



聚焦中国 7 月 LPR 报价

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

商品期货: 农产品、黑色逢低买入套保; 能源、贵金属、有色中性;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

二季度经济数据喜忧参半。整体 GDP 增速不及预期, 且季度环比明显走弱, 地产链表现同样偏弱, 地产对经济影响继续走弱; 而好消息是基建稳增长再度发力, 工业增加值也有所回升。此外, 6 月金融数据给出经济环比筑底信号。结合近期供需两端政策信号均有改善, 继央行降息后, 7 月 10 日房地产“金融 16 条”迎来优化, 7 月 18 日发改委表示将围绕稳定大宗消费、促进汽车和电子产品消费等方面, 抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策。7 月 20 日还将迎来国内 LPR 利率报价, 继续关注后续稳增长政策。在国内稳增长信号加强的利好下, 股指受益较为明显, 其次是商品中内需主导型的黑色建材。

美联储 9 月加息计价回落。美国 6 月非农数据不及预期对美联储 7 月加息影响较小, 美国 6 月 CPI 同比涨幅从 5 月的 4% 继续回落至 3%, 低于预期 3.1%, 核心 CPI 同比上涨 4.8%, 低于预期 5% 及前值 5.3%, 并且分项中二手车价格、房租价格, 以及剔除住房后的核心服务价格均环比增速继续下行, 显示紧缩政策传导效果显著。美联储 9 月连续加息计价的回落, 使得美元指数迅速跌破 100 的关口, 市场风险偏好明显回升。受美元指数回落以及加息计价的双重利好, 金价近期持续回升。

商品分板块而言, 近期有两条主线较为明朗, 一是厄尔尼诺下的农产品机会, 厄尔尼诺会导致我国夏季呈现南涝北旱、平均气温偏高的局面, 并且也会导致美国、印尼、马来西亚降雨量的减少, 应对是农产品中的豆菜粕、油脂的买入套保机会; 第二个主线是来自国内稳增长预期下的黑色建材机会, 近期供需两端的政策信号均有加强。其次, 在美联储 9 月加息预期仍不明朗的背景下, 贵金属短期调整为逢低买入套保的思路, 等待 7 月和 9 月加息路径更明朗。

■ 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)。

要闻

工信部新闻发言人赵志国表示，加快落实促进汽车和家居消费等政策，加紧制定实施汽车、电子、钢铁等十个重点行业稳增长的工作方案。聚焦链主企业、专精特新企业等重点企业，建立健全常态化沟通交流机制、问题诉求解决闭环机制。深入开展消费品、原材料“三品”行动，组织新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡，推动医疗装备、通用航空、邮轮游艇等产业创新发展，以高质量供给引领创造需求。

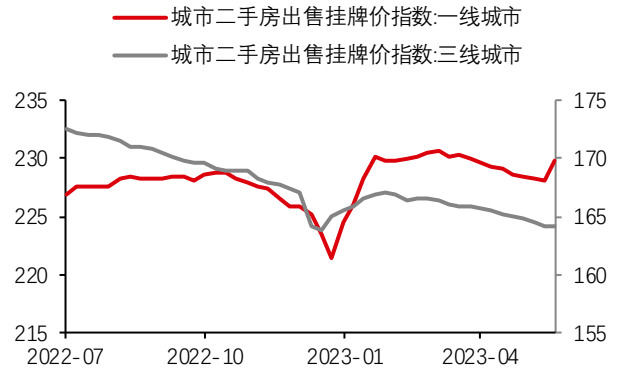
宏观经济

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: %



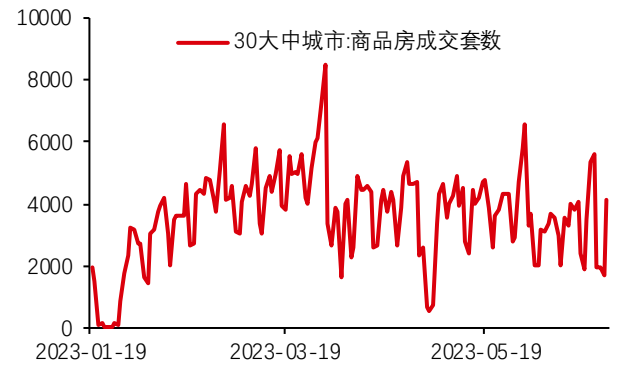
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

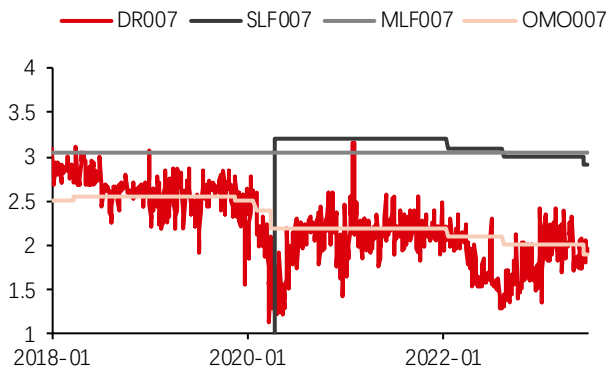
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

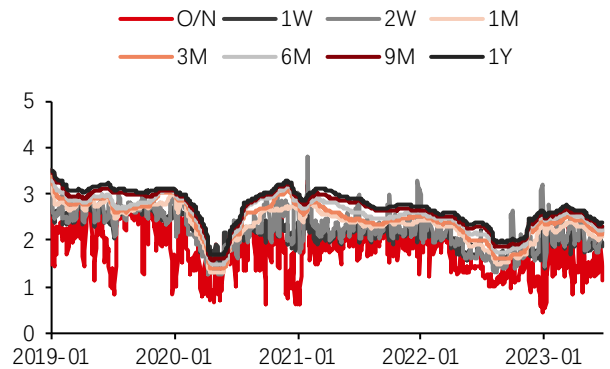
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



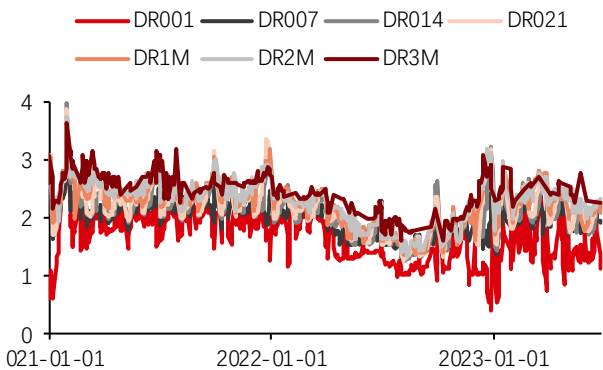
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



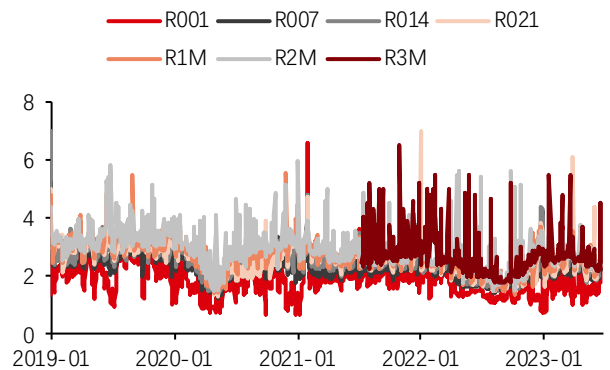
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



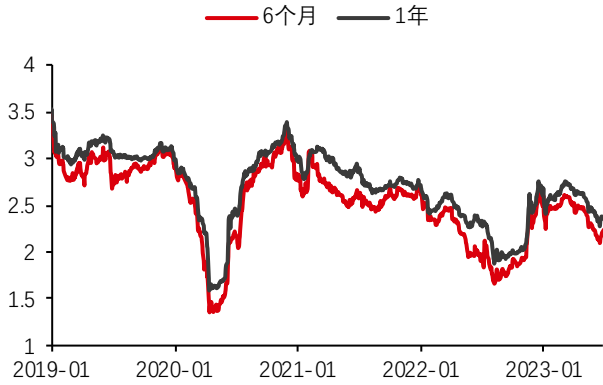
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



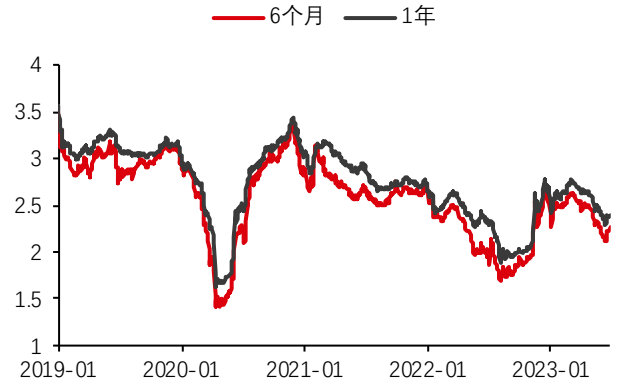
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



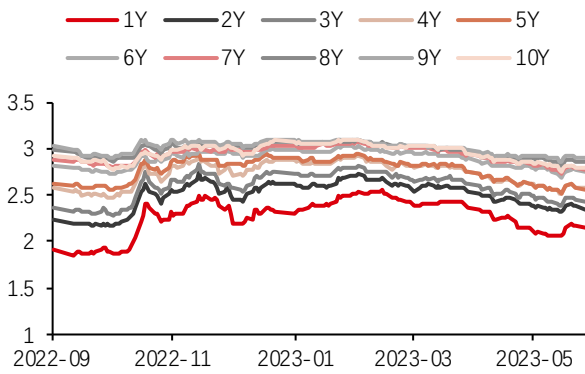
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



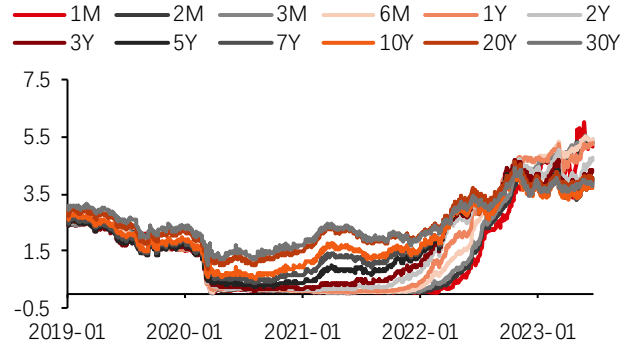
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



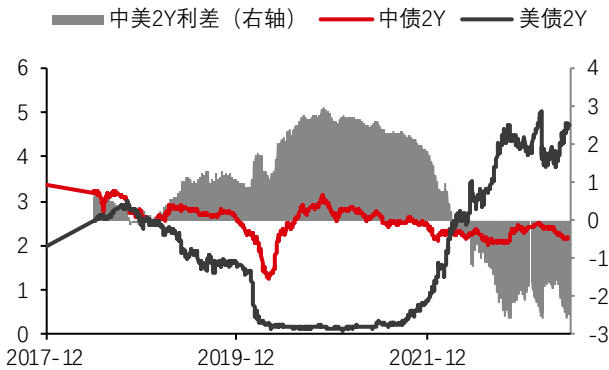
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



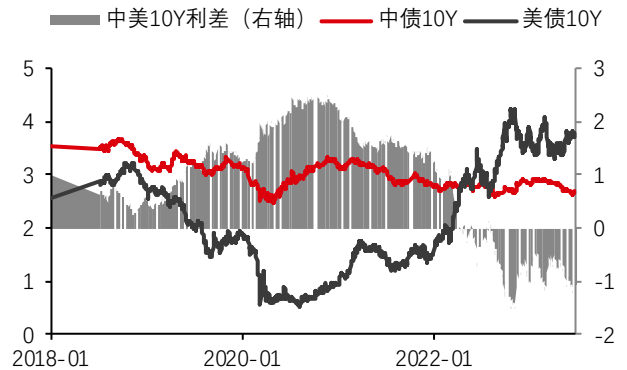
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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