



宏观周报

⊕ 财经日历

- 7月26日
美国季调后新屋销售年化总数（户）
- 7月27日
中国规模以上工业企业利润
美国耐用品订单环比
- 7月28日
美联储 FOMC 货币政策声明
美国实际 GDP 年化当季环比
- 7月29日
欧元区 CPI 同比
美国核心 PCE 物价指数环比
- 7月31日
中国官方制造业 PMI
中国官方非制造业 PMI

前海期货有限公司
投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

（一）国内疫情反复，多地防疫政策加码

国内疫情持续反复，本土疫情呈现多点散发、多地频发的态势，部分地区疫情外溢仍未完全阻断，防控形势严峻复杂，特别是甘肃、广西、安徽、上海等地疫情较为严重。国家卫健委新闻发言人表示，据世界卫生组织报告，上周中国所在的西太平洋地区新增确诊病例增加了 37%，是全球增长最快的地区。奥密克戎 BA.5 亚分支已蔓延至全球 100 多个国家和地区，导致感染、住院和重症人数增加，我国外防输入压力不断增大。从近期公布的疫情源头来看，奥密克戎 BA.5 变异株及分支在西安、上海、北京、天津等地陆续检出。虽然奥密克戎 BA.5 具有更强的传播力和感染性，但是本轮疫情的重症率和病死率并未提高。

为应对此次疫情，河南、上海等多地开展全员核酸检测，多城开展静态管理，高频数据也能反映国内疫情反弹影响，百城交通拥堵指数、地铁出行人数均有所回落，10 大重点城市日均地铁出行人数降幅明显扩大。疫情反复导致稳增长压力加大，需密切关注稳增长政策出台。

（二）国常会：部署持续扩大有效需求的政策举措

国务院总理李克强 7 月 21 日主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展动力。会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。要贯彻党中央、国务院部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动稳经济一揽子政策进一步生效，下大力气巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业、稳物价目标实现。政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间，并能撬动大量社会资金，要以市场化方式用好，更好发挥有效投资补短板调结构、稳就业带消费综合效应和对经济恢复发展的关键性作用。李克强总理此前特别强调，不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。预计稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，地方政府专项债的实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具的运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。

（三）地产销售延续下行，土地成交仍弱

当前地产是需求端唯一仍表现较低迷的拖累项，地产能否企稳是下半年经济恢复的关键。7 月以来持续弱势的地产销售，上周有所反弹。截至 7 月 24 日，地产销售仍处于相对低位，但成交量有所回升，30 大中城市商品房成交面积环比上升 5.02%，其中一线城市环比上升 12.57%。当前地产销售数据仍不及 6 月，或受疫情不确定性、部分地区“停贷”等突发事件影响。为应对部分地区建房速度放缓所产生的局部停贷现象，各级政府积极发声“保交楼、保民生”。7 月 21 日，国常会时隔多次再提地产，要求“因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求”，在当前背景下这一表述的政策指向非常明确。预计在稳房价、保竣工等政策预期下，年内地产销售数据仍有改善空间，地产后周期消费有望出现一定程度修复，后续地产增量支持政策可能会加码。

（四）国内宏观前瞻

中共中央政治局会议预计 7 月底召开，为下半年经济发展定调。此外，本周将公布中国 7 月官方制造业和非制造业 PMI（7 月 31 日周日）。

二、海外宏观回顾和展望

7 月 21 日，欧洲央行公布最新利率决议，主要再融资利率 0.50%，预期 0.25%，前值 0%；边际贷款利率 0.75%，预期 0.5%，前值 0.25%；存款便利利率 0%，预期-0.25%，前值-0.5%。这也是欧洲央行 11 年来首次加息，加息 50 个基点幅度超预期，此前市场普遍预期加息 25 基点。同时，欧洲央行批准传导保护工具(TPI)的设立，以避免成员国息差大幅走阔对负债最重的国家造成严重打击。

欧元区 6 月 CPI 同比 8.6%，通胀续创历史最高水平，欧洲对俄罗斯的石油、天然气等能源依存度较高，地缘冲突升级使得欧洲正面临能源和食品价格飙升的问题。6 月能源价格同比上涨 42%，食品、酒精和烟草同比上涨 8.9%，预计食品、能源等低粘性通胀对欧洲通胀的贡献可能在今年冬季达到阶段性高点。尽管“北溪 1 号”暂时恢复输气，部分缓解了欧洲能源紧缺的现状，但欧洲能源危局未平息、通胀预期可能继续高企，未来欧央行加息幅度和货币政策的不确定性仍较大、加深了市场对欧洲金融条件收紧及衰退的担忧，风险溢价可能走高。

美联储即将公布最新的利率决议（北京时间 7 月 28 日周四），随后美联储主席鲍威尔将在利率公布半小时后召开新闻发布会。6 月美国 CPI 同比上涨 9.1%，再次刷新 40 年来的最高纪录，市场一度押注美联储将在 7 月加息 100 个基点。不过由于疲软的制造业和消费数据，市场对美联储加息幅度的预期正在逐渐降低。市场预计美联储主席鲍威尔可能会在 FOMC 会议上再次加息 75 个基点后放慢步伐。但上周欧洲央行为应对高通胀进行了 11 年来的首次加息，这也再度令市场猜测美联储会不会加息 100 个基点。

此外，本周还将公布美国第二季度实际 GDP 年化季率初值、美国 6 月核心 PCE 物价指数年率等数据。继美国一季度 GDP 意外萎缩后，市场普遍预期二季度 GDP 将继续萎缩。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>

