



华泰期货
HUATAI FUTURES

全球市场情绪仍然低迷

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：短期整体中性，可在合适位置择机多黑色空有色套利；

股指期货：短期中性。

核心观点

■ 市场分析

周三，商品市场表现仍较为低迷。而 6 月议息会议纪要强调美联储调控通胀决心后，美股再度出现调整。受欧元经济衰退担忧以及天然气价格走高影响，欧元大跌至 20 年来最低，此前北溪天然气管道公司公告称，7 月 11 日至 21 日“北溪 1 号”的两条天然气管道支线将停运维护。而美元指数则持续走高至 107，刷新 20 年来新高，受此影响，全球股指以及商品再度面临调整压力。叠加国内陕西、安徽等地疫情风险上升，和部分地区梅雨和汛期影响再次上升。短期我们调整整体商品及 A 股至中性观点，等待风险释放后再通过跟踪内需恢复情况，以及限产预期来把握逢低做多的机会。本周将迎来中国 6 月金融数据，考虑到 6 月地方债大幅放量，预示 6 月金融数据将明显改善，进而改善国内经济预期，可能成为内需型工业品企稳改善的契机。

需要指出的，国内年内经济持续改善的预期仍未改变。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；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。另一方面，经济筑底也得到经济数据的验证。6 月制造业 PMI，5 月信贷、出口等经济数据均录得环比改善，验证经济筑底。高频数据也有小幅改善。中观的 5 月国内挖掘机销量同比下滑幅度有所收敛。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，并且基建 6 月专项债大幅放量。统计局公布的 30 城地产成交数据也有企稳改善。综合来看，目前基建发力明显，地产环比改善。国内经济预期改善、货币边际宽松给予 A 股较强支撑，和全球股指相比，A 股预计将相对抗压。内需型工业品（化工、黑色建材等）则需要回归到国内需求的边际改善情况，以及关注未来的限产预期。

■ 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

伴随着多位重量级内阁人员辞职，英国首相约翰逊正岌岌可危。当地时间7月6日，英国内政部司法事务部长维多利亚·阿特金斯向首相约翰逊递交了辞呈。阿特金斯已成为当天辞职的第四位部长级官员。教育大臣威尔·昆斯、环境大臣乔·查尔、儿童和家庭事务大臣埃德·鲍尔斯及区域均衡、住房和社区事务部高级副大臣斯图尔特·安德鲁也于6日先后宣布辞职。前一天，英国财政大臣苏纳克和卫生大臣贾维德因对首相约翰逊失去信心而先后辞职，引发英国政府官员辞职潮。据央视新闻，近期共有27位约翰逊政府官员辞职。

乘联会发布数据，初步统计，6月1-30日，全国乘用车市场零售192.6万辆，同比增长22%，较上月同期增长42%；全国乘用车厂商批发211.1万辆，同比增长37%，较上月增长33%。

隔夜公布的美联储会议纪要显示，美联储官员在6月份强调了抗击通胀的必要性，尽管这意味着衰退到来的可能性。会议纪要指出，在一系列加息之后，美联储将能够评估这些举措的成功程度，然后再决定是否继续加息。他们表示，如果通胀无法下降，可能会实施“更严格的政策”。委员们表示，在6月批准加息75个基点的基础上，7月会议可能还会再加息50或75个基点。会议纪要称：“在讨论即将召开的会议可能采取的政策行动时，与会者继续预期，持续上调联邦基金利率目标区间对实现委员会的目标是合适的。特别是，与会者认为，在下次会议上上调50或75个基点可能是合适的。”

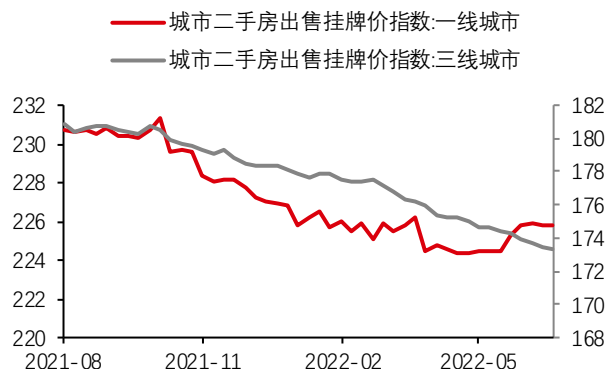
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



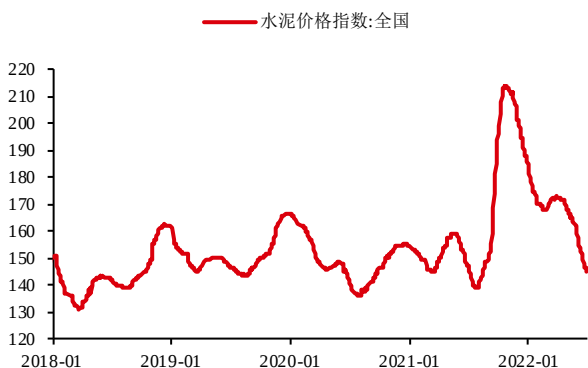
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



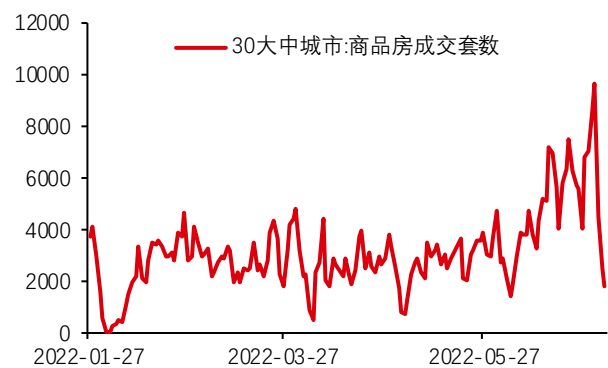
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



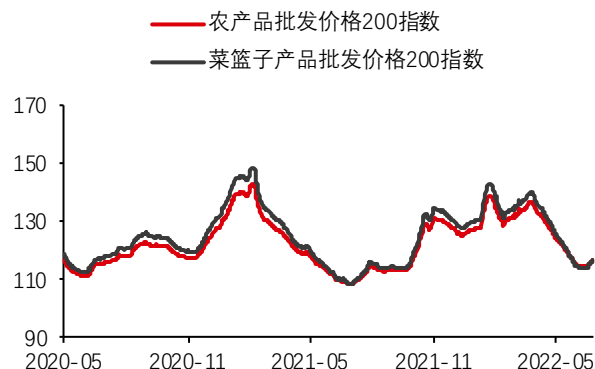
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

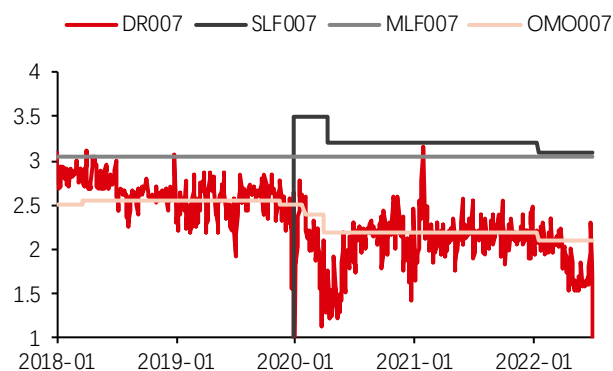
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

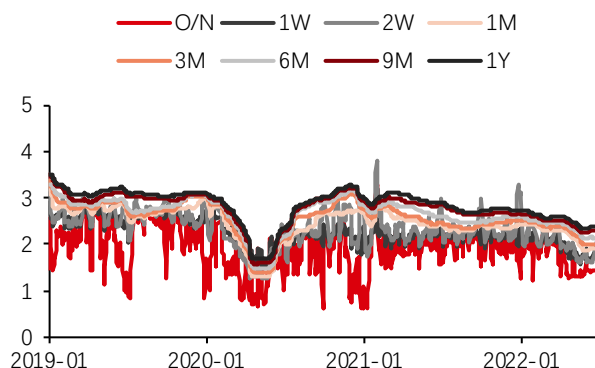
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



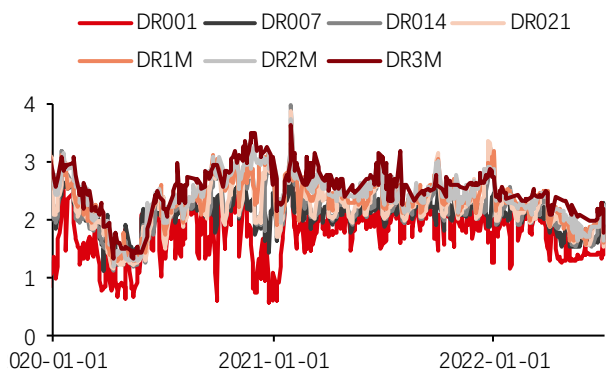
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



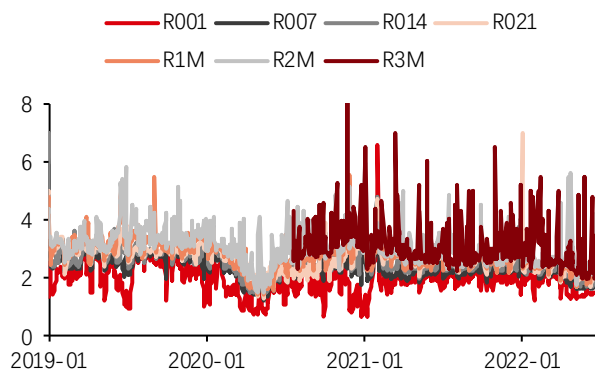
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



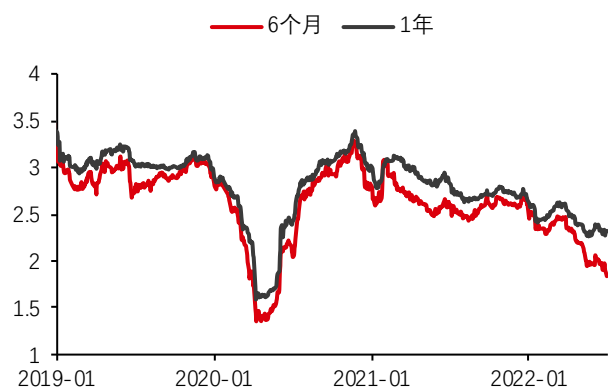
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



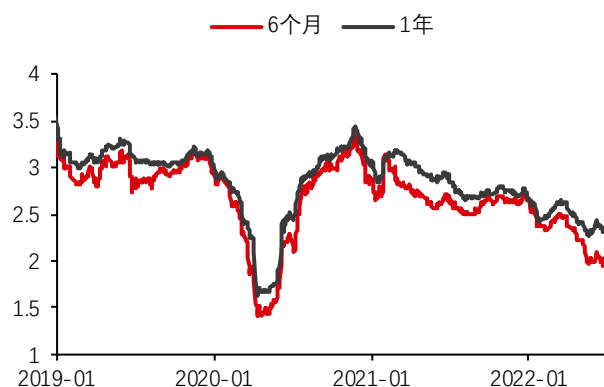
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



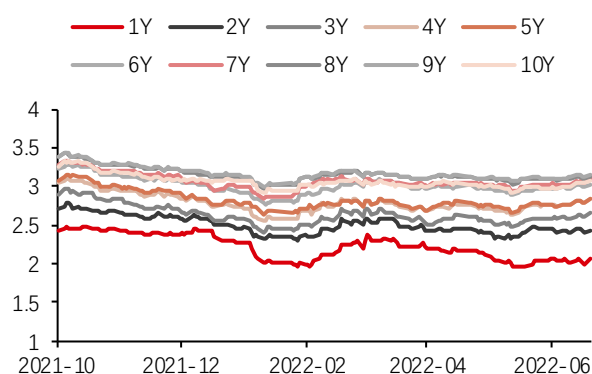
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



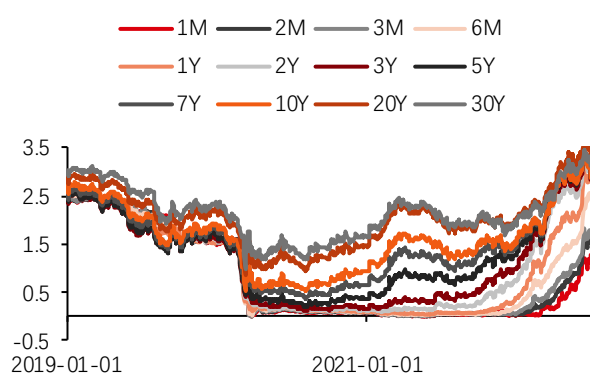
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

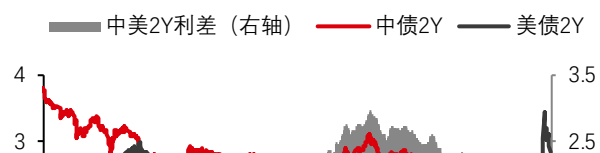
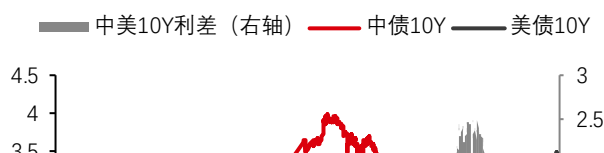


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_43652

