

美债利率持续走高 警惕议息会议风险

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, 等待美联储决议后择机逢低做多。

核心观点

■ 市场分析

受上周美国通胀超预期走高的影响, 美联储正面临通胀和衰退的选择, 上周以来, 衍生品计价的加息预期再度走高, 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, 对全球风险资产造成明显拖累, 周一 A 股和商品出现一定调整。本周 6 月 16 日北京时间凌晨 2:00 将迎来美联储议息会议, 需要警惕对国内情绪的拖累风险。

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

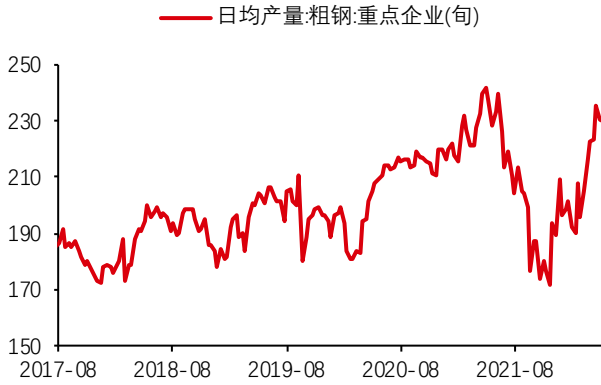
国家卫健委：6月12日31个省区市和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例69例（北京29例，内蒙古27例，上海11例，重庆2例）；新增本土无症状感染者74例（上海26例，北京22例，内蒙古13例，吉林4例，云南3例，广西2例，辽宁1例，浙江1例，重庆1例，四川1例）。6月13日0时至15时，北京市新增本土新冠病毒感染者45例，其中隔离观察人员44例，社会面筛查人员1例。当前涉天堂超市酒吧聚集性疫情持续报告续发病例，疫情存在社会面扩散传播风险，北京市对酒吧等地下场所开展大排查，并对涉疫地区连续三天开展核酸筛查。北京东城区区委新闻发言人赵海英介绍，该区深入开展重点场所排查检查，该区共有歌舞娱乐、网吧、演出游艺、剧本杀、密室逃脱等场所278家，已全部暂停营业。上海市疫情防控新闻发布会通报，6月13日0-17时，新增社会面1例新冠肺炎本土确诊病例。

中汽协指出，受利好因素影响，5月汽车产销呈现明显恢复性增长，乘用车产销分别完成170.1万辆和162.3万辆，环比分别增长70.8%和68.2%，同比分别下降5.2%和1.4%。5月新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率达到24%；1-5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍。乘联会表示，5月全国新能源乘用车市场快速恢复正常的火爆状态，5月全国新能源乘用车批发销量达到42.1万辆，同比增长111.5%，环比增长49.8%。5月新能源乘用车零售销量达到36.0万辆，同比增长91.2%，环比增长26.9%。

日本内阁官房长官松野博一表示，关注近期日元快速走弱，如有必要，将采取适当措施；汇率过度波动，汇率无序波动可能对经济、金融稳定产生不利影响。国财政部和韩国央行官员表示，正在密切关注韩元过度波动。

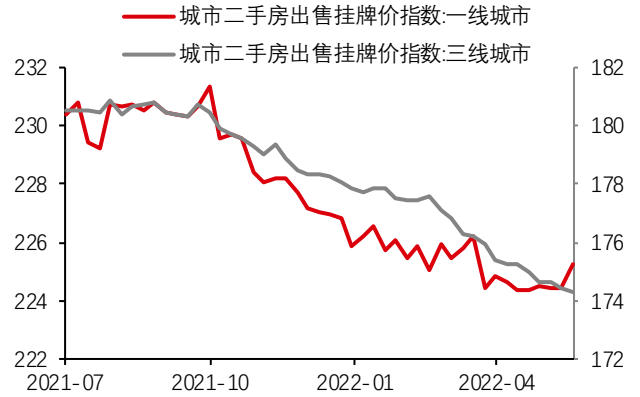
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



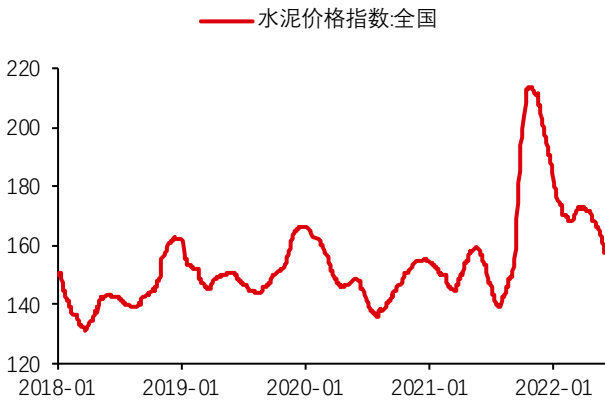
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



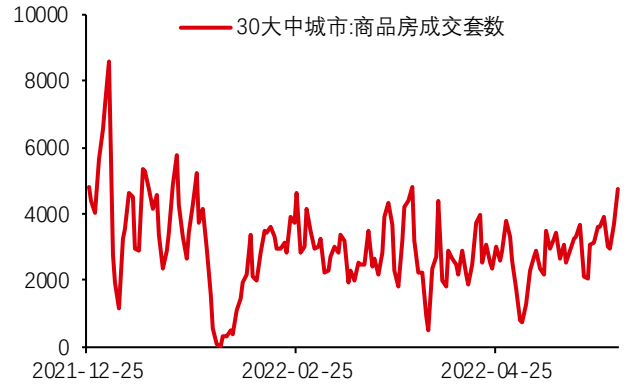
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



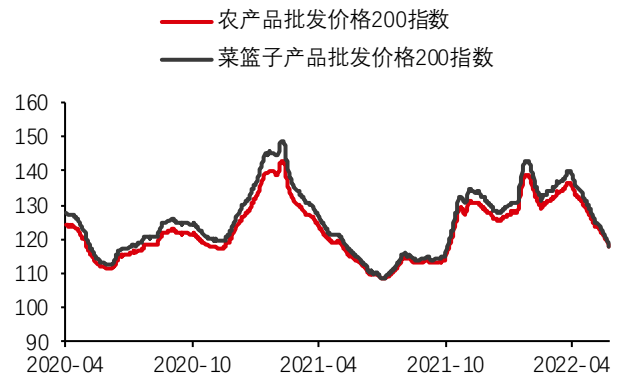
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

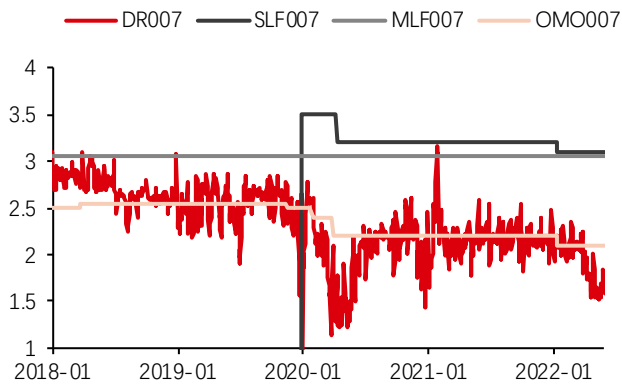
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

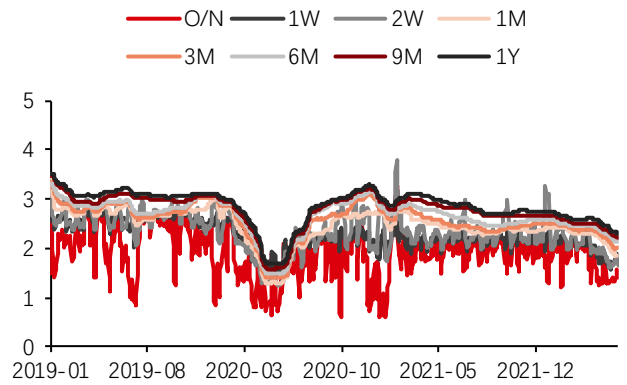
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



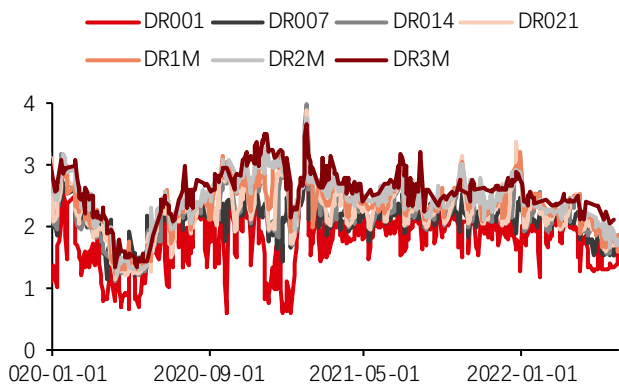
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



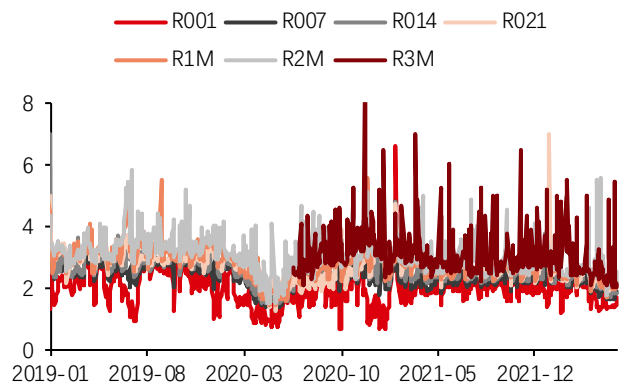
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



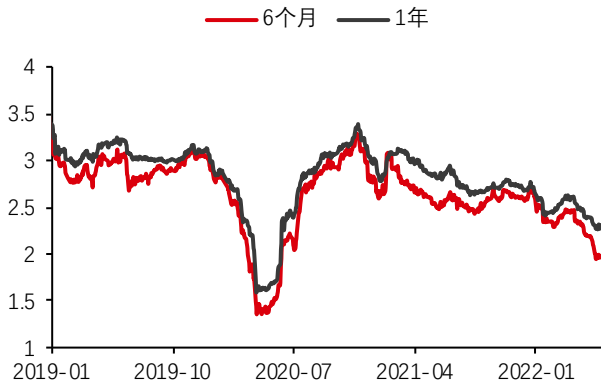
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



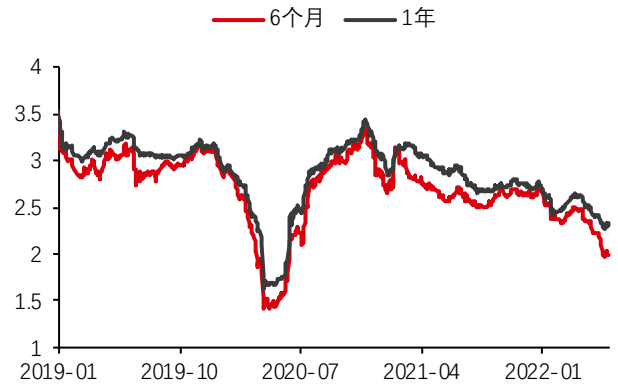
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



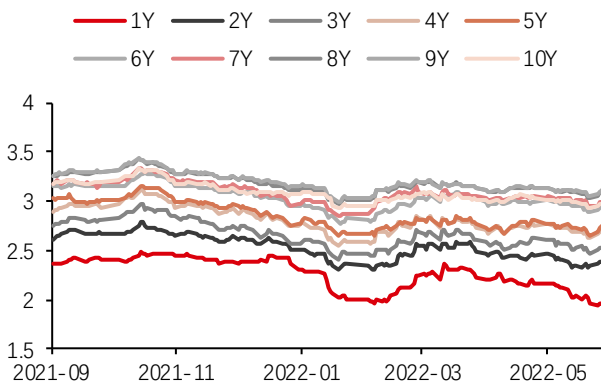
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



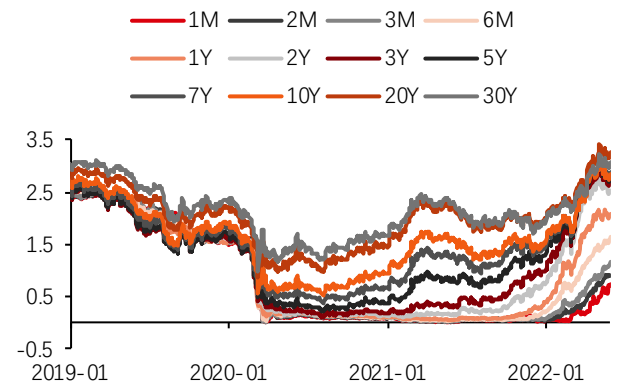
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



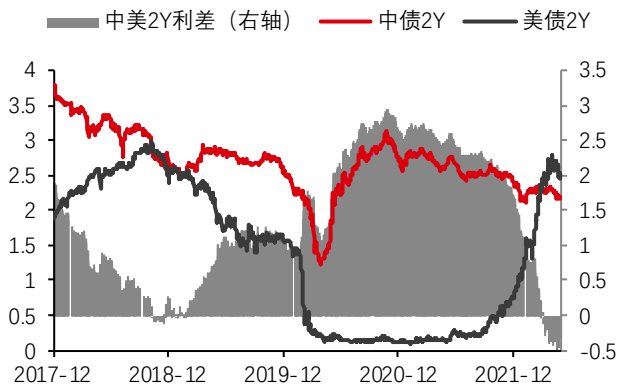
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



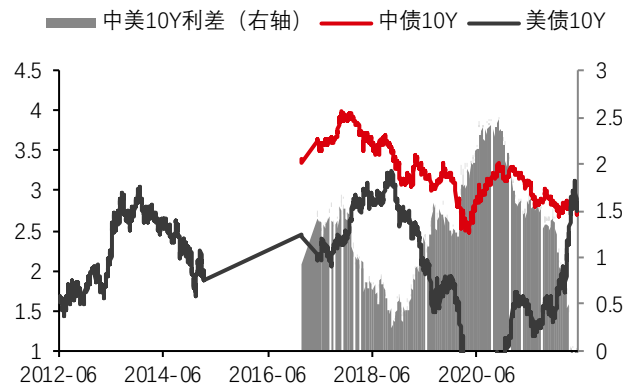
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 2年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

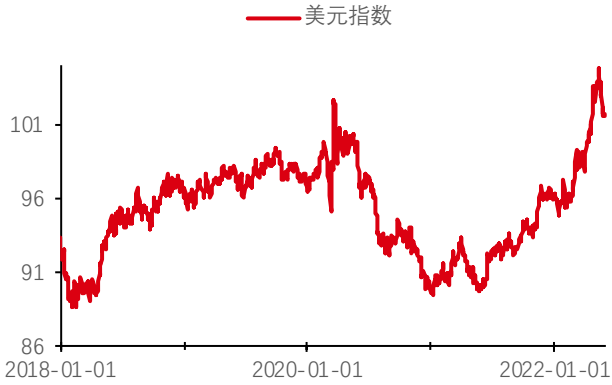
图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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

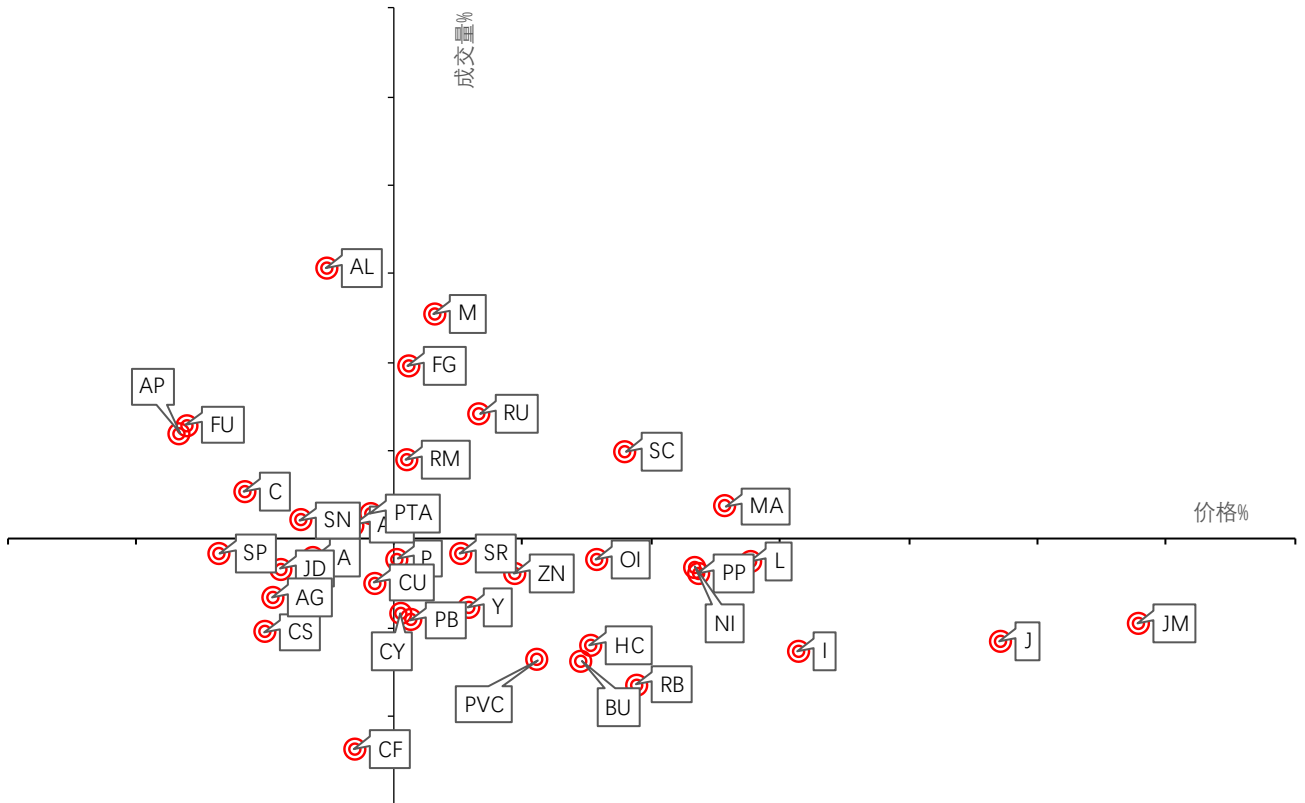
图19: 人民币 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

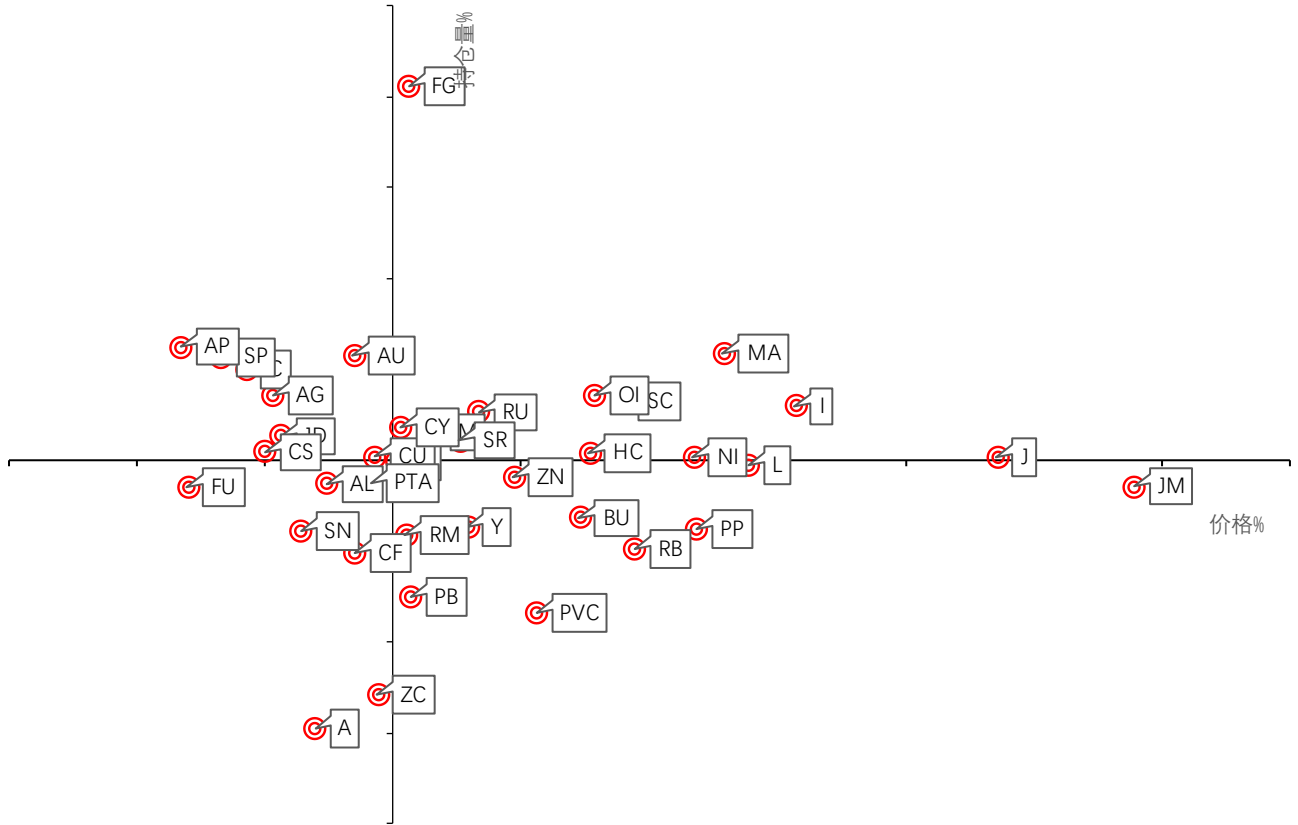
商品市场

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