

欧美各类 PMI 初值纷纷回落

境外经济下行压力加大

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、贵金属逢低做多; 原油及其成本相关链条、有色金属、内需型工业品(化工、黑色建材等)中性;

股指期货: 谨慎偏多。

核心观点

■ 市场分析

欧美 6 月各类 PMI 初值纷纷回落, 欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 52, 前值为 54.6, 服务业 PMI 初值 52.8, 前值为 56.1; 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.4, 刷新 23 个月低位, 前值 57, 服务业 PMI 初值为 51.6, 前值 53.4。前瞻指标显示境外经济下行压力逐渐加大, 或将继续施压境外股指和部分商品。

境外风险方面, 截至 6 月 23 日, 10Y 意大利国债利率录得 3.35%, 10 年期意大利和德国国债利差缩窄至 1.95%, 目前基本稳定于接近于 2% 的位置; 10Y 日本国债利率录得 0.218%, 前一个交易日为 0.234%; CME 的利率衍生品隐含年内基准利率录得 3.4%, 前一个交易日为 3.5%。

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。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。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 月专项债新增大概率超万亿。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。国内经济预期改善、货币边际宽松给予 A 股较强支撑, 尤其是全球股指调整的背景下, A 股走出独立行情。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。

上周美国政府加强了应对通胀政策, 拜登呼吁炼油企业提出增加汽油供应的具体想法, 同时政府高层官员正在考虑对成品油出口加以限制, 并且媒体还报道 8 月 OPEC+ 在 2020 年所有削减产能恢复后, 还将有进一步增产的可能, 消息使得原油价格快速回落, 并带动整体商品的调整, 短期需要继续跟踪事件的进展; 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。

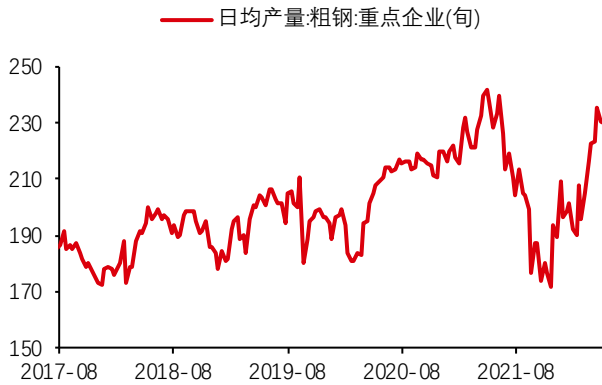
要闻

欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 52，预期 53.9，5 月终值 54.6；服务业 PMI 初值 52.8，预期 55.5，5 月终值 56.1。德国 6 月制造业 PMI 初值为 52，预期 54，5 月终值 54.8；服务业 PMI 初值 52.4，预期 54.5，5 月终值 55。法国 6 月制造业 PMI 初值为 51，预期 54，5 月终值 54.6；服务业 PMI 初值 54.4，预期 57.6，5 月终值 58.3。英国 6 月制造业 PMI 初值为 53.4，为 2020 年 7 月以来新低；预期 53.7，5 月终值 54.6；服务业 PMI 为 53.4，预期 53，5 月终值 53.4。

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.4，刷新 23 个月低位，预期 56，前值 57。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值为 51.6，刷新 5 个月低位，预期 53.5，前值 53.4。美国 6 月 Markit 综合 PMI 初值录得 51.2，刷新 5 个月低位。

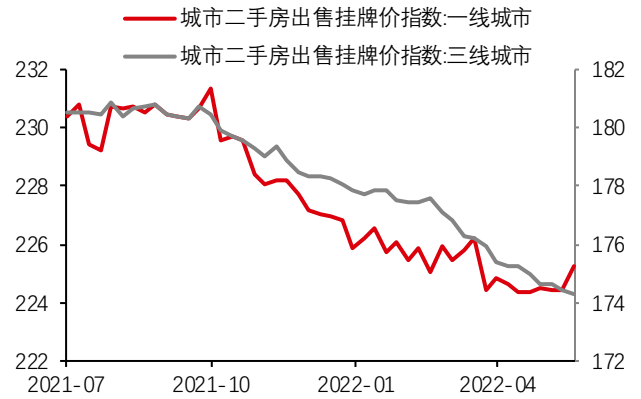
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



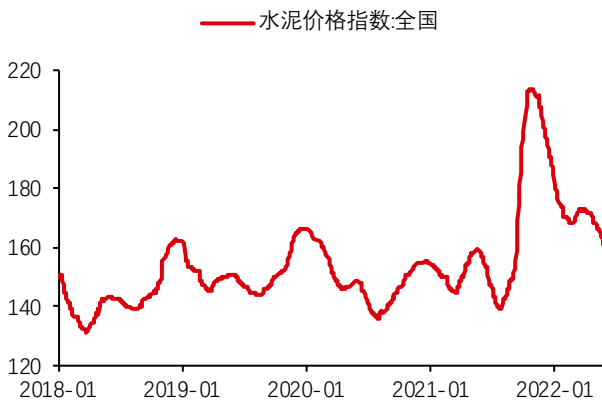
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



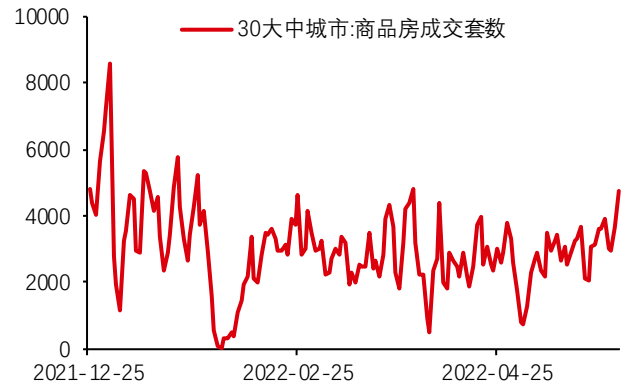
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



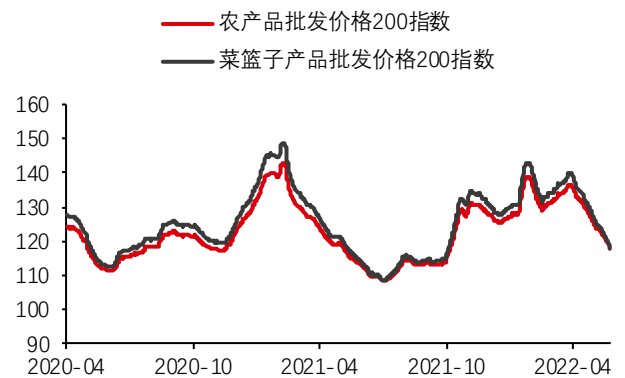
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

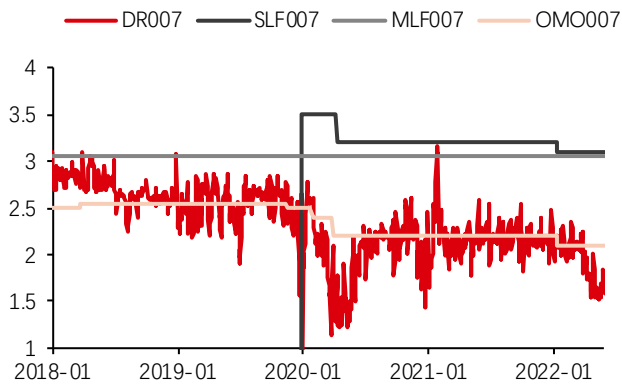
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

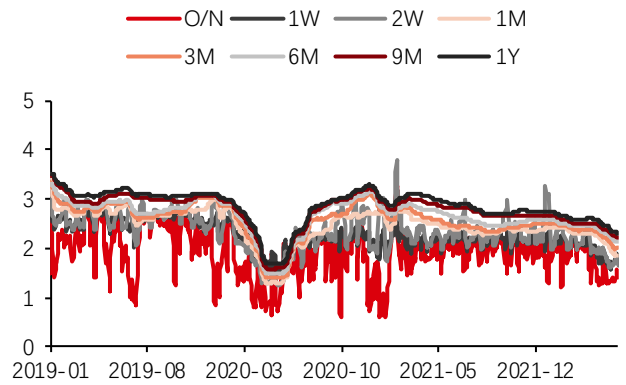
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



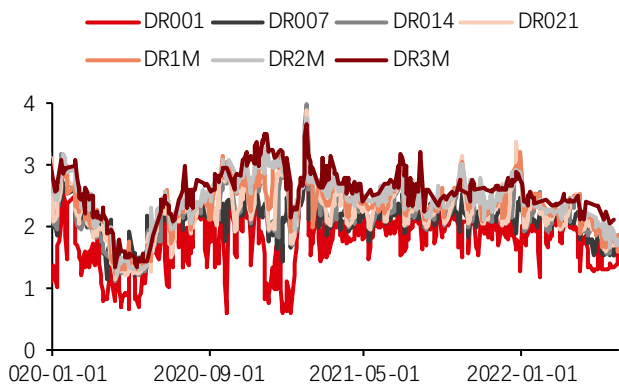
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



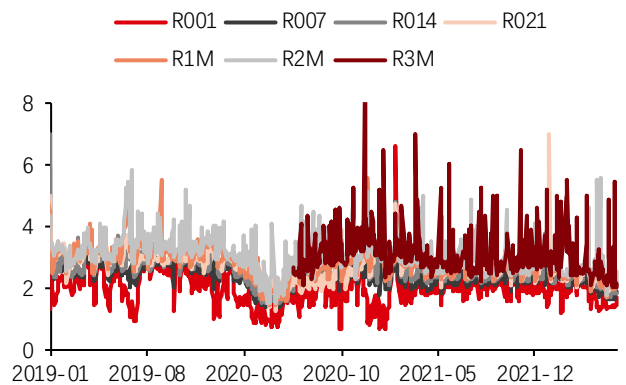
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



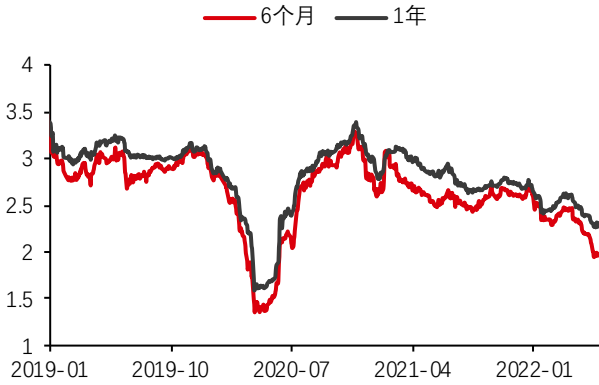
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



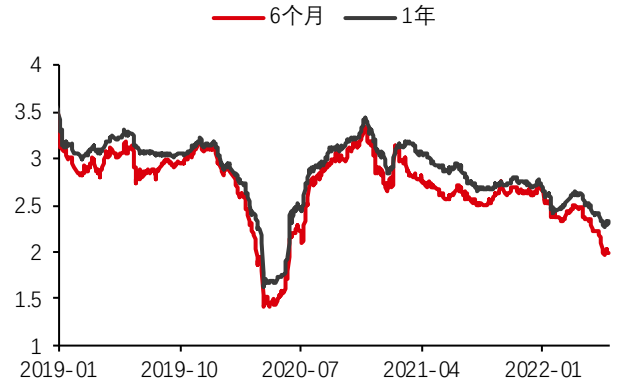
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



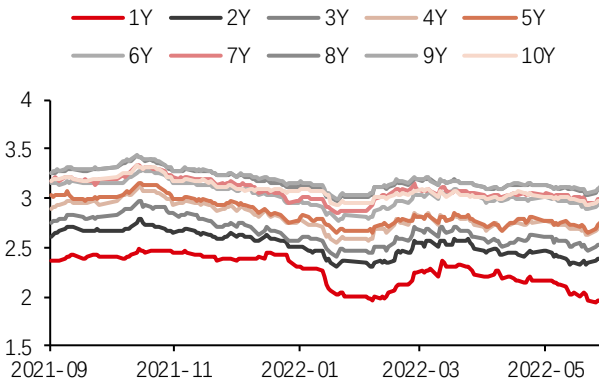
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



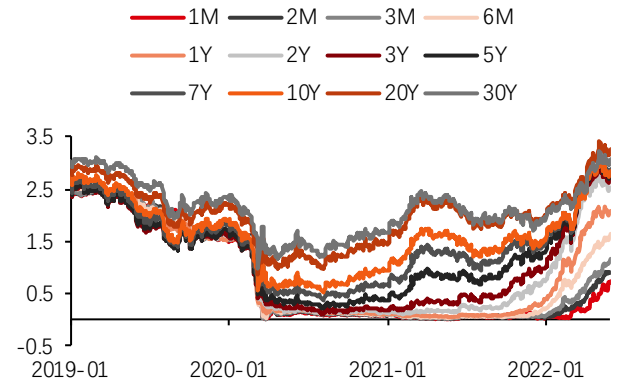
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



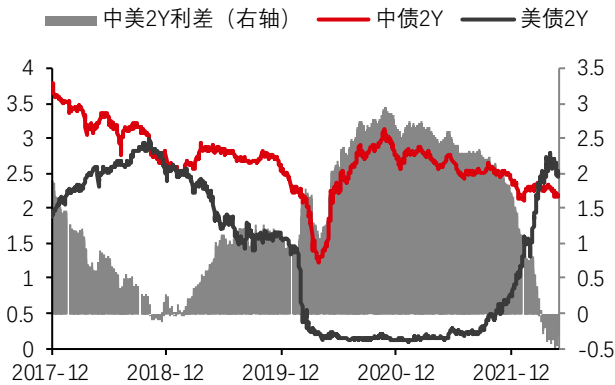
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



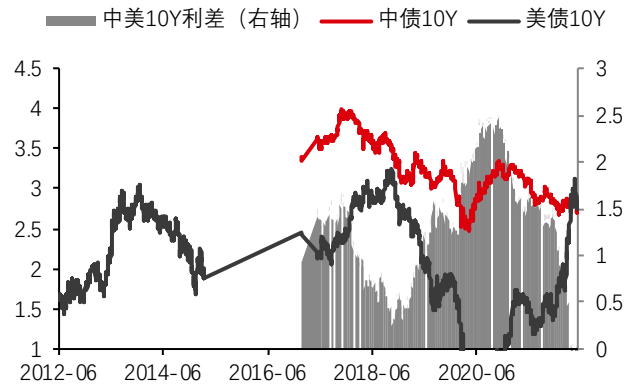
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 2年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

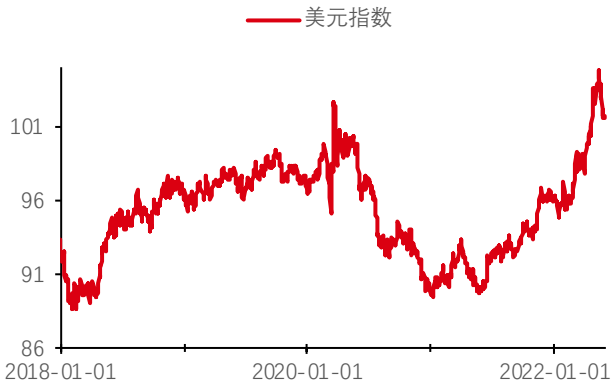
图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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

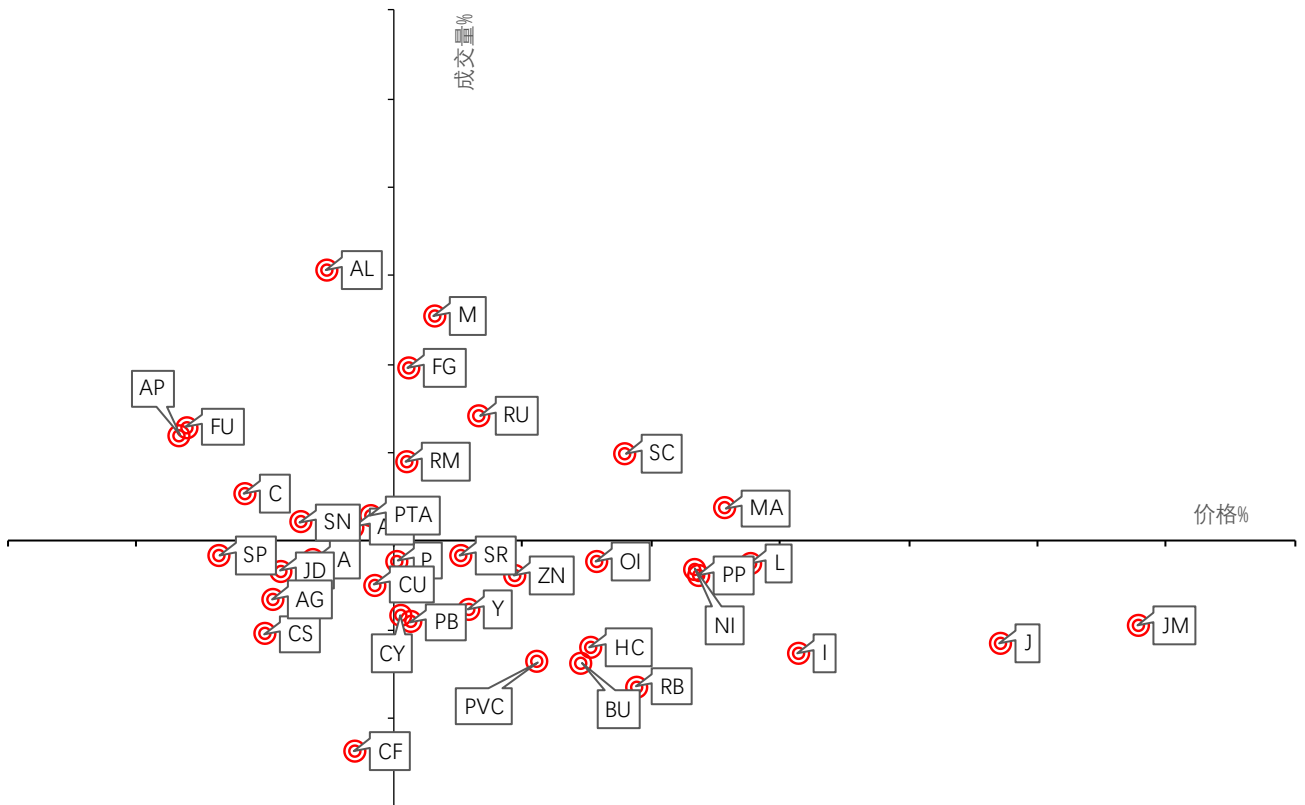
图19: 人民币 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

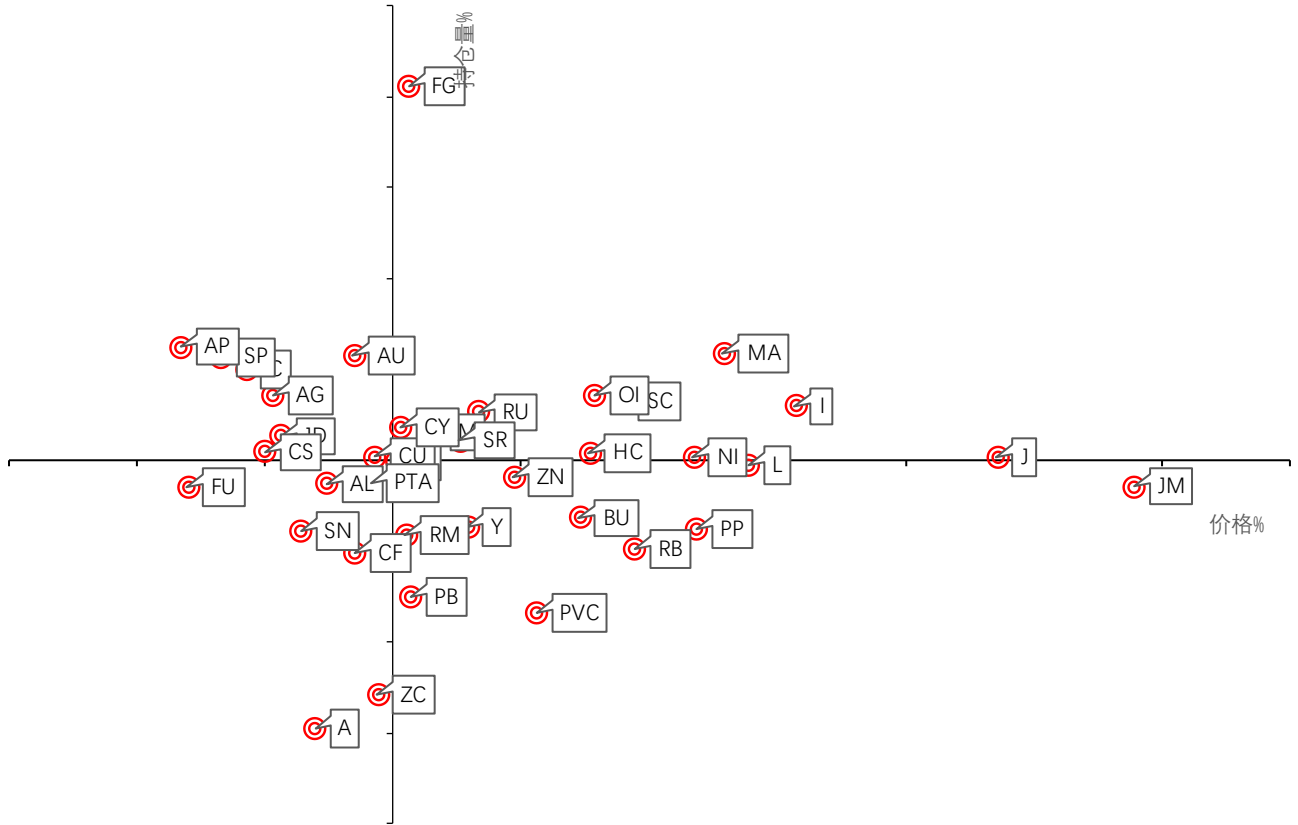
商品市场

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