



市场承压 关注美国通胀数据

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

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: 养殖(豆菜粕、生猪)、贵金属买入套保;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

国内宏观基本面仍待改善。宏观基本面来看, 6月景气指标仍弱, 6月制造业 PMI 环比持平, 6月服务业 PMI 录得 50.2, 环比下跌 0.3 个百分点。7月 10 日公布了中国 6 月通胀数据, 中国 6 月 CPI 同比上涨 0.2%, 中国 6 月 PPI 同比下降 0.8%。其中 CPI 环比季节性下降, 同比继续温和上涨; PPI 环比有所下降, 同比降幅继续收窄。近期商品整体有所回暖, 一方面是国内 7 月迎来较多政策会议, 7 月 15 日到 18 日将迎来三中全会, 7 月底还将迎来政治局会议; 另一方面, 近两周地产销售有所回暖。但在季节性回暖过后, 地产的改善持续性有限。关注国内稳增长预期。

海外方面, 美元指数出现一定程度回落。6 月美国非农数据不及预期令美元指数有所回落, 尽管政府对就业支持仍偏强, 但部分服务业的新增就业人数已经开始走弱, 且 6 月的失业率再度回落。美联储主席鲍威尔 7 月 9 日发表讲话暗示, 鉴于通胀已恢复下降, 且劳动力市场显示出降温迹象, 美联储正更加关注何时降息。“高通胀并不是我们面临的唯一风险”。鲍威尔说, 经济在降低通胀方面取得了“相当大的进展”, 就业市场看起来与疫情前一样“强劲, 但没有过热”。但他几乎没有对央行何时可能开始降息的预期做出任何改变。他表示“我们继续逐次会议决定”, 鲍威尔整体讲话偏中性。此外, 法国第二轮议会大选爆冷, 左翼联盟新人民阵线(NFP)在议会中赢得了最多的席位(188席), 但未能获得绝对多数(289席), 法国右倾风险缓和, 但“悬浮议会”意味着法国施政难以顺利, 对欧元仍有不利。美元回落以及降息计价的回升对宏观情绪有所支撑。

商品方面。近期北方高温, 南方温度亦逐渐上升, 随着时间推移, 水电在 7-8 月过后将季节性回落, 火电负荷将增加, 关注国内电力缺口对应双焦以及高能耗的铜、铝、硅、螺纹等商品。农产品方面, 美国目前土壤墒情良好, 降雨量逐步下降下, 关注干旱预期的兑现。贵金属方面, 短期美国失业率抬升, 以及“特朗普”交易再度推升市场避险情绪, 利好贵金属。能源和化工整体偏震荡判断。

■ 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)。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

要闻

7月10日，商务部就欧盟依据《外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法进行贸易投资壁垒调查。欧盟依据《外国补贴条例》及其实施细则对中国企业开展的初步审查、深度调查以及突袭检查等调查中采取的相关做法。申请人提出申请时主要涉及铁路机车、光伏、风电、安检设备等产品。调查应在2025年1月10日前结束，特殊情况下可延长至2025年4月10日。

国家统计局数据显示，中国6月CPI同比上涨0.2%，预期上涨0.4%，前值上涨0.3%。中国6月PPI同比下降0.8%，预期降0.8%，前值降1.4%。

证监会7月10日消息，为切实回应投资者关切，维护市场稳定运行，经充分评估当前市场情况，证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，自2024年7月11日起实施。存量转融券合约可以展期，但不得晚于9月30日了结。同时，批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于80%上调至100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%，自2024年7月22日起实施。

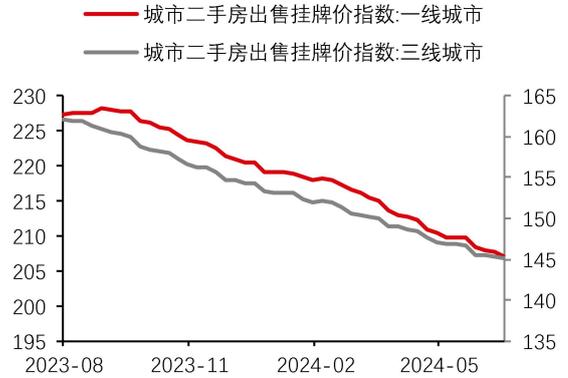
宏观经济

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: %



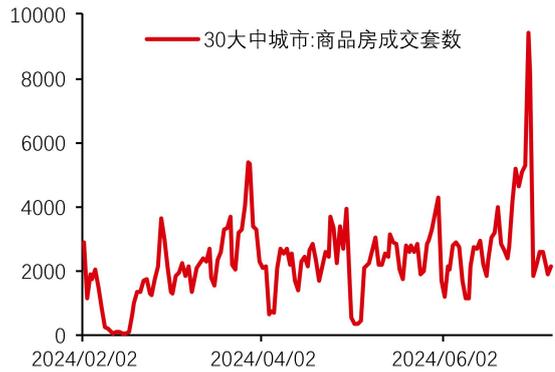
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

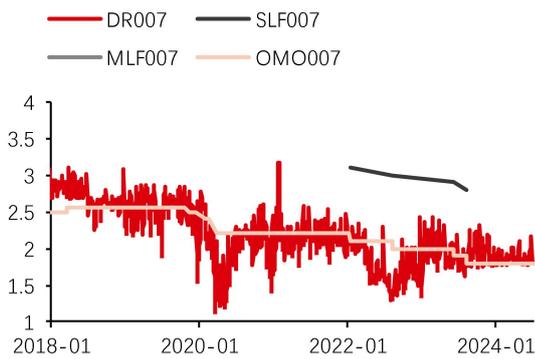
图 7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

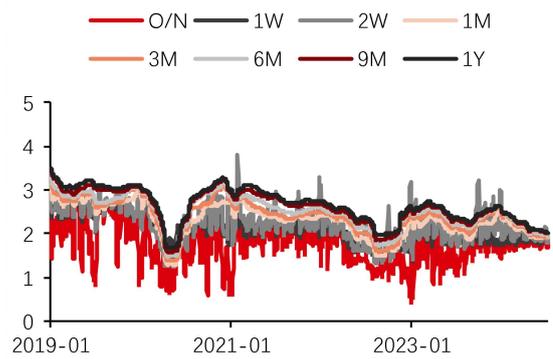
利率市场

图 8: 利率走廊 | 单位: %



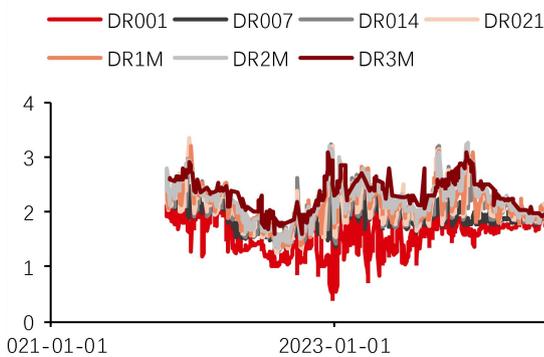
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 | 单位: %



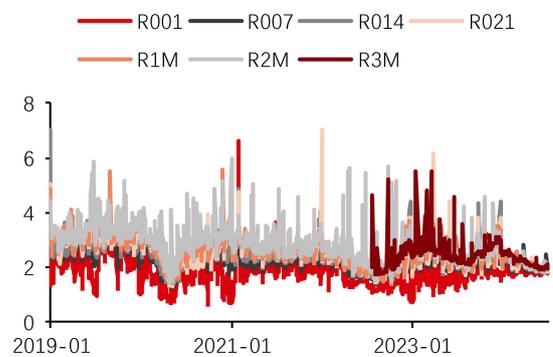
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 | 单位: %



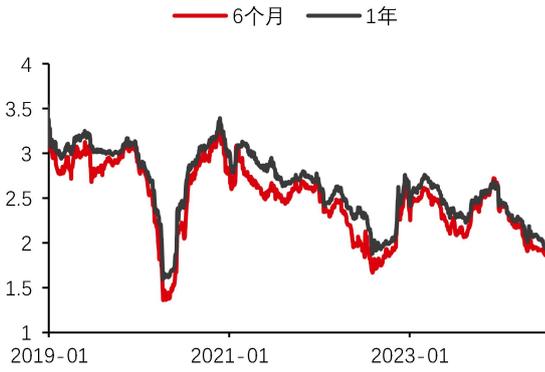
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 | 单位: %



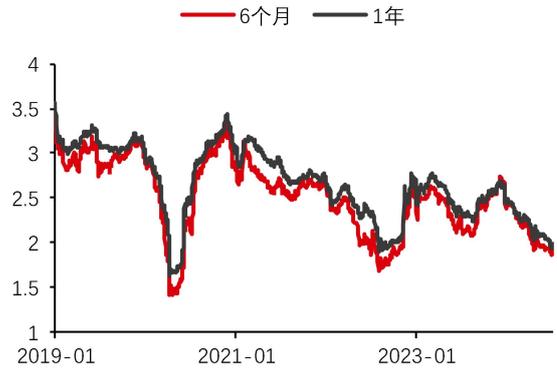
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



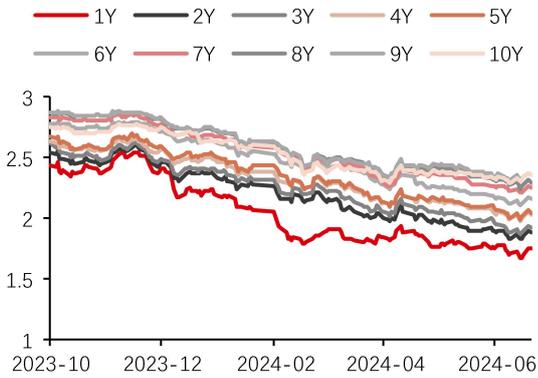
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



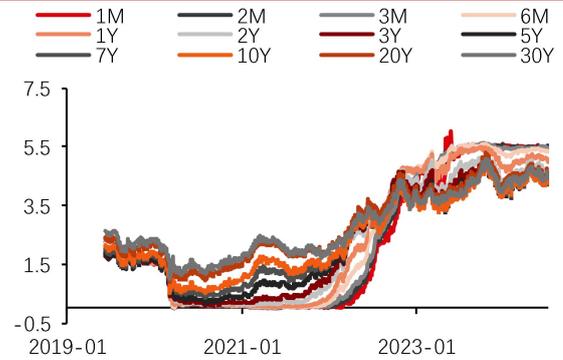
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



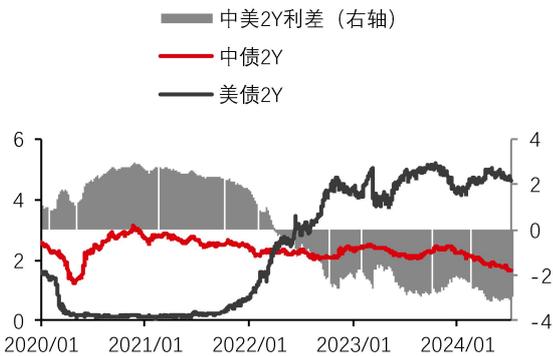
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



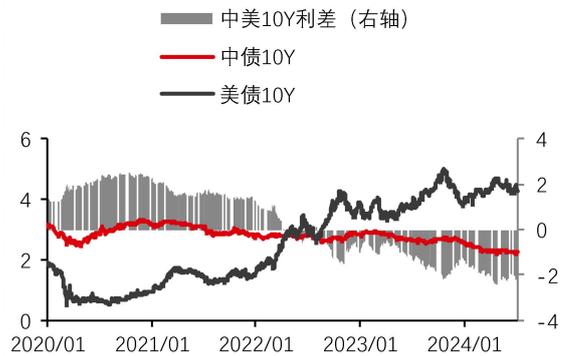
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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