



## 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: 贵金属宏观对冲套利策略中可作为多头配置一端; 内需型工业品(化工、黑色建材等)、原油及其成本相关链条、有色金属、农产品中性;

股指期货: 中性。

## 核心观点

## ■ 市场分析

欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数录得-51.1, 为 2011 年 12 月以来新低, 前值-28, 经济预期的持续下行使得欧元兑美元于 7 月 12 日一度跌破平价水平。7 月 13 日至 15 日, 美国总统拜登将相继访问以色列、巴勒斯坦和沙特, 为游说 OPEC 增产做努力, 受此影响原油价格再度调整拖累整体商品下行。A 股近期面临着 10Y 中-美国债利率下降的压力, 以及美联储继续加息的冲击, 短期也维持中性观点。

此外, 本周将迎来多个重磅事件和数据, 美联储加息预期上, 7 月 13 日将迎来美国 6 月 CPI 数据, 若通胀继续走高, 则会形成“CPI 走高——紧缩预期上升——经济预期下行”的新一轮冲击。最后则是经济数据层面, 7 月 15 日的美国 6 月零售销售则是验证经济下行压力的重要数据, 同一天的中国 6 月经济数据同样也是验证国内经济改善情况的重要数据。

下半年国内经济仍较为乐观。一方面是政府稳增长决心凸显, 近期政府稳增长政策频出, 包括地产松绑政策、汽车消费刺激政策、中小微企业扶持政策等等, 均有助于支撑经济预期。另一方面, 经济筑底也得到经济数据的验证。高频的公路货运流量景气指数、货运枢纽吞吐量景气指数、汽车销量均有环比改善。本周将迎来 6 月的经济数据, 有望继续支撑经济企稳改善逻辑。具体到内需型工业品(化工、黑色建材等), 在整体商品调整的大背景下, 择时更为关键, 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。

商品分板块来看, 本周能源链条商品重点关注拜登的以色列、沙特之行, 后续全球原油扩产仍存疑, 叠加美国出行需求高峰将至, 以及伊朗核谈陷入僵局, 对原油及其成本相关链条仍维持高位震荡的判断; 有色商品方面, 重点关注欧洲电价持续抬升带来的减产风险, 短期还是受到衰退预期的冲击; 农产品受到原油价格调整以及宏观衰退预期拖累下, 短期维持中性, 但长期基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑仍未改变; 考虑到海外滞胀格局延续以及未来潜在的衰退风险、地缘冲突风险延续我们仍相对看好贵金属。

■ 风险

地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化；台海局势；俄乌局势。

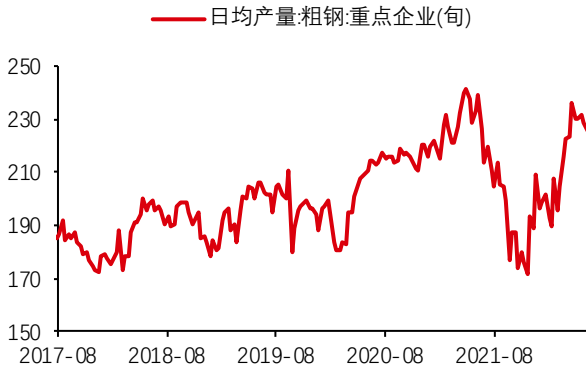
## 要闻

发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》提出，深化户籍制度改革，放开放宽除个别超大城市外的落户限制，试行以经常居住地登记户口制度；全面取消城区常住人口300万以下的城市落户限制，确保外地与本地农业转移人口进城落户标准一视同仁；全面放宽城区常住人口300万至500万的I型大城市落户条件。完善城市住房体系，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，夯实城市政府主体责任，稳地价、稳房价、稳预期。

欧元区7月ZEW经济景气指数录得-51.1，为2011年12月以来新低，前值-28。德国7月ZEW经济景气指数录得-53.8，为2011年12月以来新低，预期-38.3，前值-28。

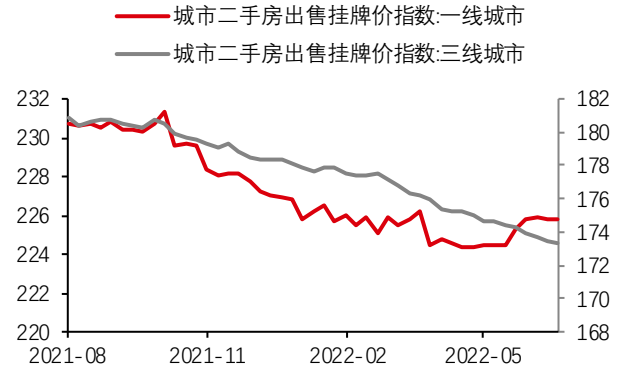
## 宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



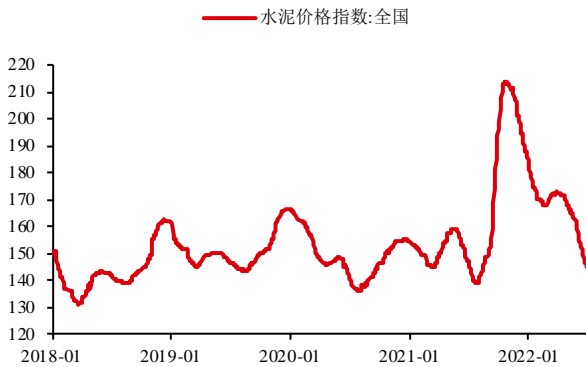
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



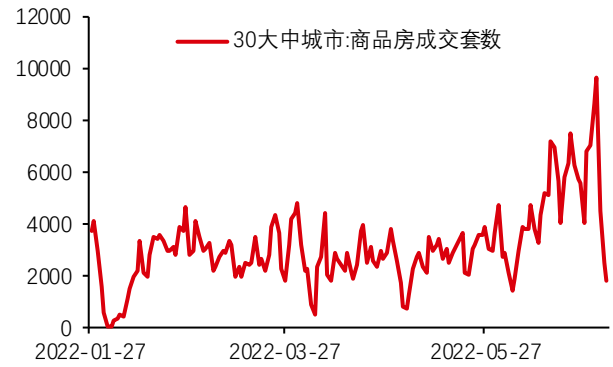
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



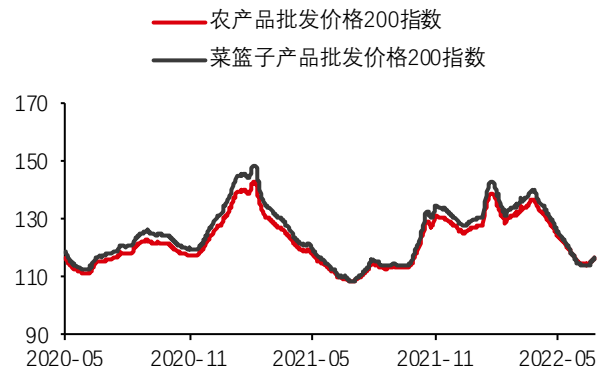
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

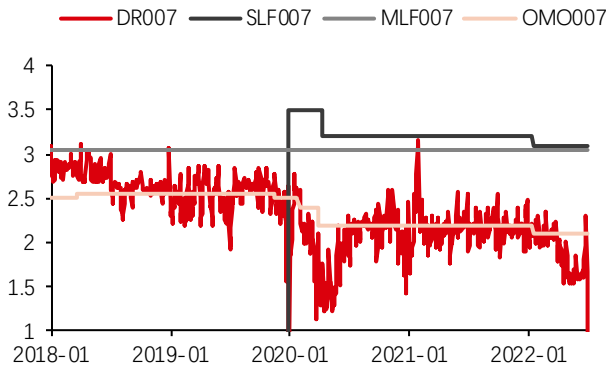
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

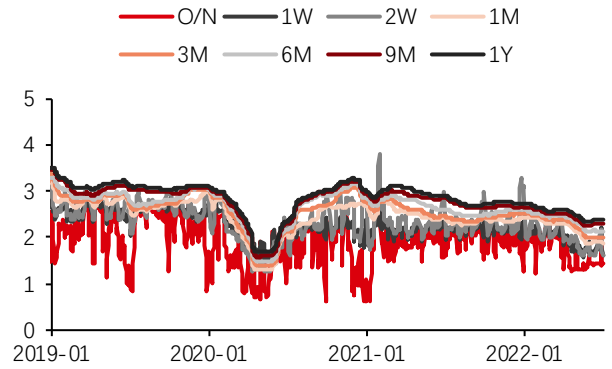
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



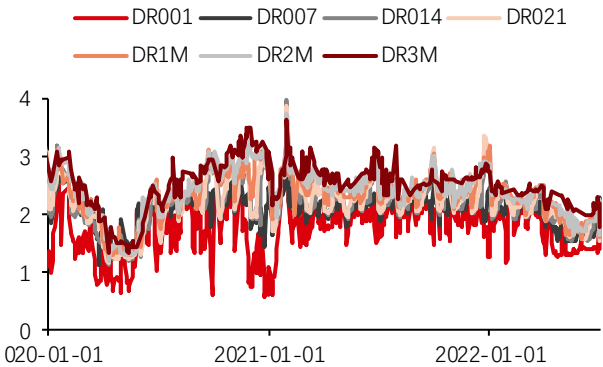
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



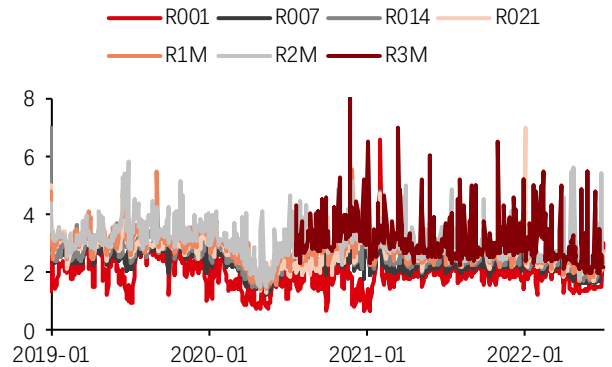
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



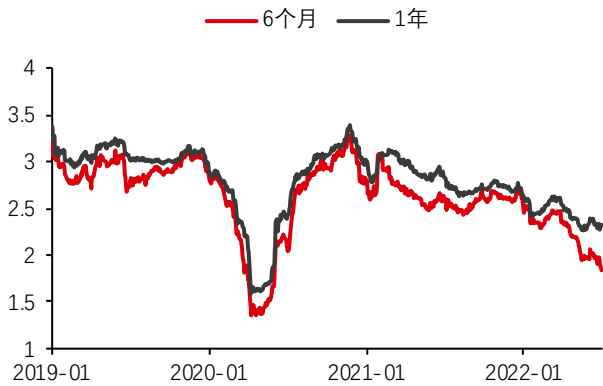
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



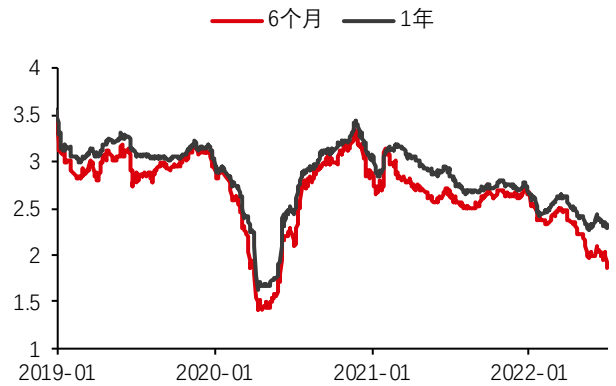
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %**



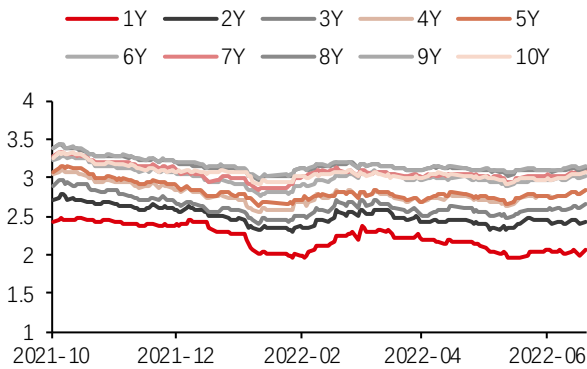
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %**



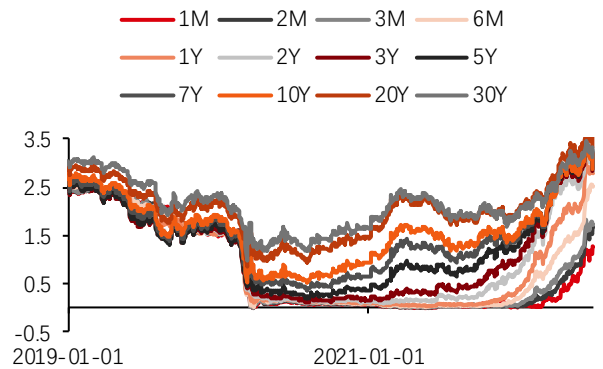
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %**



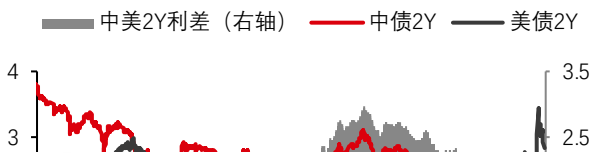
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %**

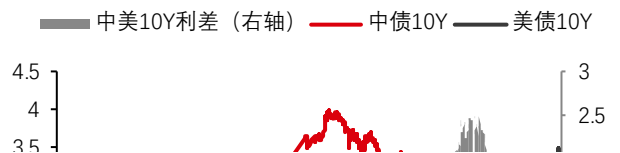


数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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\\_43923](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43923)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn