

美联储议息会议临近 关注逢低做多的可能

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: 整体短期中性;

农产品、贵金属、内需型工业品(化工、黑色建材等)可以等待美联储决议后择机逢低做多; 原油及其成本相关链条、有色金属中性;

股指期货: 中性, 等待美联储决议后逢低做多。

核心观点

■ 市场分析

本周6月16日北京时间凌晨2:00将迎来美联储议息会议, 受上周美国通胀超预期走高的影响, 市场担心本周的议息会议可能加息75bp, 短期美元指数和美债利率再度走高, 但从利率和衍生品来看, 市场已经完成了一定的计价——美债利率在上冲至3.43%高点后有所回落, 利率期货隐含6月加息75bp的概率也走高至89.1%。本次会议后对不同资产有不同的关注点, 一是美联储是否调整加息和缩表规划, 紧缩预期是否进一步升温, 紧缩冲击告一段落后国内股指可以相对乐观; 二是对商品而言, 更多还要看到国内需求恢复的进程, 6月15日还将迎来国内5月经济数据, 目前高频数据显示经济环比温和改善, 但地产表现仍偏弱。

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。另一方面, 经济筑底也得到经济数据的验证。5月制造业PMI各大分项全面回升, 5月的国内出口同样超预期韧性, 5月的信贷数据也录得改善, 金融机构贷款余额和社会融资存量5月分别增长11%、10.5%, 较上月多增0.1、0.3个百分点。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月专项债新增或超万亿。综合来看, 目前基建发力明显, 地产仍维持低位筑底。考虑到上海、浙江等地迎来梅雨季影响施工节奏, 结合本周将迎来美联储利率决议和国内五月经济数据, A股、内需型工业品(化工、黑色建材等)等人民币资产建议回避短期风险, 等待美联储决议过后结合高频的需求变化再择机逢低做多。

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

欧洲央行管委诺特：7月份的加息应该在25个基点以上，如果条件不变，欧洲央行必须在9月份加息超25个基点，欧洲央行确实有可能在10月和12月进一步加息，预计欧元区不会出现经济衰退。

日本央行计划在6月15日进行额外的国债购买，增加3、5、10年期国债的购买，将根据需要调整拍卖时间表；计划将1-3年期国债、3-5年期国债的计划购买数量提高至6250亿日元，此前为4750亿日元；将购买2500亿日元10-25年期日本国债，还将购买1500亿日元超过25年期的日本国债。

美国白宫表示，美国已做好准备对抗通货膨胀。正在讨论前总统特朗普征收的一些“不负责任”的关税。

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: %



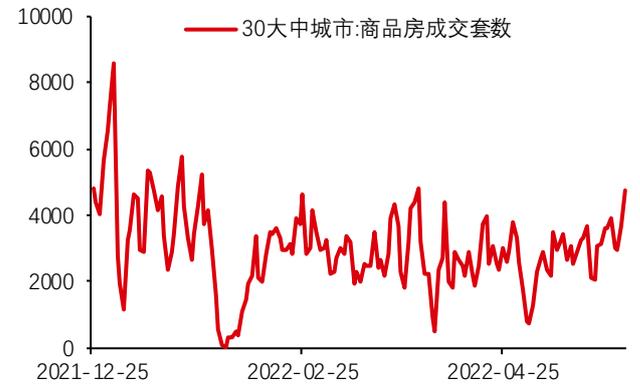
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



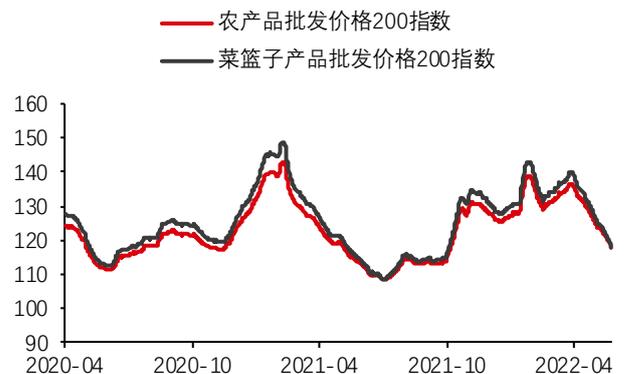
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

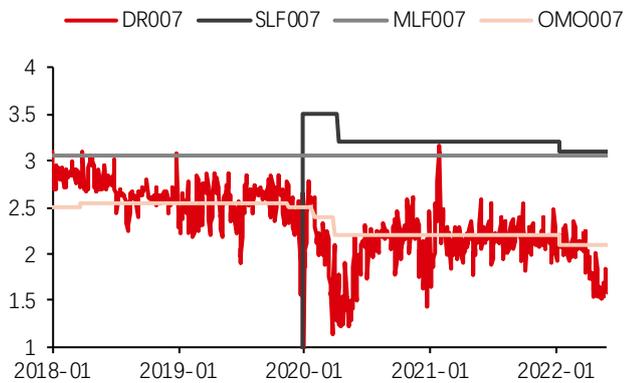
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

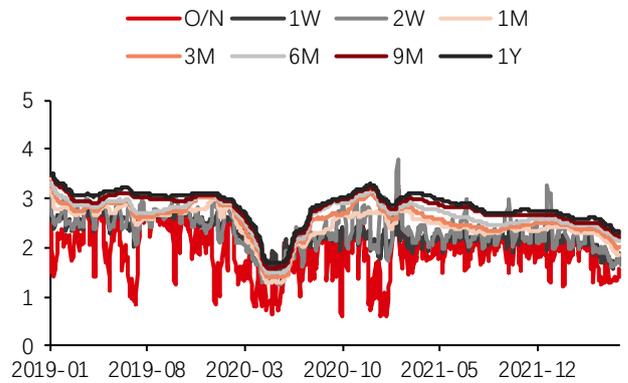
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



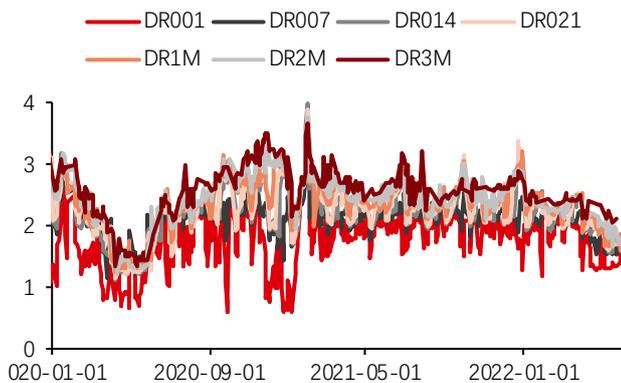
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



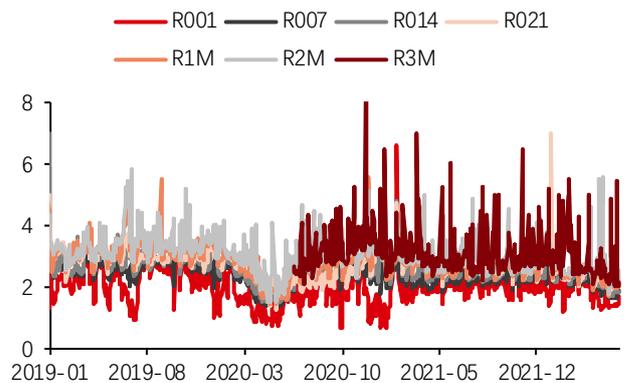
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



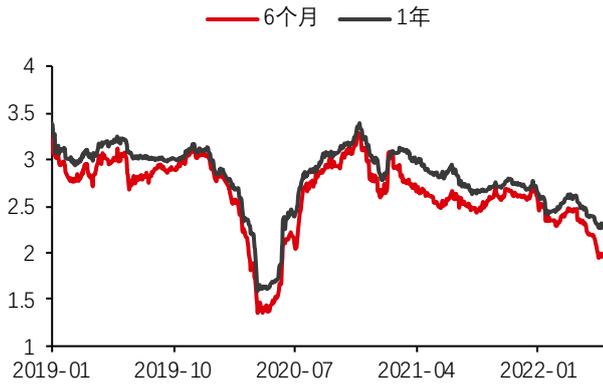
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



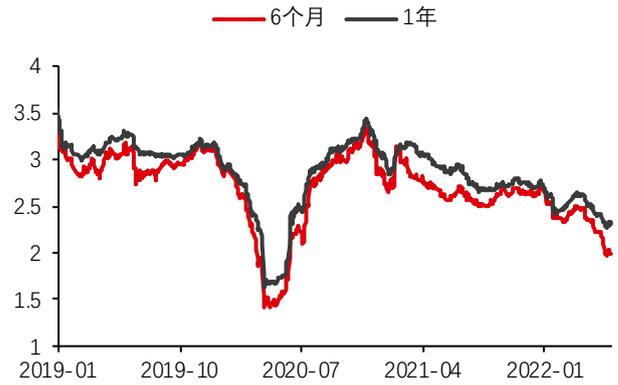
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



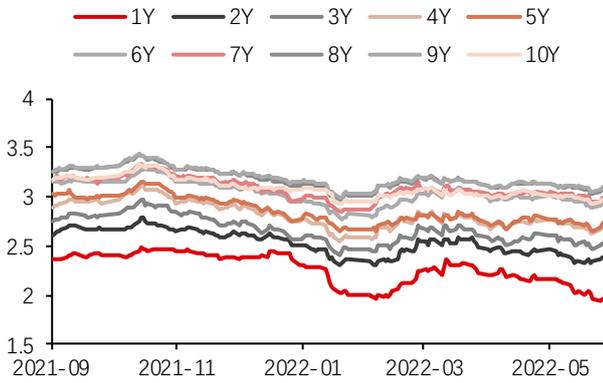
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



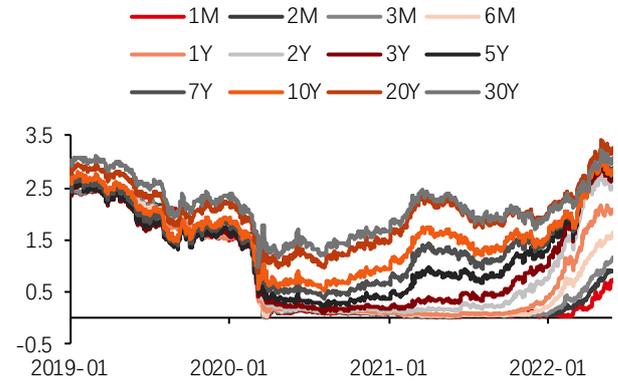
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

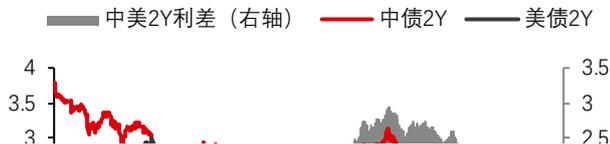
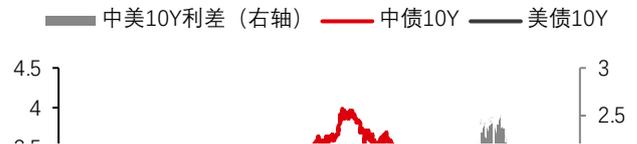


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_43030

