



宏观周报

⊕ 财经日历

- 7月12日
欧元区 ZEW 经济景气指数
- 7月13日
中国6月贸易帐
美国6月CPI、核心CPI
- 7月14日
美国6月PPI、核心PPI
- 7月15日
国家统计局举行6月国民经济运行情况新闻发布会
国家统计局发布70个大中城市住宅销售价格月度报告
欧元区6月贸易帐

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）6月CPI和PPI同比增速继续小幅超预期

中国6月CPI环比持平，同比增长2.5%，核心CPI同比增长1%，服务价格同比上升1%，消费品价格同比上升3.5%。6月全国疫情防控平稳、物流和商品供应进一步改善，食品CPI环比下降，其中鲜菜价格环比大幅下降9.2%；猪肉价格持续上行，6月猪肉价格环比上涨2.9%。非食品中，受国际油价上涨影响，国内汽油和柴油价格环比涨幅扩大；服务消费有所恢复，飞机票和旅游价格环比上涨。6月国内疫情防控环比向好，叠加暑期消费需求上升，CPI同比增速继续小幅超出市场预期。往前看，若疫情持续有效控制，国内消费需求有上升可能，尤其是服务消费和出行需求相对较强。当前输入性通胀压力仍在，叠加三季度通胀基数较低，市场普遍预期CPI同比增速将上行突破3%，一定程度上制约国内货币政策宽松。

6月PPI环比持平，同比增长6.1%，其中生产资料同比增长7.5%，生活资料同比增长1.7%。6月份，复工复产持续推进，保供稳价政策效果继续显现。6月CPI与PPI剪刀差继续收敛，叠加7月至今国际大宗商品价格下跌，后续工业企业盈利有望持续向好。后续需要关注PPI向CPI非耐用消费品的价格传导。

（二）疫情防控政策持续优化

近期发布第九版新冠肺炎防控方案，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天隔离医学观察+3天居家健康监测”，并且统一封管控区和中高风险区划定标准。同时，卫健委要求各地为核酸检测机构设立“红绿灯”，严格追究违法犯罪行为。从地方上来看，近期多地已经开始降低常态化核酸频率，取消低风险地区人员流动核酸检测要求。6月经济较5月进一步复苏，但复苏斜率仍较缓，疫情防控措施进一步调整将会推动人员和物资流动的限制大幅放松。近期地铁客流量、电影票房以及航班执行数量同比增速均回正，服务消费初步显现出改善迹象。6月服务业商务活动指数也重回扩张区间，达到2021年4月以来最高点，各分项指数均明显回升。当前服务业距离正常水平仍有一定差距，随着疫情缓解和防控措施更加科学精准，叠加诸多促消费政策的强力推动，服务业加快恢复值得期待。

（三）国内宏观前瞻

本周即将发布中国6月进出口数据（7月13日周三），此外，国家统计局7月15日将举行6月国民经济运行情况新闻发布会，届时将发布上半年和二季度经济数据，房地产恢复情况将成为市场关注重点。

二、海外宏观回顾和展望

美国6月季调后非农就业增加37.2万人，高于预期的26.5万人；美国6月失业率持平于3.6%，劳动参与率下滑0.1个百分点至62.2%。

整体来看，6月新增非农就业情况稳定，特别是私人部门就业好于海外市场预期。从劳动参与率来看，

补充失业金停止发放后，就业意愿不断恢复，但距离疫情前仍有一定的缺口。非农数据公布后，市场对于衰退的担忧有所缓和，10年期美债收益率快速上行至3%以上的平台。除此之外，美联储上调二季度GDP预期，对二季度GDP环比折年率的预测从-1.9%上修至-1.2%。非农数据公布当天，多位联储官员发言均支持7月加息75bp，再次推升了市场的收紧预期。当前市场预期2022年全年加息328bp，预期加息幅度较上周增加14bp；市场对于年内历次会议加息幅度预期均有所上行，其中7月加息75bp概率已达90%以上。

本周即将公布美国6月CPI、核心CPI（7月13日周三）。

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>

