



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 宏观大类日报 2022-06-10

欧央行提前加息计划 关注欧洲利率抬升的影响

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

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、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9日欧洲央行如预期提前加息计划, 决定自2022年7月1日起终止资产购买计划的净资产购买, 欧洲央行称准备调整其所有工具, 以确保通胀稳定。利率决议公布后, 货币市场加大了对欧洲央行加息的押注, 预计到年底前累计加息140个基点, 包括9月初前加息的75个基点。后续需要关注欧洲利率抬升对欧元的利好, 以及对欧股的冲击, 关键在于鹰派程度是否有进一步加强的空间。

近期国内稳增长信号愈发明朗, 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; 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、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, 5月国内挖掘机销量同比下滑幅度也有所收敛。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, 上周下游施工环比有所改善, 并且基建6月专项债新增或超万亿。综合来看, 基建发力明显, 地产仍维持低位筑底。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, 但同时看到欧洲电价有所回落、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, 农产品维持逢低做多的思路; 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。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

要闻

国务院新闻办公室今天举行政策例行吹风会，商务部副部长王受文表示，将从 4 方面 13 条具体措施推动外贸保稳提质，在加大财税金融支持力度方面，支持银行机构不盲目惜贷、抽贷、断贷、压贷，满足外贸企业合理资金需求，梳理一批急需资金的中小微外贸企业名单，予以重点支持。

乘联会：5 月全国乘用车市场零售 135.4 万辆，同比下降 17%，环比增长 30%；全国乘用车厂商批发 155.7 万辆，同比下降 3%，环比增长 64%。

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2022 年 1—5 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 122,333 台，同比下降 39.1%，前值为下降 41.4%。其中，国内市场销量 80,097 台，同比下降 54.7%，前值为下降 56.1%；出口销量 42,236 台，同比增长 75.7%，前值为增长 78.9%。

宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



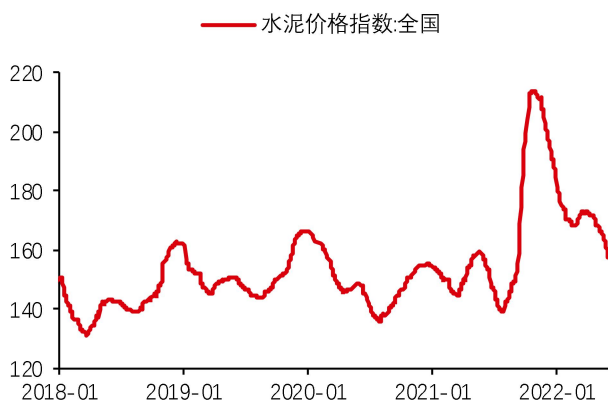
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



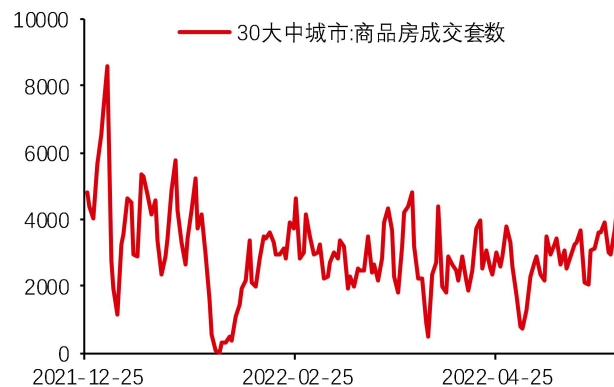
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



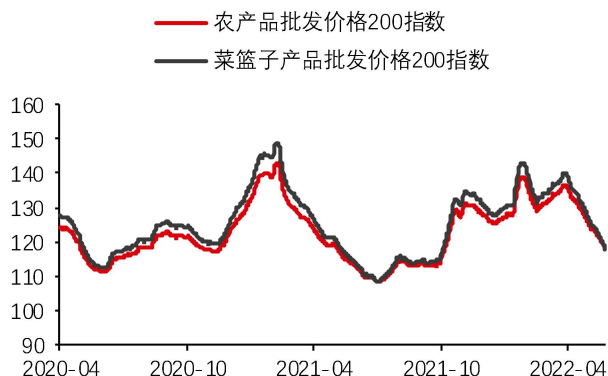
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

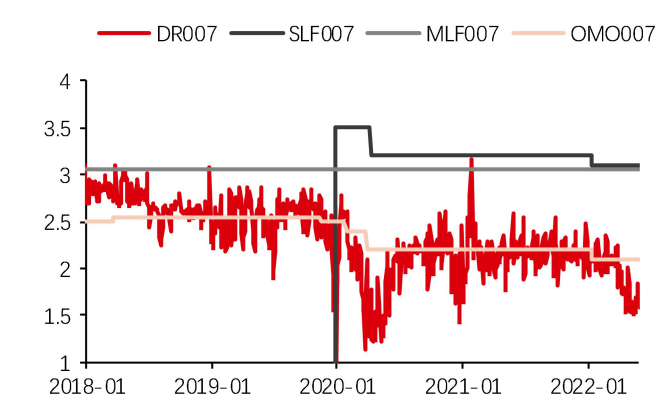
图 7： 波动率指数 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

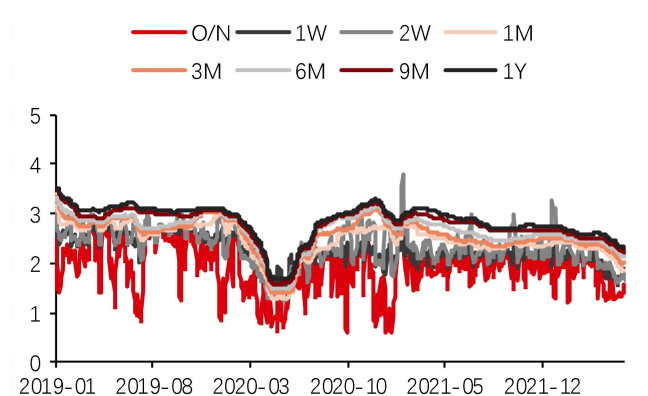
利率市场

图 8： 利率走廊 | 单位：%



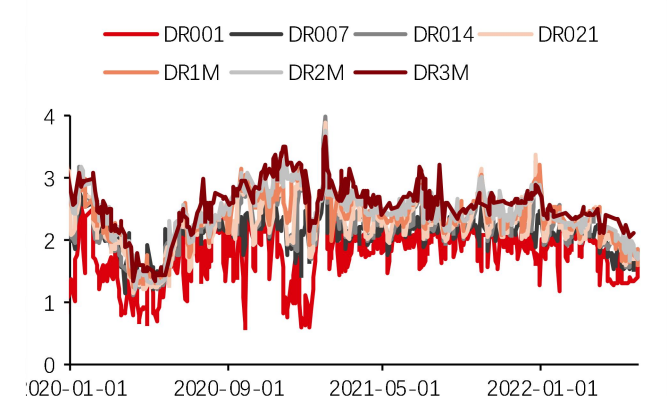
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： SHIBOR 利率 | 单位：%



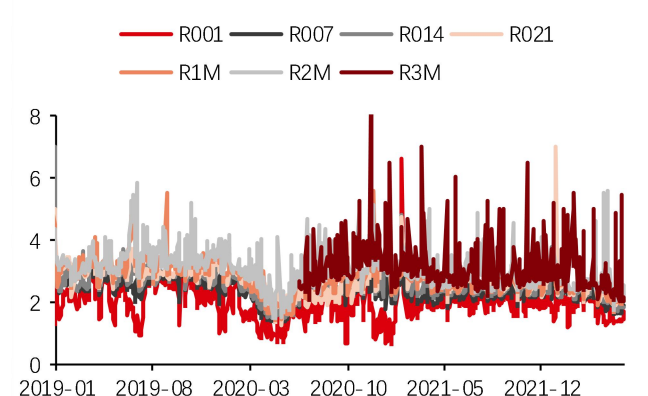
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： DR 利率 | 单位：%



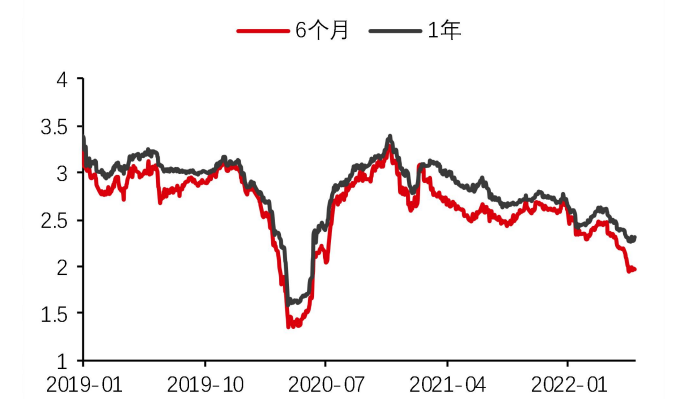
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： R 利率 | 单位：%



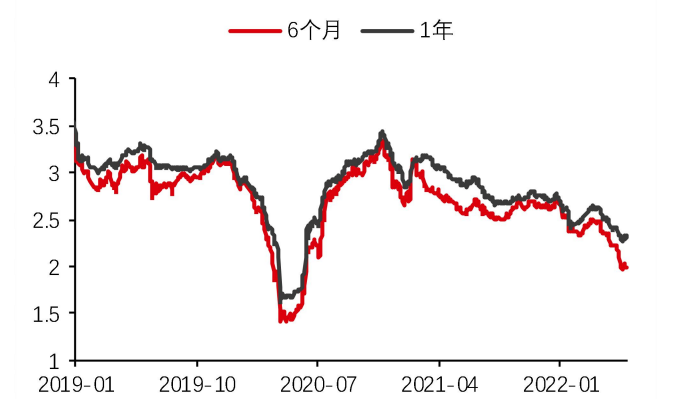
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 国有银行同业存单利率 | 单位：%



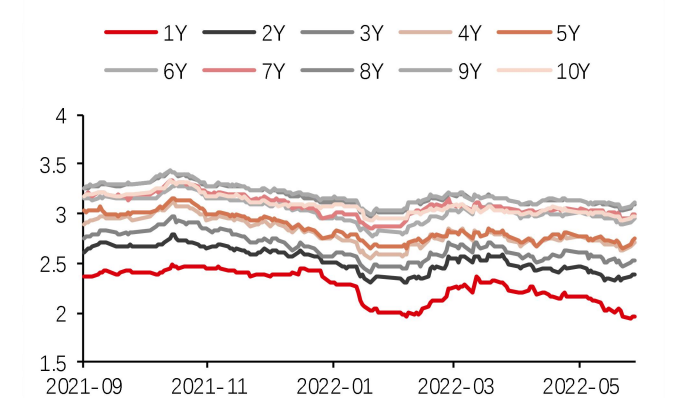
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%



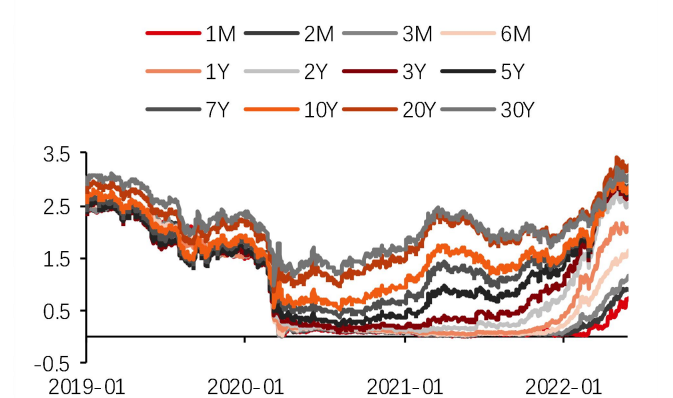
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

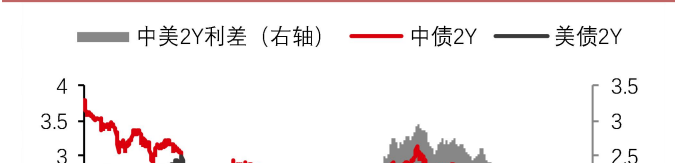
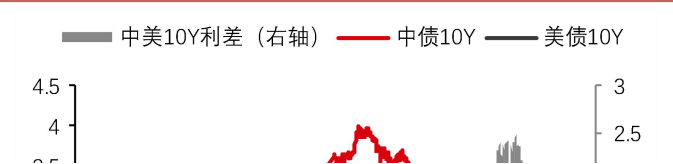


图 17： 10 年期国债利差 | 单位：%



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_42819

