



华泰期货
HUATAI FUTURES

聚焦欧洲央行议息会议

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日将迎来欧洲央行利率决议。欧洲央行4月的利率决议是维持9月结束购债后加息,年内不会进行缩表。但在5月23日欧洲央行行长拉加德在欧洲央行官网发表了题为《欧元区货币政策正常化》的文章,她表示“预计资产购买计划下的净购买将在第三季度的很早期就结束,这将使我们能够在7月份的会议上加息”。因此目前看6月会议上欧洲央行提速紧缩进程的概率较高,需要警惕欧洲利率上升对欧洲股指的冲击风险。

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,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

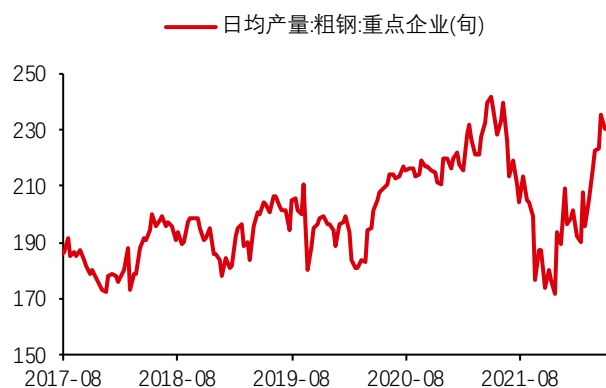
国务院新闻办公室今天举行政策例行吹风会，商务部副部长王受文表示，将从4方面13条具体措施推动外贸保稳提质，在加大财税金融支持力度方面，支持银行机构不盲目惜贷、抽贷、断贷、压贷，满足外贸企业合理资金需求，梳理一批急需资金的中小微外贸企业名单，予以重点支持。

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%。

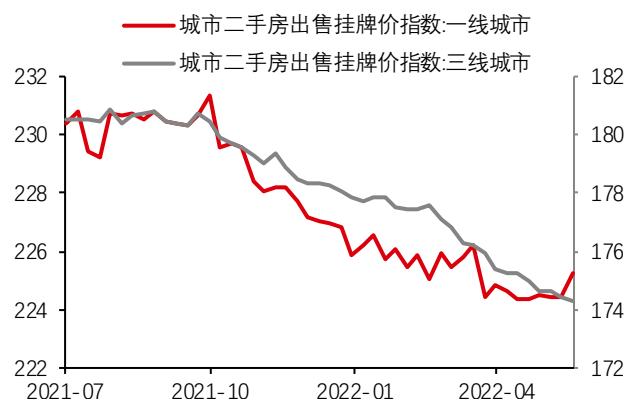
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



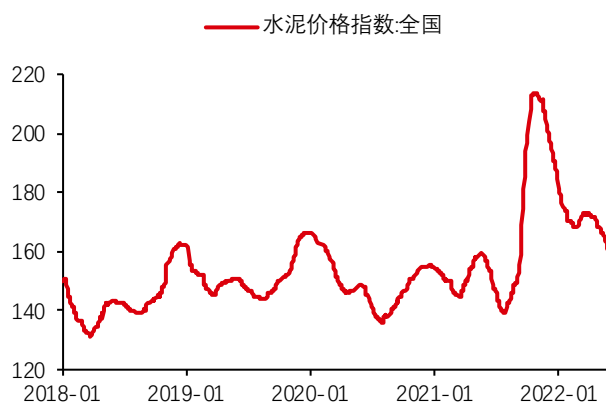
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



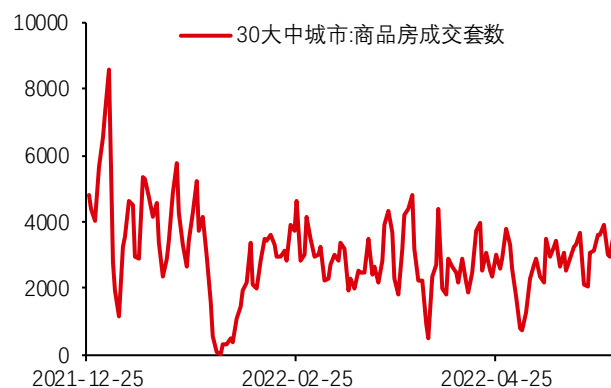
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



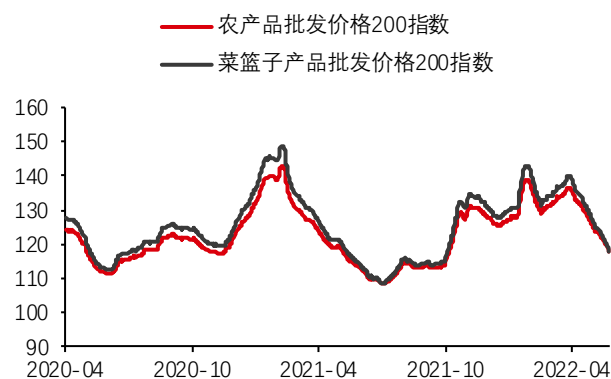
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

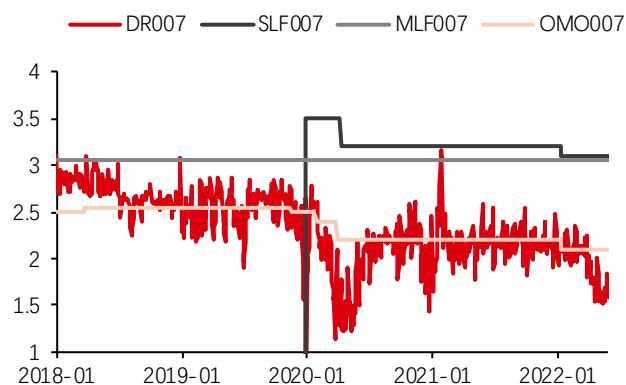
图7： 波动率指数 | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

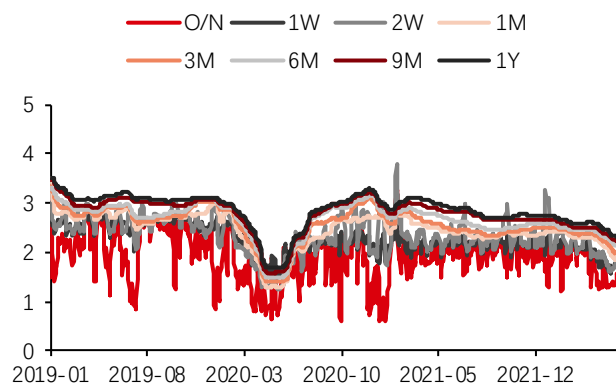
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位： %



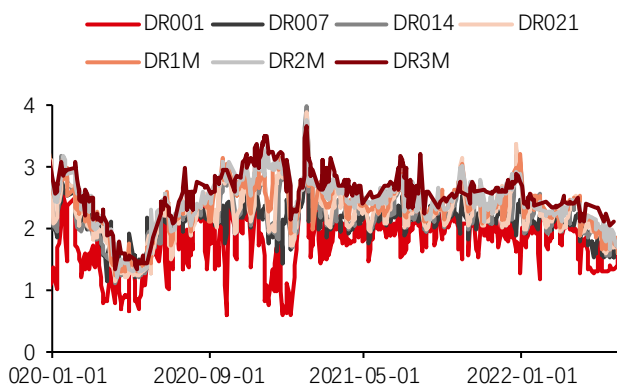
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位： %



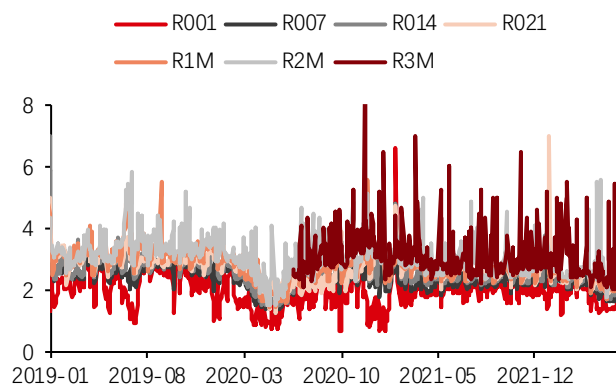
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位： %



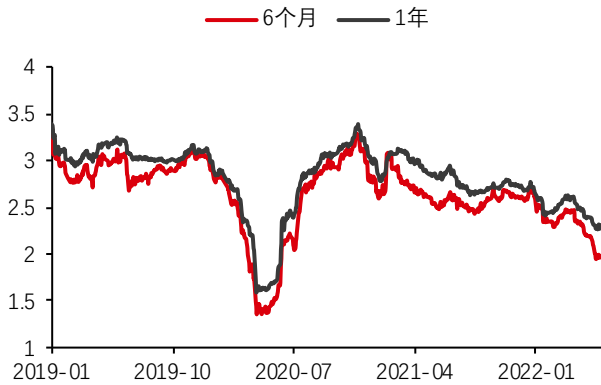
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11： R 利率 | 单位： %



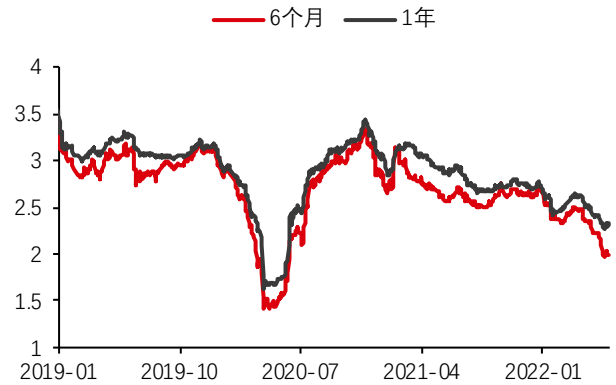
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



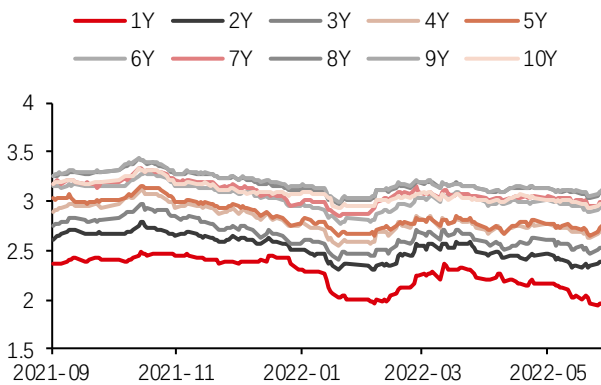
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



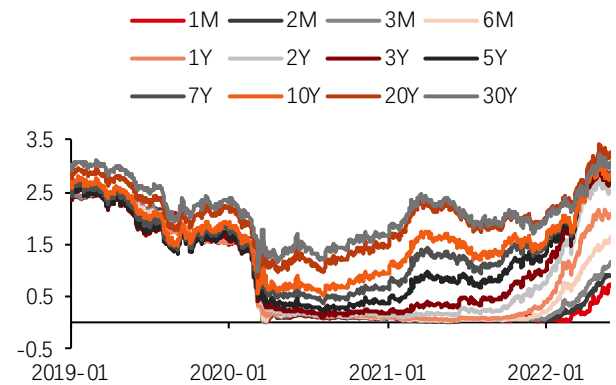
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

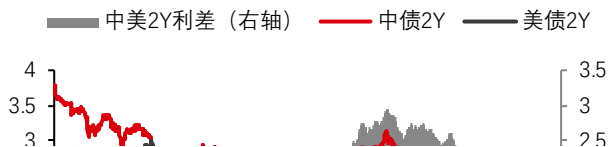
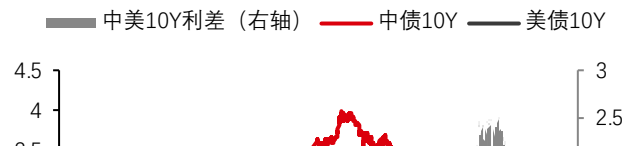


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_42782

