

## 要闻事件点评，一览商品大势（08月19日）

2022年第33周（8月第3周），糟糕的7月房地产投资消费数据，拉开商品空头市场波动的序幕，而美联储鹰派升息的言论，则令美元再次启动强势上涨，加重了大宗商品卖压。本周仅15%的商品期货品种上涨，其中，苹果、生猪、棉纱、鸡蛋、粳米，周度分别上涨6.8%、4.6%、3.6%、2.9%和2.6%，为最强商品序列；尿素、玻璃、铁矿、焦炭、石油沥青，周度分别下跌-8.4%、-8.3%、-7.8%、-7.5%、-7.3%，为最弱商品代表。年初迄今为止，原油、生猪、低硫燃料油、动力煤、豆二，分别上涨44.4%、36.4%、30.1%、25%、24.8%，是累计涨幅最大品种；玻璃、棉花、沪锡、PVC和乙二醇，分别下跌-31.1%、-25.9%、-24.5%、-22%和-21%，是累积跌幅最大商品。文华商品指数，周度复跌-3.64%，跌落5周均价，再次强化熊市波动风险。

本周周度要闻及点评如下：

### 1、7月中国经济数据显著低于预期，市场信心低迷

国家统计局8月14日公布数据显示，中国7月规模以上工业增加值同比增长3.8%，预期4.6%，前值3.9%；7月社会消费品零售总额同比增长2.7%，预期增5.3%，前值增3.1%；1-7月固定资产投资同比增长5.7%，预期6.2%，前值6.1%；7月全国城镇调查失业率为5.4%，前值5.5%。房地产方面，中国1-7月房地产开发投资同比降6.4%，前值-5.4%；商品房销售面积同比降23.1%，前值-22.2%；房地产开发企业到位资金同比降25.4%，前值-25.3%。（摘自国家统计局）

8月19日下午，交易商协会再次召集多家民营房企召开座谈会，探讨通过中债增进公司增信支持的方式支持民营房企发债融资。此前监管层为推动国有企业为示范房企境内再融资提供直接担保，曾召开过相关座谈会。目前已知的首批试点企业有六家，分别是龙湖集团、金地集团、碧桂园、旭辉控股、新城控股、远洋集团。当时财新也获知，试点将并不限于这六家房企。（摘自财新网）

**点评：**供需双弱主动去库存的市场环境中，房地产行业相关数据依然严峻。7月，我国开发贷增速和新开工面积增速下滑至历史最低；按揭贷款增速和住房销售增速下滑至历史最低；按揭利率已经降至历史底部。后疫情时期，消费者信心指数持续低迷，负反馈链条在蔓延，稳经济大盘面临较大挑战，房地产问题，是当前国内经济问题的一大缩影，也是大宗商品熊市波动国内重要的基本驱动。

### 2、年内二次下调政策利率，稳经济形势迫切

2022年8月15日，央行开展4000亿元MLF操作（8月16日将到期6000亿元）和20亿元逆回购操作的同时，将MLF利率和OMO利率相应均下调10BP至2.75%和2.00%。这已是2022年以来第二次下调政策利率（上一次是1月），意味着以7天OMO利率和1年期MLF利率为代表的短期和中期政策利率年内已累计下调20BP。（综合媒体）

点评：我国央行本次政策利率的下调，是在缩量基础上的降息操作，意味着市场流动性相对充裕，降息的目的在于激发融资需求，使流动性从金融体系流向实体经济，避免资金过度淤积在金融体系内，造成资金空转。另外，此次降息是在经济金融数据较为疲弱背景下，在美联储加息前的空档月份中，做出的积极选择，属于意料之外，情理之中。

预计下周一即8月22日，公布的LPR大概率会相应下调，即1年期LPR与5年期以上LPR将会分别下调10BP至3.60%和4.35%。也不排除，会对5年期以上LPR进行不对称下调，使得5年期以上LPR的下调幅度大于1年期，激发个人购房需求，稳地产稳经济。

### 3、总理主持召开经济大省政府主要负责人座谈会

8月16日，国务院总理李克强主持召开经济大省政府主要负责人座谈会强调，必须以时不我待的紧迫感，巩固经济恢复发展基础；要坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，深入实施稳经济一揽子政策，针对新情况合理加大宏观政策力度，推进改革开放，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，切实保障基本民生；经济大省要勇挑大梁，发挥稳经济关键支撑作用，落实好稳经济一揽子政策，挖掘自身政策潜力。此外，会议特别强调“6省里4个沿海省在地方对中央财政净上缴贡献超过6成，要完成财政上缴任务”。

8月17日，工信部召开部分省市工业经济形势分析视频会议强调，要切实采取有力措施提振工业经济。要着力挖掘市场需求潜力，推动重大投资项目尽快形成实物量，引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求。（综合媒体）

点评：近来，我国把稳经济放到重要位置上，至上而下的引导工作在持续进行。8月15日人民银行政策利率降息等信号，稳增长力度有望进一步加大。8月16日，国家发改委在8月新闻发布会上表示，“把稳增长放在更加突出位置，宏观政策要在扩大需求上积极作为”。同日，经济大省广东、江苏、浙江、山东、河南、四川经济座谈会，再次明确“高效统筹疫情防控和经济社会发展”，着力促消费，特别是汽车、住房等大宗消费需求。

### 4、美国鹰派升息预期，再次推升美元上涨

8月18日02:00，美联储7月会议纪要发布。许多与会者表示，鉴于经济环境不断变化以及货币政策对经济的影响存在较长且多变的滞后，货币政策立场有收紧过度的风险，可能超出维持物价稳定需要的水平。“过度紧缩”的风险被首次提出。与会者一致认为，几乎没有证据表明通胀压力正在消退，而且需要相当长的时间才能解决问题。美联储面临的一个重大风险是，如果公众开始质疑委员会充分调整政策立场的决心，那么通胀可能变得根深蒂固。假如这种风险成为现实，将让通胀回归2%的任务局势变得复杂，可能让加息带来更大的经济成本。再提通胀“有根深蒂固”风险。将持续积极的加息行动，直到通胀明显放缓，但这可能会付出更大的经济代价。暗示经济衰退风险。（综合媒体）

8月18日20:30, 数据显示, 美国上周初请失业金人数为25万人, 预期为26.5万人, 前值自26.2万人修正至25.2万人; 四周均值24.675万人, 前值自25.2万人修正至24.95万人; 至8月6日当周续请失业金人数143.7万人, 预期143.8万人, 前值自142.8万人修正至143万人。(综合媒体)

点评: 美联储7月会议纪要, 暗示会继续加息, 首度承认过度加息的风险, 其透露可能会下调加息幅度, 但9月“加息50基点还是75基点”, 未来取决于经济数据。紧接着于当日发布的, 美国初请失业金人数, 出现下降, 表明劳动力需求依然旺盛, 较好的就业数据为美联储收紧货币政策提供了支撑, 加之近日多名美联储官员发表鹰派言论, 极大刺激美元大幅走高。而有消息称, 一些对利率敏感的房地产和科技企业已经开始裁员或冻结招聘, 随着美联储采取激进的加息路径, 劳动力市场的景气度存在下降风险。关注下周8月25日至27日, 杰克逊霍尔全球央行年会, 美联储对利率政策前景给出的指引。

新纪元期货研究所  
2022.08.19

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 成都分公司

电话：028-68850968  
邮编：610004  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518001  
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#