

中国平安 PINGAN

金融 · 科技

专业 让生活更简单

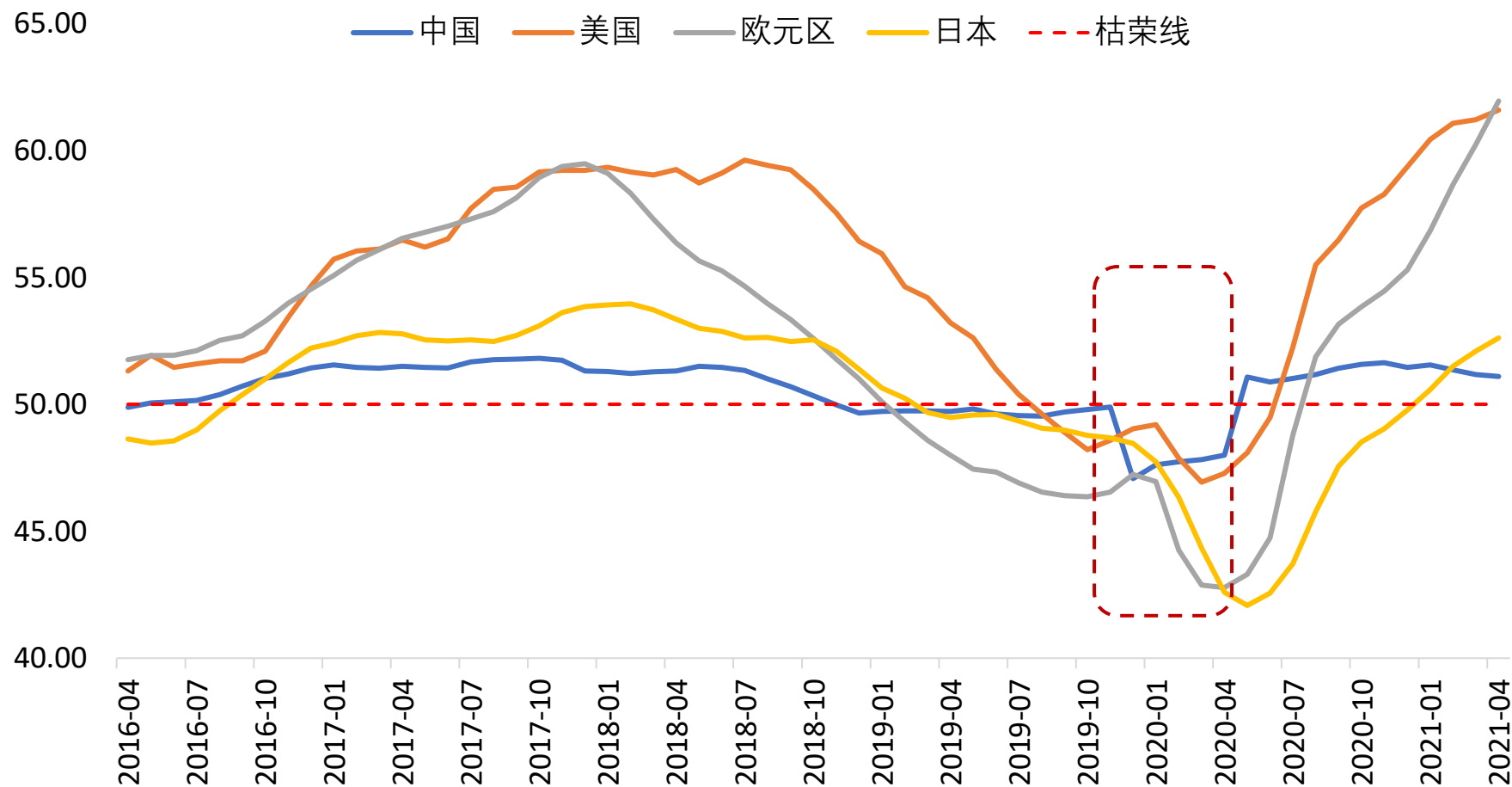
# 美联储政策转向 如何把握交易机会

李晨阳 | 投资咨询号：Z0016332

平安期货

# 全球经济延续复苏

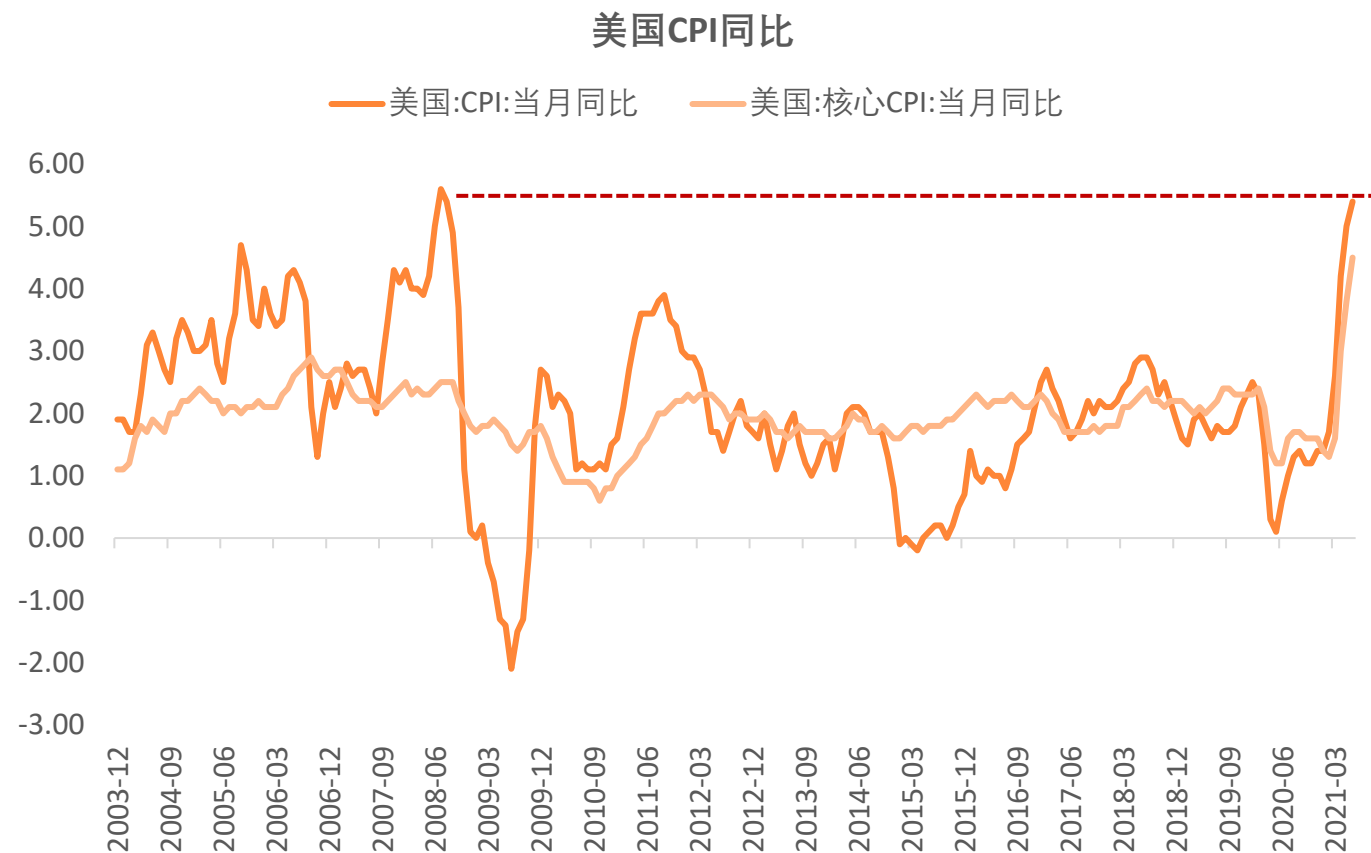
## 世界主要经济体PMI



零利率

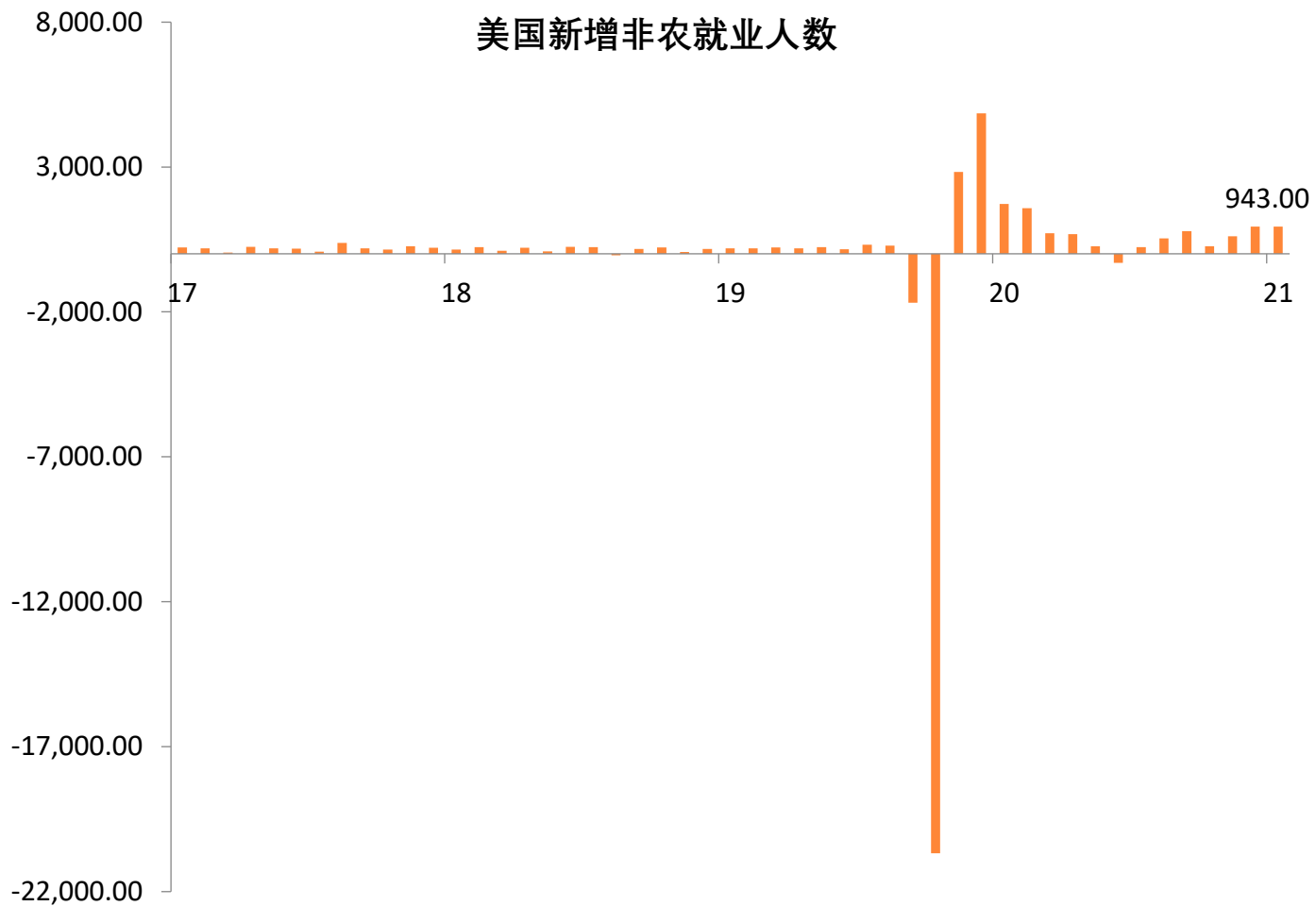
无限量量化宽松

# 超级宽松政策，何时退出？



美国通胀数据  
已经爆表

# 非农数据点燃贵金属行情，导火索？



美国就业市场改善  
非农成为导火索

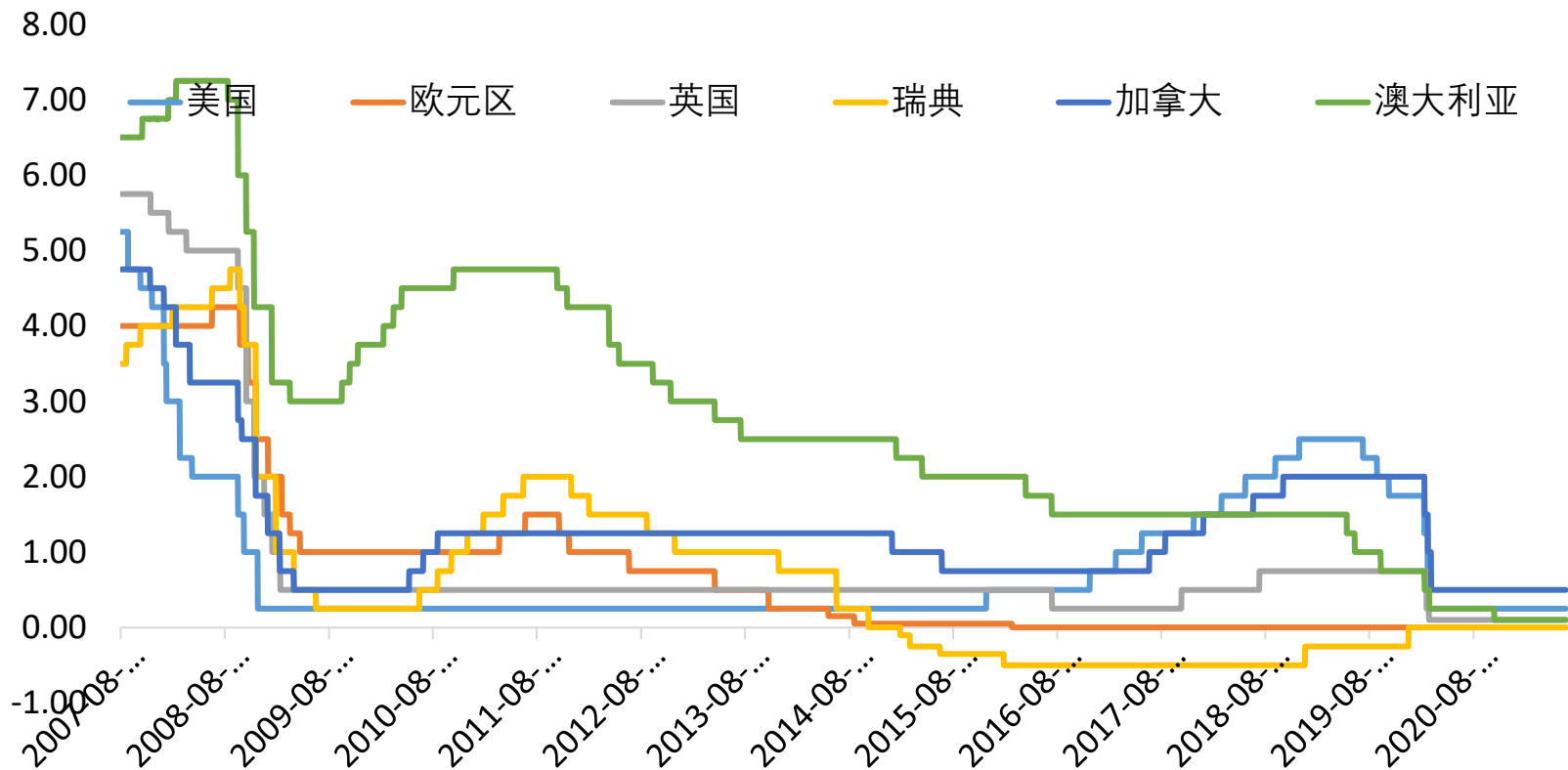
# 非农数据点燃贵金属行情，跳空下跌？



白银价格的下跌  
早有征兆

# 低利率环境延续，但边际逐渐收紧

主要央行利率



讨论缩减购债

正式缩减购债

结束购债

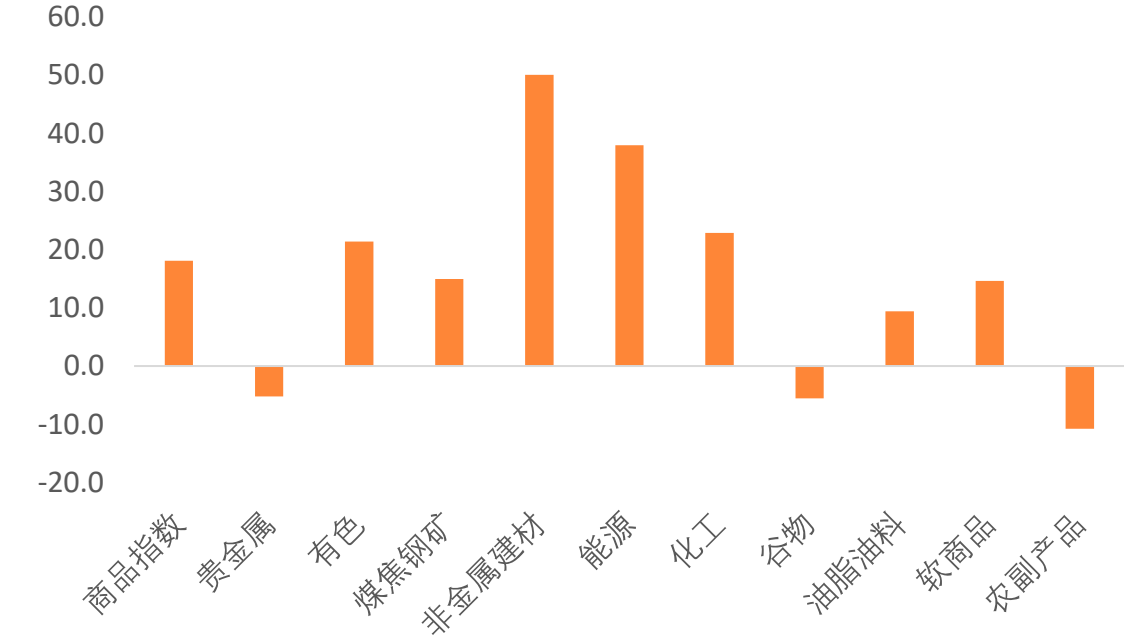
讨论加息

正式加息

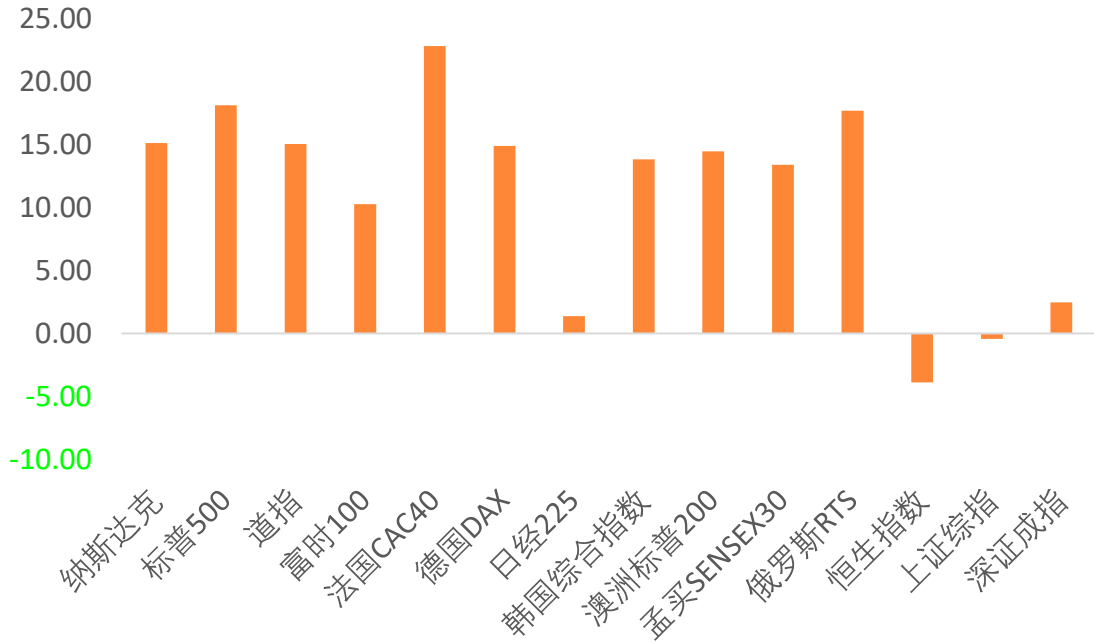


# 货币收紧并不意味着商品一定下跌

年初至今各板块商品涨跌幅



年初至今全球主要股市涨跌幅

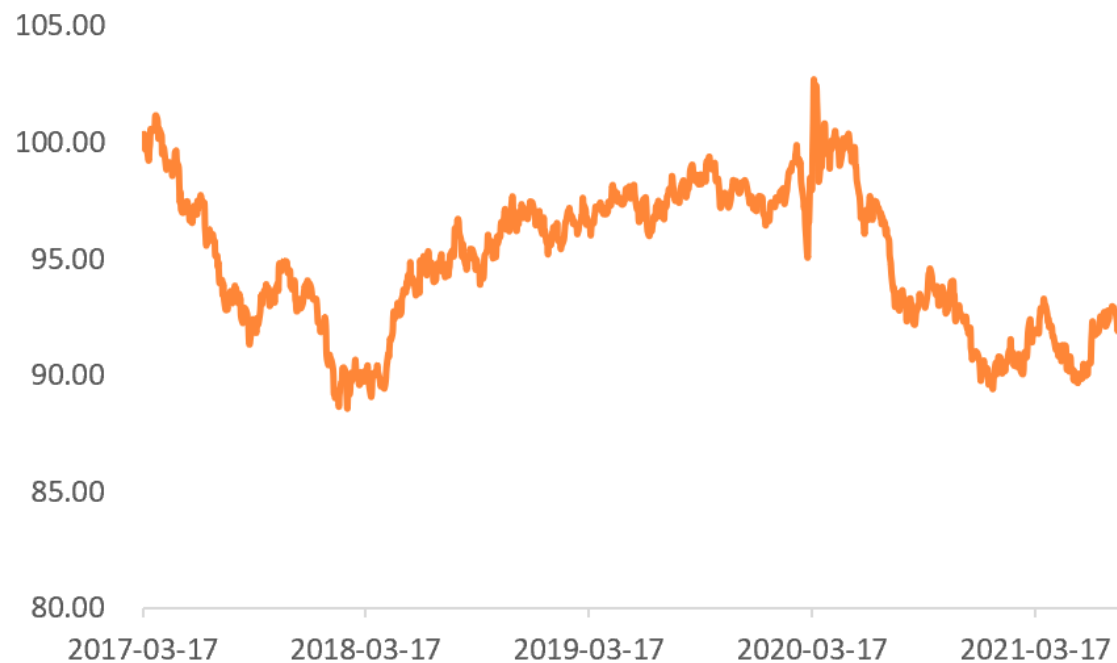


资料来源：wind 平安期货研究所

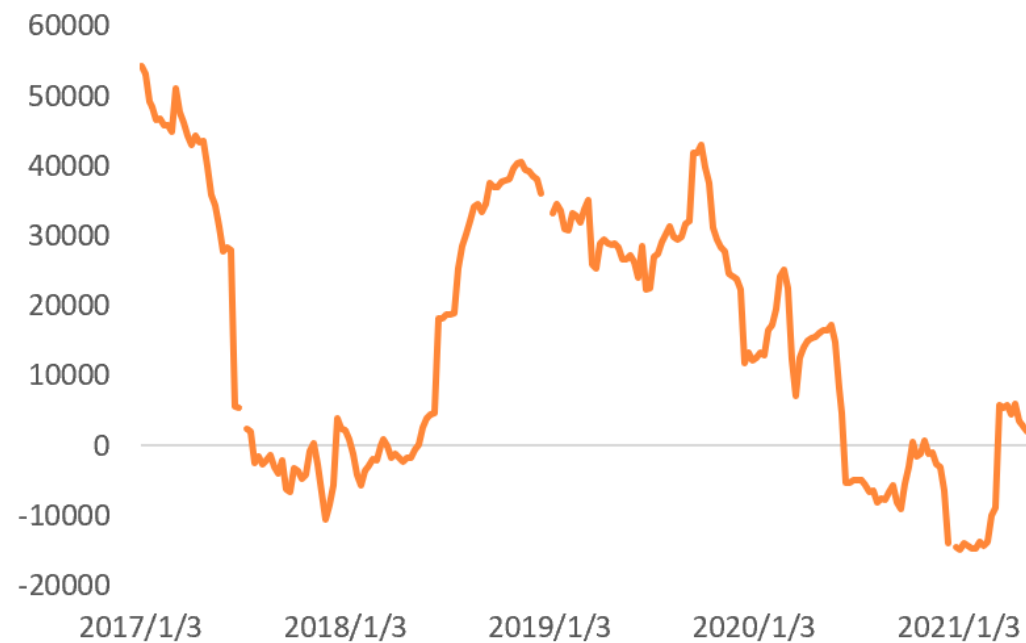


## 美元指数触底反弹明显

美元指数变化



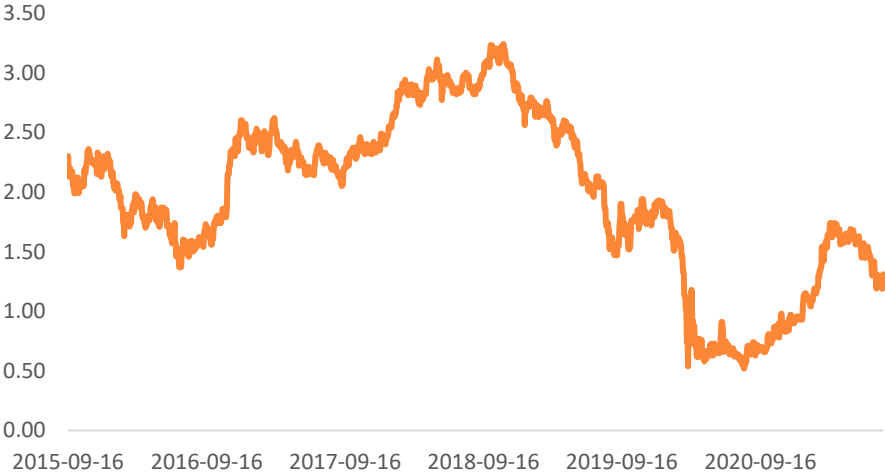
美元基金净多持仓



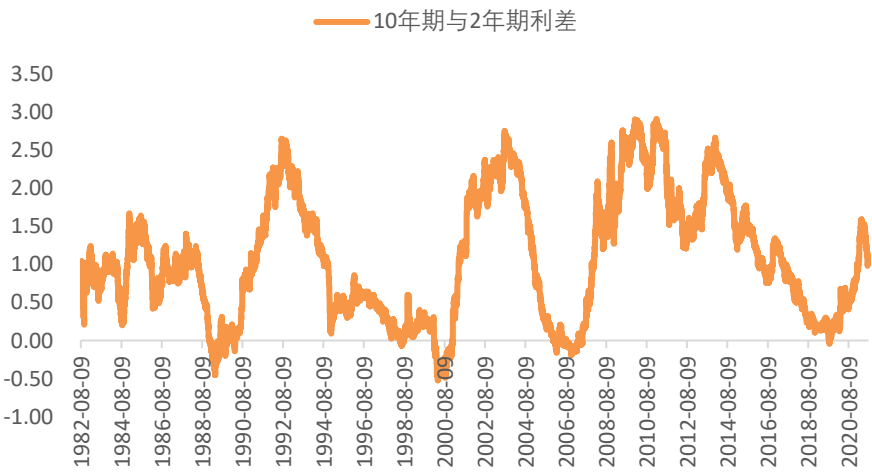


# 美债十年期收益率下行有望转向

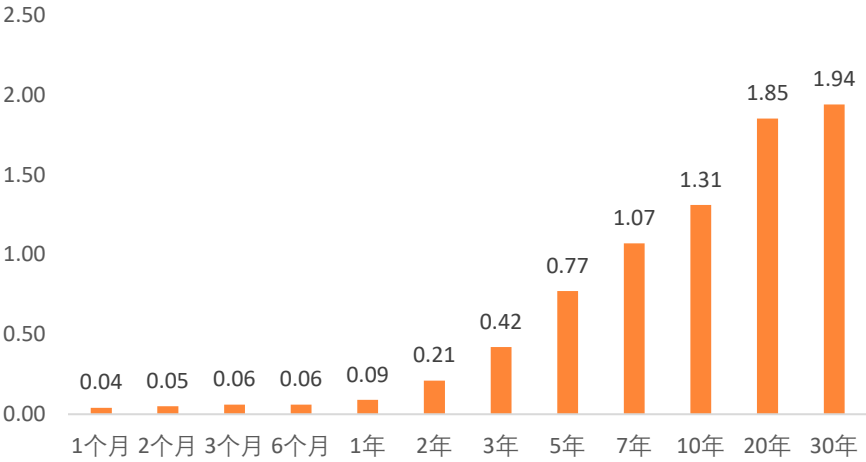
美国十年期国债利率



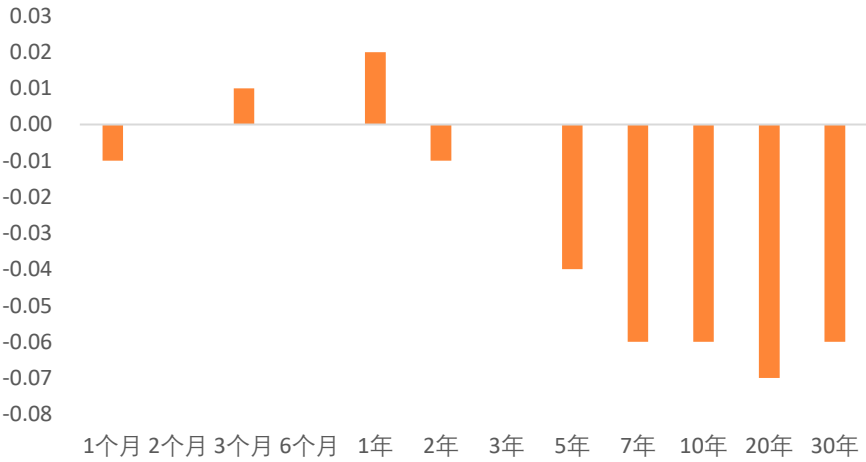
美国国债长短端利差



美国国债利率



美国国债利率近一个月变化



资料来源: wind 平安期货研究所

## ■ 关注焦点——商品高位继续磨顶



## ■ 关注焦点——贵金属价格中长期承压



实际利率=名义利率-通货膨胀

## ■ 关注焦点——原油的流畅上涨告一段落

国家	现行减产基准	2022.5	增加产量
阿尔及利亚	105.7	105.7	0
阿联酋	316.8	350	33.2
安哥拉	152.8	152.8	0
赤道几内亚	12.7	12.7	0
加蓬	18.7	18.7	0
科威特	280.9	295.9	15
尼日利亚	182.9	182.9	0
沙特阿拉伯	1100	1150	50
伊拉克	465.3	480.3	15
刚果	32.5	32.5	0
俄罗斯	1100	1150	50
合计增量			163

欧佩克+会议评价：

整体处于欧佩克+增产不确定性落地，重回供需主导市场平衡阶段，达成结果属于阶段性利好：

一是，从新基准增量来看，阿联酋最终新基准明显低于此前要求的基准量，各国在寻求市场平衡下的谨慎增产。

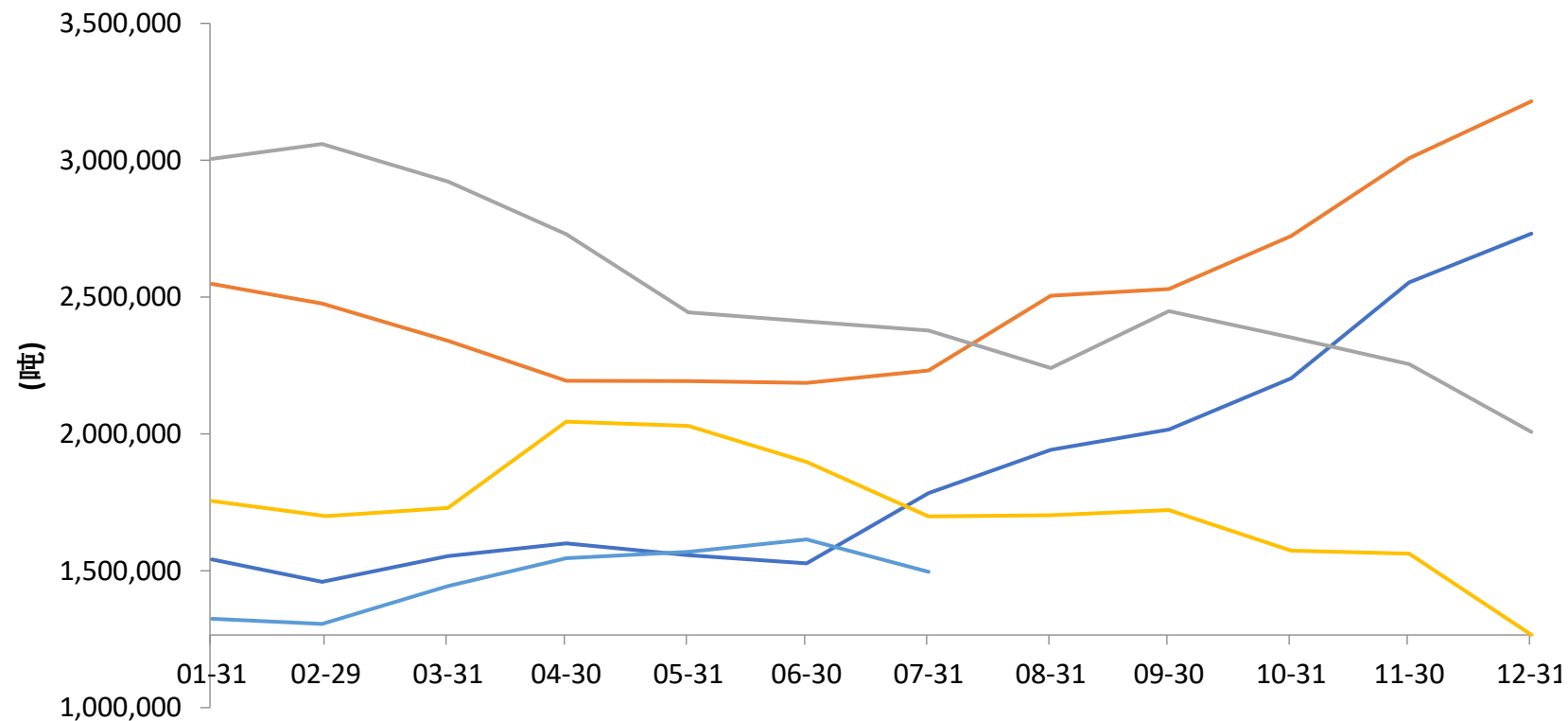
二是，目前提高的是明年5月后的基准，中间还有时间能去评估市场变化，未来增产步伐存在一定不确定性。

目前关注8月开始的40万桶/日增量对市场消化情况，供应端后市利多将有限，而主要担忧伊朗和委内瑞拉制裁解除情况，需求端恢复预期仍存，如若重回需求拉动的上升逻辑下，不排除美国放出解除伊朗和委内瑞拉制裁进而增加供应来打压高油价，但短期谈判进展缓慢。

## ■ 关注焦点——部分农产品的矛盾短期无法缓解

马来西亚:期末库存量:棕榈油

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021



7月库存不增反降

An aerial night view of a city skyline, featuring a prominent skyscraper on the right side. The city is illuminated with various lights, and a body of water is visible in the background. The image is framed by a dark blue triangular overlay on the left and right sides.

# 谢谢

---



### 风险提示:

期货交易采取保证金交易方式，具有杠杆性风险，可能产生巨大亏损。您在入市交易前，应全面了解期货交易法律法规、期货交易所及期货公司业务规则，全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力等，审慎决定是否参与期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明:

本资讯的信息均来源于公开资料，平安期货有限公司对信息的准确性和完整性不作任何保证。

本资讯所载意见及推测仅反映分析员于发出此资讯时的判断，公司可随时发出其他与本资讯不一致及有不同结论的其他报告。资讯中的内容和意见仅做供投资者参考，投资者不应将本资讯作为投资决策的依据，投资者应自行作出投资决策并独立承担投资风险。

本资讯旨在发给公司特定客户及其他专业人士，未经公司事先书面批准，不得更改或以任何方式传送他人。平安期货有限公司版权所有，保留一切权利。

平安期货有限公司

PINGAN FUTURES CO.,LTD.

公司地址：广东省深圳市福田区金田路4036号荣超大厦15楼

公司官网：<http://futures.pingan.com/>

咨询电话：400-8888-4567

平安期货有限公司研究所