

中美贸易摩擦延续 通胀风险抬升

摘要:

1. 上周中美贸易摩擦风险并未得到缓解，中方仍面临着9月1日3000亿美元商品加税的风险，近期美国通过多方面施压中国，试图令政府在贸易政策上做出妥协，贸易摩擦延续将对全球制造业需求端带来下行压力，不利于工业品。
2. 上周全国22个省市生猪均价环比跳涨1.32元/千克，生猪的价格同比涨幅从上周的41%跳涨至47%，国内通胀风险有所抬升；叠加人民币破7带来的输入型通胀，以及潜在的央行宽松概率和全球货币贬值潮，国内通胀面临上涨风险，建议关注农产品价格。
3. 上周公布的中国7月进出口数据好于预期，以及本周将公布中国7月固定资产投资数据，预计在基建和消费的驱动下，7月的需求端将有所好转。中国经济在外部压力下显示出较强韧性，对商品和股票均有所支撑。

商品策略:

国内方面，上周猪价快速抬升，叠加人民币贬值带来的输入型通胀，将对农产品有较强支撑，经济短期受基建和消费支撑，长期收贸易摩擦乌云笼罩，下行担忧仍存。海外方面，美联储降息后，非美央行纷纷跟随，上周全球利率下行明显，宽松预期下，利率下行期的大类资产配置思路延续。

策略: 农产品多配，贵金属多配；

风险: 中美央行加息

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号: F3036907

高聪

☎021-60828524

✉gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

相关研究:

宏观大类月报:关注降息预期落地后的资产价格变化

2019-07-28

商品策略月报:政策宽松下的新变化

2019-07-28

当前黄金下跌概率几何

2019-07-15

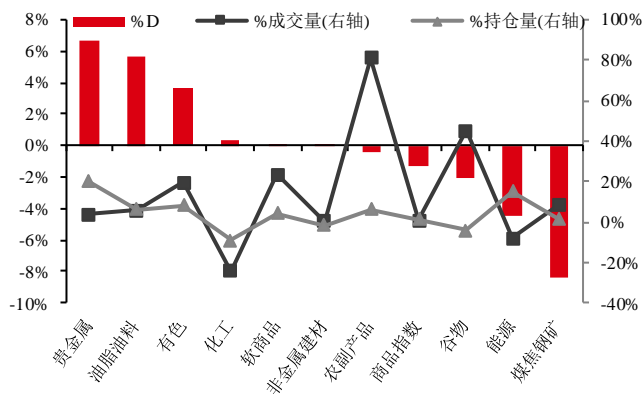
中美贸易战暂时结束对商品配置的影响

2019-07-01

商品市场数据观察

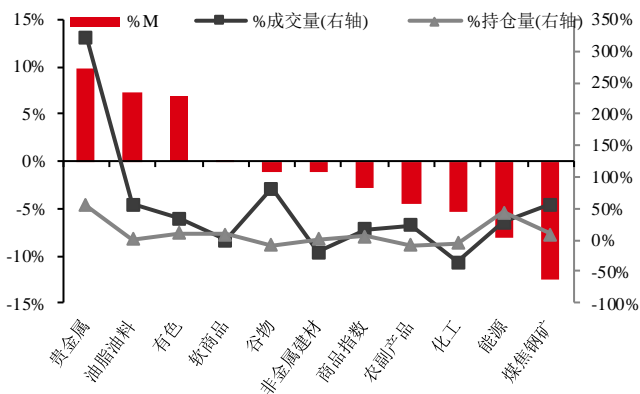
• 商品价格变动

图 1: 板块价格周度变动 单位: %



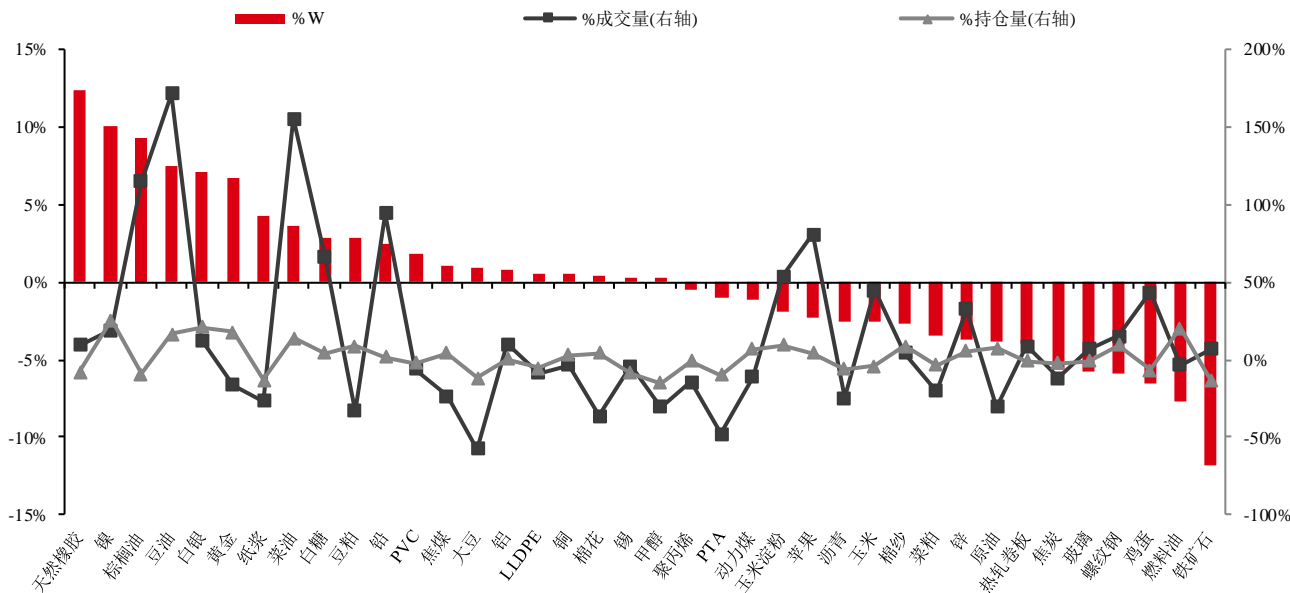
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 板块价格月度变动 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

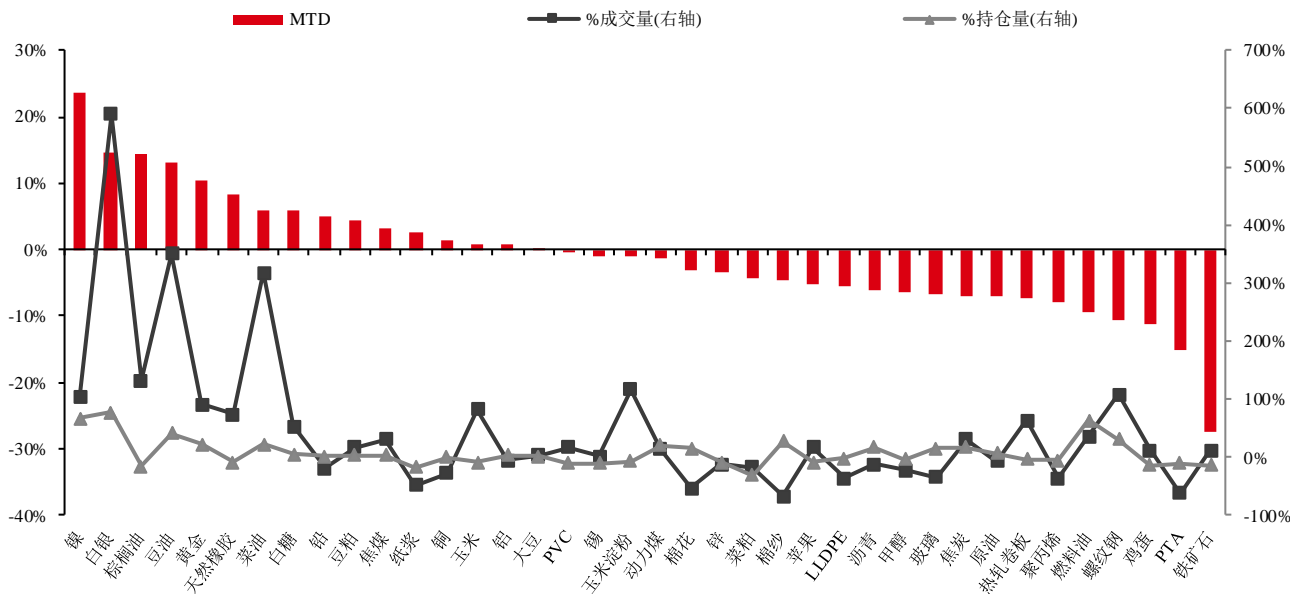
图 3: 品种价格周度变动 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 品种价格月度变动

单位: %

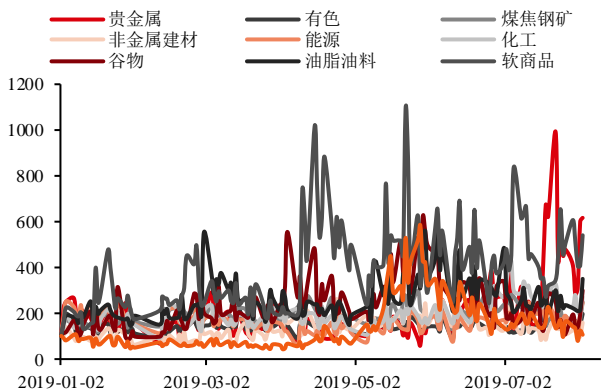


数据来源: Wind 华泰期货研究院

• 流动性变动

图 5: 板块成交量 (指数化)

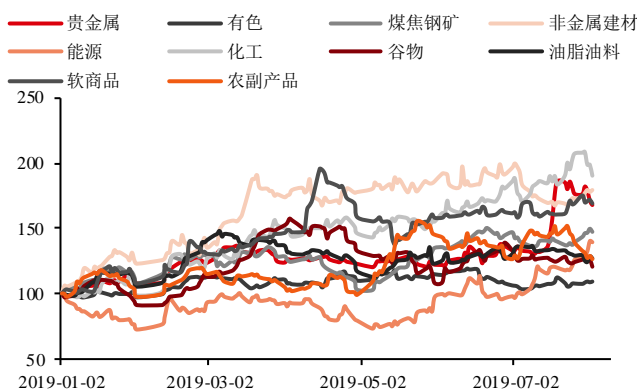
单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

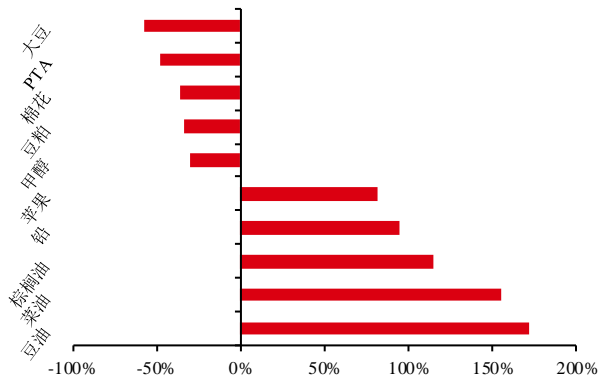
图 6: 板块持仓量 (指数化)

单位: 点



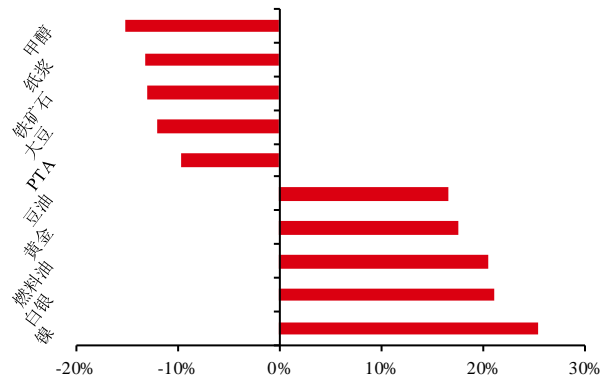
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 成交量周度变化(前五 vs 后五) 单位:%



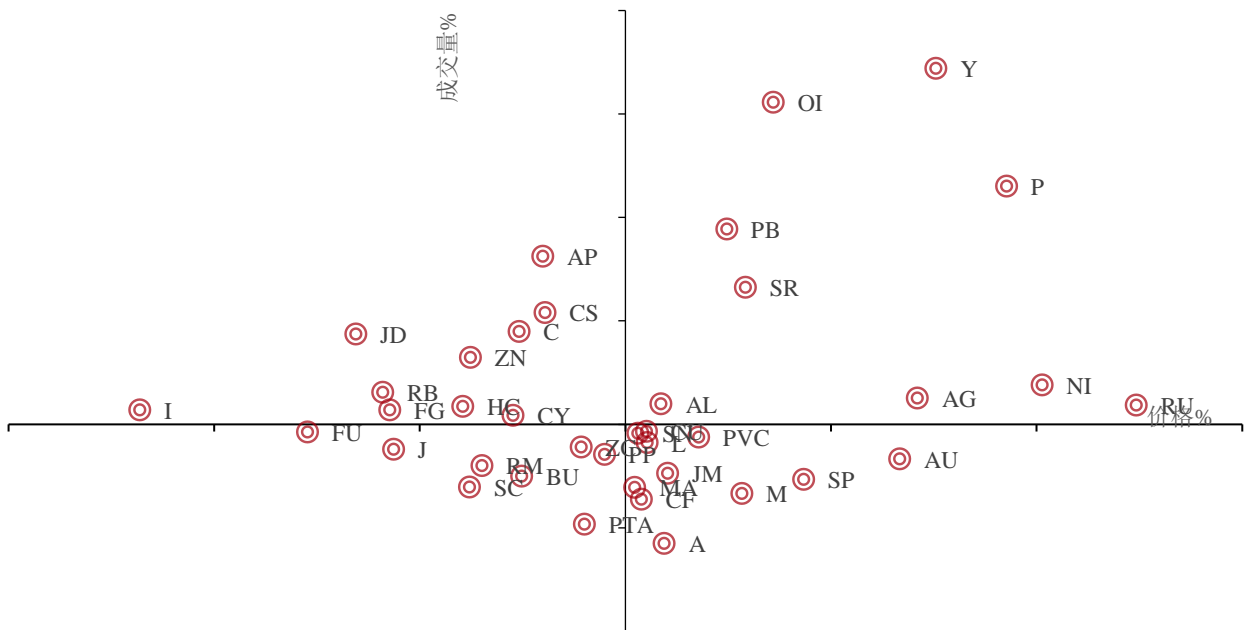
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 持仓量周度变化(前五 vs 后五) 单位:%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

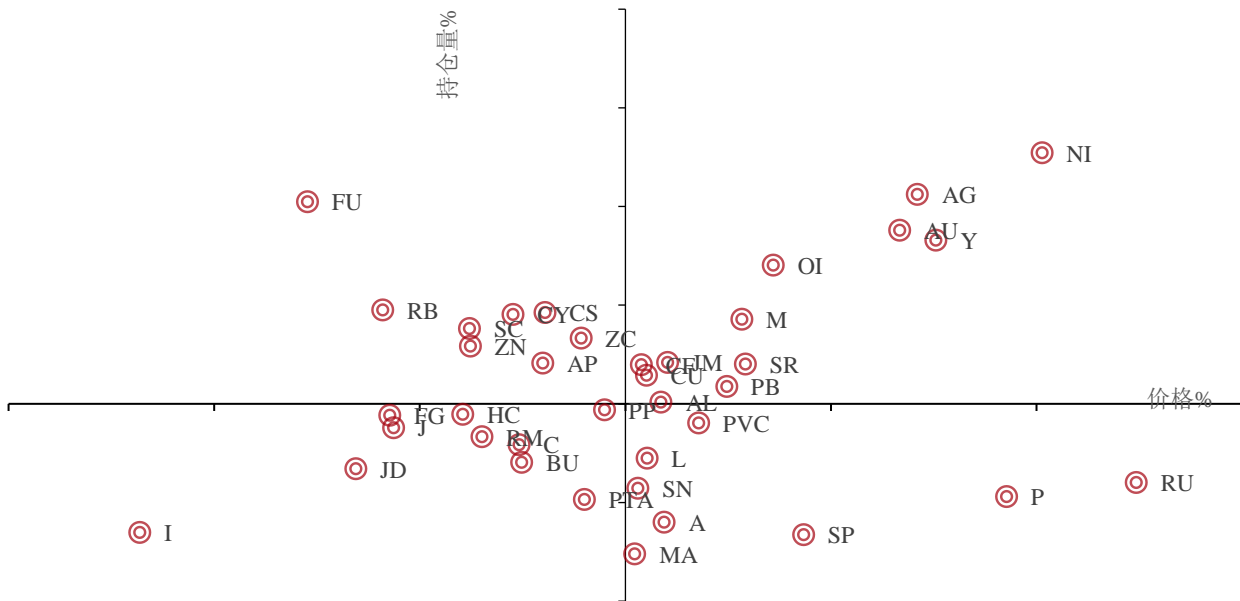
图 9: 价格% VS 成交量% 单位:%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 价格% VS 持仓量%

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

宏观高频因子跟踪

- 经济增长

上游:

图 11: 环渤海动力煤

单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: MyIpic 矿价指数:综合

单位: 无



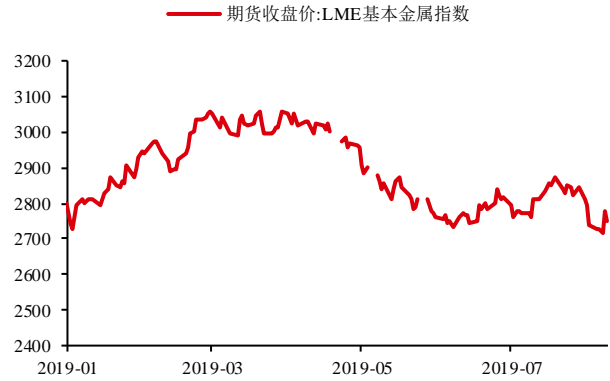
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: IPE 布油 单位: 美元/桶



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: LME 基本金属指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

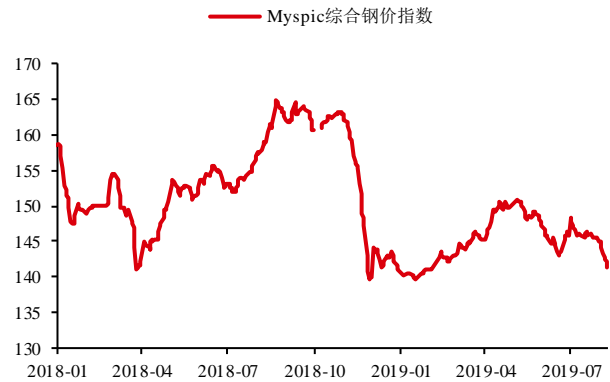
中游:

图 15: 高炉开工率:全国 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

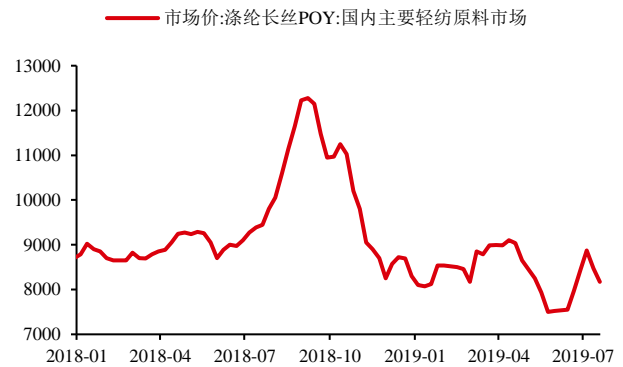
图 16: Myspic 综合钢价指数 单位: 无



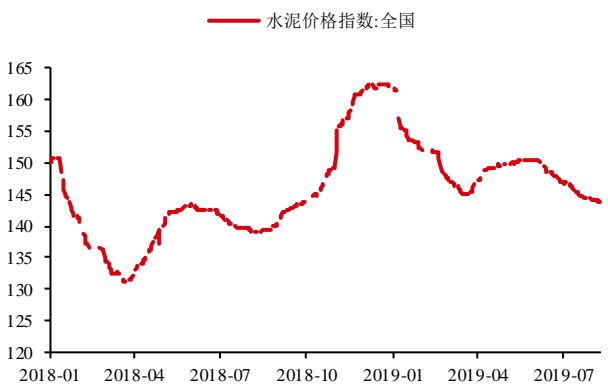
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 中国盛泽化纤价格指数 单位: 无

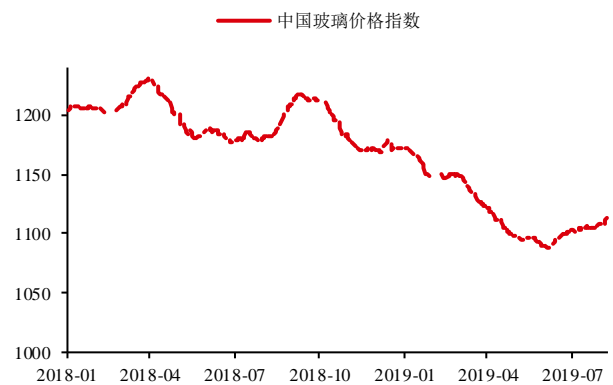

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 涤纶长丝 POY 单位: 元/吨


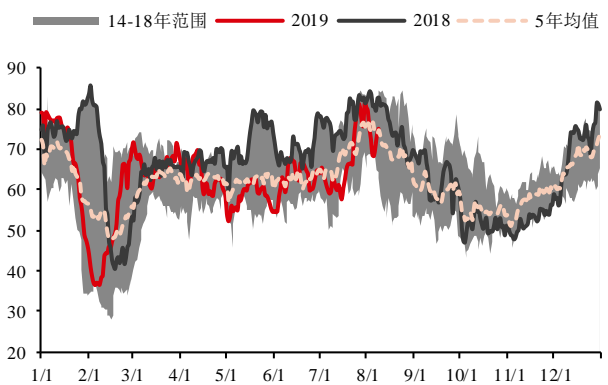
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 水泥价格指数 单位: 点


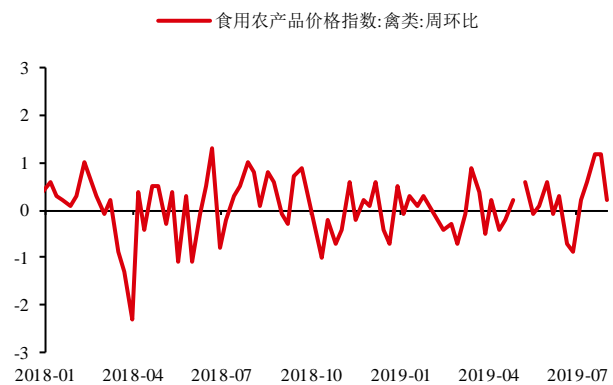
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 中国玻璃价格指数 单位: 点


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 日均耗煤量 单位: 万吨


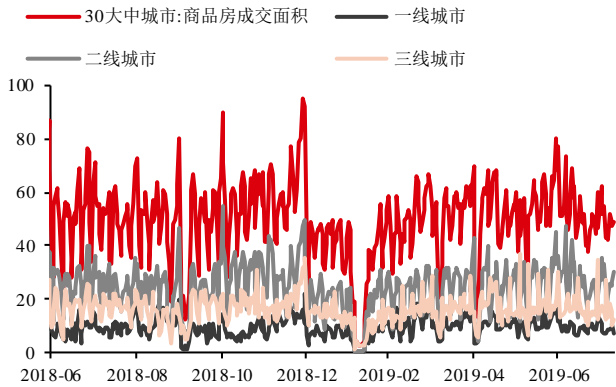
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 食用农产品价格指数 单位: 无


数据来源: Wind 华泰期货研究院

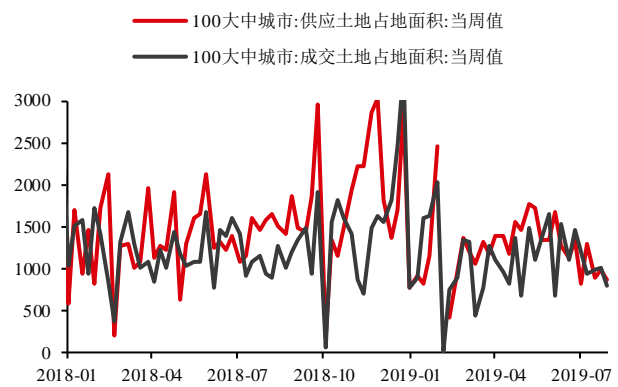
下游:

图 23: 30 城商品房成交面积 单位: 万平方米



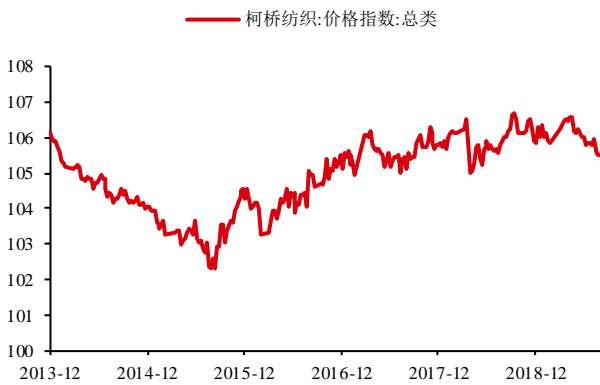
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 土地供应与成交 单位: 万平方米



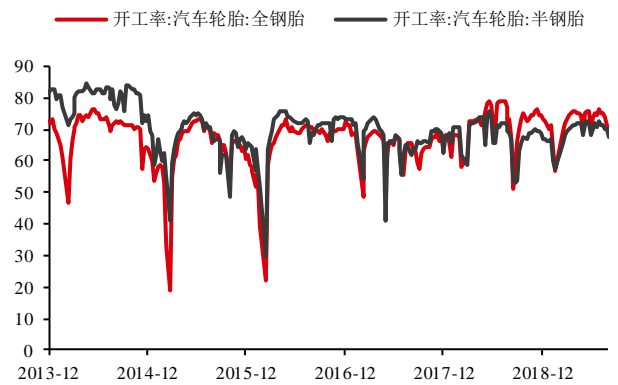
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 柯桥纺织:价格指数:总类 单位: 无

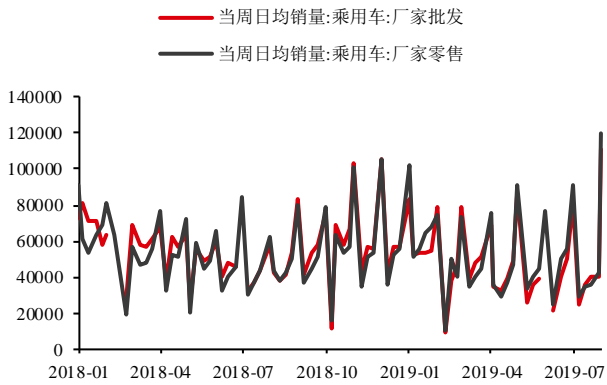


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 汽车轮胎开工率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 乘用车当周日均销量 单位: 辆


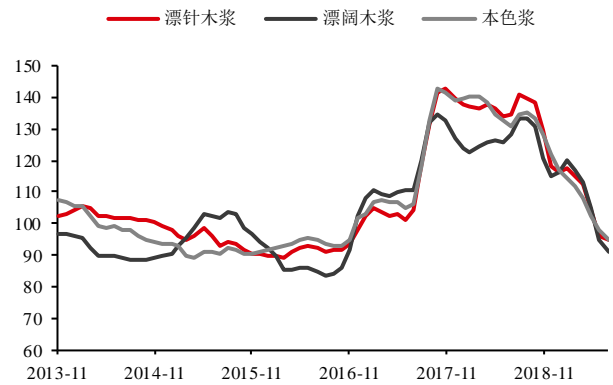
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 波罗的海干散货指数(BDI) 单位: 无


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 中国公路物流运价指数 单位: 点

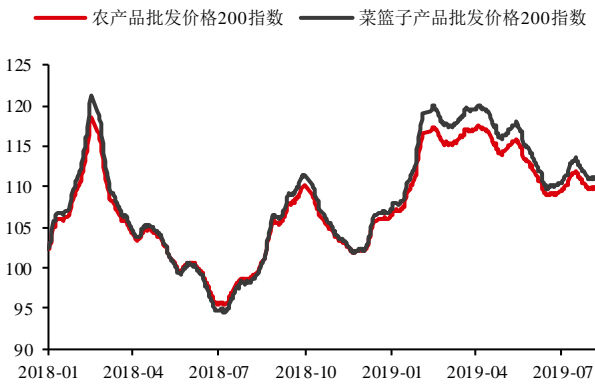

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 中国造纸协会纸浆价格指数 单位: 无


数据来源: Wind 华泰期货研究院

- 通胀

图 31: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 32: 平均批发价: 猪肉 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 33: 22 个省市: 平均价: 仔猪 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 34: 22 个省市: 平均价: 猪粮比价 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

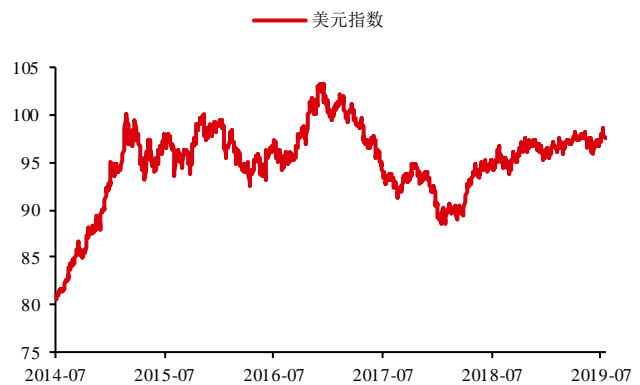
• 外汇

图 35: 美元兑人民币中间价 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 36: 美元指数 单位: 无



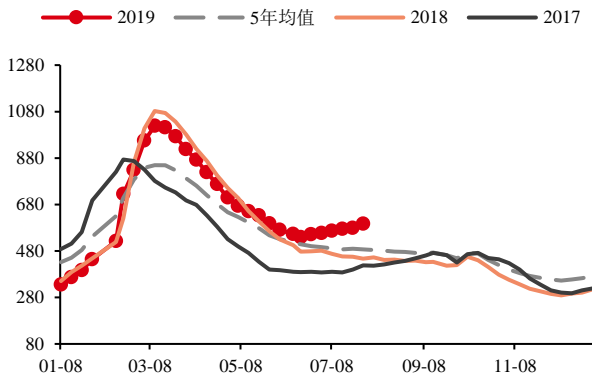
数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品基本面因子跟踪

- 库存

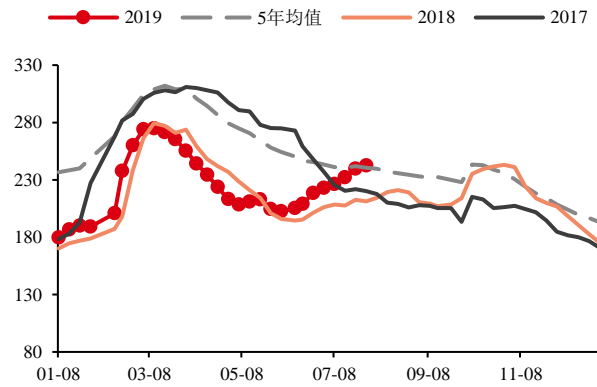
1) 黑色金属及建材:

图 37: 螺纹钢社会库存 单位:万吨



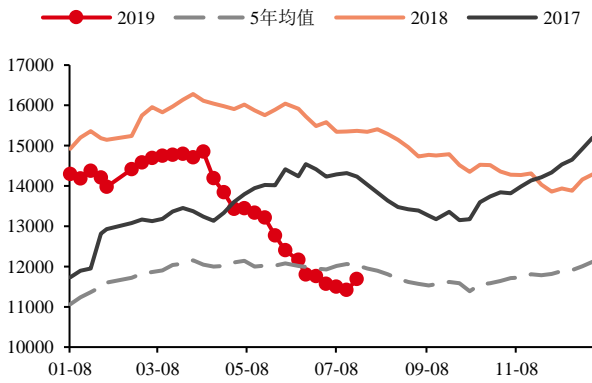
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 38: 热卷社会库存 单位:万吨



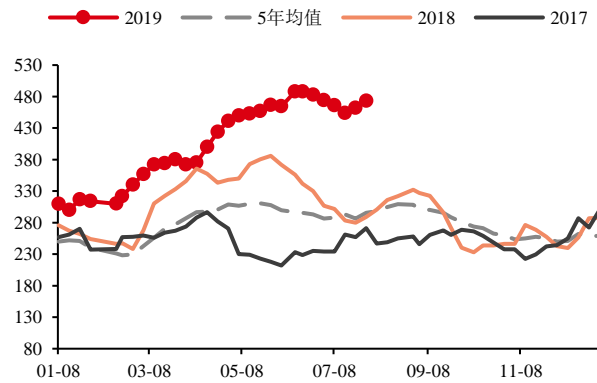
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 39: 铁矿石港口库存 单位:万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

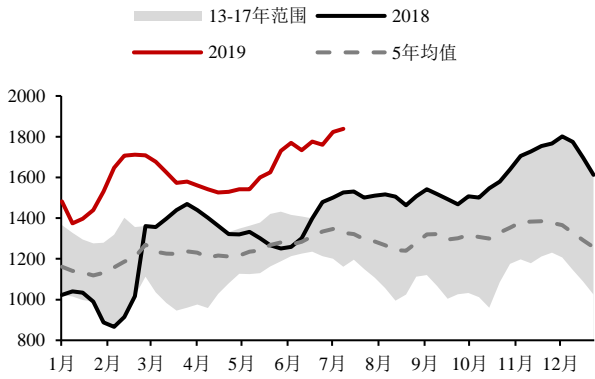
图 40: 焦炭港口库存 单位:万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

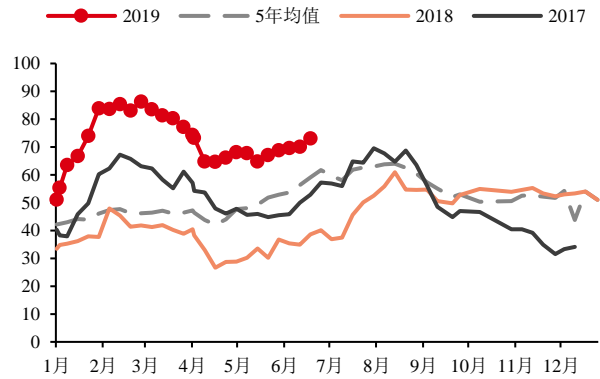
2) 能源化工:

图 41: 六大电厂煤炭库存 单位:万吨



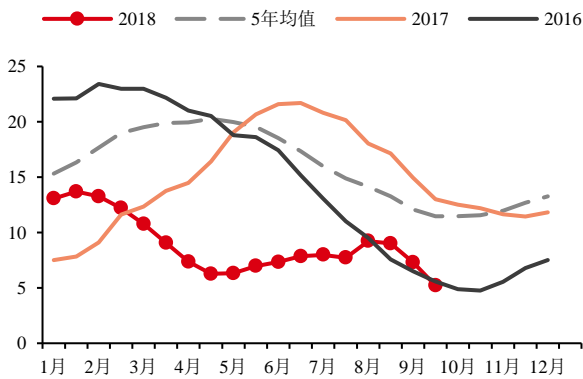
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 42: 甲醇港口库存 单位:万吨



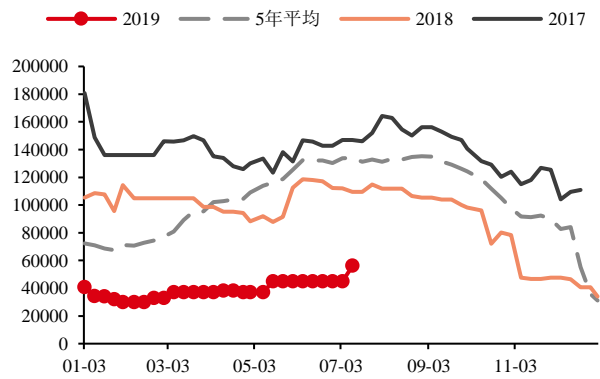
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 43: 保税区天然橡胶库存 单位:万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

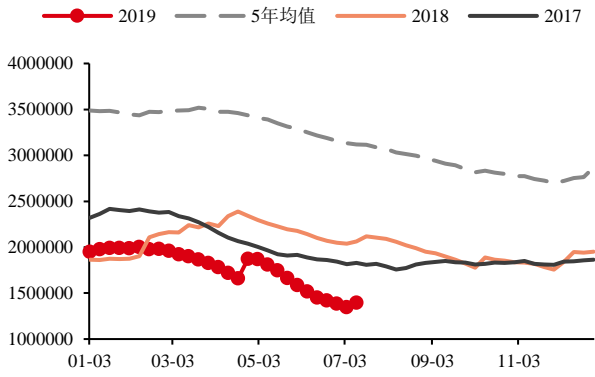
图 44: 上期所沥青库存小计 单位:吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

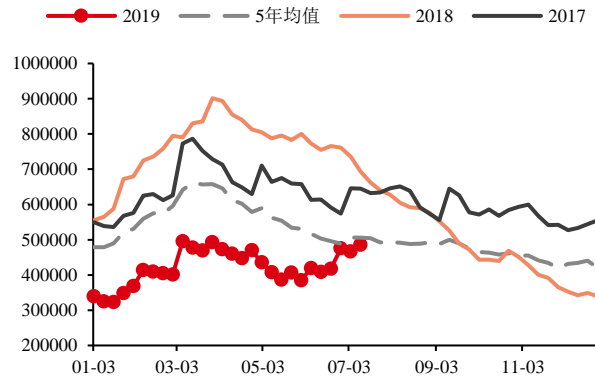
3) 有色金属:

图 45: 铝库存 单位: 吨



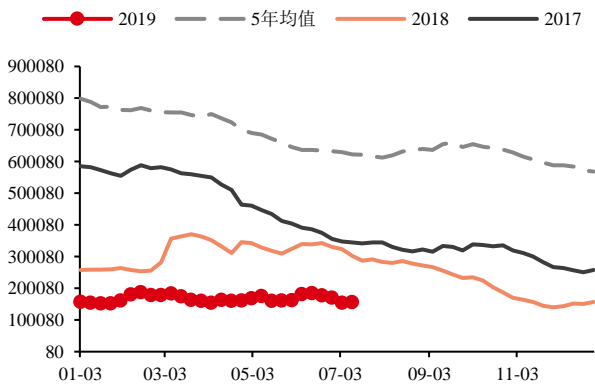
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 46: 铜库存合计 单位: 吨



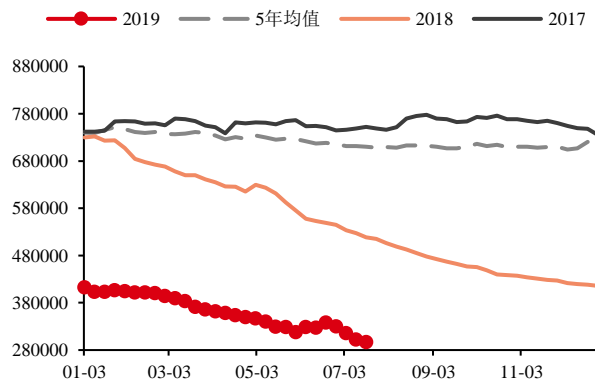
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 47: 锌库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

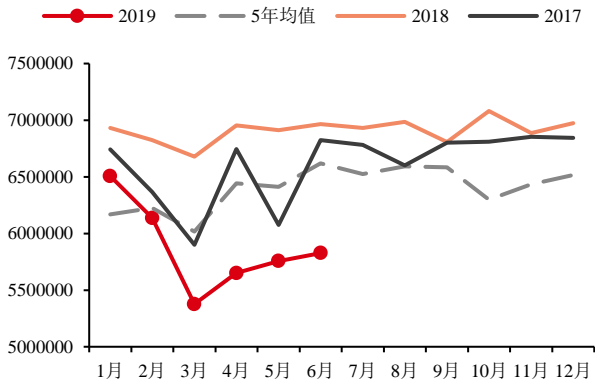
图 48: 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

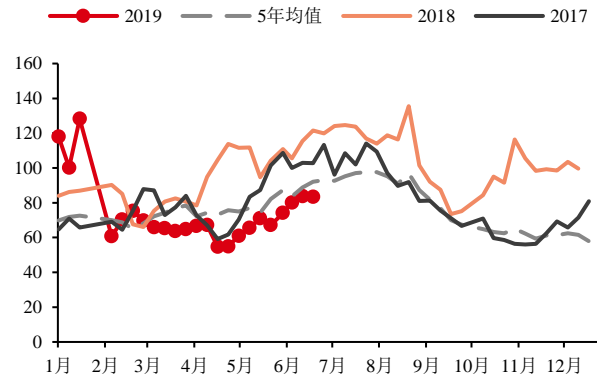
4) 农产品:

图 49: 进口大豆港口库存 单位:吨



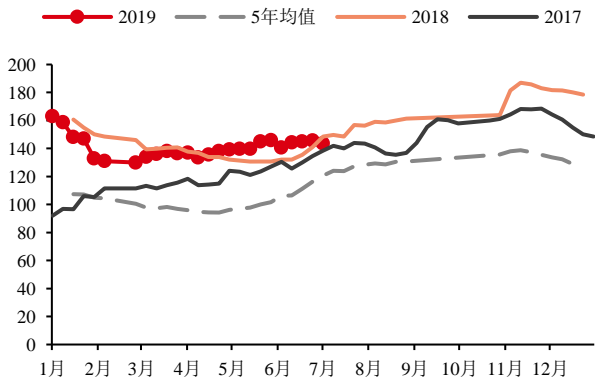
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 50: 全国豆粕库存 单位:万吨



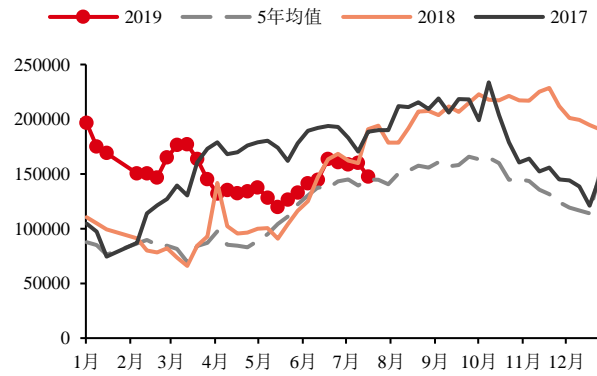
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 51: 国内豆油商业库存 单位:万吨



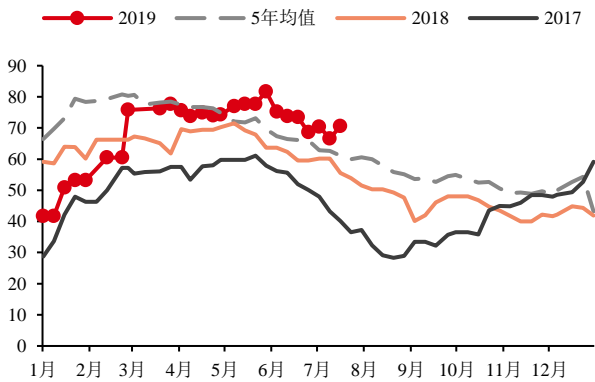
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 52: 菜油油厂库存 单位:吨



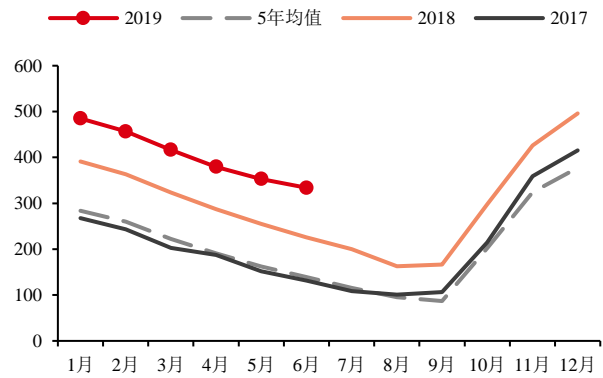
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 53: 国内棕榈油港口库存 单位:万吨



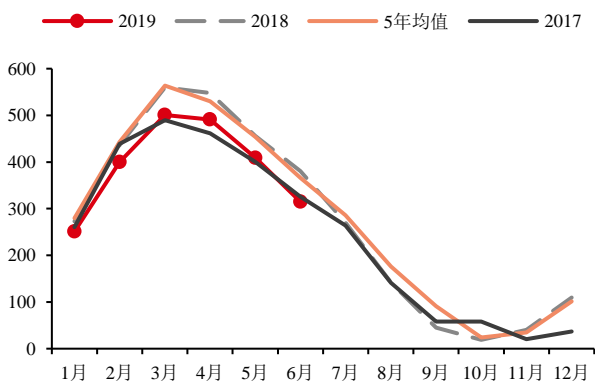
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 54: 棉花商业库存 单位:万吨



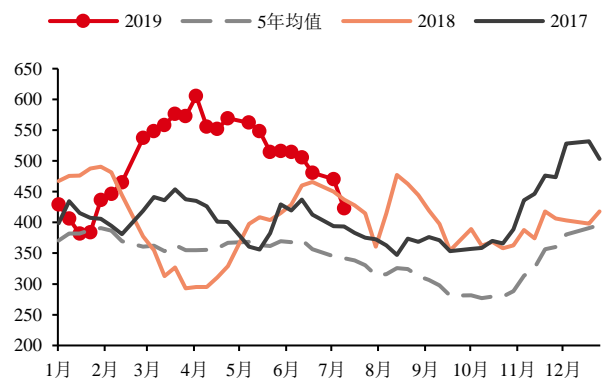
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 55: 食糖新增工业库存 单位:万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

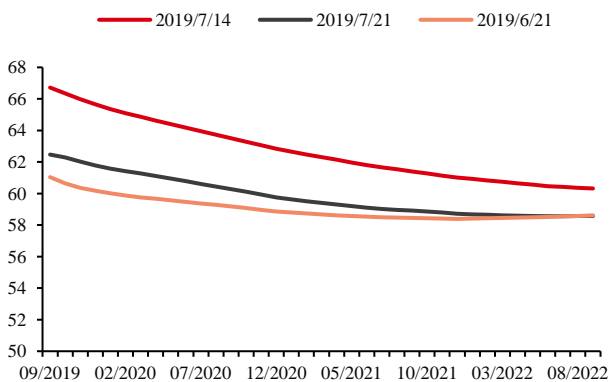
图 56: 玉米总库存 单位:万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

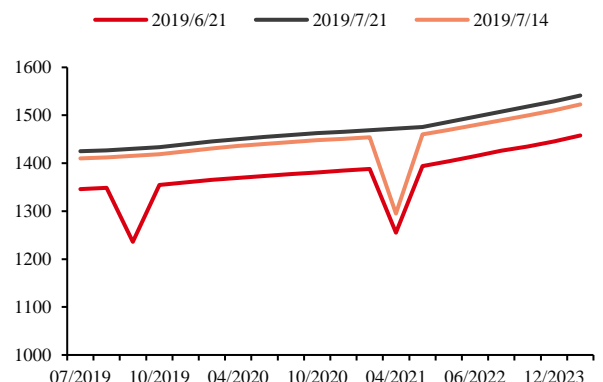
• 商品远期曲线

图 57: 布伦特原油 单位:美元/桶



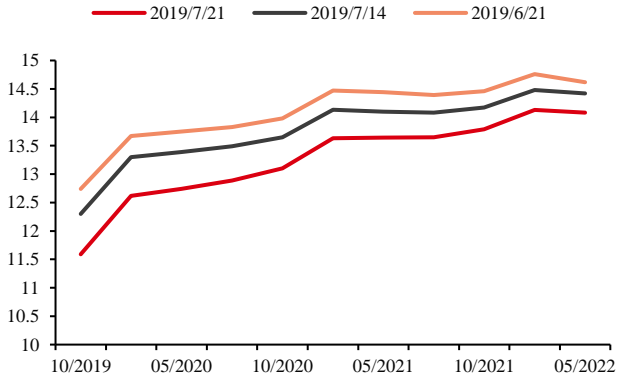
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 58: 黄金 单位:美元/盎司



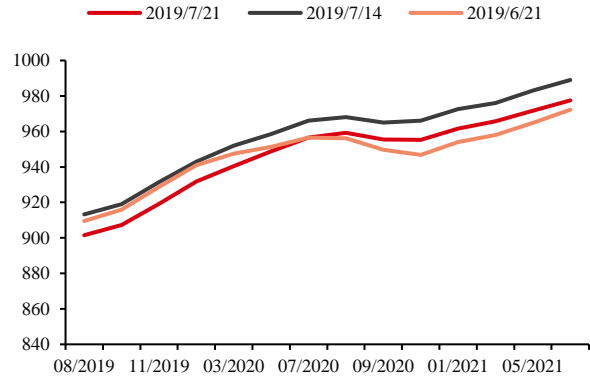
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 59: 原糖 单位: 美分/磅



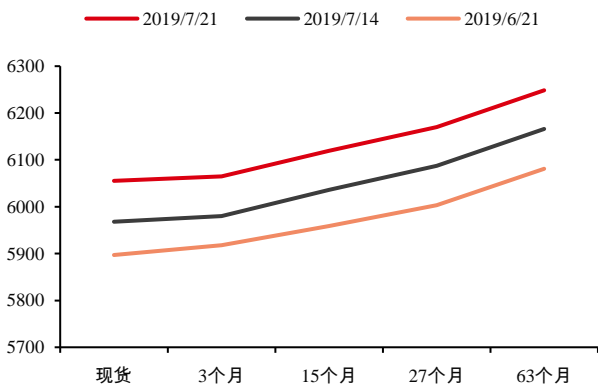
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 60: 大豆 单位: 美分/蒲式耳



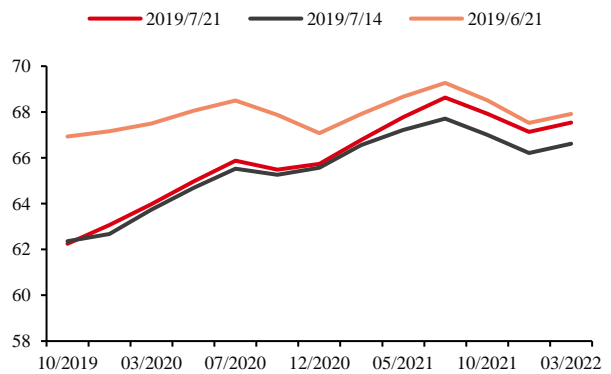
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 61: 铜 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 62: 棉花 单位: 美分/磅



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com