



期货有风险，投资需谨慎

治胀之道下的宏观变局与大类资产配置

2022-07-18

长江期货 研究咨询部

余雪飞 从业资格号F3054229 投资咨询证书号 Z0015952



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01 通胀末路

02 全球加息潮

03 汇率冲击

04 衰退预期





01

通胀末路

利率杀估值

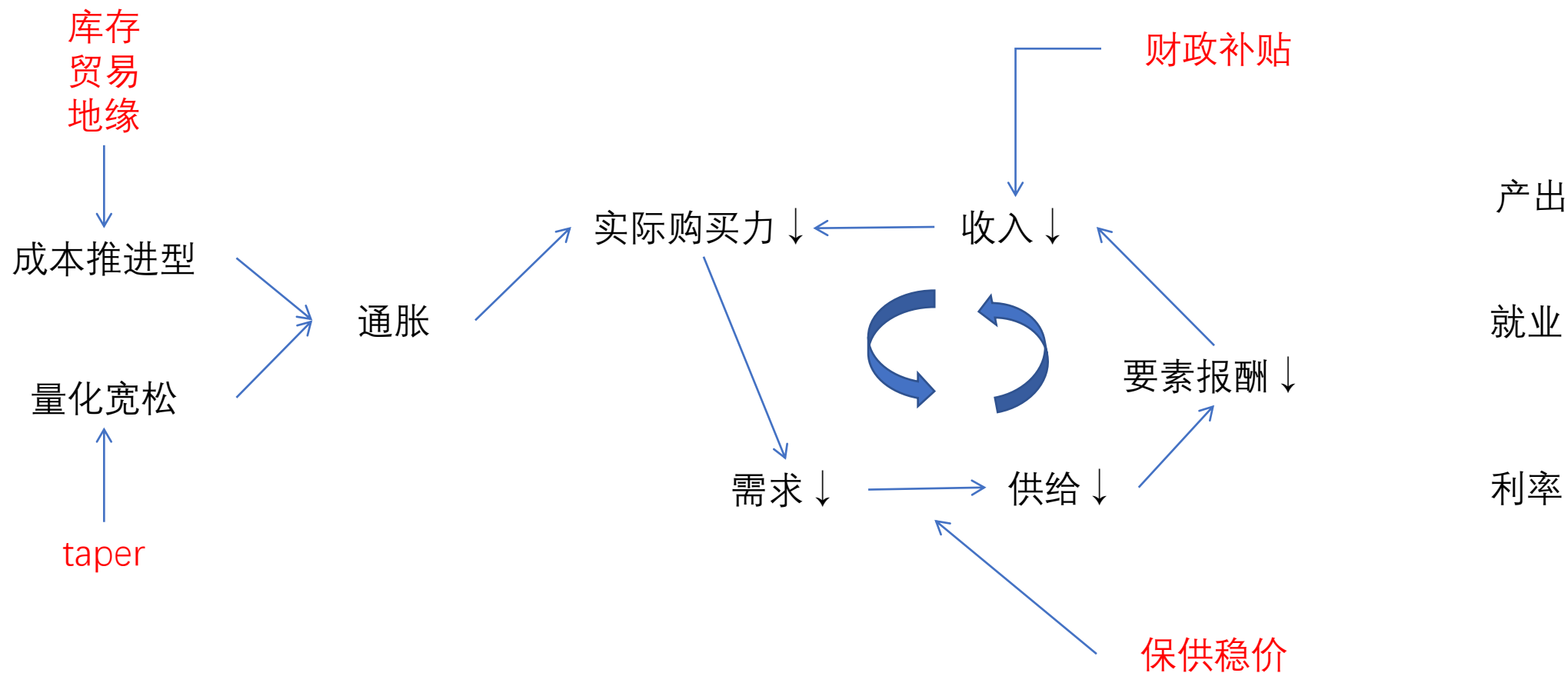
汇率杀币值

Changjiang
Securities

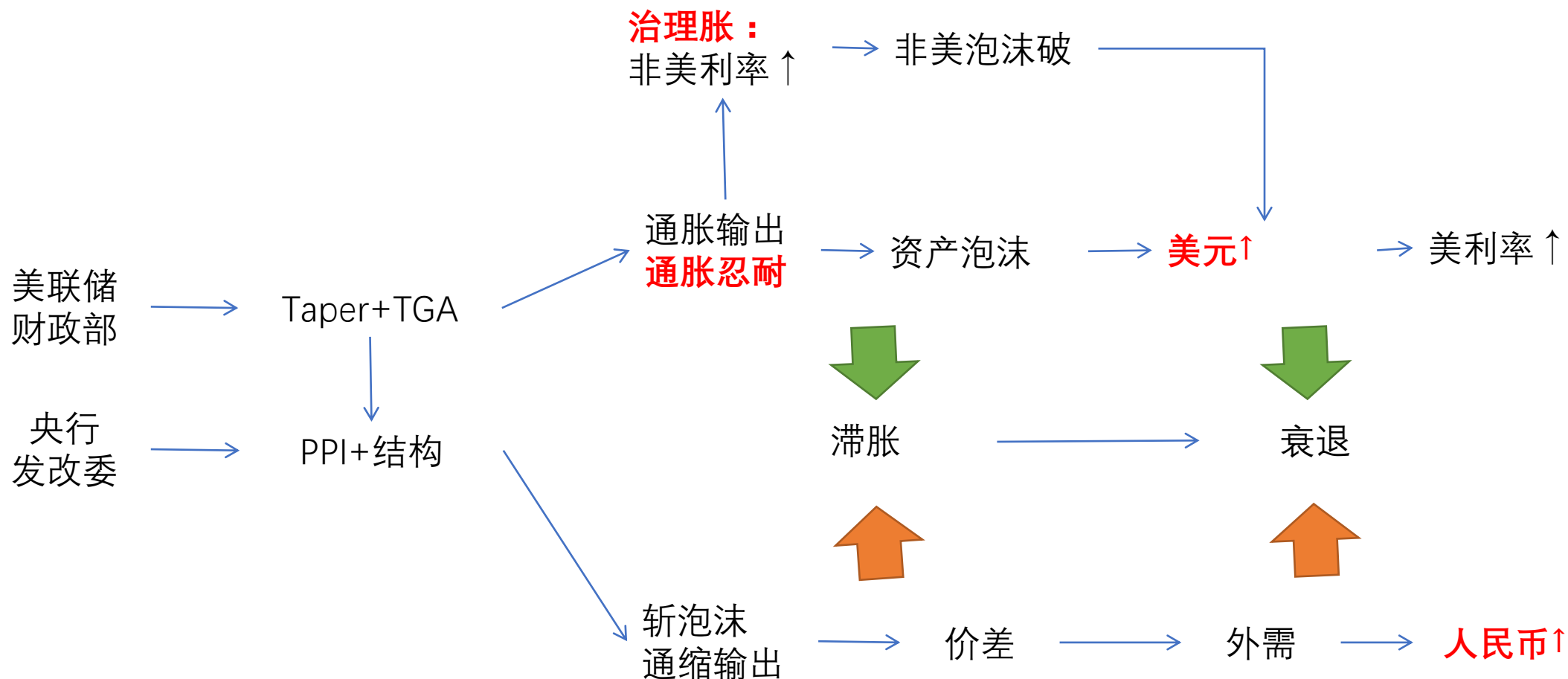
汇聚财智 共享成长

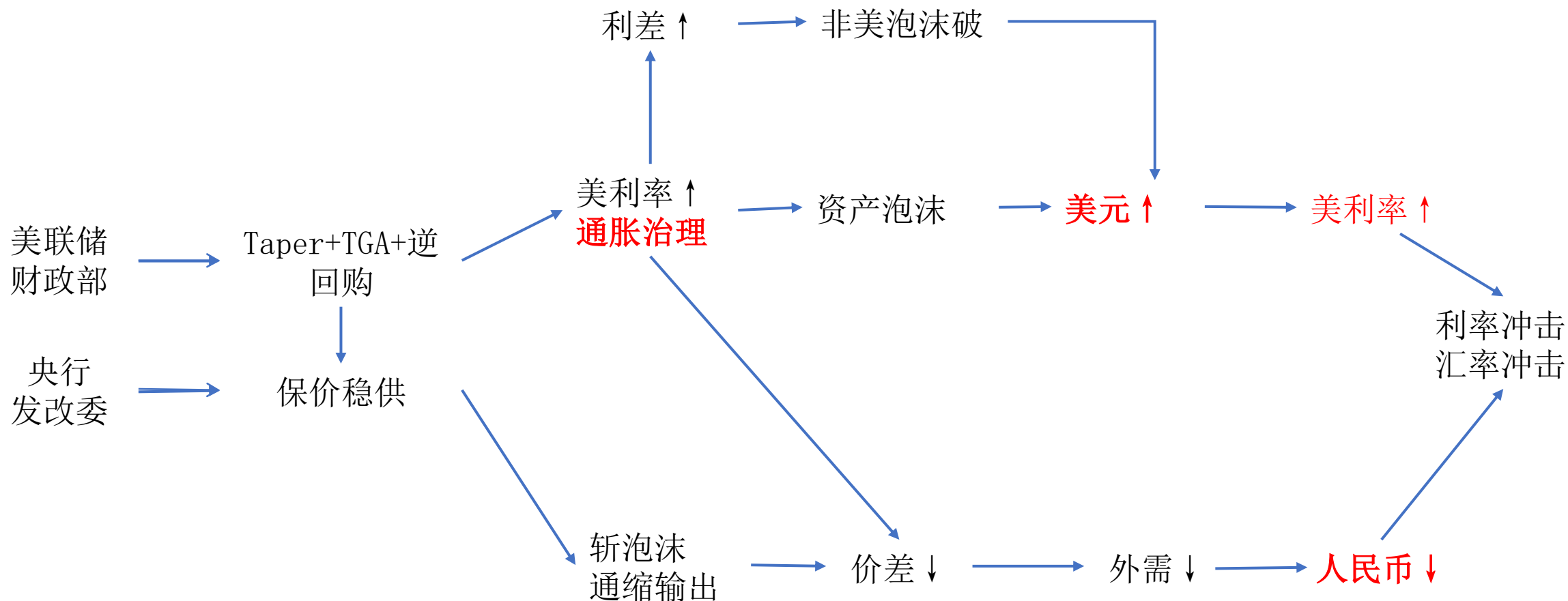
Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

01 治胀之道-通胀危害



美国补贴收入，中国斩断PPI-CPI路径







数据来源：同花顺iFinD

数据来源：同花顺、长江期货



数据来源：同花顺iFinD

数据来源：同花顺、长江期货



02

全球加息潮

利率杀估值

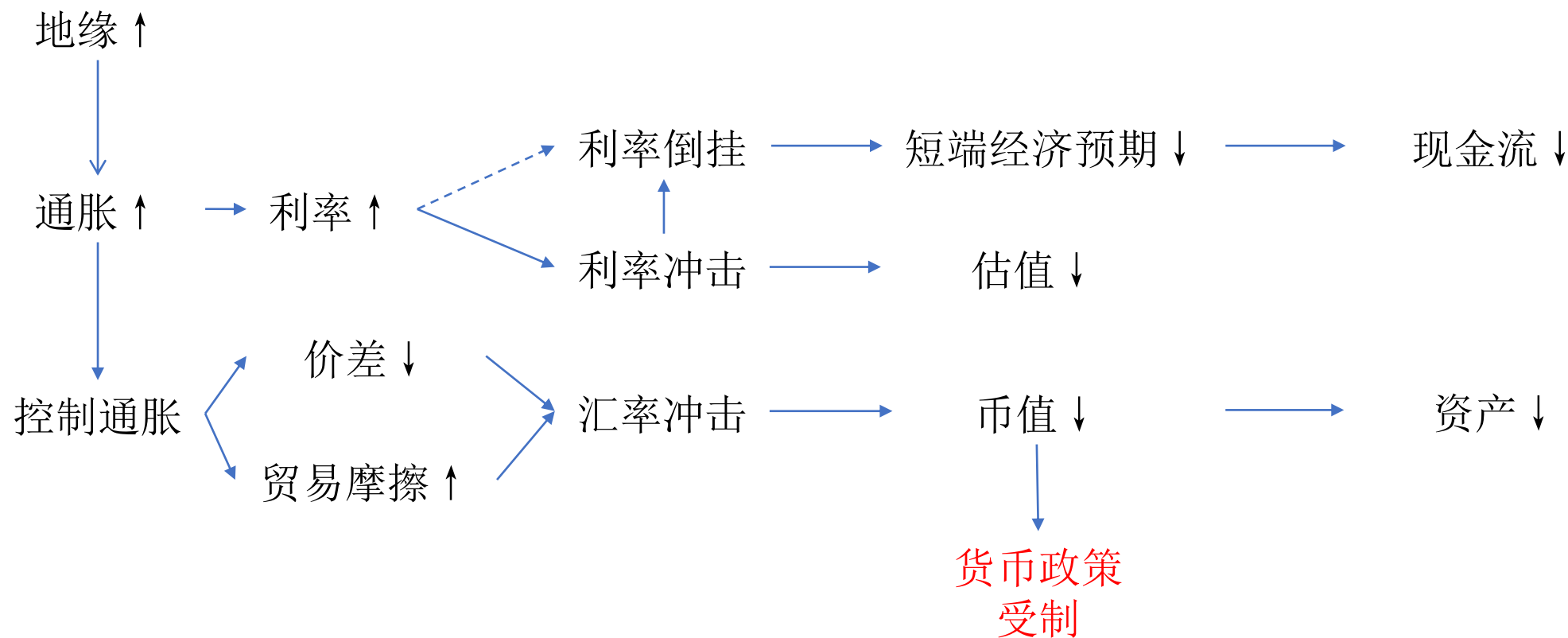
利率倒挂

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth



美国:美联储:负债:存款(不含准备金):美国财政部普通账户:当周值



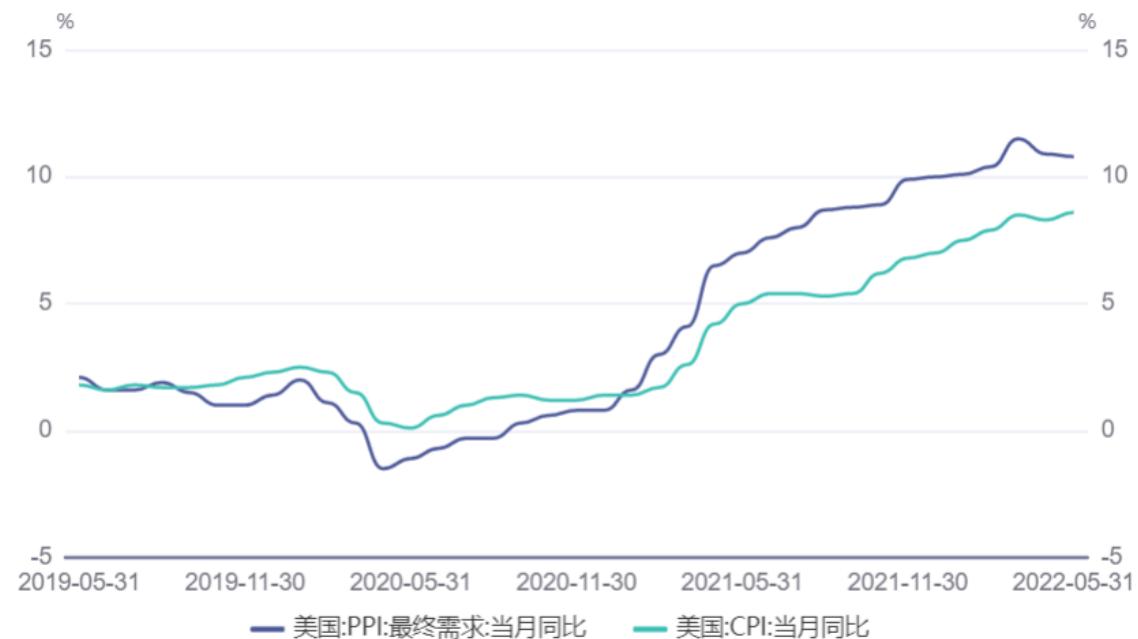
数据来源: 同花顺iFinD

美国:美联储:负债:逆回购协议:当周值



数据来源: 同花顺iFinD

数据来源: 同花顺 、长江期货

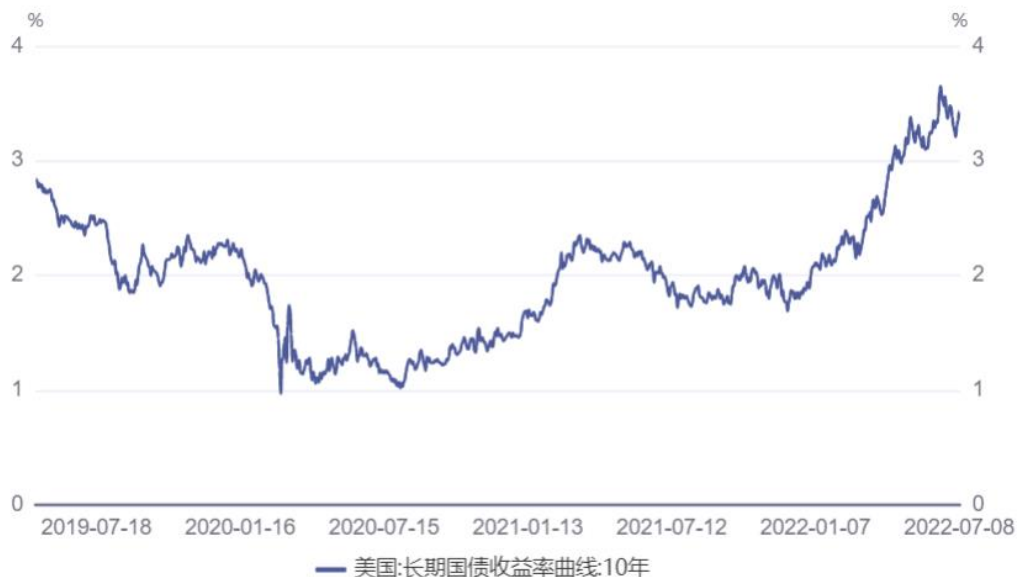


数据来源：同花顺iFinD

通胀见峰，但超预期

数据来源：同花顺、长江期货

美国:长期国债收益率曲线:10年



数据来源: 同花顺iFinD

美国:国债收益率:10年-2年



数据来源: 同花顺iFinD

交易衰退导致利率倒挂, 注意这时的倒挂是长端跌下去倒挂, 之前是长端涨上去倒挂, 之前是利率冲击+利率倒挂, **目前是利率缓解+利率倒挂**, 这种衰退预期又会被弱化。

数据来源: 同花顺 、长江期货



*Changjiang
Securities*

03

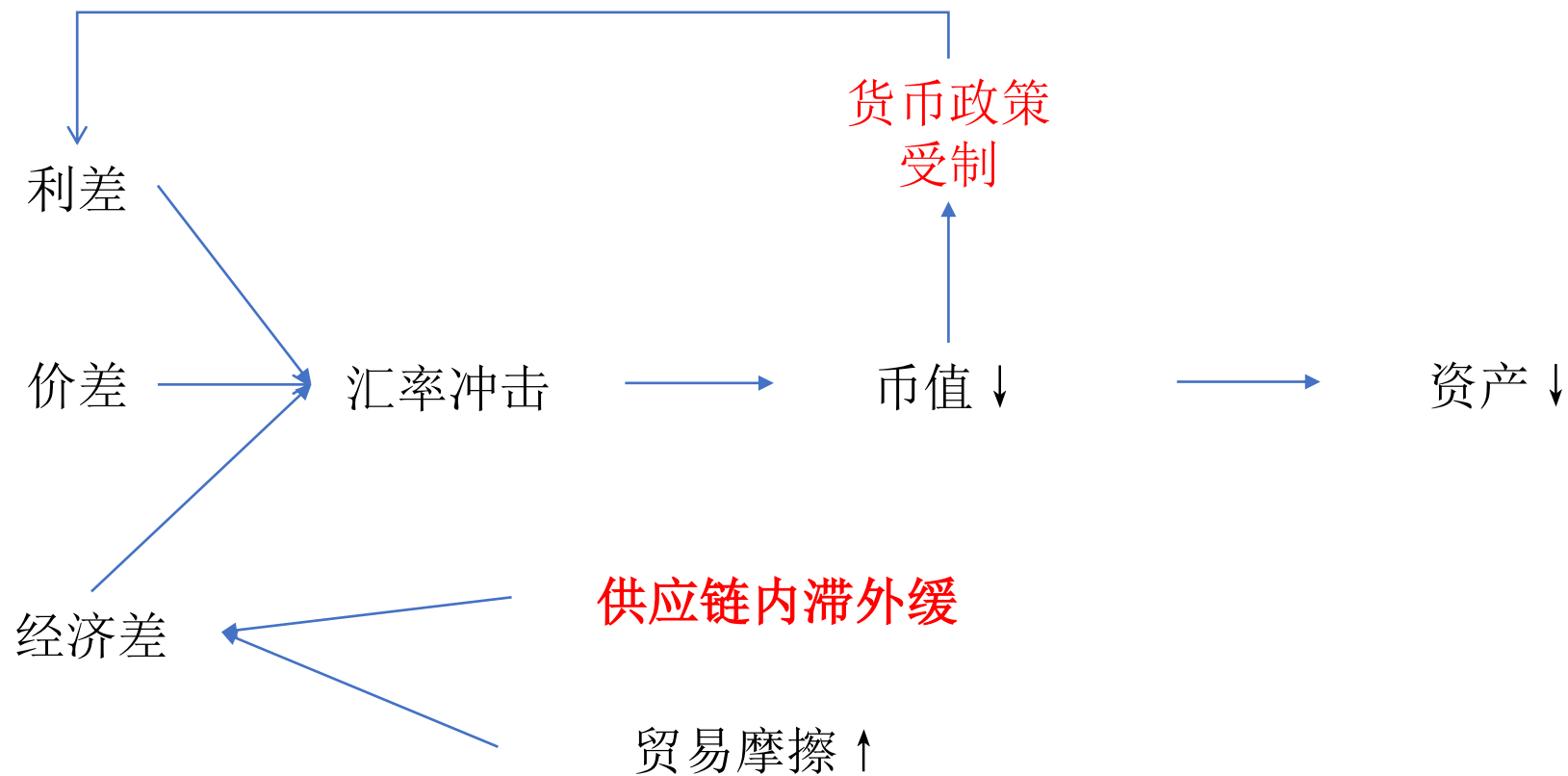
汇率冲击

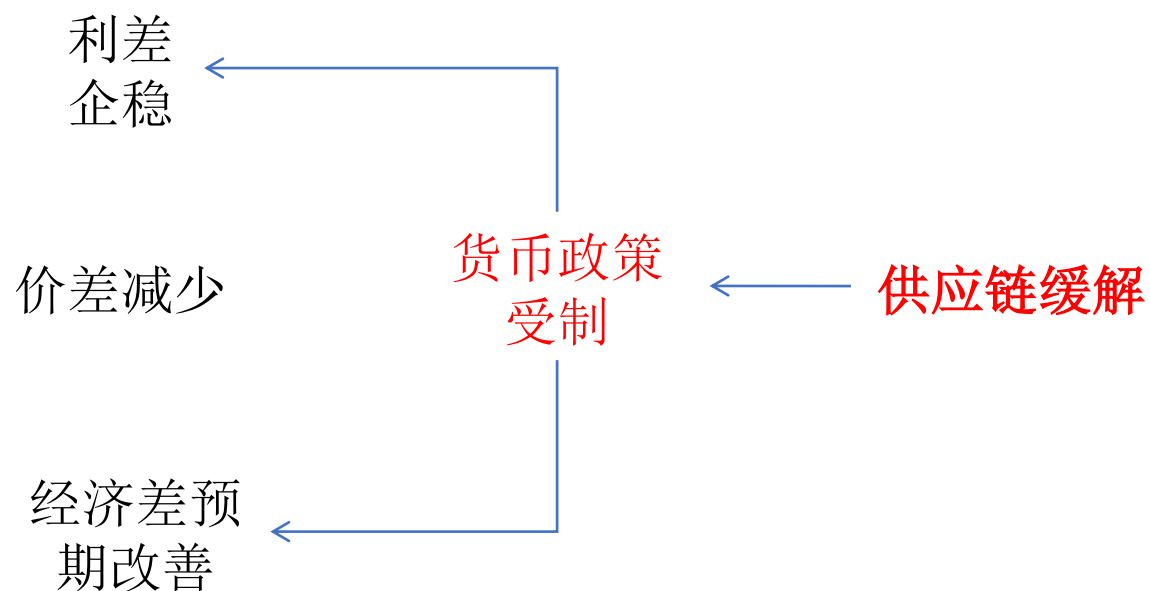
汇率的边际预期变化



汇聚财智 共享成长

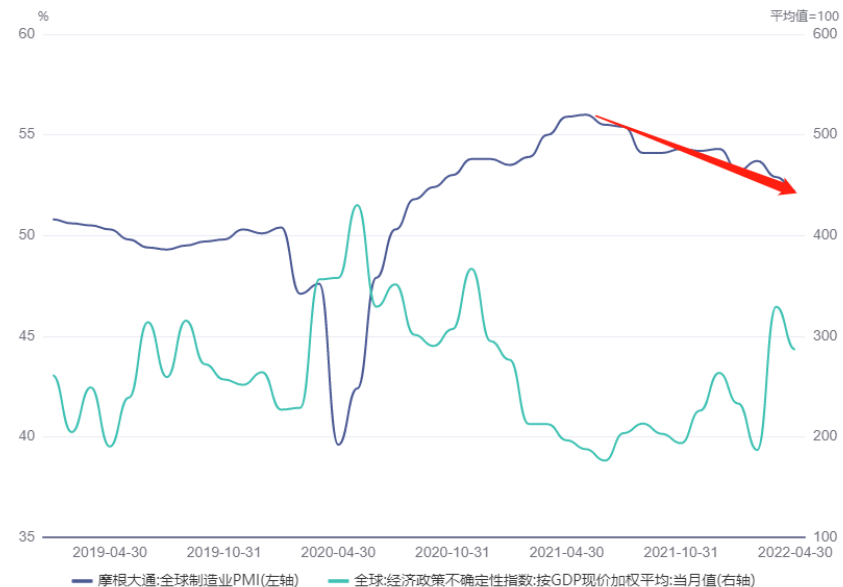
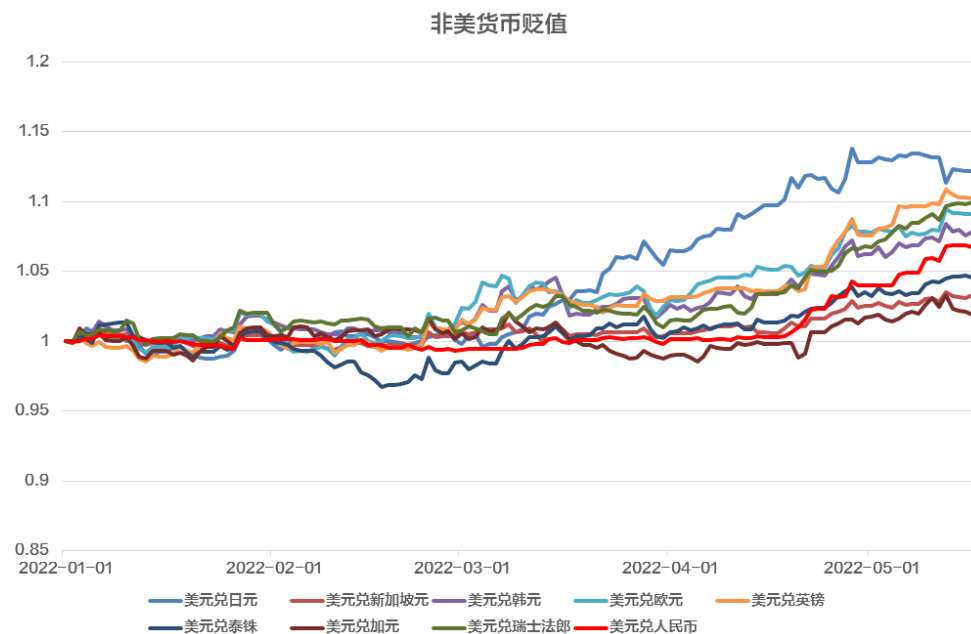
Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth





政策：刘鹤出席全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议并讲话
部署十项重要举措 要求努力实现“民生要托底、货运要畅通、产业要循环”

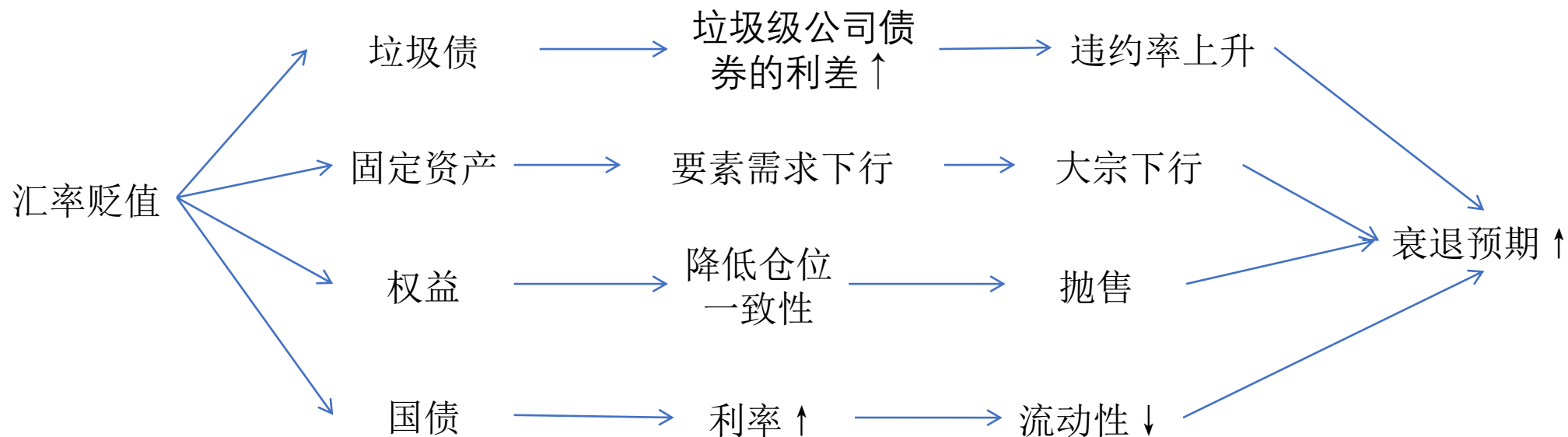
动作：央行宣布，为提升金融机构外汇资金运用能力，决定自2022年5月15日起，**下调金融机构外汇存款准备金率**1个百分点，即外汇存款准备金率由现行的9%下调至8%。这是2005年1月之后央行首次下调金融机构外汇存准率。



数据来源: 同花顺FinD

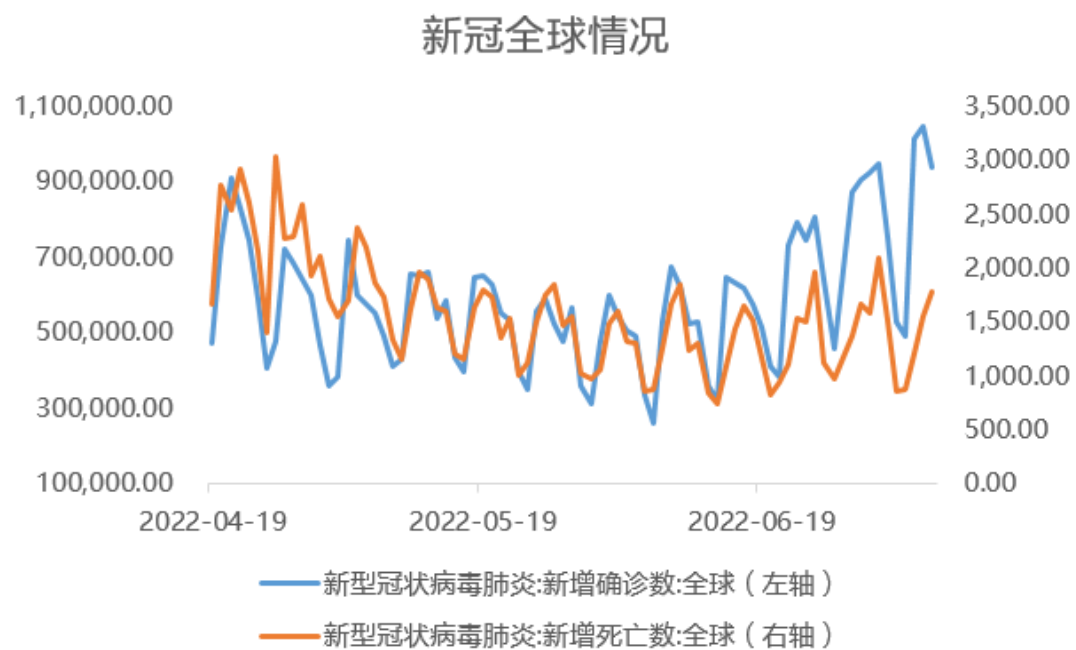
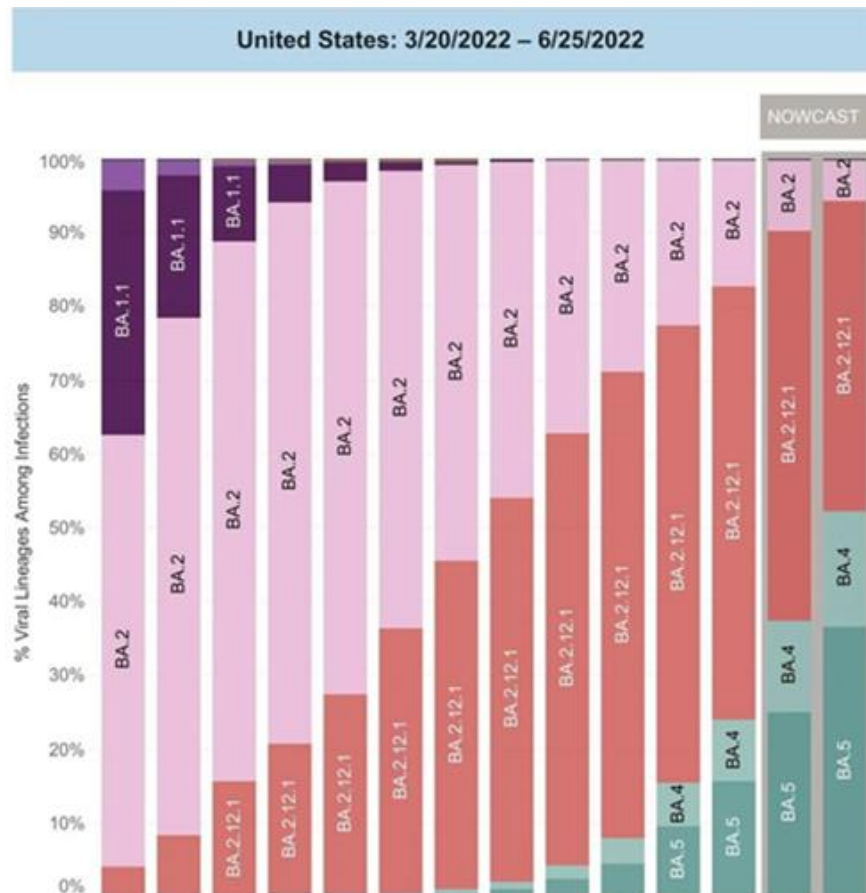
全球性衰退预期↑

数据来源: 同花顺、长江期货



6月15日 日本国债、德国国债、意大利国债上行

奥密克戎BA.4、BA.5新变体





04

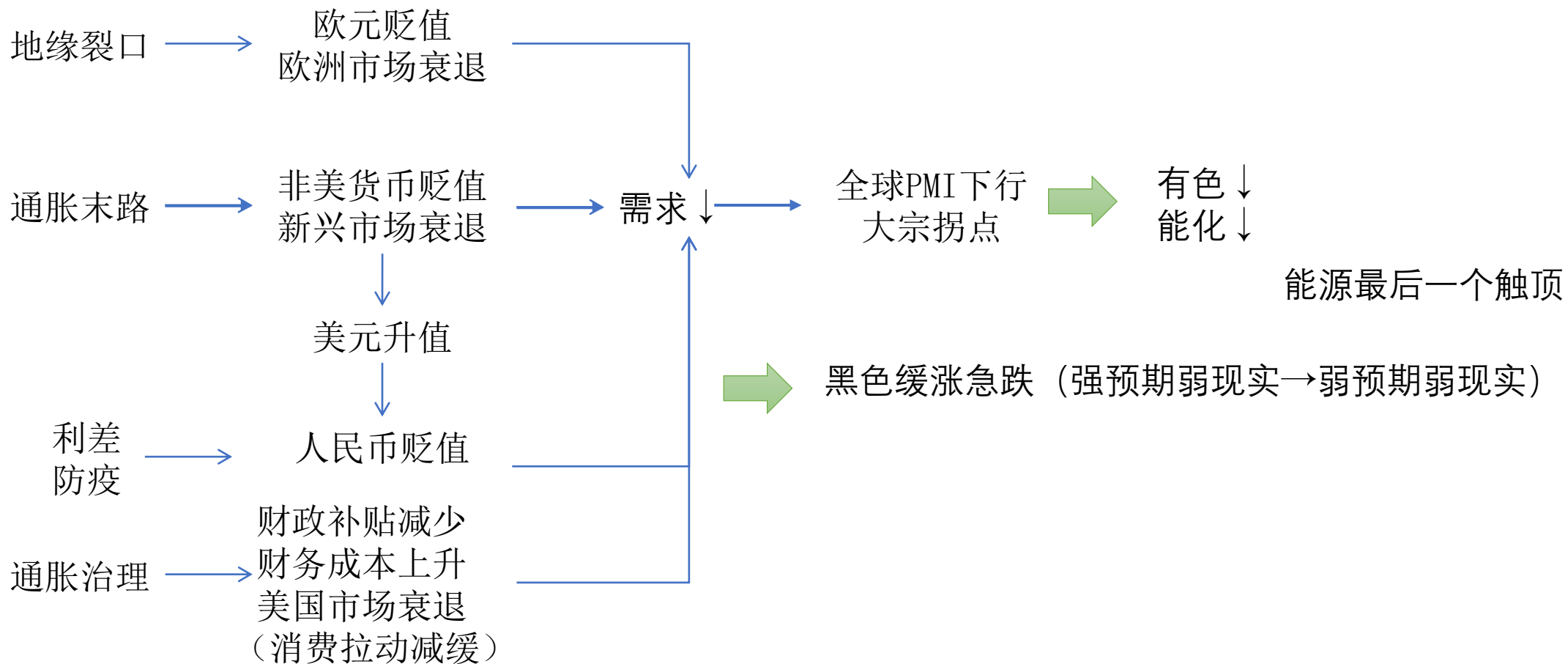
衰退预期

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

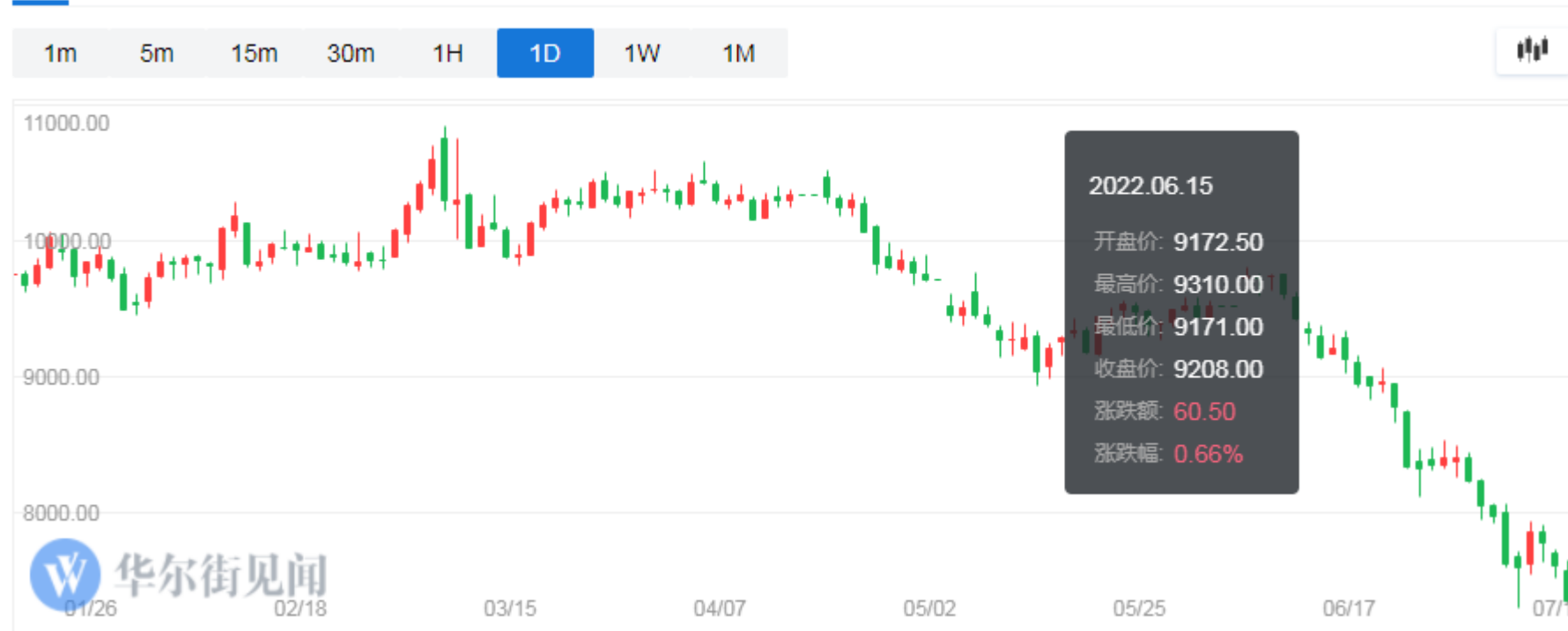




6月19日美国财长耶伦称，预计美国经济增速将放缓，通货膨胀速度可能在未来几个月下降。

概览

图表



数据来源：华尔街见闻



PandaPaws

13m · 🌐

BREAKING: Biden says Putin "cannot remain in power" in his speech in Poland.

3月27日



访问土库曼斯坦

Patient and confident

Shifts out of wartime crisis

6月30日

图片来源：新闻截图



土耳其将自己此前的决议予以撤回，不再对瑞典和芬兰加入北约这项提议表示否定

瑞典和芬兰将会对库尔德工人党等相关组织的活动进行阻止，不再对库尔德民主联盟党等武装阻止提供支持

图片来源：新闻截图

- 普京撤蛇岛，拿乌东；
立陶宛解除加里宁格勒封锁；
芬兰和瑞典“默许”加入北约；
- 土耳其将自己此前的决议予以撤回，不再对瑞典和芬兰加入北约这项提议表示否定
 - 瑞典和芬兰将会对库尔德工人党等相关组织的活动进行阻止，不再对库尔德民主联盟党等武装阻止提供支持

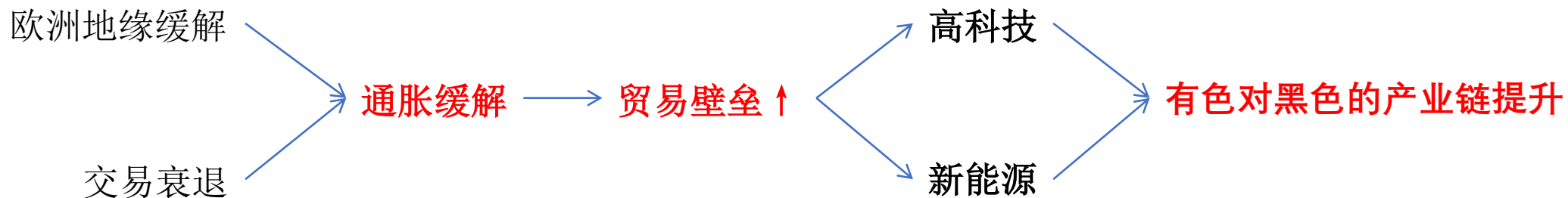
欧美不再提供军援；
北约扩充兵力26万。

短期，制裁预期改善，地缘预期改善
中长期，全球经济减速，大宗整体偏空

1. 能化产业链跟随原油波动，地缘方面的钝化、耶伦的预期引导，偏空格局
2. 有色对地缘改善的反馈完成后，新旧能源基建政策下，先跌后涨
3. 强预期弱现实→弱预期弱现实，偏空格局
4. 农产品的供给需要种植周期，价格会维持高位。
5. 贵金属的地缘影响已经钝化，继续震荡。

美国痛点通胀

中国痛点增长（能源、科技）



免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。



THANKS 感谢倾听

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth