



华泰期货
HUATAI FUTURES

关注日元贬值下的扩散风险

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、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7日周二, 美元兑日元连续第三个交易日上涨, 日内触及133关口, 继续刷新20年来的高点。目前来看驱动日元大幅贬值的主要是美、日利差的持续扩大, 一方面是随着美联储6月16日议息会议的临近, 十年期美债利率再度突破3%, 另一方面是日本仍维持着宽松货币政策, 6月7日日本央行行长黑田东彦重申, “日本央行将维持超低利率, 以支持仍在摆脱疫情痛苦的经济。”后续需要关注日元的持续贬值是否会拖累亚太市场。

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; 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, 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, 6月2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, 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, 但同时也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。

要闻

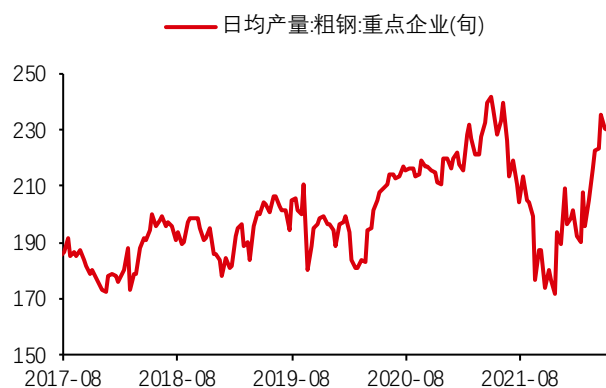
财政部、税务总局公告，扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围，纳入“批发和零售业”、“农、林、牧、渔业”、“住宿和餐饮业”、“居民服务、修理和其他服务业”、“教育”、“卫生和社会工作”和“文化、体育和娱乐业”企业（含个体工商户），自2022年7月1日起执行。

据央视新闻，我国在建重大水利工程投资规模超过1万亿元，各项工程正加快推进。重大水利工程吸纳投资大、产业链条长、创造就业机会多。据测算，重大水利工程每投资1000亿元，可以带动GDP增长0.15个百分点，新增就业岗位49万个，为促进经济稳定增长发挥重要作用。

澳洲联储将基准利率提高50个基点至0.85%，预期0.6%，前值0.35%。澳洲联储表示，预计通货膨胀将进一步加剧；加息50个基点是因为考虑到当前的通胀压力，加息有助于通胀重回目标；预计未来几个月将采取更多措施使货币政策正常化；预计失业率进一步下降。

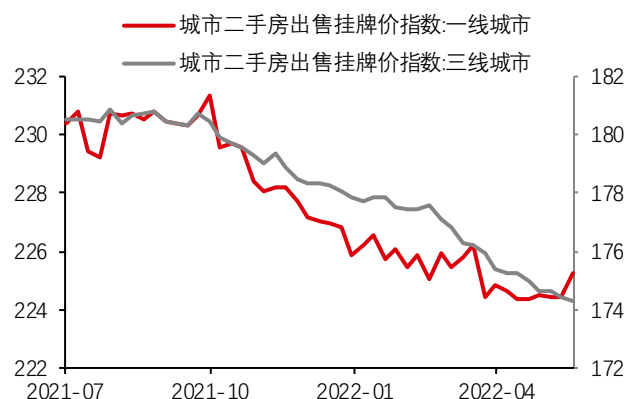
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



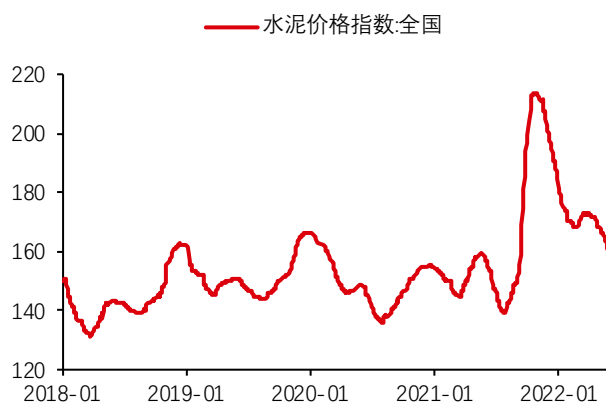
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



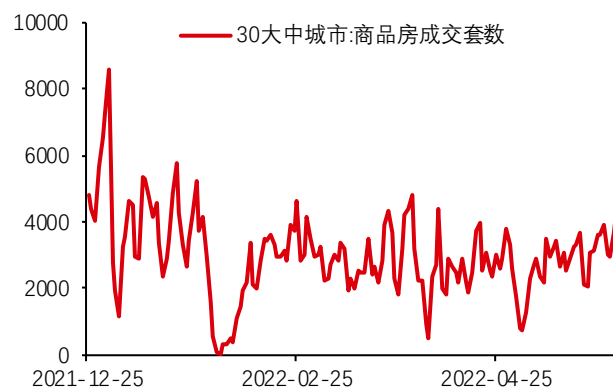
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



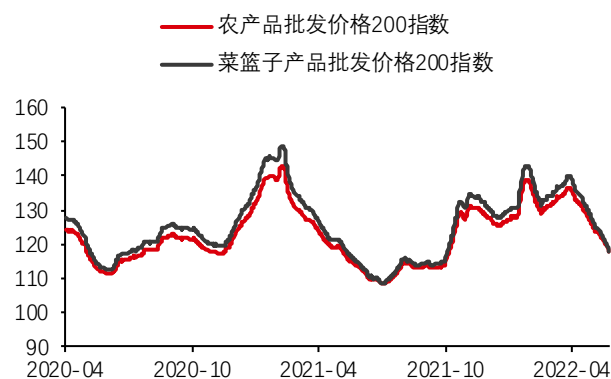
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

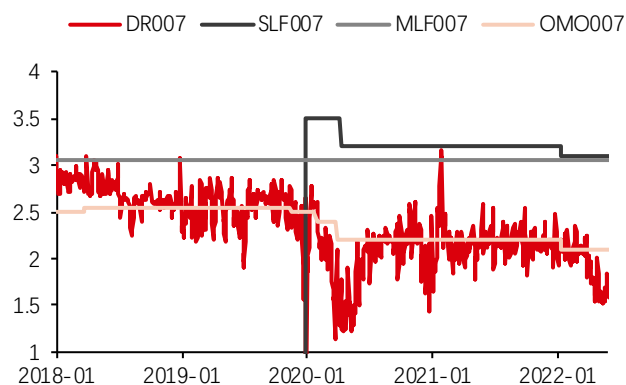
图7： 波动率指数 | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

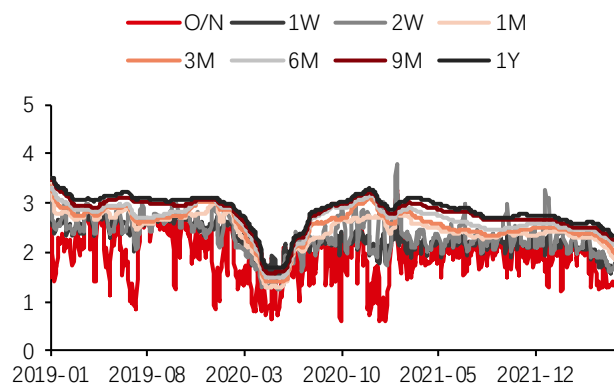
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位： %



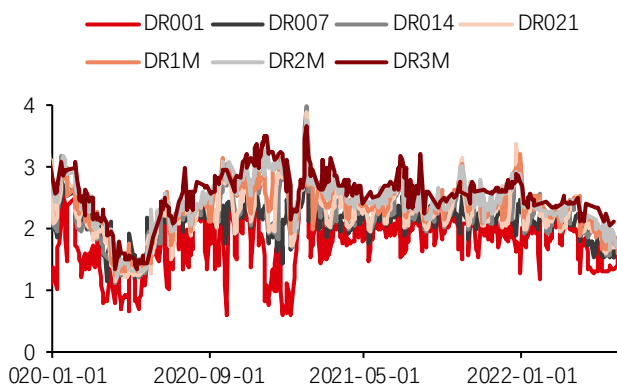
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位： %



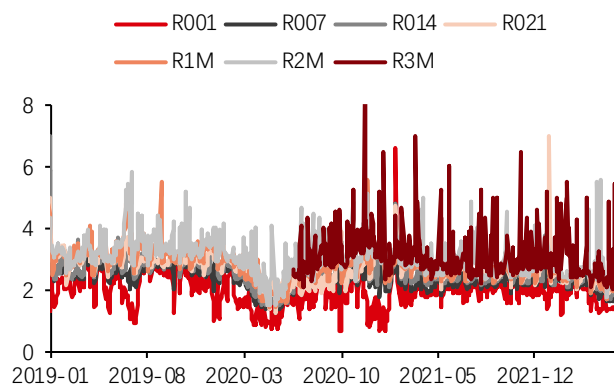
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位： %



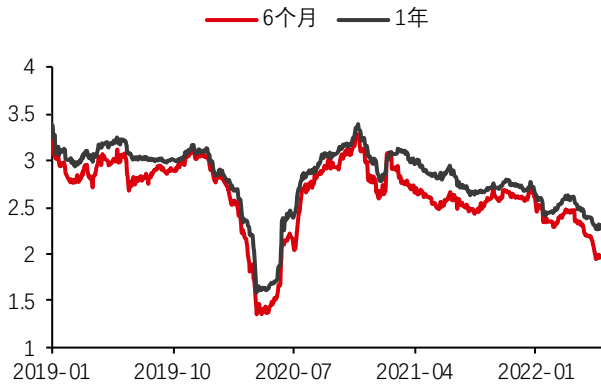
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11： R 利率 | 单位： %



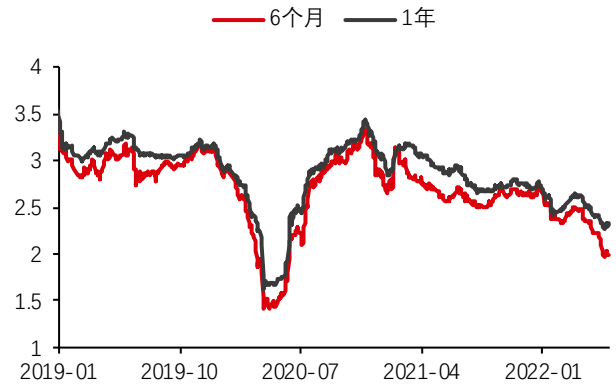
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



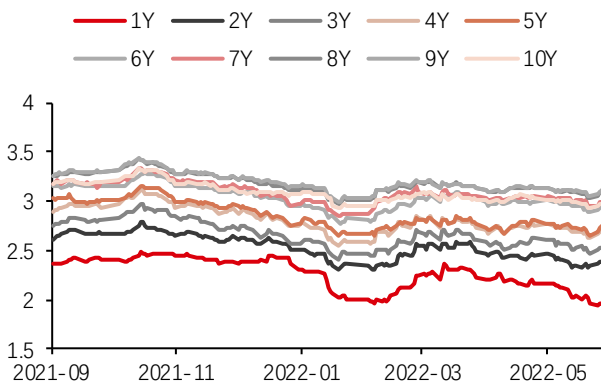
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



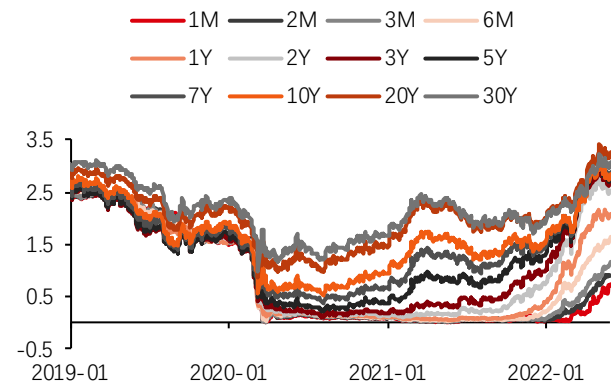
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

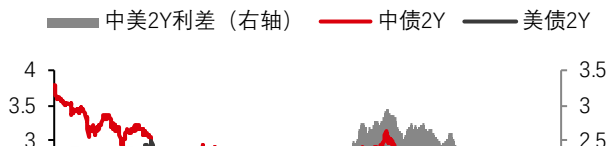
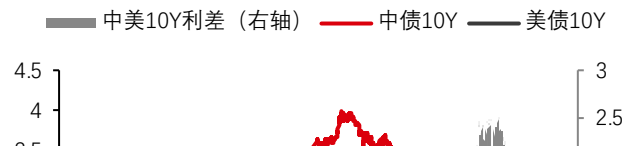


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_42726

