

聚焦美联储议息会议

要闻：

6月14日，深圳新报告1例新冠肺炎确诊病例。截至目前，已确定姜某密切接触者87人，已全部集中隔离医学观察。姜某居住楼栋和所在小区已按要求实施封闭管理，其住家、居住小区以及活动轨迹涉及的重点场所已完成终末消毒。

央行6月15日开展2000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作(含对6月15日MLF到期的续做)和100亿元7天期逆回购操作，中标利率分别为2.95%、2.20%，今日200亿元逆回购和2000亿元MLF到期。

美国5月零售销售环比降1.3%，预期降0.7%，前值持平；核心零售销售环比降0.7%，预期增0.2%，前值降0.8%。美国5月PPI同比升6.6%，预期升6.3%，前值升6.2%；环比升0.8%，预期升0.6%，前值升0.6%；核心PPI同比升4.8%，预期升4.8%，前值升4.1%；环比升0.7%，预期升0.5%，前值升0.7%。

宏观大类：

本周四(6月17日)凌晨2:00将迎来美联储利率决议，从美联储票委更关心就业，美国5月CPI超预期但美债利率不涨反跌，以及非农数据连续两月不及预期等线索来看，本次议息会议美联储大概率按兵不动，我们认为至少到今年9月，“缩减资产购买”的措辞才会出现在会议声明上，但不排除美联储会调整利率走廊目标来应对市场流动性泛滥的可能。如果美联储延续宽松则利好美债、黄金乃至商品等抗通胀资产，反之则会对风险资产形成一定冲击。

近期国内政府再次针对商品表态，尽管市场对于政府口头调控反应相对钝化，但政府防控输入型通胀的意愿较为强烈，不排除有更进一步调控政策出台，因此国内而言无论是政策还是经济因素均不利于内需型商品，整体内需型商品在专项债加速发行前我们都维持高位宽幅震荡的判断，预计难以出现趋势性行情。而海外则利多线索明显，美国市场流动性泛滥明显，6月14日美国隔夜逆回购录得5838亿美元，持续刷新历史新高，在美国5月CPI持续超预期的背景下，美债利率不涨反跌，货币宽松的环境对于外盘风险资产起到较强的推升作用。如果主要央行继续坚持宽松政策路径，结合境外经济进一步复苏的线索来看，外需型全球化商品有望维持上行大趋势。我们短期维持商品高位宽幅震荡的观点，一方面是在等待美联储会议决定后续宽松线索；另一方面，建议继续关注贵金属逢低做多机会，近期美债实际利率仍有一定的下行空间。后续随着国内外经济和政策的逐渐分化，我们倾向认为商品板块也会走向分化，外需型全球化商品表现或强于内需型商品。

策略(强弱排序)：股、商短期中性，继续看好贵金属板块；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员：

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

相关研究：

商品策略专题：美国通胀即将快速抬升 黄金配置价值凸显

2021-04-05

宏观大类点评：经济总体稳定 关注结构性机会

2021-03-15

宏观大类点评：政府工作报告中商品需要关注什么

2021-03-06

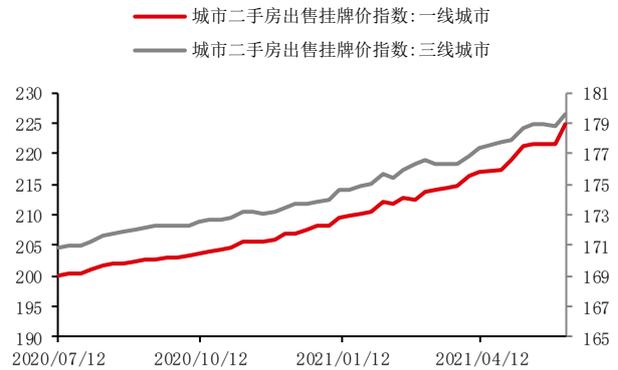
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



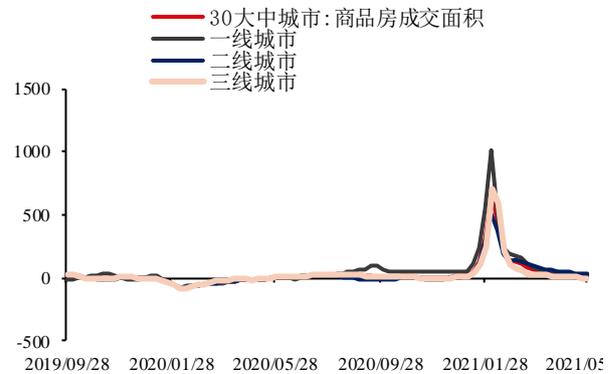
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



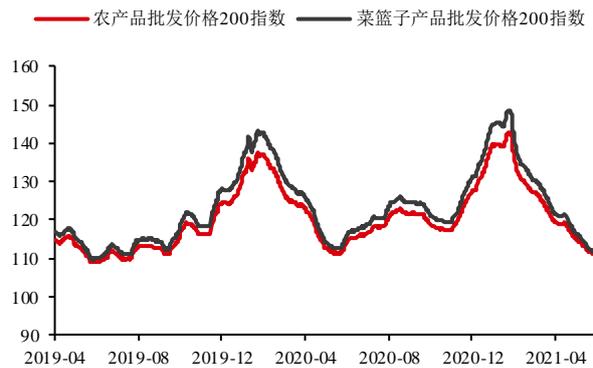
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图6: 农产品批发价格指数 单位: 无

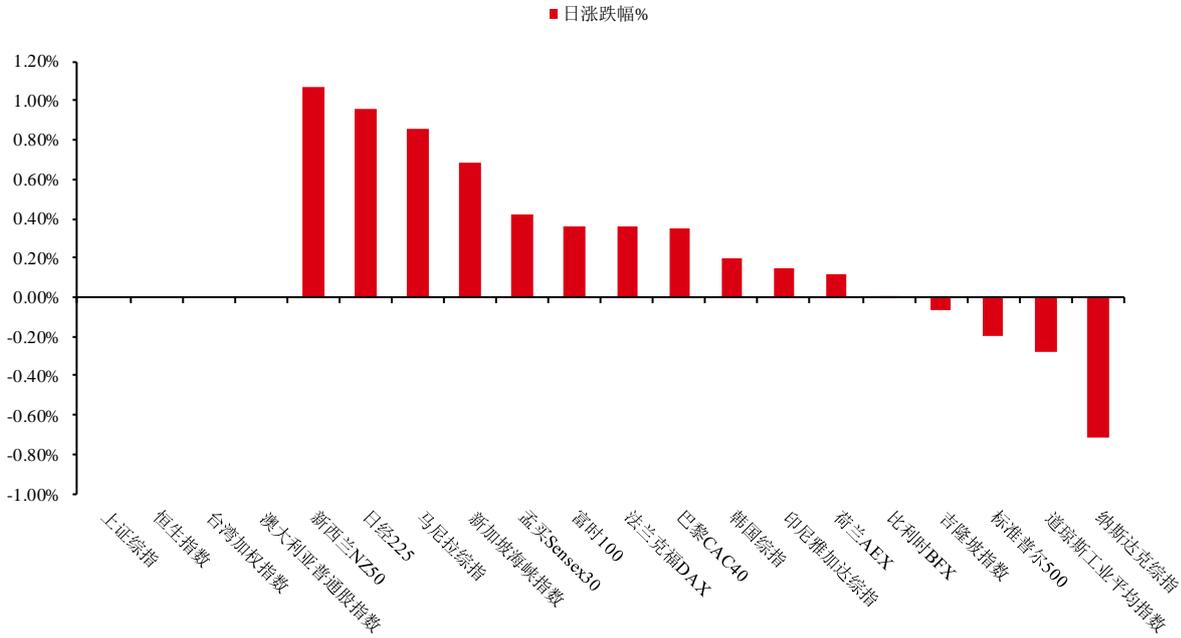


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

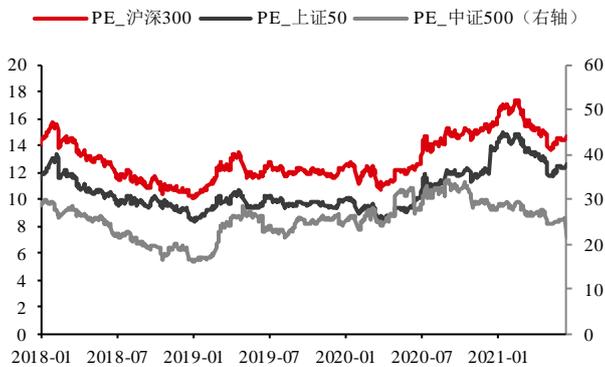
图7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



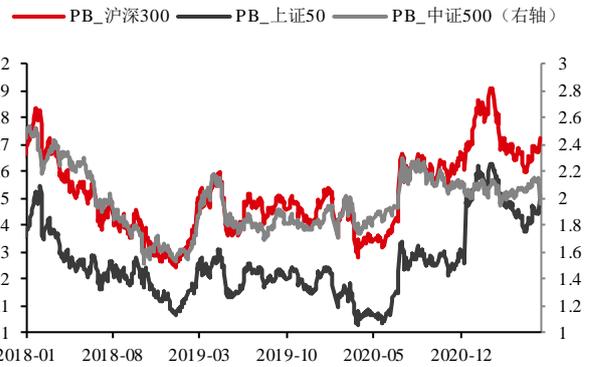
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE 单位: 倍



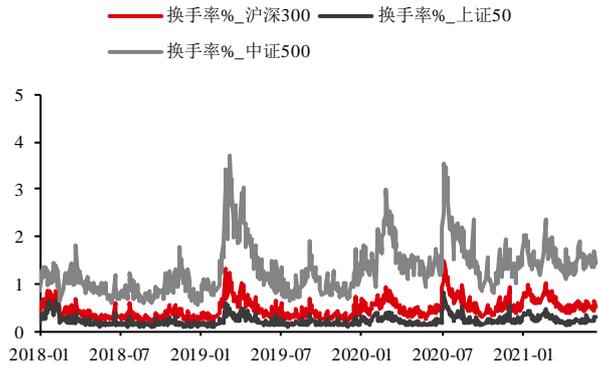
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



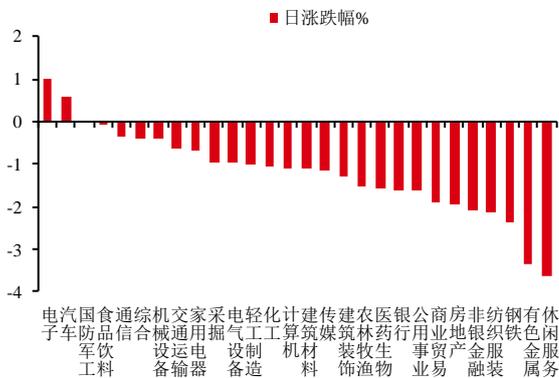
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



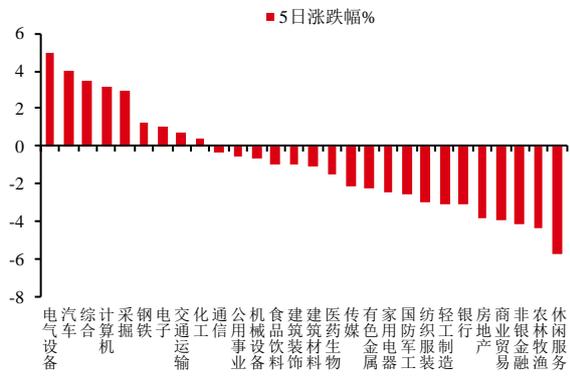
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

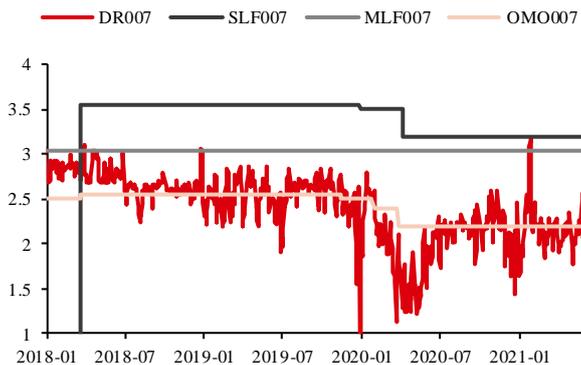
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

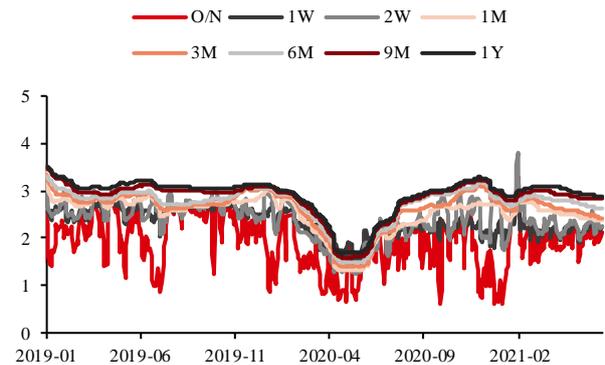
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



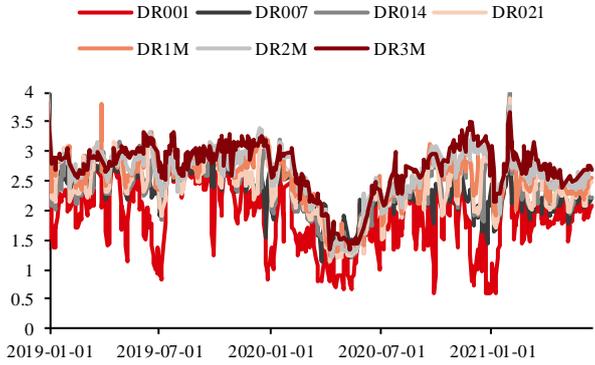
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



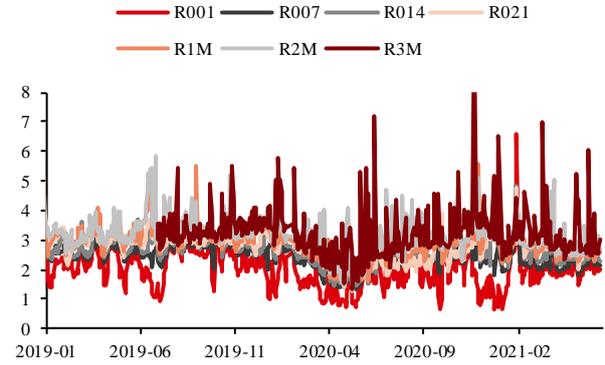
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



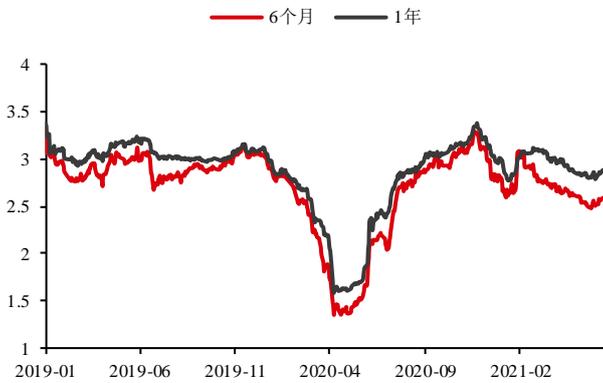
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



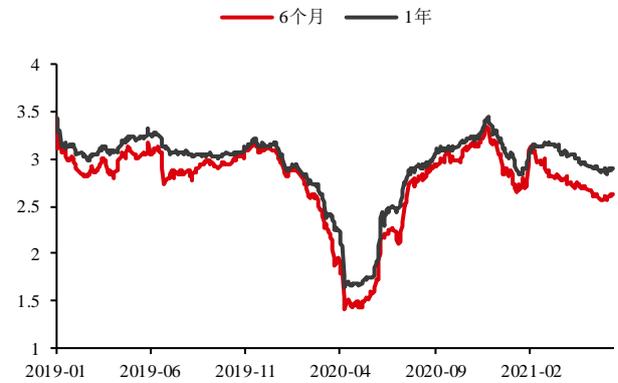
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



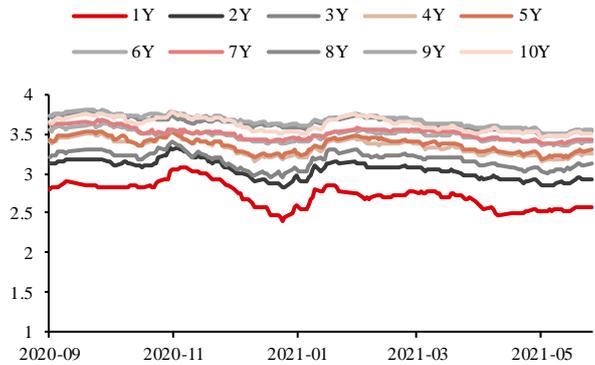
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



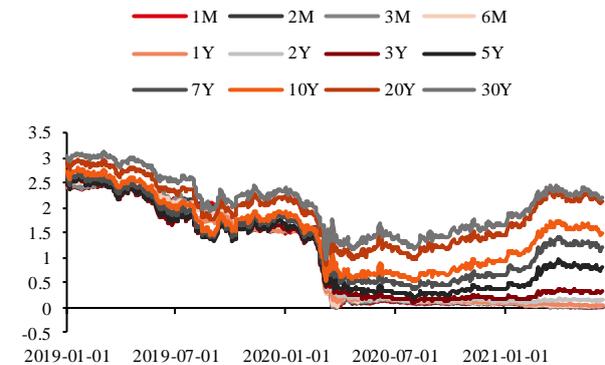
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



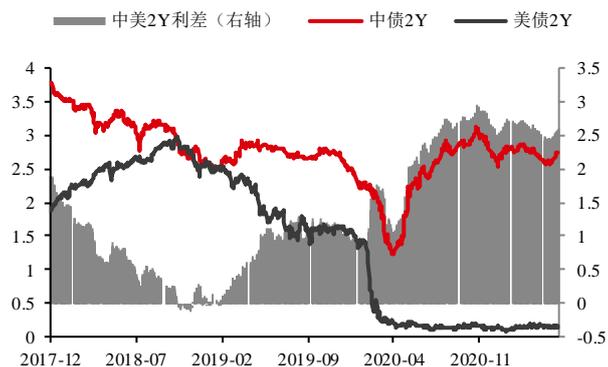
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



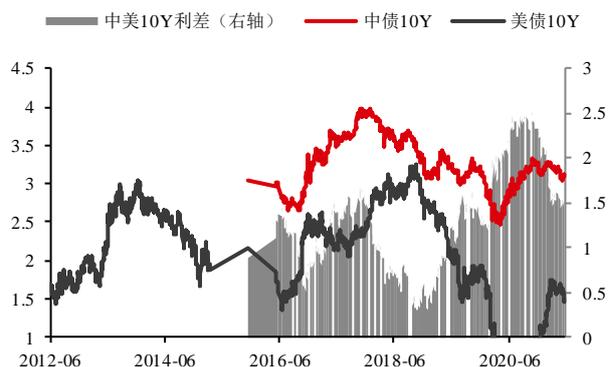
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

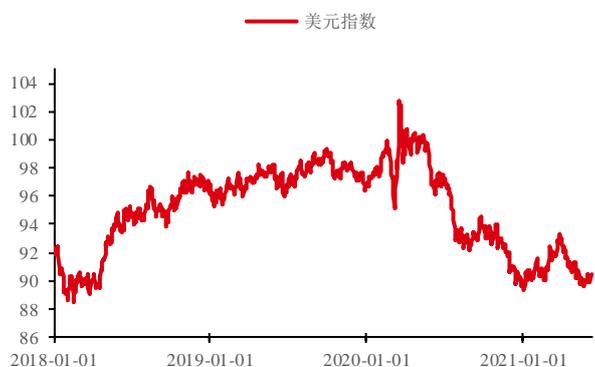
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

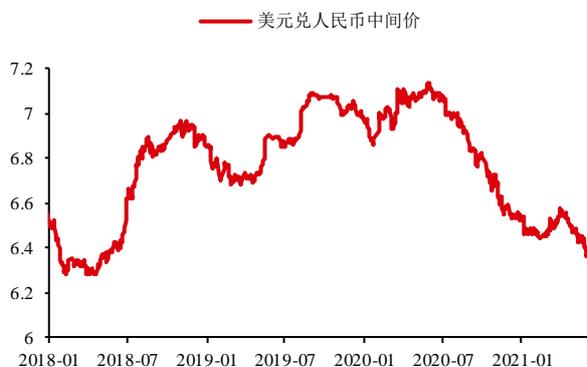
外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

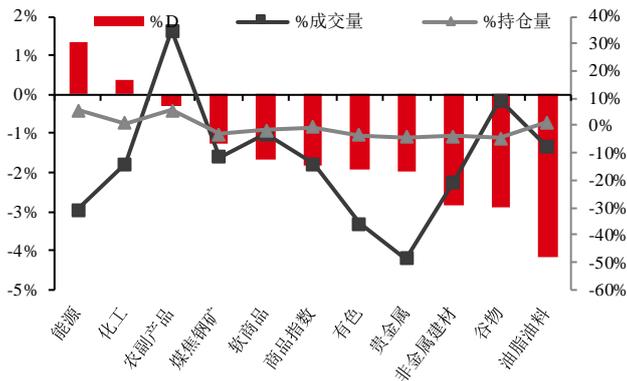
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

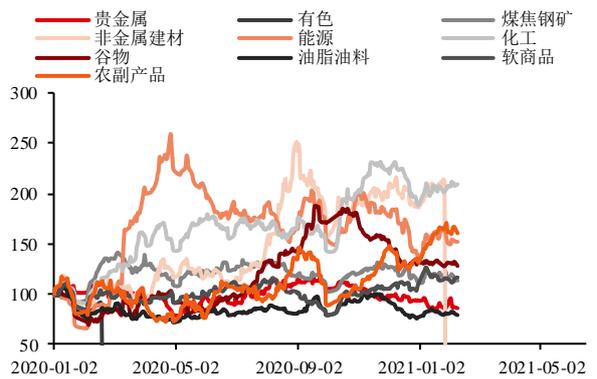
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



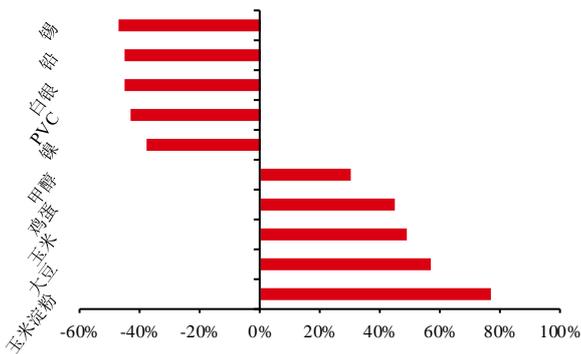
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



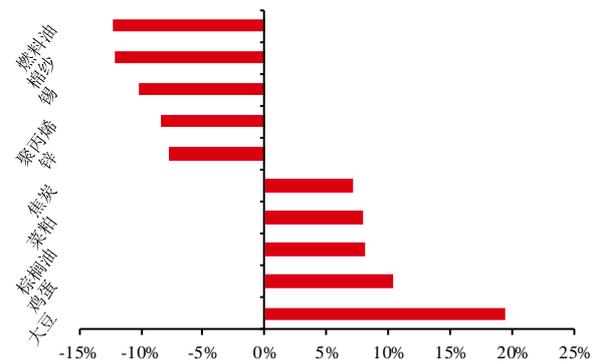
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20098



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn