Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

迎难而上V2.0

核心观点：

海外：美联储“无条件”抗通胀下，美国经济衰退或不可避免。美联储加速紧缩期间，市场需关注哪些风险？1）资产价格大幅波动引发的流动性危机，如2020 年 3 月情景；2）主权债务负担过重国的信用危机，如意大利等；3）主权债务负担加重叠加资金出逃，关注新兴市场国家；4）对持续保持宽松政策国家的货币政策产生不信任感，例如日本的 YCC 政策。

国内：尽管下半年放松 5.5%目标增速的可能性不高，但是实际增速距离 5.5%可能不会太远，2022 年全年 GDP 同比增速大概率落在 4.5%-5.0%区间。经济症结在于消费与地产，预计全年社零或只能实现小幅增长，不宜过高期待，距离疫情之前的 8%尚有明显差距，全年房地产投资在乐观情况下有望压线转正。最大的支撑来自于基建，预计下半年基建增速有望进一步走高后保持高位，全年增速或在 10%左右。出口和制造业协同发力，二者共同向下，但仍有一定支撑。

物价：CPI 温和向上，PPI 逐步回落的趋势继续保持，基本没有悬念。政策端将持续发力，财政继续考虑增量政策，货币相对偏稳健，以结构性政策为主，考虑到下半年 MLF 到期量较大且集中，降准的概率大于降息。

大类资产配置展望：多股空债，商品整体偏空，其中国内定价商品相对偏强，海外定价商品走衰退交易，能源与农产品关注供给扰动，有色偏空。

风险点：疫情发展不确定性、能源供给冲击、通胀走向

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州市上城区富春路 136 号横店大厦　　邮编：310002

全国统一客服热线：400　8888　910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货　股票代码：603093

南华期货营业网点