

美元指数刷新近 20 年新高

全球资产再遭考验

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；

股指期货：短期中性。

核心观点

■ 市场分析

周二，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”的两天天然气管道支线将停运维护。而美元指数则再度大涨，一度触及 106.3，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。

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

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性。双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持对话沟通。外交部发言人赵立坚主持例行记者会。有记者就中国国务院副总理刘鹤同美国财政部长耶伦通话进行提问。关于关税问题，赵立坚表示，中方立场一贯、明确，取消全部对华加征关税，有利于中美两国，有利于整个世界。据美国智库机构测算，取消全部对华加征关税将使美国通胀率下降一个百分点，在当前高通胀形势下，早日取消对华加征关税，消费者和企业就能早受益。

7月5日，从河南省防汛抗旱指挥部获悉，经会商研判，根据《河南省防汛应急预案》(2022年修订版)有关规定，省防指决定于7月5日15时将防汛应急响应级别提升至三级。

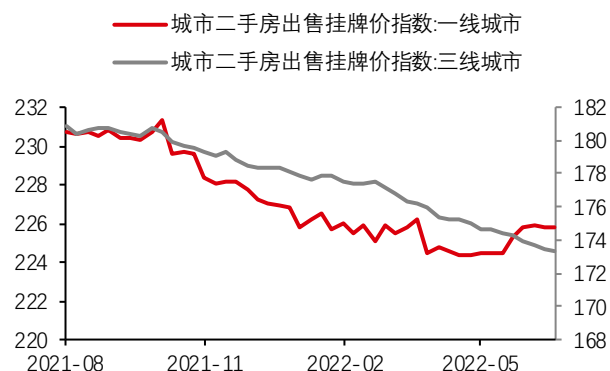
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



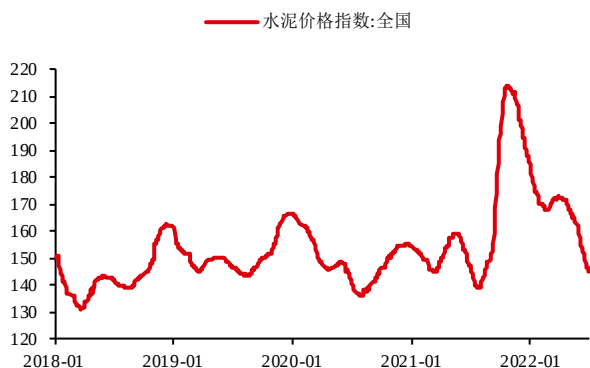
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



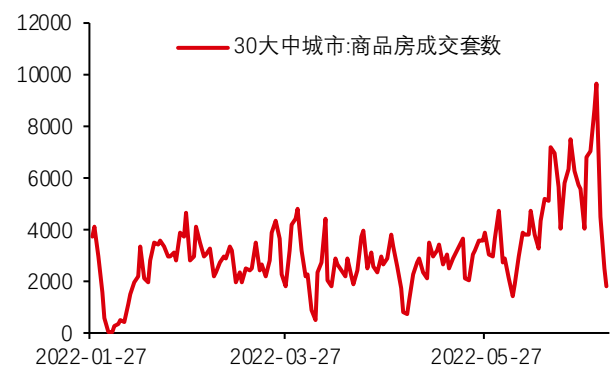
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



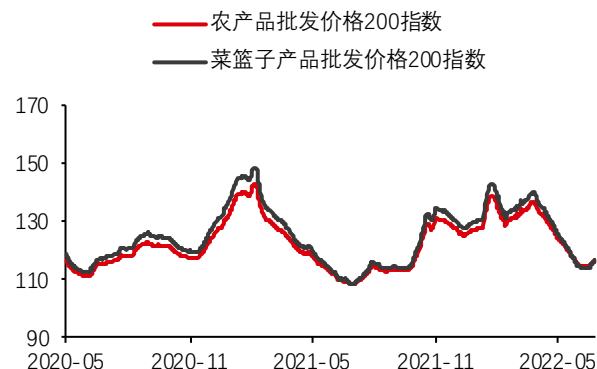
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

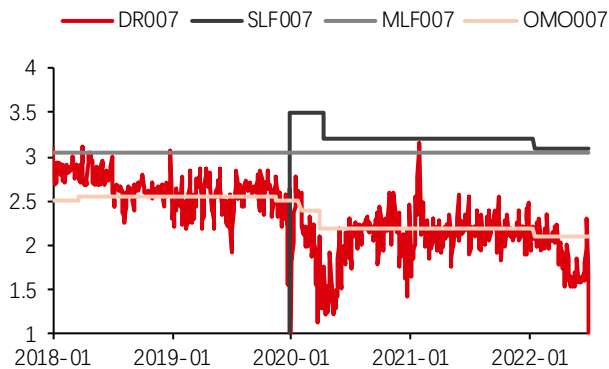
图7： 波动率指数 | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

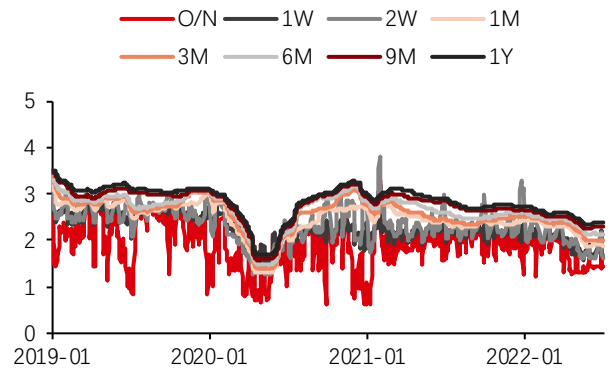
利率市场

图8： 利率走廊 | 单位： %



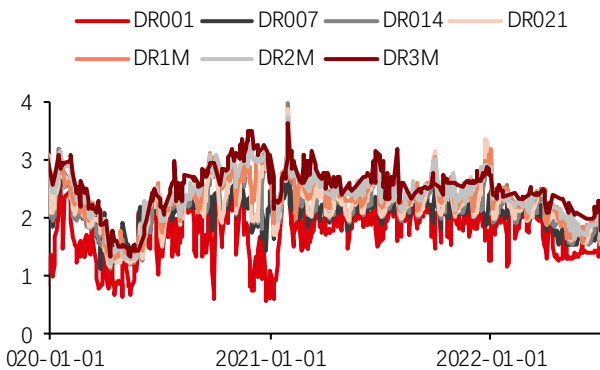
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位： %



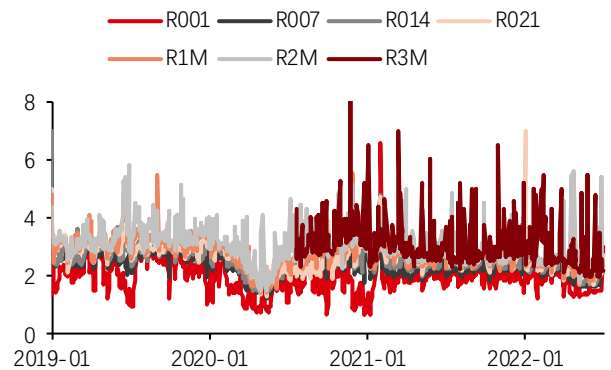
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率 | 单位： %



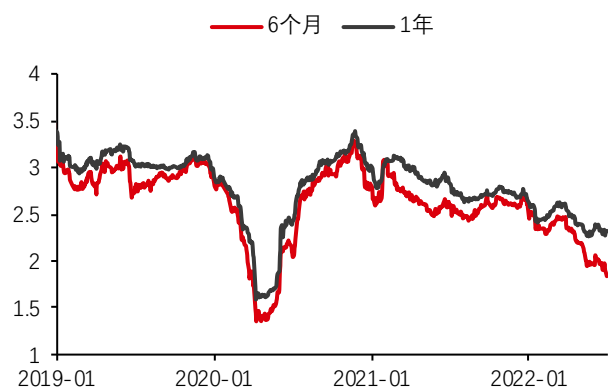
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11： R 利率 | 单位： %



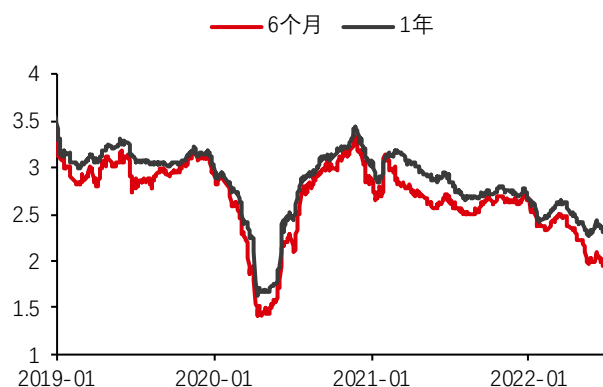
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



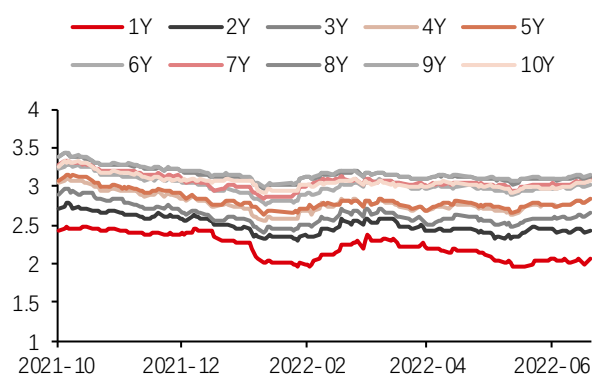
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



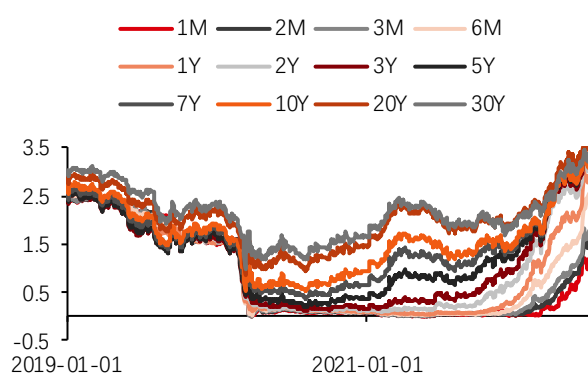
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

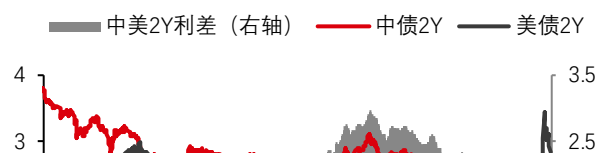
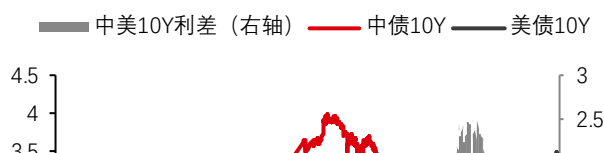


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_43625

