



华泰期货
HUATAI FUTURES

夜盘各类资产普遍调整 关注境外风险是否扩散

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16日外盘股指快速调整, 我们复盘了当日重要事件, 一、衍生品计价的美国紧缩预期并未明显拉升, 年内基准利率计价仍是在3.5%-3.75%; 二、10年期的意大利国债利率再度攀升至4.16%的高点, 意大利和德国国债利差重新扩大至2.4%, 至2020年初以来的最高水平, 而历史上的欧洲危机期间两国利差最大值为2012年7月19日的5.36%; 三、是俄乌局势继续波折, 德、法、意三国领导人已抵达乌克兰基辅, 而俄罗斯常驻欧盟代表表示, 从俄罗斯经波罗的海向欧洲供应天然气的“北溪1号”管道或将暂停运行。整体来看, 我们认为调整更多还是归咎于欧洲的主权债风险, 后续需要关注境外风险是否会对国内市场造成冲击。

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; 5月25日总理在全国电视电话会议上凸显当下稳增长决心, 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月各项经济数据均有乐观信号, 5月制造业PMI各大分项全面回升, 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, 另外, 统计局公布的30城地产成交数据有企稳改善。综合来看, 目前基建发力明显, 地产仍维持低位筑底。

短期境外紧缩冲击告一段落后, A股在国内经济预期改善、货币边际宽松的支撑下可以继续保持乐观; 内需型工业品(化工、黑色建材等)还是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, 目前我们仍维持逢低做多的观点。

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, 并且6月16日俄罗斯常驻欧盟代表表示, 从俄罗斯经波罗

的海向欧洲供应天然气的“北溪 1 号”管道或将暂停运行，使得欧洲的天然气价格大幅拉升，后续或再度冲击欧洲的工业商品生产；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，可以关注欧洲天然气价格再度抬升后的影响；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；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

中国 5 月 70 大中城市中有 25 城新建商品住宅价格环比上涨，4 月为 18 城；环比看，成都涨幅 0.9% 领跑，北上广深分别涨 0.4%、持平、涨 0.5%、涨 0.5%。国家统计局：5 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格环比总体延续降势，但降势趋缓，新建商品住宅环比下降城市个数减少；一、二、三线城市商品住宅销售价格同比涨幅均有回落或降幅扩大，同比下降城市个数增加。

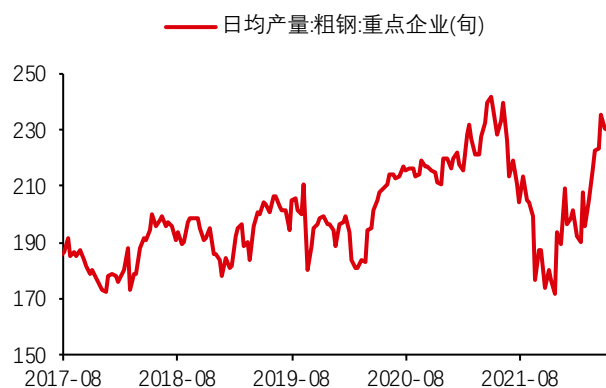
韩国政府公布经济政策方向，将把法人税最高税率从现行的 25% 下调至 22%，针对国家战略技术扩大减税力度，力促尖端产业发展。中央政府将各种监管权限下放地方政府，整顿有关法律和制度，通过管制改革为民营经济注入活力。为了稳定楼市，政府将面向仅持一套房产业主征收的保有税（财产税和综合不动产税）降至 2020 年的水平。

据中证报消息，对于市场高度关注的江苏地区压减粗钢产量一事，江苏省化解办日前确实下达了有关要求，江苏省钢铁企业粗钢产能按照 2016 年备案产能计算，所有省内钢铁企业产能利用率不超 120%；按照压减要求所有钢铁企业原则上减量不低于 5%。2021 年江苏粗钢产量为 1.19 亿吨，占全国的 11.55%。2022 年前 4 个月粗钢产量为 4058 万吨，若按 5% 计算，则 5-12 月仍需压减约 332 万吨。但有钢企人士向记者表示，目前尚未明确各钢企压减情况。

据俄新社报道，俄罗斯常驻欧盟代表周四表示，由于在加拿大维修涡轮机的问题，从俄罗斯经波罗的海向欧洲供应天然气的“北溪 1 号”管道或将暂停运行。

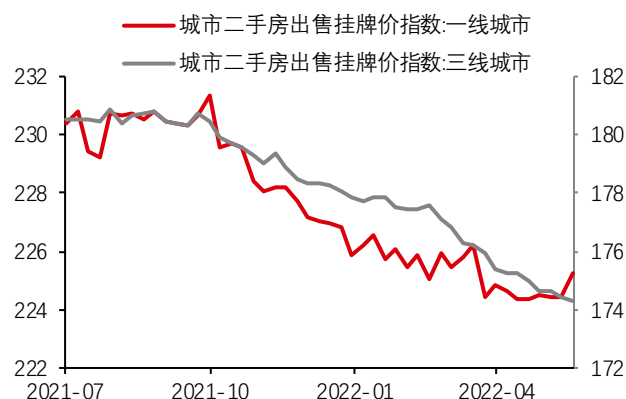
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



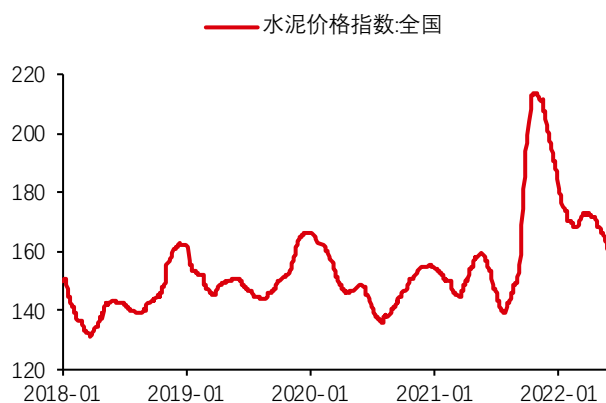
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



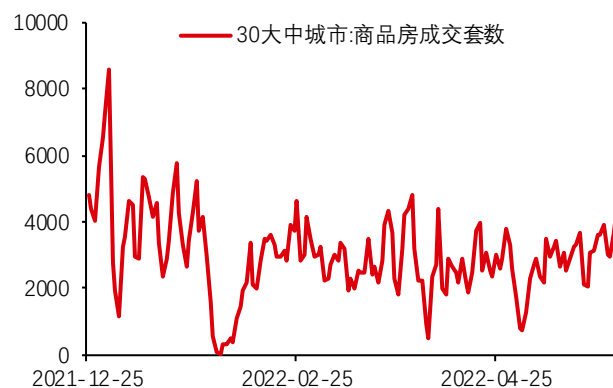
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



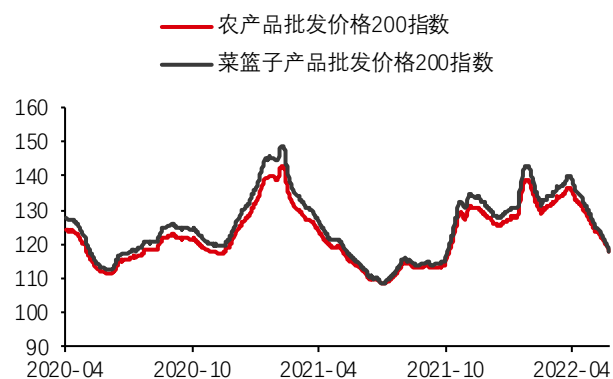
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

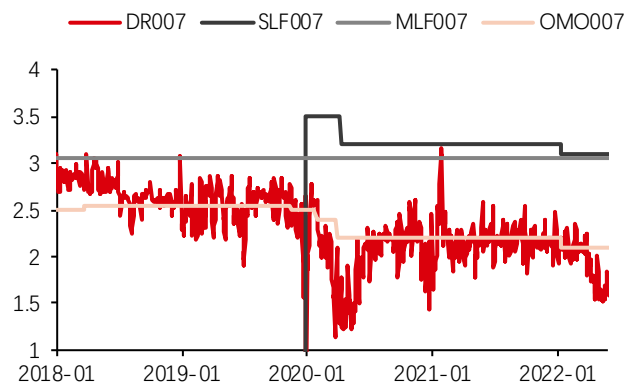
图7： 波动率指数 | 单位： %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

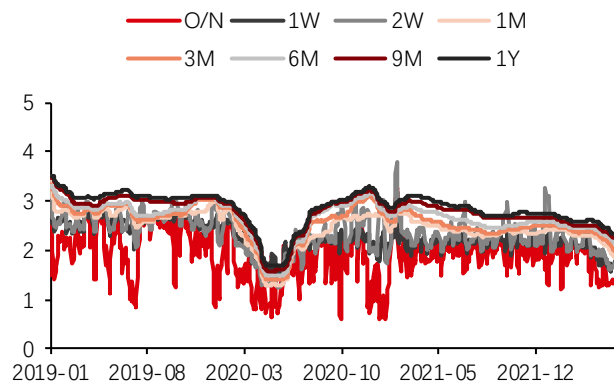
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位： %



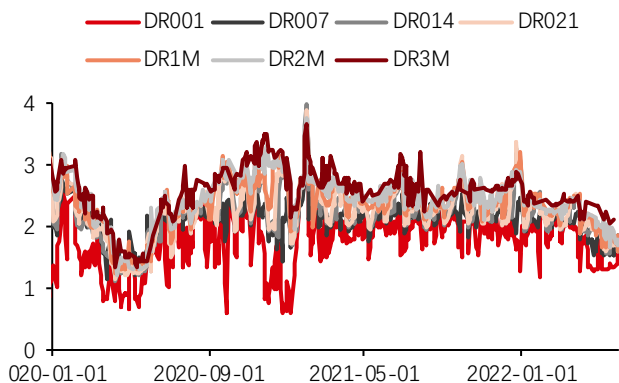
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位： %



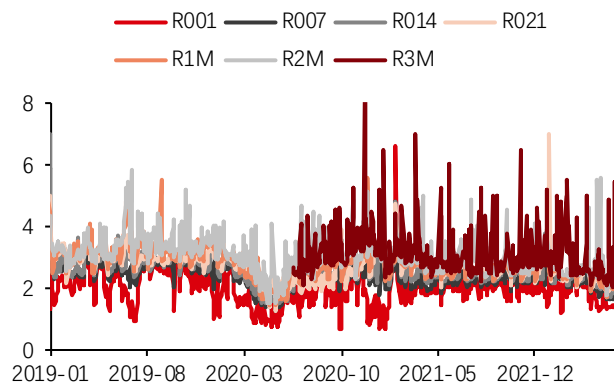
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位： %



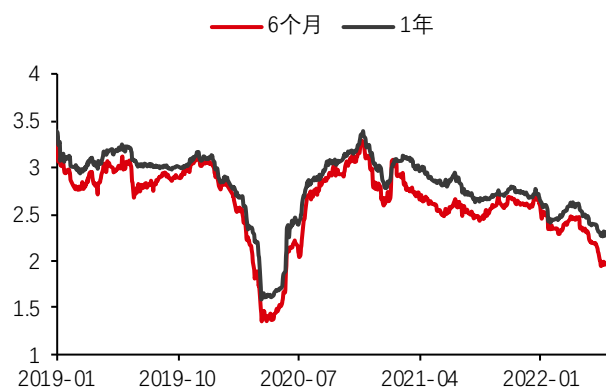
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11： R 利率 | 单位： %



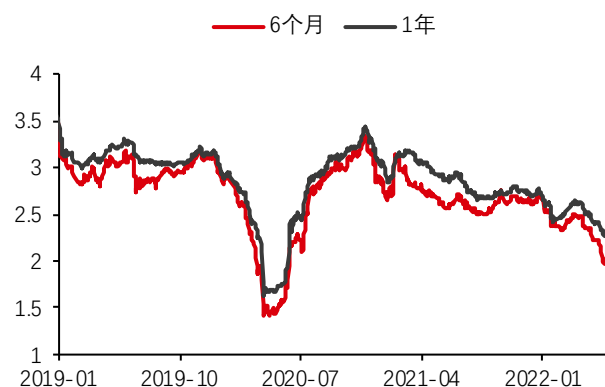
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



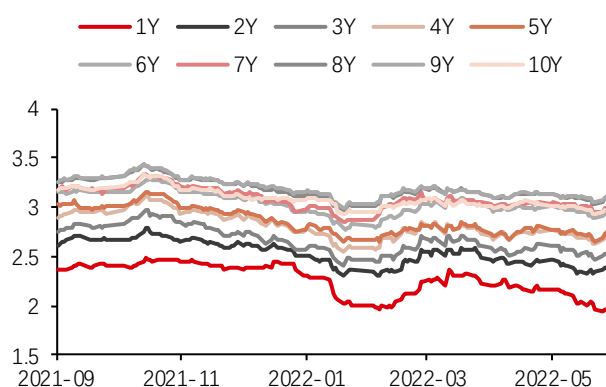
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



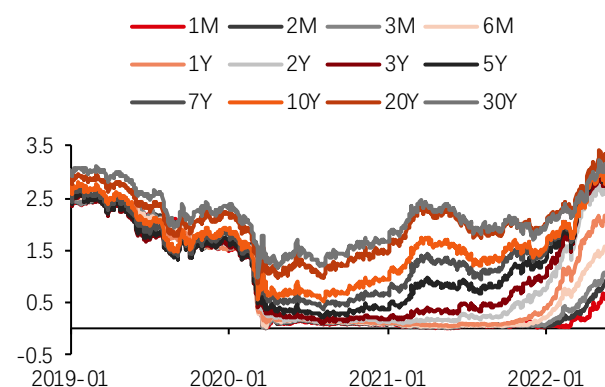
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

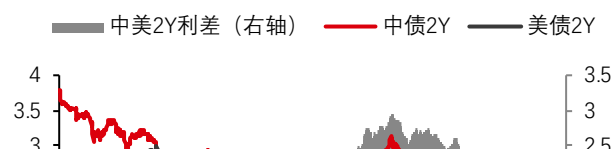
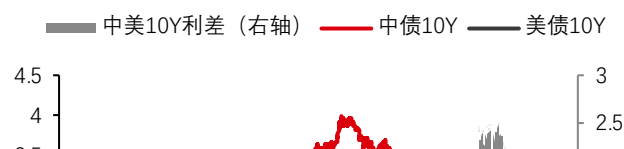


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_43072

