

# 端午假期临近 做好假期风险管理

## 研究院

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

### 联系人

#### 彭鑫 FICC 组

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

#### 蔡劭立 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

#### 高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

#### 吴嘉颖 FICC 组

☎ 021-60827995

✉ wujaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

投资咨询号: Z0017091

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

商品期货: 农产品(棉花、白糖等)、贵金属、内需型工业品(化工、黑色建材等)逢低做多; 原油及其成本相关链条、有色金属中性;

股指期货: 谨慎偏多。

## 核心观点

### ■ 市场分析

6月1日国内稳增长线索延续, 国务院继续推进此前的稳增长政策落实落地, 各省市、部委纷纷出台稳增长细则。本周五将迎来国内的端午假期, 周四晚间无夜盘交易, 各位投资者需要做好假期风险管理, 本周五将迎来美国5月非农数据, 考虑到假期仅跨越一个交易日, 整体风险有限。

近期国内稳增长的信号愈发明朗, 一方面是政府稳增长决心凸显, 4月29日政治局会议释放积极信号后, 各部委持续跟进, 当前基建稳增长发力的趋势已经较为明朗, 而房地产预期也有所改善, 5月15日, 央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》; 5月20日5年期LPR利率如期下调15bp; 5月25日总理在全国电视电话会议上凸显当下稳增长的决心, 随后不少地方政府纷纷跟进出台稳增长政策, 包括鼓励汽车消费、扩大消费电子市场规模、推动家电消费、松绑地产市场等政策。5月高频数据也有小幅改善。中观层面, 4月地产拿地同比跌幅有所收窄, 根据我们调研, 5月国内挖掘机销量同比下滑幅度也将收敛。微观层面, 公路货运流量景气指数、货运枢纽吞吐量景气指数小幅回升, 显示国内供应链和物流的阻滞情况有所改善, 5月26日当周, 螺纹、线材等部分商品总库存小幅下降, 上周下游施工环比有所改善。地产销售也有所改善, 贝壳研究院监测数据显示, 短期二手房供应量确实在恢复性增长, 但仍低于2020-2021年同期均值。供应增加的同时购房需求也在增长, 5月以来贝壳50城二手房日均成交量较4月日均水平增长约10%, 而统计局公布的30城商品房成交数据也验证这一结论。国内投资和消费预期的改善将支撑A股、内需型工业品(化工、黑色建材等)等人民币资产。

原油链条商品则需要密切关注俄乌局势进程, 以及警惕美国抛储、美伊核谈判达成带来的调整风险, 短期欧盟对俄制裁加码至原油将给整个能源链条商品提供支撑, 原油及原油链条商品短期仍将维持高位震荡的局面; 有色商品方面, 全球有色金属显性库存同比和环比均处于历史低位水平, 但同时也看到美元指数高位偏强、欧洲电价有所回落、欧洲天然气库存有所抬升等不利因素; 受俄乌局势影响, 全球化肥价格持续走

高，农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑目前仍较为顺畅，并且在拉尼娜气候、干旱天气、全球通胀传导等因素的支撑下，棉花、白糖等软商品也值得关注；考虑到海外滞胀格局延续以及未来潜在的衰退风险、地缘冲突风险延续、全球贵金属ETF持仓仍处历史高位，我们仍旧维持贵金属逢低做多的观点。

### ■ 风险

地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化；台海局势；乌俄局势。

## 要闻

山东省财政厅联合有关部门出台多项政策，通过金融支持、消费补助等方式，推动文旅业恢复发展；安排资金对山东各市给予一定比例补助，支持各市发放消费券，拉动零售、餐饮、旅游领域消费。

中指院：5月，百城新建住宅平均价格为16198元/平方米，环比上涨0.03%，保持横盘态势；同比上涨1.20%，涨幅较4月收窄0.31个百分点；百城二手住宅平均价格为16030元/平方米，环比由涨转跌，跌幅为0.01%；同比上涨1.39%，涨幅较4月收窄0.52个百分点。

美国总统拜登与美联储主席鲍威尔及财政部长耶伦会面，讨论通货膨胀问题。耶伦在会议后承认，她在2021年预测通货膨胀率上升不会构成持续麻烦时做出了错误的判断。耶伦表示，她对通货膨胀走势的判断是错误的，没有完全理解当时的情况，而且还出现了一些意料之外的冲击使情况更加恶化。

欧元区5月制造业PMI终值54.6，预期54.4，初值54.4，4月终值55.5。欧元区4月失业率6.8%，持平于纪录低位，预期6.8%，前值6.8%。美国5月Markit制造业PMI终值为57，预期57.5，前值57.5。

6月1日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议指出，下一步，要对政策再作全面筛查、细化实化，让市场主体和人民群众应知尽知、应享尽享。新增1400多亿元留抵退税，要在7月份退到位。对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度。要坚持用改革举措、市场化办法解难题，深化“放管服”改革。推进政策“非申即享”。对复工达产要强化重点企业“点对点”帮扶。对投资项目，各地各相关部门都要建立台账，推动尽快开工。确保夏收农机免费顺畅通行。落实支持平台企业合法合规境内外上市等举措。

## 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: %



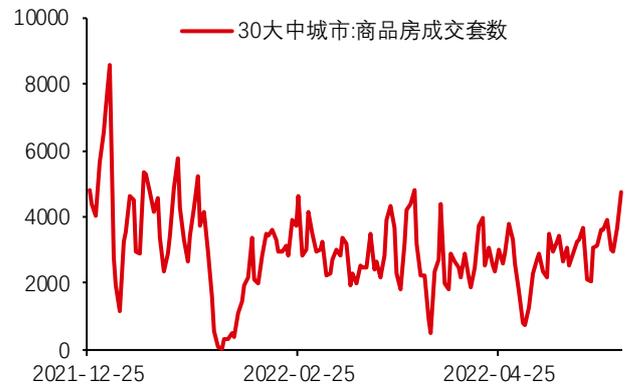
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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大中城市:商品房成交套数** 单位: 套



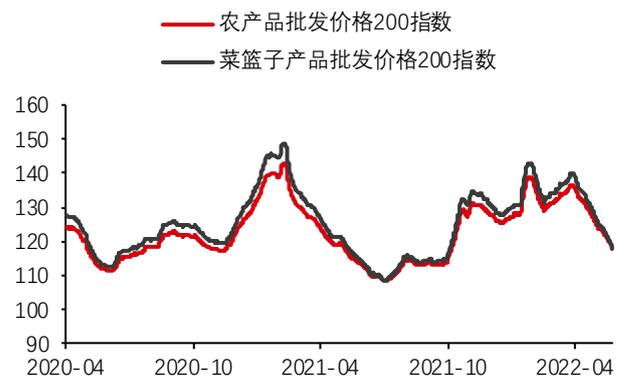
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图5: 22个省市生猪平均价格** 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

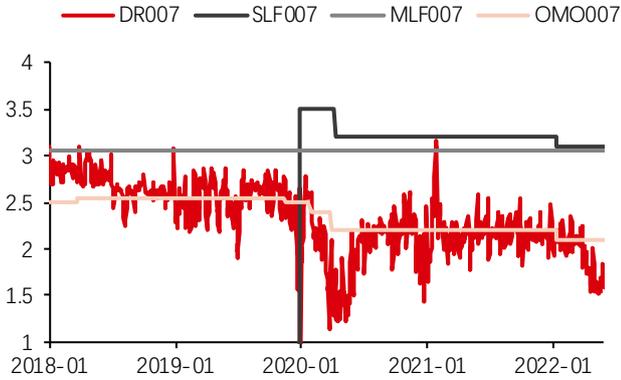
图7: 波动率指数 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

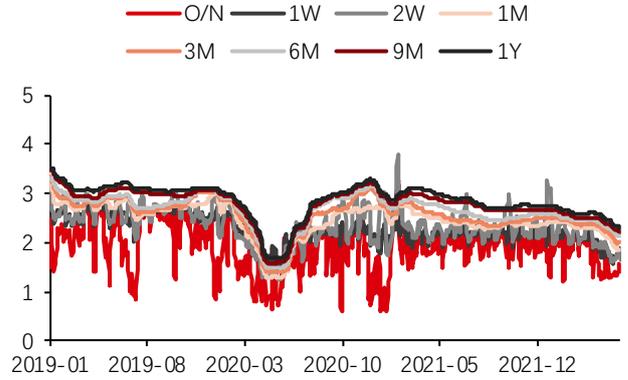
## 利率市场

图8: 利率走廊 单位: %



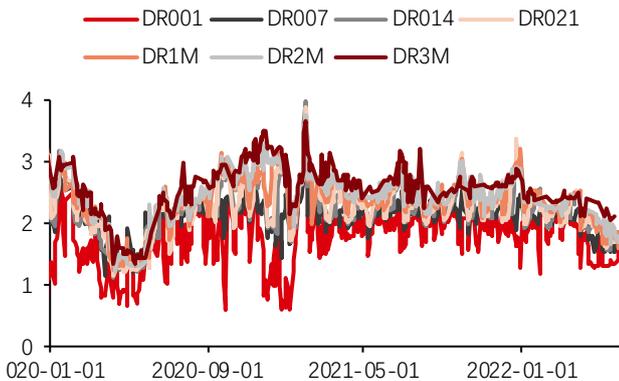
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 单位: %



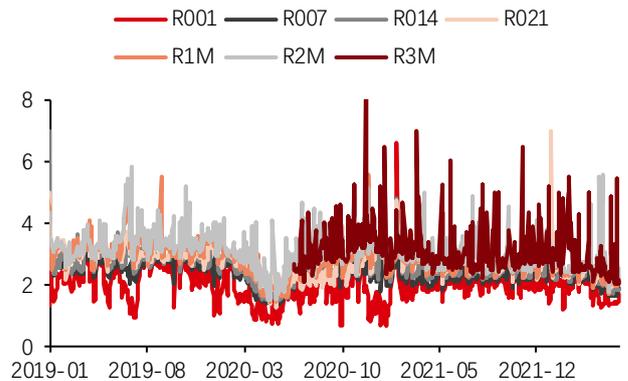
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 单位: %



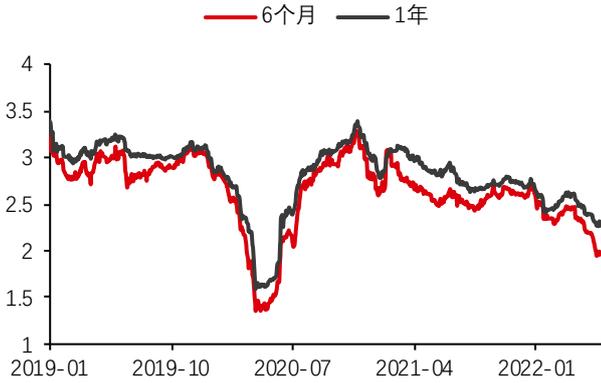
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 单位: %



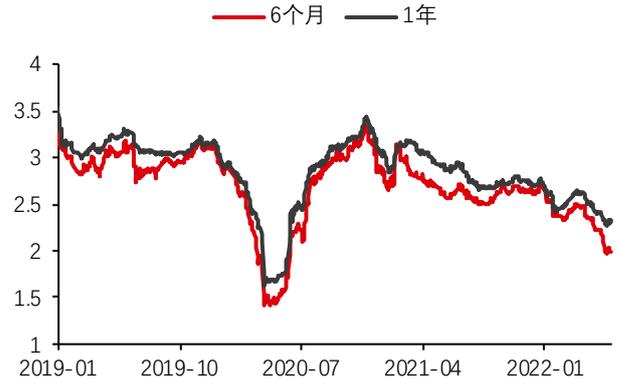
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12: 国有银行同业存单利率** 单位: %



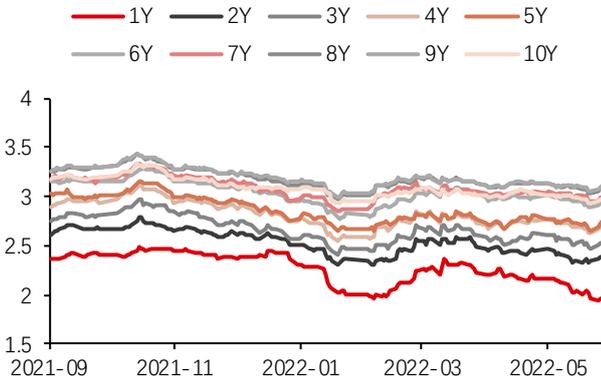
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图13: 商业银行同业存单利率** 单位: %



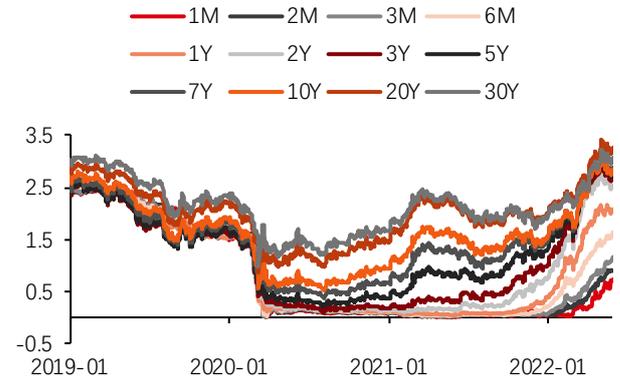
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图14: 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15: 各期限国债利率曲线 (美债)** 单位: %

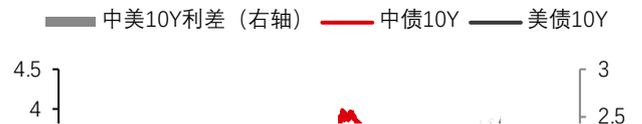


数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图16: 2年期国债利差** 单位: %



**图17: 10年期国债利差** 单位: %



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\\_42573](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42573)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>