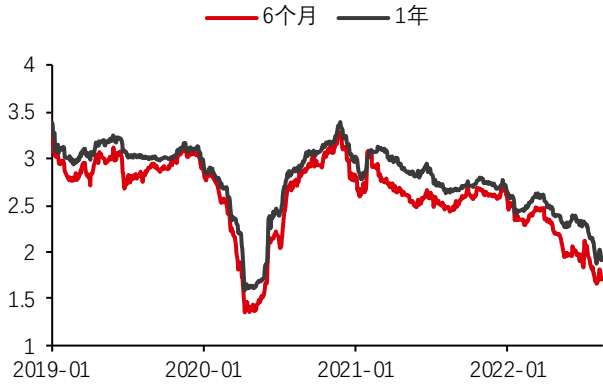
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



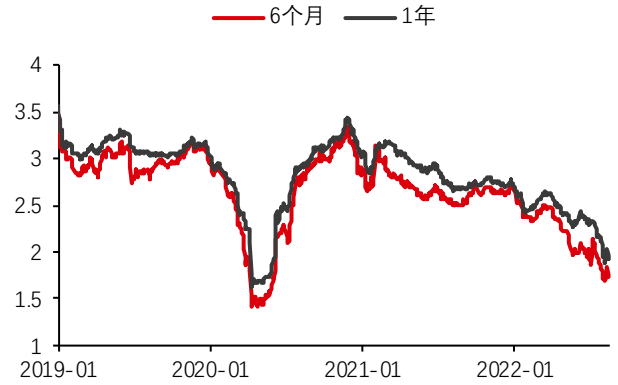
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



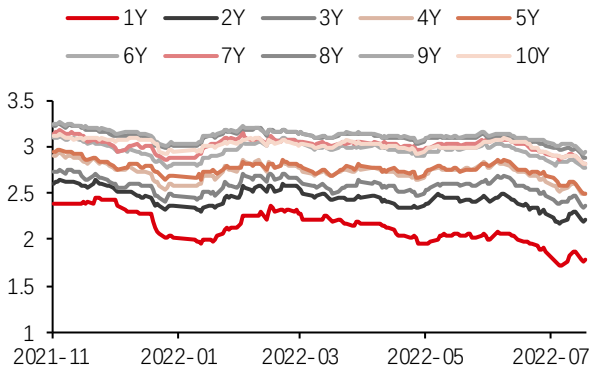
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



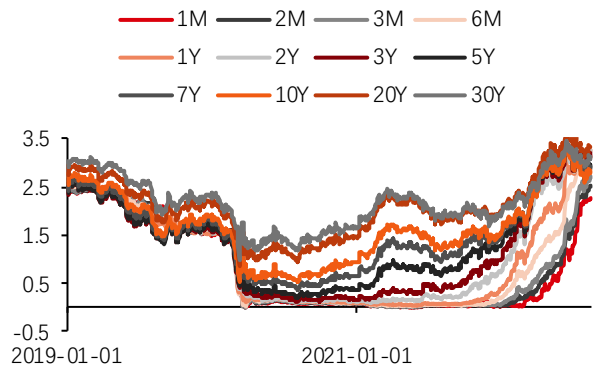
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



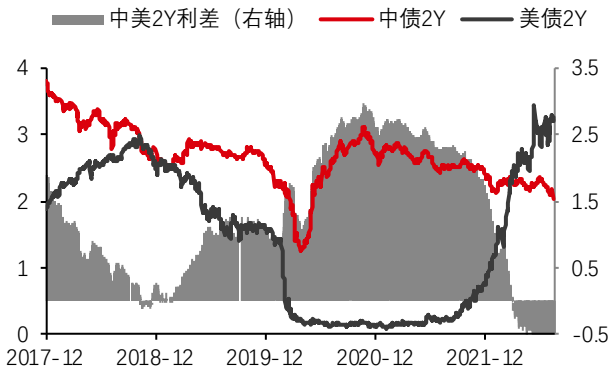
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



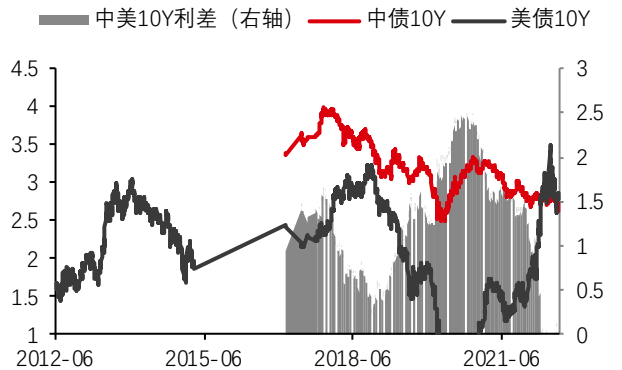
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

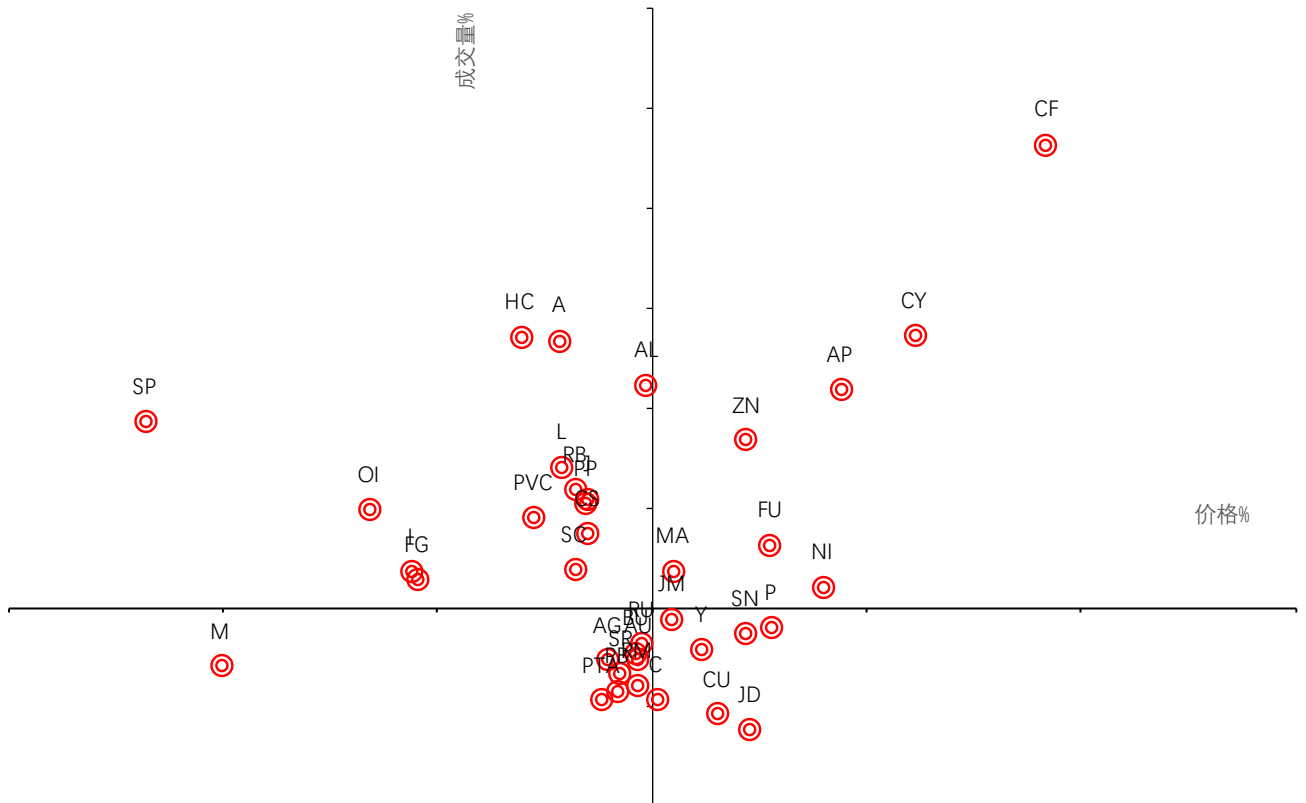
图19: 人民币 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

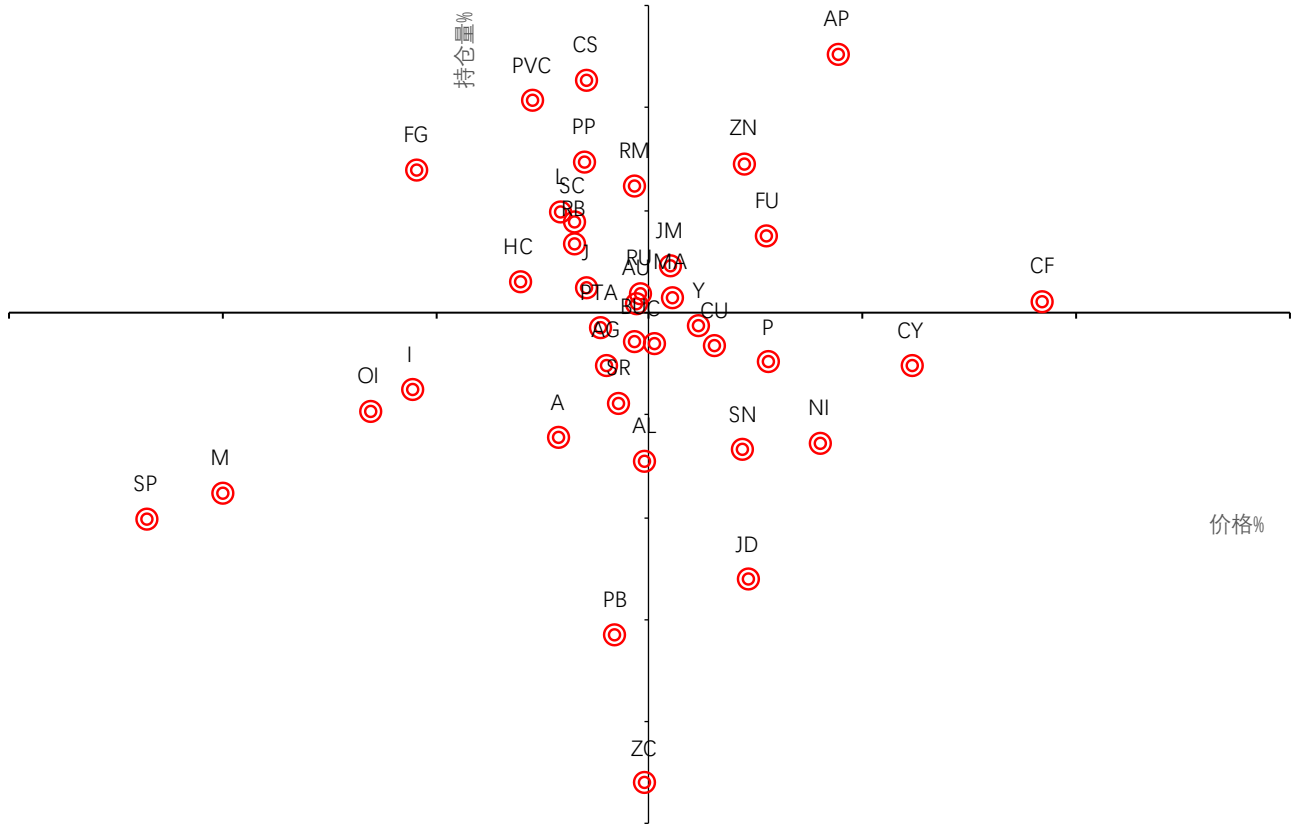
商品市场

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