

美国经济持续萎缩，美债利率集体下跌

撰写人：宏观团队、股指团队

所属部门：浙商期货研究中心

日期：2022年7月29日

报告导读

宏观结论

资金情绪来回反复压制市场风险偏好，6月生产和新订单指标大幅回升表明企业盈利前景继续改善，操作建议 IC2212 多单持有。当前十年期国债收益率为 2.7846%，期债观望。黄金观望。

股指

市场综述:

周四早盘，三大指数高开低走，创业板指盘中翻绿。临近午盘，三大指数探底回升，悉数翻红后，沪指重回 3300 点关口。午后，指数震荡回落，创指再度翻绿。尾盘，指数延续盘整态势，科创 50 指数强势依旧

债市

市场综述:

7月28日，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌 0.14%，5年期主力合约跌 0.14%，2年期主力合约跌 0.07%。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种上行 0.6bp 报 1.014%，7 天期下行 6.7bp 报 1.546%，14 天期下行 1.7bp 报 1.632%，1 个月期下行 0.6bp 报 1.742%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1732.3 收于 1753.4。美联储将基准利率上调 75 个基点至 2.25%至 2.50%区间，符合市场预期。美联储主席鲍威尔称，另一次大幅加息取决于数据。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.83%至 1005.87 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指全线收涨
2. 美债收益率集体下跌
3. 美国联邦预算赤字迈向四年来最小
4. 美国经济陷入技术性衰退

国内方面:

5. 国家领导人在同美国总统拜登通电话
6. 中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势
7. 银保监会强调, 要稳步推进银行业保险业改革化险工作
8. 上海第二轮集中供地收官
9. 上半年, 全国社会物流总额接近 160 万亿元

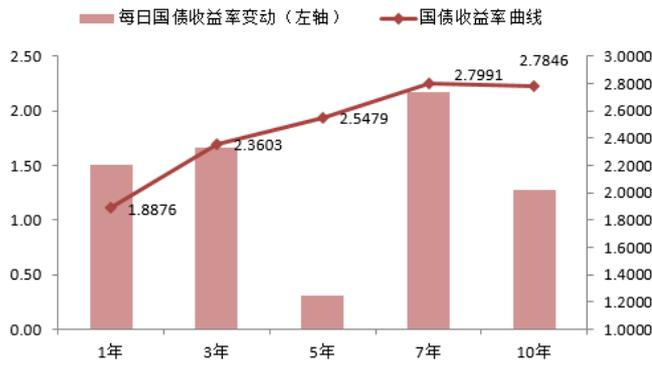
今日提示

- 07:30 日本 7 月东京 CPI 年率(%)
- 07:30 日本 6 月失业率(%)
- 15:55 德国 7 月季调后失业率(%)
- 17:00 欧元区第二季度季调后 GDP 季率初值(%)
- 17:00 欧元区 7 月调和 CPI 年率-未季调初值(%)
- 20:30 美国 6 月 PCE 物价指数年率(%)
- 20:30 美国 6 月个人支出月率(%)
- 22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值

市场要点

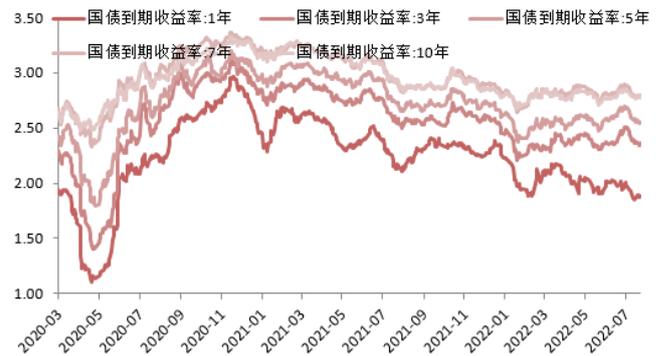
1. **美国三大股指全线收涨**，道指涨 1.03%报 32529.63 点，标普 500 指数涨 1.21%报 4072.43 点，纳指涨 1.08%报 12162.59 点。耐克涨 4.05%，霍尼韦尔国际涨 3.69%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 1.06%，微软涨 2.85%，特斯拉涨 2.21%。中概股涨跌不一，尚乘数科涨 125.95%，每日优鲜跌 42.55%。
2. **美债收益率集体下跌**，3 月期美债收益率跌 4.12 个基点报 2.376%，2 年期美债收益率跌 13.4 个基点报 2.874%，3 年期美债收益率跌 15 个基点报 2.805%，5 年期美债收益率跌 14.4 个基点报 2.705%，10 年期美债收益率跌 11.1 个基点报 2.68%，30 年期美债收益率跌 4.3 个基点报 3.027%。
3. 据美国国会预算办公室（CBO）数据，随着应对疫情的刺激支出减少以及财政部收入创纪录，**美国联邦预算赤字迈向四年来最小**。该机构在其长期展望中表示，在始于 10 月 1 日的财政年度中，预算赤字占 GDP 的比例将降至 3.9%。
4. **美国经济陷入技术性衰退**。美国商务部公布数据显示，受企业和政府支出以及住宅投资下降拖累，美国第二季度 GDP 年化环比萎缩 0.9%，为连续第二季度陷入萎缩，但萎缩幅度小于第一季度的 1.6%，此前市场预期二季度将增长 0.5%。二季度核心 PCE 物价指数环比涨幅放缓至 4.4%，个人消费支出放缓至 1%。美国总统拜登称，随着美联储采取行动压低通胀，经济增长放缓不足为奇。另外，美国劳工部数据显示，上周初请失业金人数为 25.6 万人，较前一周修正后的 26.1 万人下降 0.5 万人。
5. **国家领导人在同美国总统拜登通电话时强调**，当前全球经济形势充满挑战。中美应该就宏观经济政策协调、维护全球产业链供应链稳定、保障全球能源和粮食安全等重大问题保持沟通。违背规律搞脱钩断链，无助于提振美国经济，也将使世界经济变得更加脆弱。
6. **中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势**，部署下半年经济工作。会议指出，做好下半年经济工作，要全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，货币政策要保持流动性合理充裕；要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，优化国内产业链布局。
7. **银保监会强调，要稳步推进银行业保险业改革化险工作**。支持地方政府发行专项债补充中小银行资本。深入推进农信社改革。推动中小银行不良贷款处置支持政策措施落地实施。支持地方做好“保交楼”工作，促进房地产市场平稳健康发展。配合防范化解地方政府隐性债务风险。坚决打击非法金融活动。
8. **上海第二轮集中供地收官**，本轮土拍推出的 34 幅宅地全部成功出让，12 幅地块底价成交，22 幅地块溢价成交，其中 13 幅达到中止价进入“一次报价”阶段，总土地出让金约为 780 亿元。
9. **中国物流与采购联合会：上半年，全国社会物流总额接近 160 万亿元**，同比增长 3.1%；5 月、6 月物流总额增速企稳回升，6 月当月增长 3.6%，为二季度最高水平。

图 1:国债收益率历史走势



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。