



# 政治局会议强化稳增长预期

## 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

政治局会议强化稳增长预期。7月24日,我国召开政治局会议,相较于4月会议,整体措辞偏积极:一、相较于4月会议的“我国经济运行好转”,7月会议强调“当前经济运行面临新的困难挑战”;二、坚持“稳中求进”的总基调不变;三、宏观政策提法上更为积极,会议指出“要用好政策空间、找准发力方向”“加强逆周期调节和政策储备”“加快地方政府专项债券发行和使用”“要积极扩大国内需求”等;四、行业上,关注汽车、电子产品、家居等大宗消费,以及体育休闲、文化旅游等服务消费。在国内稳增长信号加强的利好下,关注对应的铜、铝、钢材、PVC、PP、EB等品种的需求预期改善机会。

本周将迎来美联储利率决议。北京时间7月27日凌晨2:00将迎来美联储7月利率决议,目前美联储焦点在于就业市场以及核心CPI,核心焦点是9月加息预期的博弈。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。

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汽车、家居、电子产品等行业稳增长政策下,以及能耗双控逐步转向碳排放双控的供给端政策,分别对应有色(铜、铝)、化工(聚酯类)、黑色建材等品种的机会。其次,贵金属建议等美联储9月加息预期明朗后再把握逢低做多的机会。

### ■ 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

欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 42.7，预期 43.5，6 月终值 43.4，6 月初值 43.6；服务业 PMI 初值为 51.1，预期 51.5，6 月终值 52，初值 52.4；综合 PMI 初值为 48.9，预期 49.6，6 月终值 49.9，6 月初值 50.3。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49，创三个月高位，预期 46.4，6 月初值、终值均为 46.3；服务业 PMI 初值为 52.4，预期 54，6 月终值 54.4，6 月初值 54.1；综合 PMI 初值为 52，预期 53，6 月终值 53.2，6 月初值 53。

中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，会议要点如下：一、会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻；二、会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调；三、会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。四、会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。

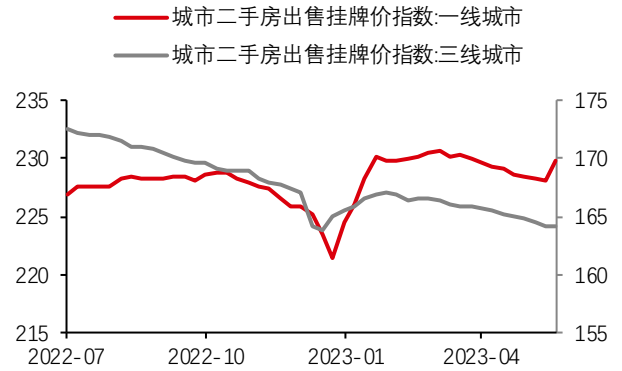
## 宏观经济

**图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天**



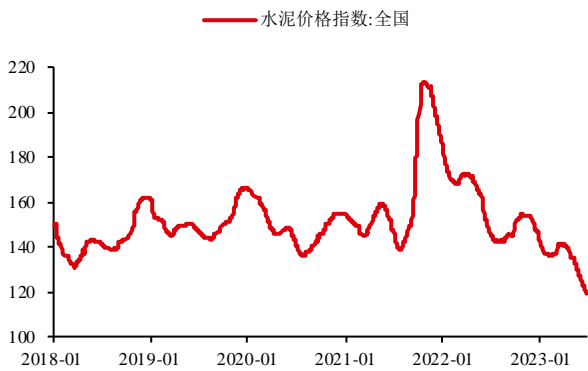
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%**



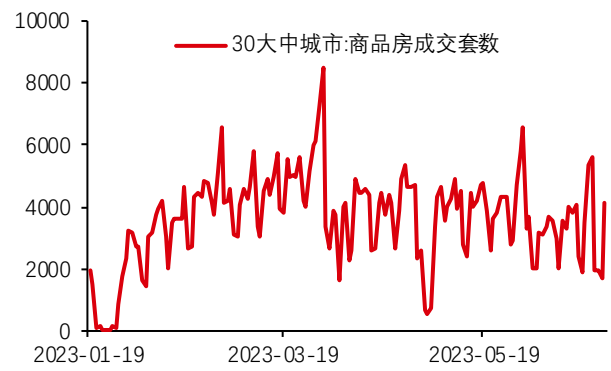
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**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

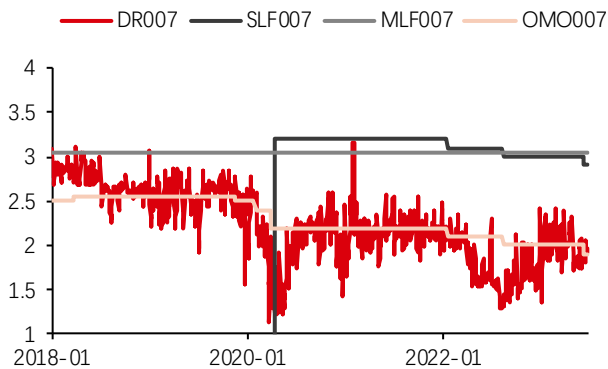
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

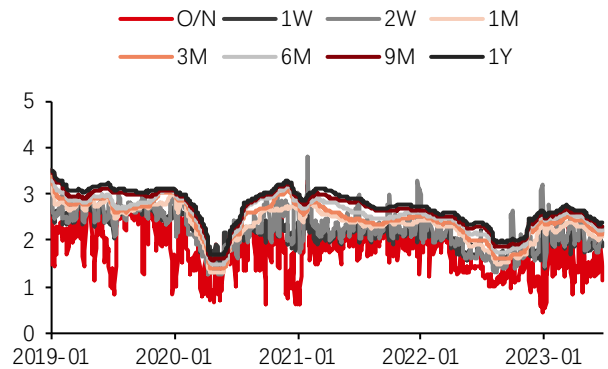
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



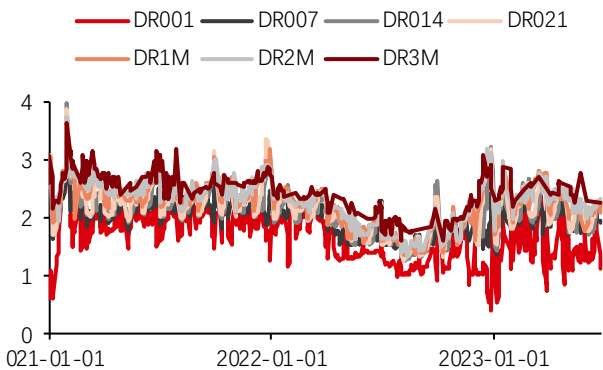
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



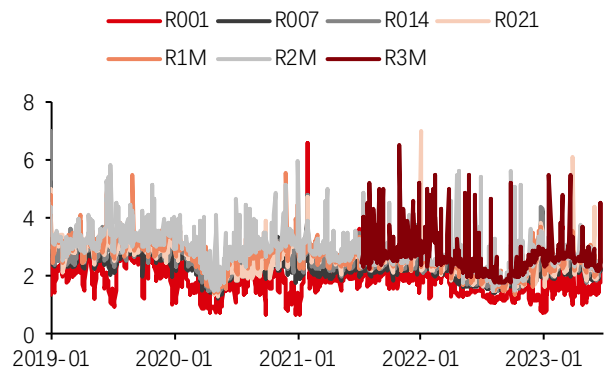
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



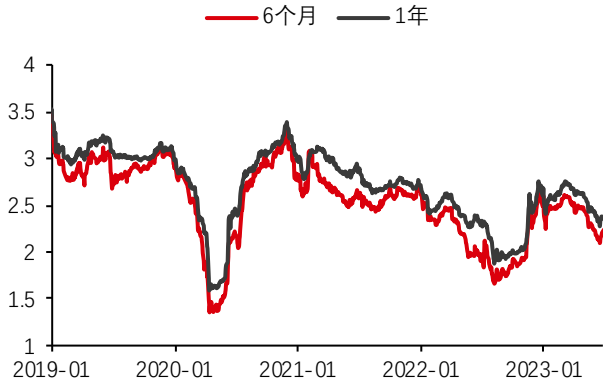
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



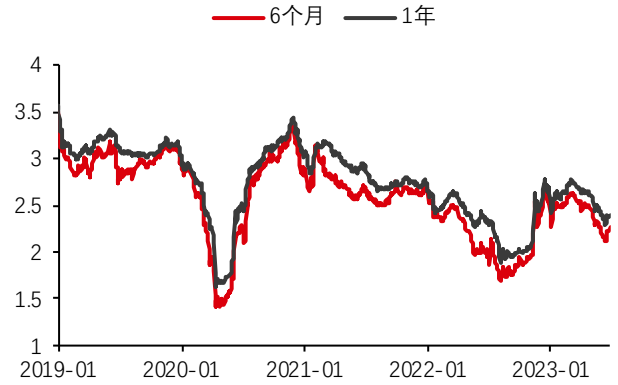
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %**



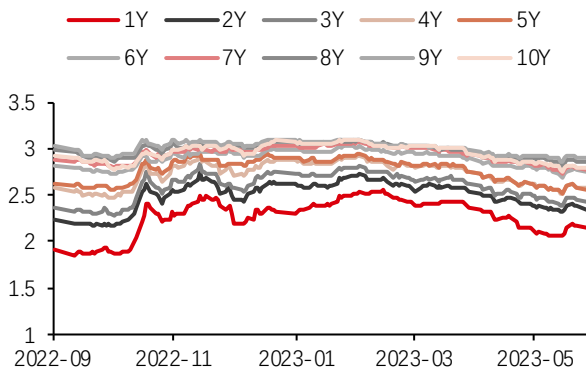
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %**



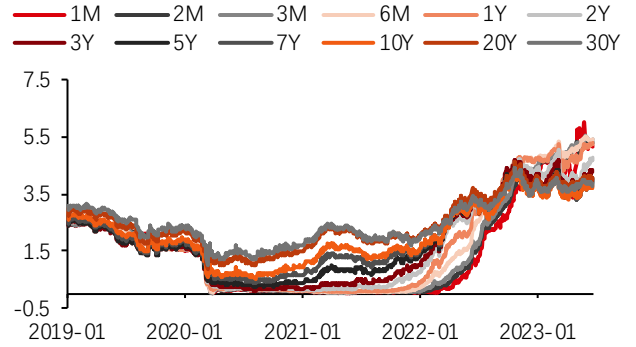
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %**



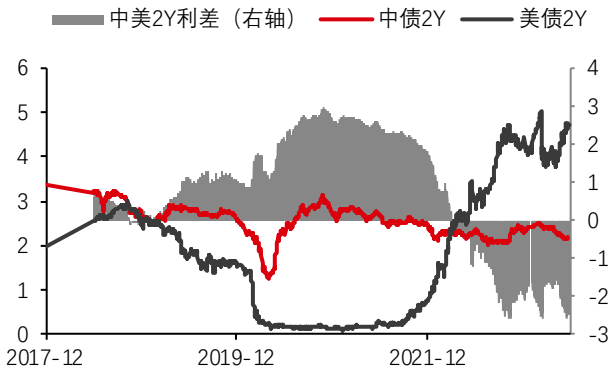
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %**



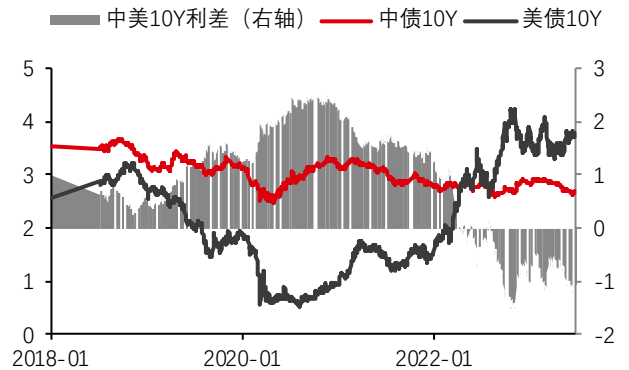
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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