

2023年07月11日

## 美联储紧缩周期接近尾声发言，短期提振市场情绪

——宏观金融日报

## 分析师

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

## 分析师

顾森

从业资格证号：F3082395

投资咨询证号：Z0018858

电话：021-68757223

邮箱：gus@qh168.com.cn

## 分析师

刘晨业

从业资格证号：F3064051

投资咨询证号：Z0018826

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

## 宏观：美联储紧缩周期接近尾声发言，短期提振市场情绪

## 1.宏观逻辑及结论：

海外方面，美国几位美联储官员周一表示，可能需要进一步提高利率，以降低仍然过高的通胀，但目前的货币政策紧缩周期已经越来越接近尾声。市场方面，由于美联储决策者的发言强化了市场对紧缩周期接近尾声的预期，短期美元继续走弱，全球风险偏好有所回升。

国内方面，中国6月CPI同比0%，环比-0.2%，疲软的通胀数据凸显出国内需求的不振。短期打压国内风险偏好，国内股市和黑色等内需型商品短期回调，国债继续偏强运行。

总体而言，目前内外宏观乐观情绪略有升温，短期美联储官员表示紧缩周期接近尾声的发言提振风险偏好。资产上：股指短期回调，维持谨慎做多。国债维持谨慎做多。商品板块来看，黑色短期回调，短期观望；有色继短期回调，继续观望；能化短期反弹，谨慎做多。

**风险：**地缘政治风险（能源板块上行风险）；全球经济超预期下行（风险资产下行风险）；美联储超预期收紧（风险资产下行风险）；海外流动性风险冲击（风险资产下行风险）。

## 2.宏观重要消息及事件：

2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，他认为利率不需要再进一步上升了，目前的政策“明显”处于限制性领域，美联储可以保持耐心。2024年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特则透露，她此前倾向于在6月加息，其利率预测与经济预测的中位数相当或略高。2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利认为，美联储可能需要再加息几次，以使通胀回到目标水平。

纽约联储的消费者预期调查显示，6月份，消费者对未来一年通胀率的预期从5月份的4.07%降至3.83%，连续第三个月下降，至2021年4月以来最低。

作为衡量通胀回落的一个关键指标，美国二手车价格6月份下降4.2%，创下疫情初期以来最大月度跌幅。尽管如此，美联储研究显示，核心CPI可能在2024年保持在3.5%以上。

中国6月CPI同比增长0%，预期0.2%，前值0.2%；环比-0.2%，前值-0.2%，通胀继续回落。6月PPI同比增长-5.4%，预期-5%，前值-4.6%，PPI同比降幅进一步扩大且降幅超出市场预期。

中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知。有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至2024年12月31日。

乘联会数据显示，2023年6月乘用车市场零售达到189.4万辆，同比下降2.6%，环比增长8.7%。6月新能源车市场零售66.5万辆，同比增长25.2%，环比增长14.7%。今年1-6月零售持续环比增长，这是本世纪以来从未出现过的逐月环比增长的走势，今年1-6月累计零售952.4万辆，同比增长2.7%。

## 3.全球资产价格走势：

	上一日收盘	前值	变动
<b>国内外商品期货方面</b>			
布伦特原油	77.79	78.12	-0.42%
WTI 原油	73.24	73.56	-0.44%
COMEX 黄金	1931	1930.5	0.03%
COMEX 白银	23.345	23.285	0.26%
LME 铜	8383	8366.5	0.20%
LME 铝	2154	2141	0.61%
LME 锌	2355	2361	-0.25%
螺纹钢	3654	3671	-0.46%
铁矿	795.5	812.5	-2.09%
<b>全球主要股票市场</b>			
道琼斯工业平均指数	33944.40	33734.88	0.62%
恒生指数	18479.72	18365.70	0.62%
日经 225 指数	32189.73	32388.42	-0.61%
上证指数	3203.6958	3196.6092	0.22%
法国 CAC40 指数	7143.69	7111.88	0.45%
英国富时 100 指数	7273.79	7256.94	0.23%
德国法兰克福指数	15673.16	15603.40	0.45%

数据来源：文华财经，东海期货研究所整理。

#### 4.国内流动性概况:

	上一日收盘	前值	变动 (BP)
SHIBORO/N	1.15	1.10	5
SHIBOR1W	1.73	1.78	-5
SHIBOR3M	2.13	2.14	-1
R007	1.89	1.88	1
DR007	1.70	1.76	-7

数据来源：Wind，东海期货研究所整理。

#### 5.重要财经日历:

- 14:00 德国6月CPI月率终值
- 17:00 德国7月ZEW经济景气指数
- 17:00 欧元区7月ZEW经济景气指数
- 23:00 美联储詹姆斯主持一场讨论会
- 24:00 EIA公布月度短期能源展望报告

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn