

端午假期归来 内盘资产普遍上涨

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

吴嘉颖 FICC 组

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号: F3064604

投资咨询号: Z0017091

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(棉花、白糖等)、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6日端午假期后首个交易日, 沪深股指全线上扬, 锂电池、光伏等新能源板块受到追捧, 并且受欧盟最终落实对俄罗斯的原油禁运利好, 商品中的能化板块表现强势, 各品种多数录得上涨。

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, 各部委持续跟进, 当前基建稳增长发力的趋势已经较为明朗, 而房地产预期也有所改善, 5月15日, 央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》; 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、扩大消费电子市场规模、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, 根据我们调研, 5月国内挖掘机销量同比下滑幅度也将收敛。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, 但同时也看到美元指数高位偏强、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, 并且在拉尼娜气候、干旱天气、全球通胀传导等因素的支撑下, 棉花、白糖等软商品也值得关注; 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 月财新服务业 PMI 为 41.4，前值 36.2；5 月财新中国综合 PMI 录得 42.2，高于 4 月 5 个百分点，显示近期疫情形势好转带动经济景气度回升，但疫情约束仍然明显。

广州 12345 政务服务便民热线工作人员回应“广州限购松动传闻”表示，6 月 1 日更新的限购政策规定，非本市户籍的居民家庭购房，需提供购房之日前 5 年在本市连续缴纳社保或者个税证明中，允许除起始月外累计不超过 3 个月的断缴或补缴记录。

欧央行正计划新的债券购买计划，以避免欧元区债券市场在央行加息时遭受冲击。媒体报道称，欧央行理事会的大部分成员目前支持一项提案，即在必要时建立一个新的债券购买计划，以应对意大利等成员国借款成本上升。新计划有望最快在周四的欧央行决议上提出，部分成员计划在周四央行声明中加入“当价格稳定目标受到威胁时保持灵活性”等类似措辞。

文旅部：2022 年端午节假期，全国国内旅游出游 7961.0 万人次，同比下降 10.7%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 86.8%；实现国内旅游收入 258.2 亿元，同比下降 12.2%，恢复至 2019 年同期的 65.6%。

上海市卫生健康委主任邬惊雷介绍，6 月 5 日，上海市新增社会面 2 例新冠肺炎本土确诊病例和 1 例本土无症状感染者。邬惊雷表示，上海进入全面恢复正常生产生活秩序阶段，但疫情形势仍然严峻复杂。随着复工复产的加快推进，人员流动逐步加大，从近几天通报的阳性感染者情况看，社会面还有多点散发情况，疫情反弹风险依然存在，依然不能放松，需要高度警惕，“降新增、防反弹”仍是当前的重要任务。6 月 6 日 0 至 17 时，上海市新增社会面 3 例新冠肺炎本土确诊病例。

宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



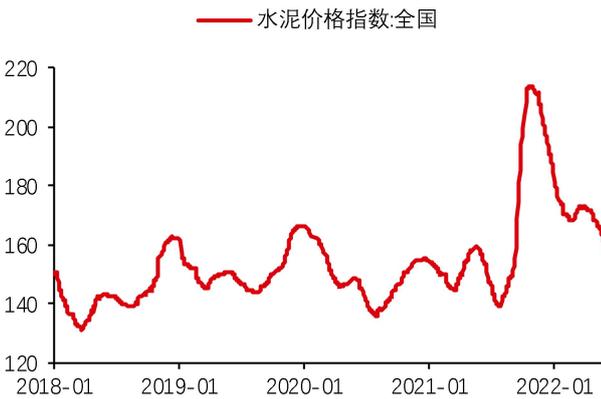
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



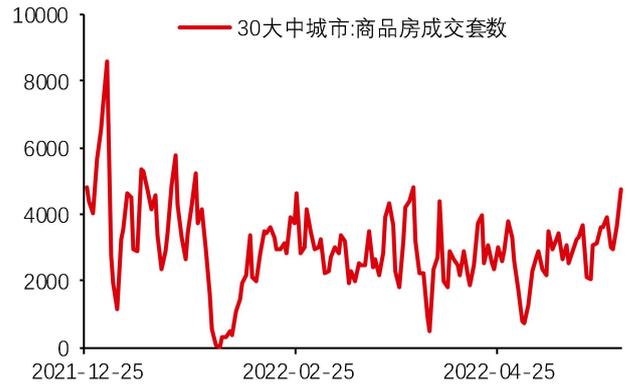
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



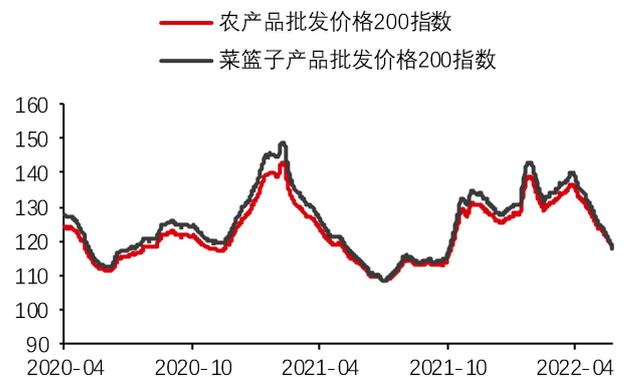
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

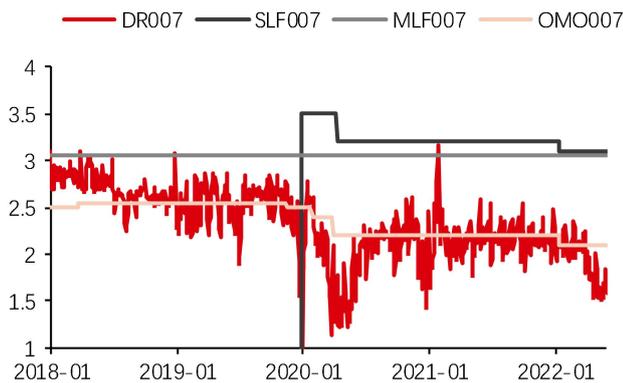
图 7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

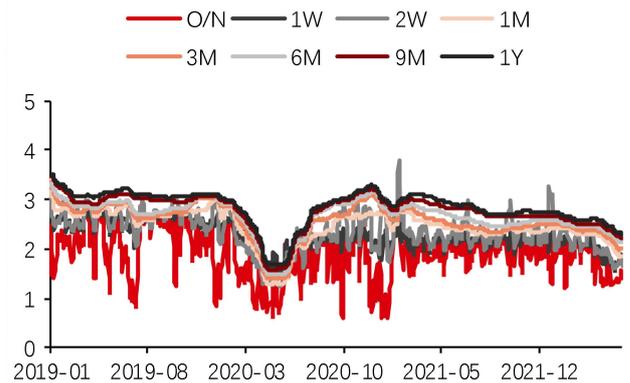
利率市场

图 8: 利率走廊 | 单位: %



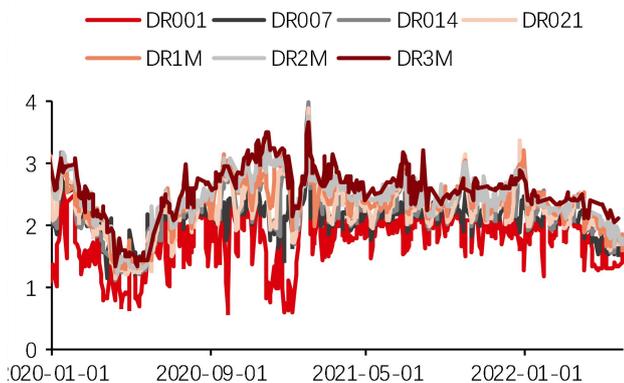
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 | 单位: %



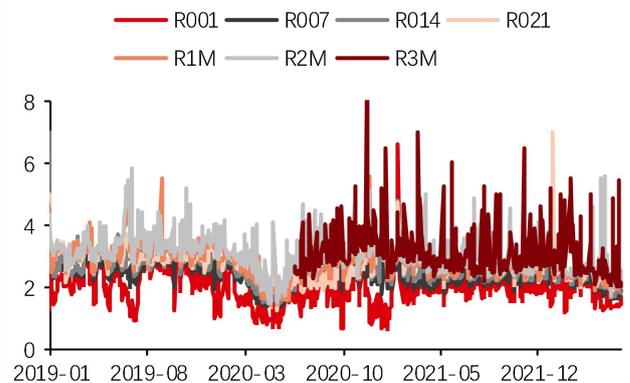
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 | 单位: %



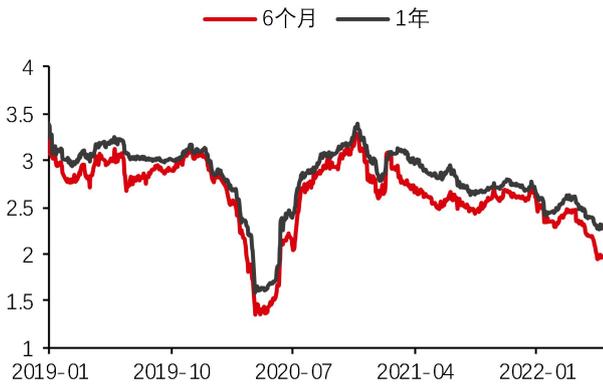
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 | 单位: %



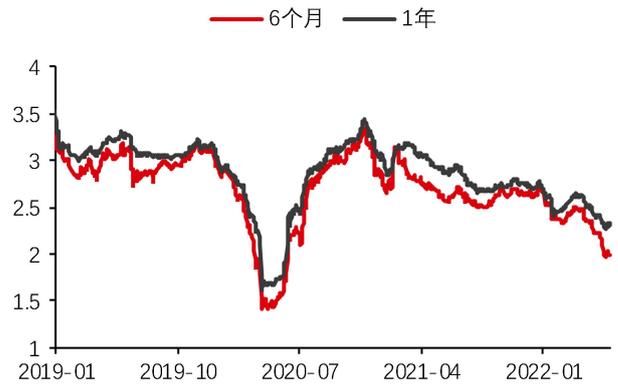
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12： 国有银行同业存单利率 | 单位：%



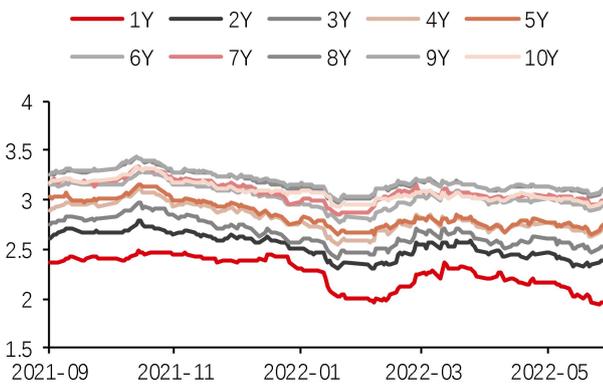
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%



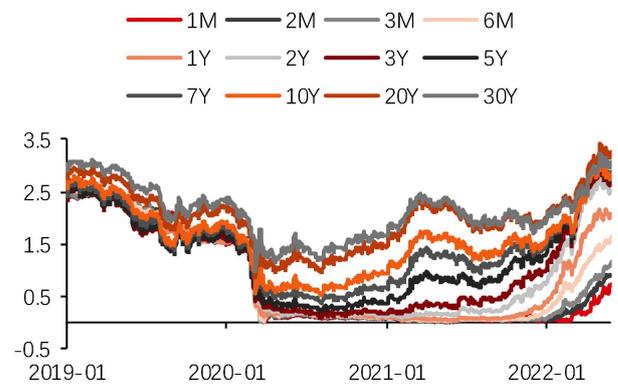
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



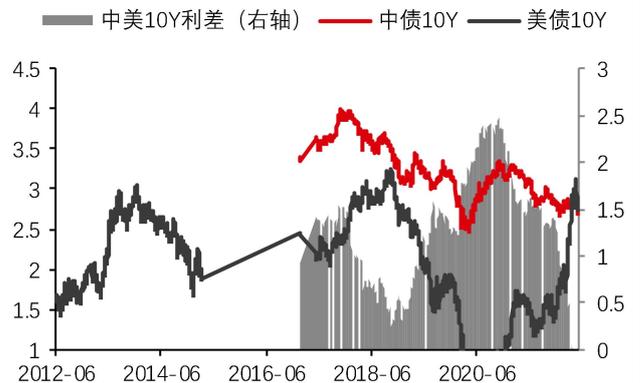
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 2 年期国债利差 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

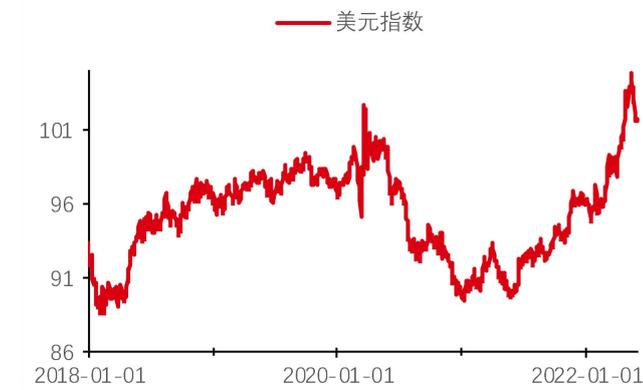
图 17： 10 年期国债利差 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

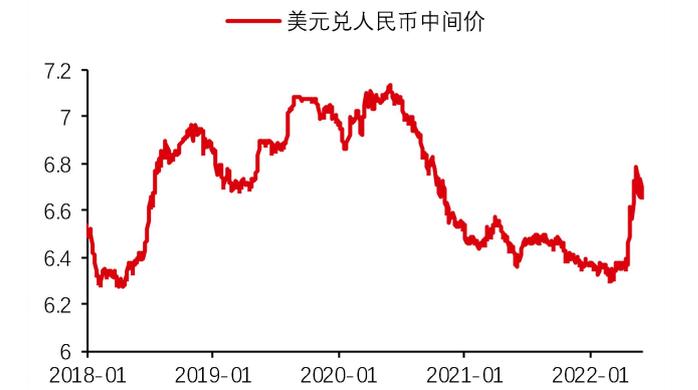
外汇市场

图 18: 美元指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

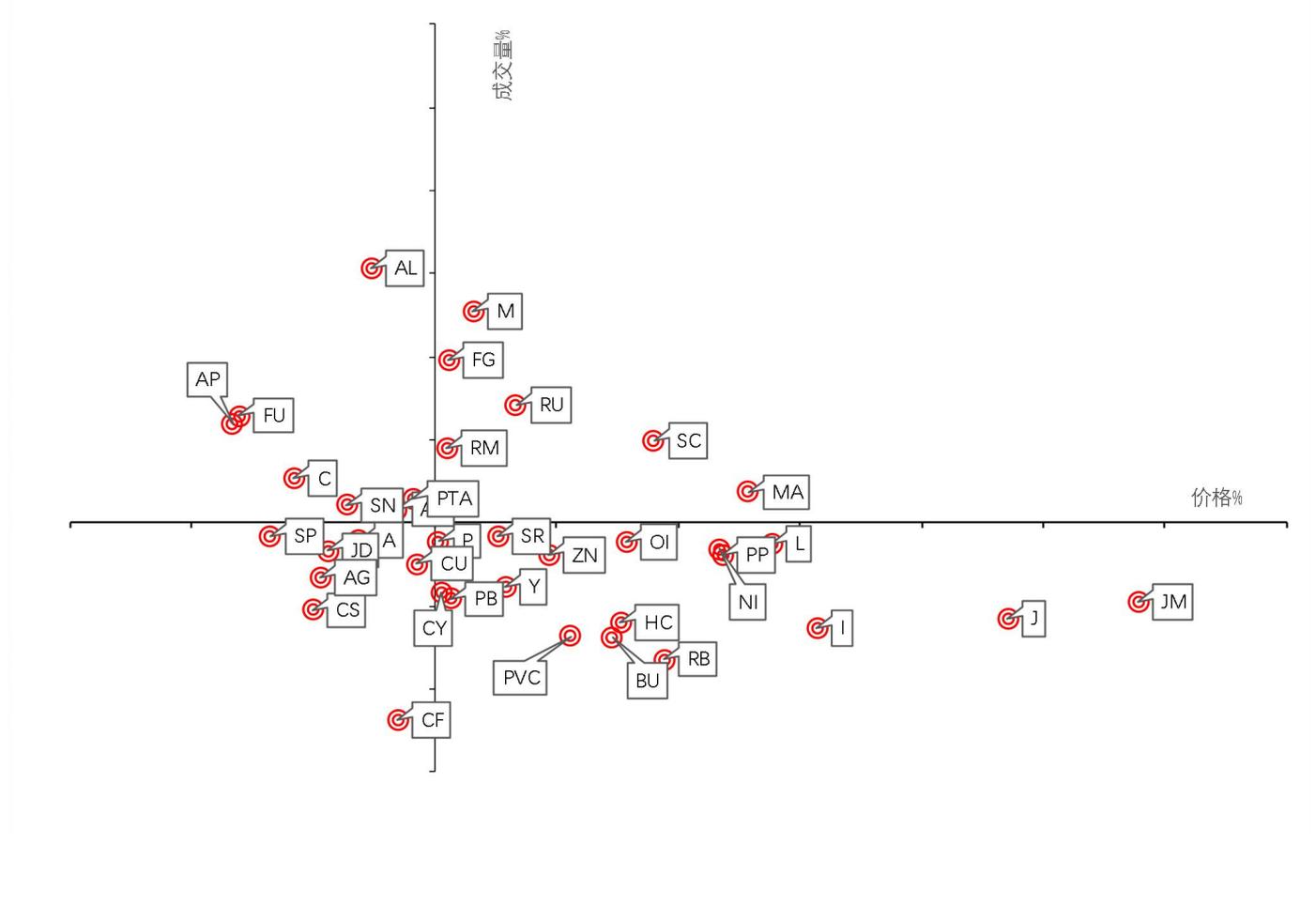
图 19: 人民币 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

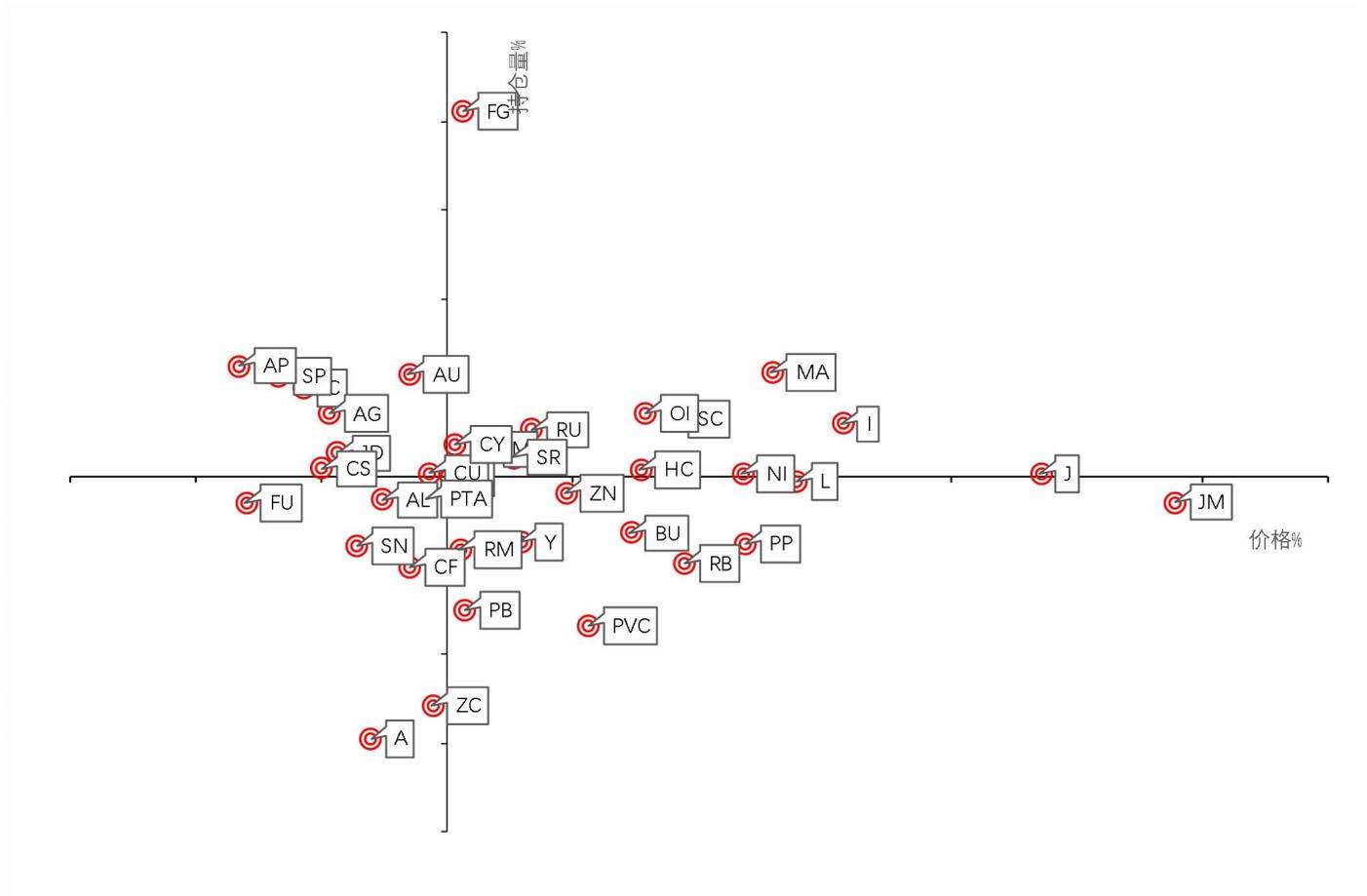
商品市场

图 20: 价格% VS 成交量% | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21： 价格% VS 持仓量% | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com