

# 政府稳定市场情绪，继续关注政策预期

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（豆菜粕、油脂）、黑色、EB 买入套保；能源、有色、贵金属中性；

股指期货：买入套保。

## 核心观点

### ■ 市场分析

政府稳定市场情绪，继续关注政策预期。8月17日，央行继续强化“政策底”预期，“稳地产”——加大对城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度；“稳汇率”——保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险；“稳经济预期”将加大宏观政策调控力度，密切关注重点领域风险。我们对后续改善趋势仍保持信心，关注8月21日LPR利率下调的可能。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。在政策底明确的背景下，国内股指受益最显著。

美联储持续加息的概率较低。8月10日，美国7月整体CPI同比上涨3.2%，高于前值3%；美国7月核心CPI同比上涨4.7%，低于预期值和前值0.1个百分点。近期海外宏观事件纷繁复杂，8月2日惠誉将美国国债的评级从AAA下调至AA+；8月7日穆迪下调多家美国中小银行评级；8月8日意大利批准对银行“额外利润”征税的计划。8月17日美联储7月会议纪要显示，多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险，但从衍生品计价来看，9月加息25bp概率仍维持在11%左右，并未发生太大波动。

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，应对是农产品中的豆菜粕、油脂的买入套保机会；第二个主线是围绕国内政策预期展开，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）；各国加码物价调控政策（商品下行风险）；海外流动性风险冲击（风险资产下行风险）。

## 近期重大事件一览

图1： 2023年8月重大事件一览 | 单位：无

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
1 中国7月官方PMI 欧元区二季度GDP初值	1 欧元区7月制造业PMI终值 美国7月ISM制造业指数 中国7月财新制造业PMI	2 美国7月ADP就业人数变动	3 中国7月财新服务业PMI 中国7月财新综合PMI 英国央行政策利率 美国7月ISM非制造业指数	4 美国7月非农数据 OPEC+会议	5	6
7	8 中国7月进出口数据	9 中国7月通胀数据	10 美国7月CPI	11 美国8月密歇根大学消费者信心指数初值	12	13 阿根廷总统选举
14 中国7月金融数据	15 中国7月经济数据 国新办举行7月份国民经济运行情况新闻发布会	16	17 欧元区7月调和CPI终值	18	19	20
21 中国LPR报价	22	23 美国7月新屋销售 欧元区8月制造业PMI初值 美国8月制造业PMI初值	24 8/24-26 Jackson Hole全球央行年会	25 美国8月密歇根大学消费者信心指数终值	26	27 中国7月规模以上工业企业利润同比
28	29 美国8月谘商会消费者信心指数	30 欧元区8月经济景气指数 美国8月ADP就业人数	31 中国8月官方PMI 欧元区8月调和CPI	1 中国8月财新制造业PMI 美国8月非农数据 欧元区8月制造业PMI终值	2	3
4	5 中国8月财新服务业PMI 中国8月财新综合PMI					

数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 要闻

金融监管总局发布《关于做好防汛救灾和灾后重建金融服务工作的通知》，围绕金融支持防汛救灾和灾后恢复重建工作的任务目标，从提高思想认识、积极发挥银行保险资金作用、强化对重点对象的信贷支持、保障金融基础服务畅通等方面提出工作要求。

7月份，全社会用电量8888亿千瓦时，同比增长6.5%。分产业看，第一产业用电量139亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5383亿千瓦时，同比增长5.7%；第三产业用电量1735亿千瓦时，同比增长9.6%；城乡居民生活用电量1631亿千瓦时，同比增长5.1%。

中国7月规模以上工业增加值同比增3.7%，预期4.6%，前值4.4%。中国7月社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%，市场预期5.3%，前值3.1%。中国1-7月固定资产投资同比增3.4%，预期3.9%，前值3.8%。7月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点。1-7月份，服务零售额同比增长20.3%，明显快于商品零售额增速。国家统计局回应碧桂园地产事件指出，目前房地产市场总体处于调整阶段，部分房企经营遇到一定困难，特别是一些龙头房企债务风险有所暴露，影响市场预期，但要看到这些问题是阶段性的，随着市场调整机制逐步发挥作用，房地产市场政策调整优化，房企风险有望逐步得到化解。

由于前所未有的干旱枯水，巴拿马运河通行能力急剧下降，截至8月10日，在该运河等待通行的船只已达161艘，远超雨季期间约90艘货船排队的常规情况，且拥堵情况还在继续恶化。

香港万得通讯社报道，美国7月零售销售环比升0.7%，创今年1月以来最大升幅，预期升0.4%，前值自升0.2%修正至升0.3%；核心零售销售环比升1%，预期升0.4%，前值升0.2%。

国务院总理李强8月16日主持召开国务院第二次全体会议，深入贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，全面落实党中央决策部署，对做好下一步工作进行再部署、再推进。他强调，要切实把思想和行动统一到党中央的科学判断和决策部署上来，坚持稳中求进工作总基调，坚定信心、保持定力、攻坚克难，精准有力实施宏观调控，强化各类政策协调配合，确保完成全年目标任务，扎实推动高质量发展。

8月17日，央行发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》，报告提及：保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险；我国经济供需总体平衡，不存在长期通缩或通胀的基础；国内经济运行面临需求不足、一些企业经营困难、重点领域风险隐患较多等挑战，将加大宏观政策调控力度；密切关注重点领域风

险，统筹协调金融支持地方债务风险化解工作；加大对城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度，延续实施保交楼贷款支持计划至2024年5月末。

美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在7月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。多位与会者警告意外过度收紧政策的风险，一些与会者认为经济风险变得更加平衡。与会者表示，经济活动似乎正在逐渐放缓。美联储工作人员不再预计会出现经济衰退，预计失业率将小幅上升。与会者表示通胀高得令人无法接受，需要更多证据才能让人们相信物价压力正在消退。

## 宏观经济

**图2： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天**



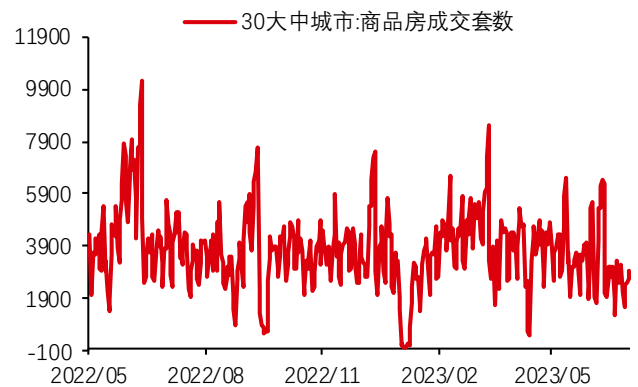
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**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**



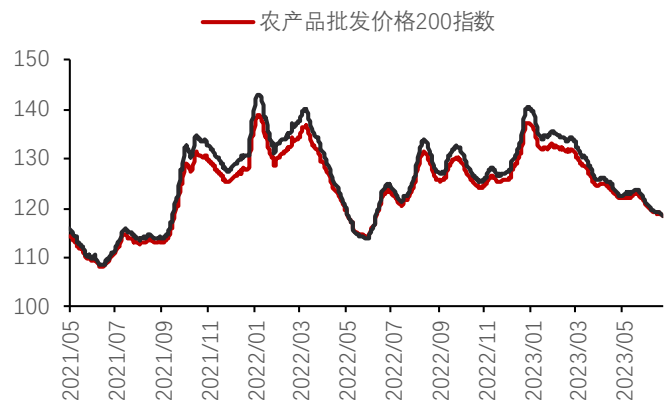
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**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

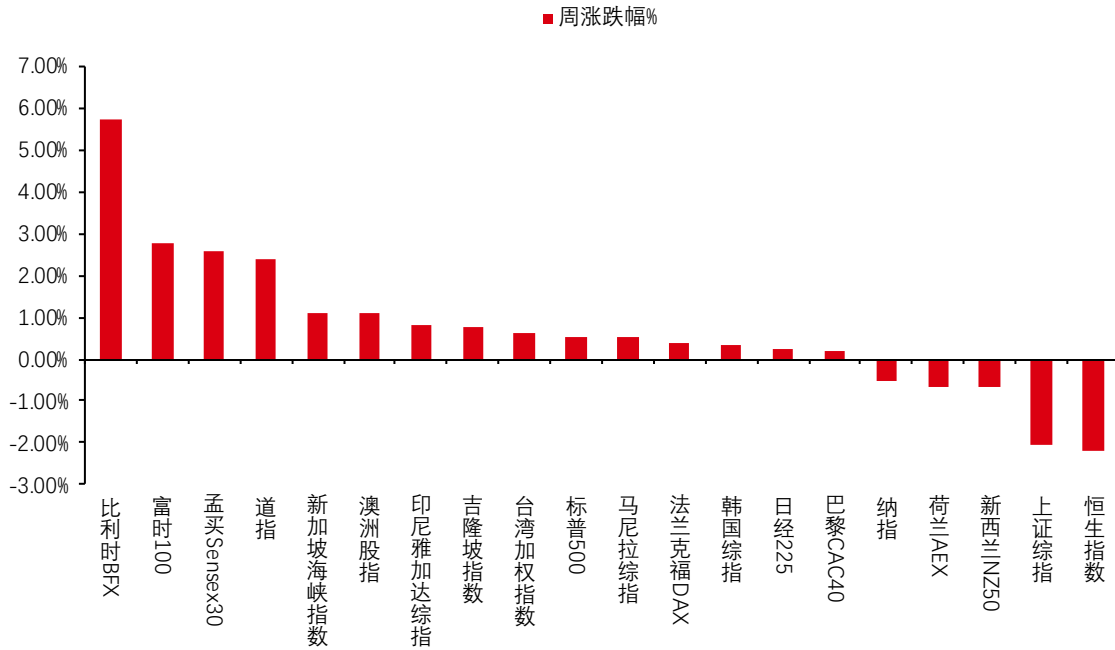
**图6： 农产品批发价格指数 | 单位：无**



数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

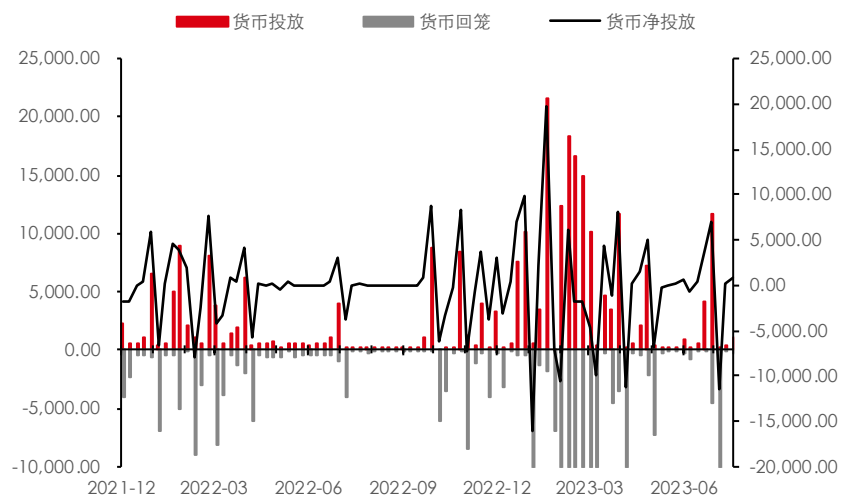
图7： 全球重要股指周涨跌幅 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

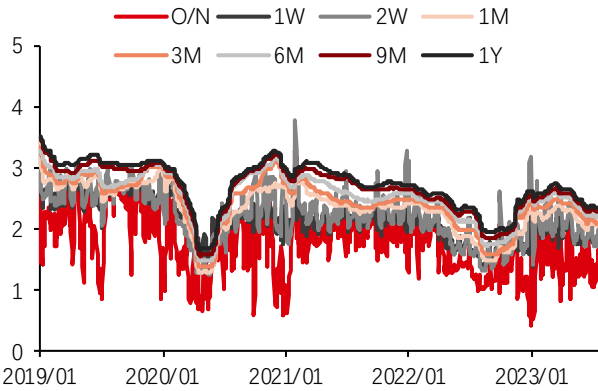
## 利率市场

图8： 央行公开市场操作 | 单位：亿元



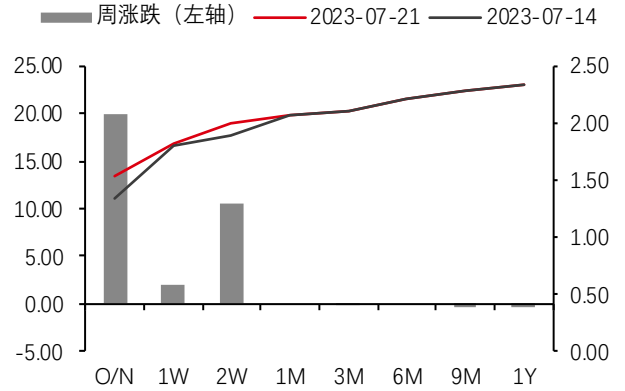
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图9： SHIBOR 利率 | 单位： %**



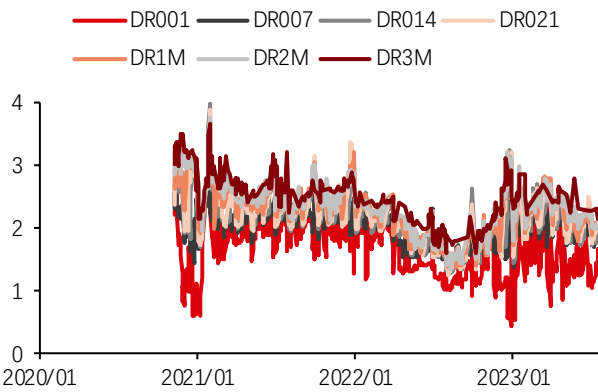
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图10： SHIBOR 利率周涨跌幅 | 单位： %**



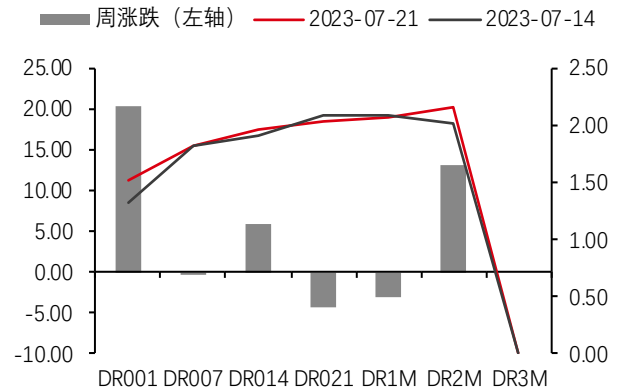
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图11： DR 利率 | 单位： %**



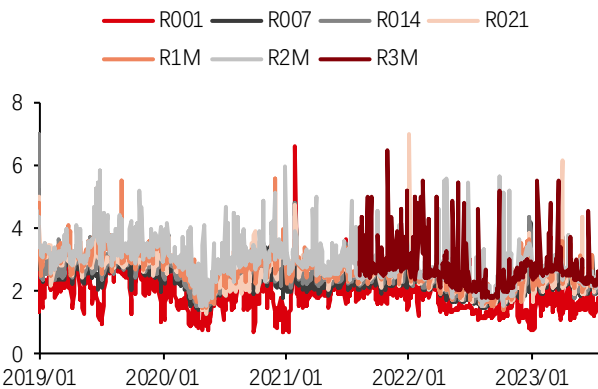
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图12： DR 利率周涨跌幅 | 单位： %**



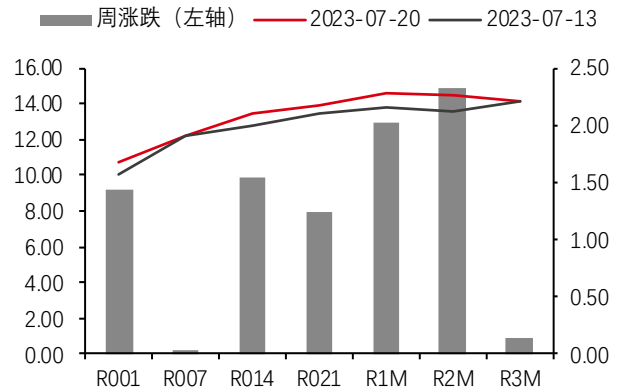
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图13： R 利率走势 | 单位： %**



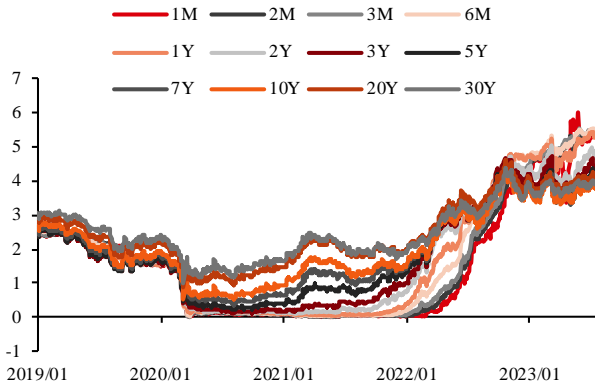
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图14： R 利率周涨跌幅 | 单位： %**



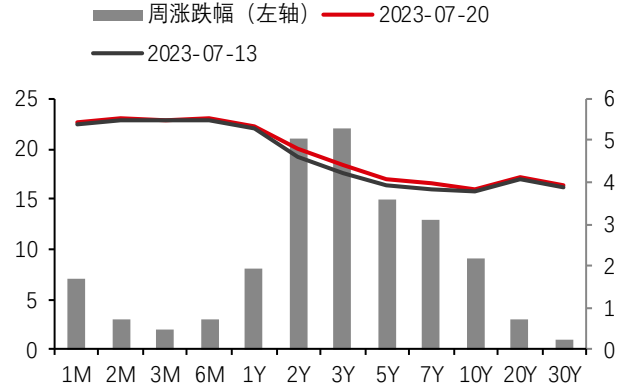
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限美债利率曲线 | 单位: %



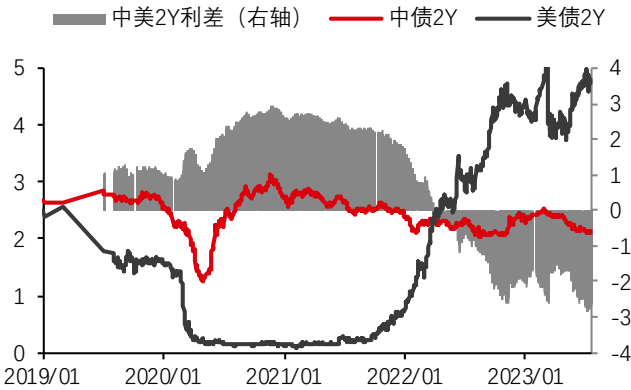
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 美债收益率周涨跌幅 | 单位: %



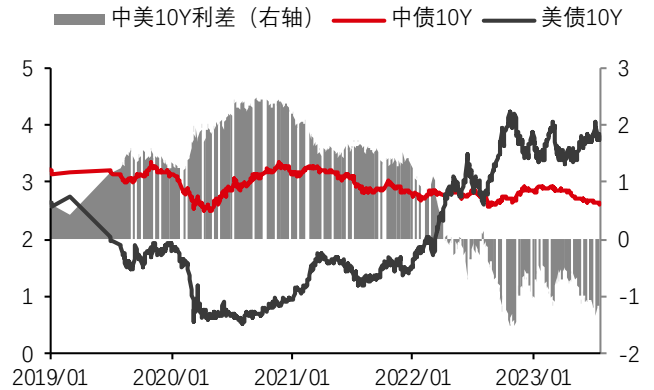
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图17: 2年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图18: 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19: 美元指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图20: 人民币 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院



图21: 美元兑日元 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

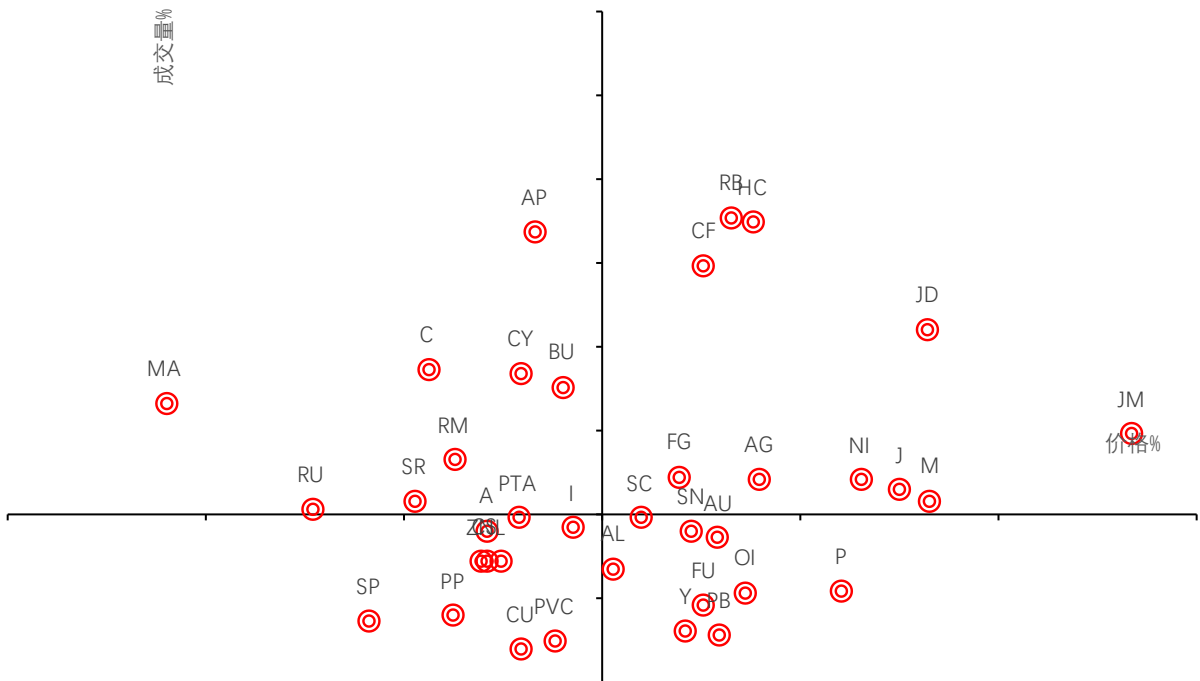
图22: 欧元&英镑 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

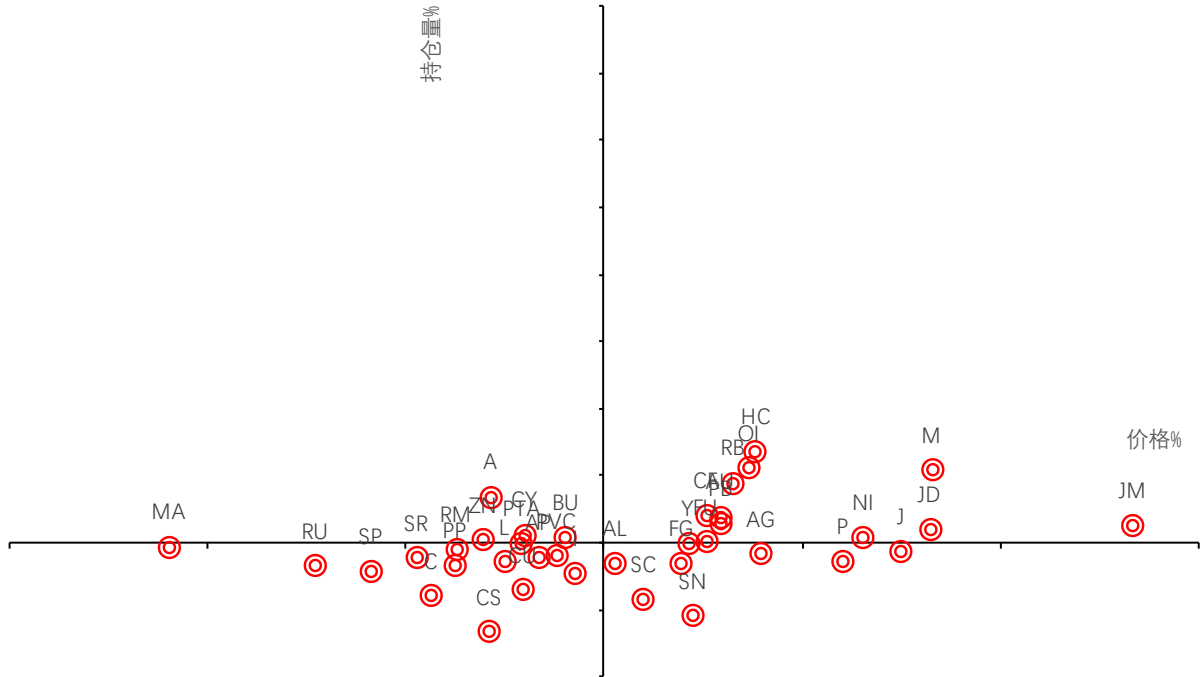
## 商品市场

图23: 价格% VS 成交量% | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图24： 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)