



## 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, 可在合适位置择机多黑色空有色套利;

股指期货: 短期中性。

## 核心观点

## ■ 市场分析

周三, 商品市场表现仍较为低迷。而 6 月议息会议纪要强调美联储调控通胀决心后, 美股再度出现调整。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”的两条天然气管道支线将停运维护。而美元指数则持续走高至 107, 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。本周将迎来中国 6 月金融数据, 考虑到 6 月地方债大幅放量, 预示 6 月金融数据将明显改善, 进而改善国内经济预期, 可能成为内需型工业品企稳改善的契机。

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

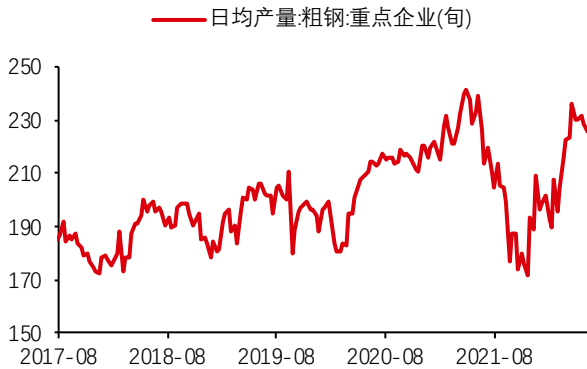
伴随着多位重量级内阁人员辞职，英国首相约翰逊正岌岌可危。当地时间7月6日，英国内政部司法事务部长维多利亚·阿特金斯向首相约翰逊递交了辞呈。阿特金斯已成为当天辞职的第四位部长级官员。教育大臣威尔·昆斯、环境大臣乔·查尔、儿童和家庭事务大臣埃德·鲍尔斯及区域均衡、住房和社区事务部高级副大臣斯图尔特·安德鲁也于6日先后宣布辞职。前一天，英国财政大臣苏纳克和卫生大臣贾维德因对首相约翰逊失去信心而先后辞职，引发英国政府官员辞职潮。据央视新闻，近期共有27位约翰逊政府官员辞职。

乘联会发布数据，初步统计，6月1-30日，全国乘用车市场零售192.6万辆，同比增长22%，较上月同期增长42%；全国乘用车厂商批发211.1万辆，同比增长37%，较上月增长33%。

隔夜公布的美联储会议纪要显示，美联储官员在6月份强调了抗击通胀的必要性，尽管这意味着衰退到来的可能性。会议纪要指出，在一系列加息之后，美联储将能够评估这些举措的成功程度，然后再决定是否继续加息。他们表示，如果通胀无法下降，可能会实施“更严格的政策”。委员们表示，在6月批准加息75个基点的基础上，7月会议可能还会再加息50或75个基点。会议纪要称：“在讨论即将召开的会议可能采取的政策行动时，与会者继续预期，持续上调联邦基金利率目标区间对实现委员会的目标是合适的。特别是，与会者认为，在下次会议上上调50或75个基点可能是合适的。”

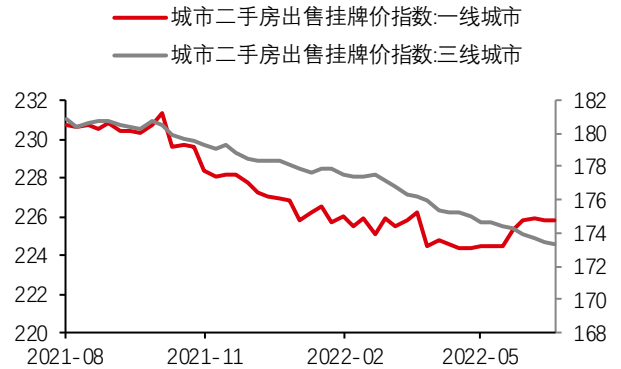
## 宏观经济

**图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天**



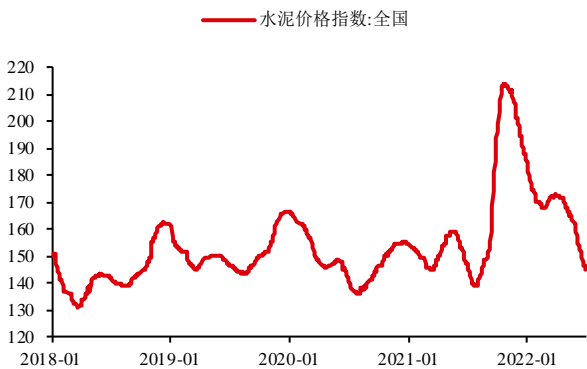
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %**



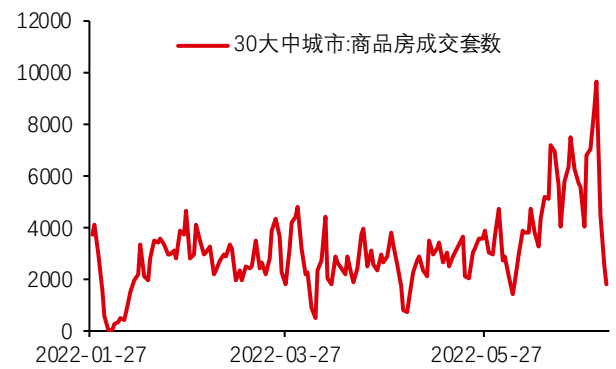
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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**



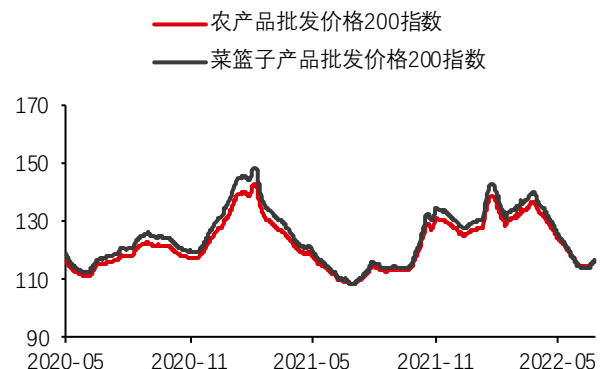
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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

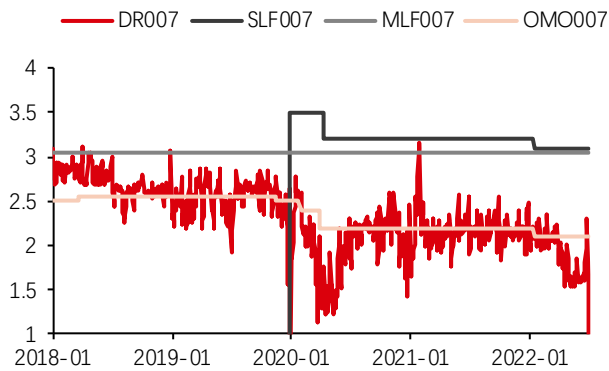
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

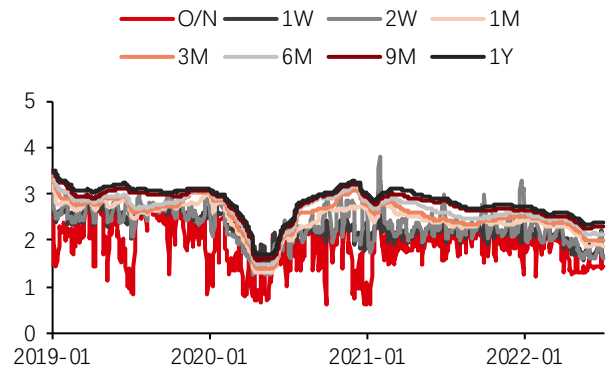
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



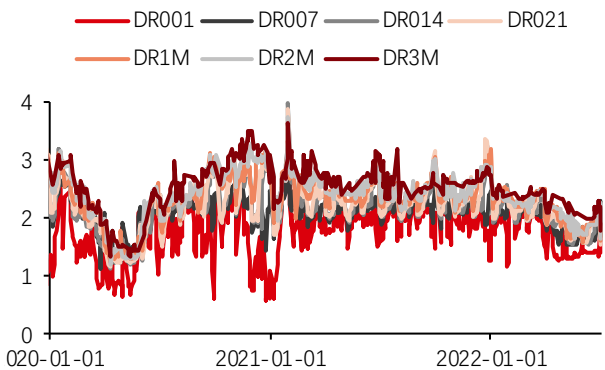
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



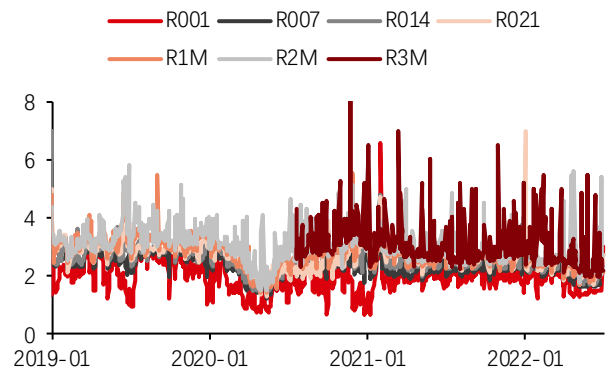
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



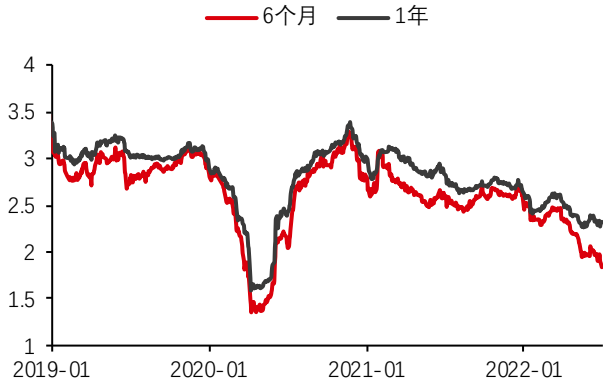
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



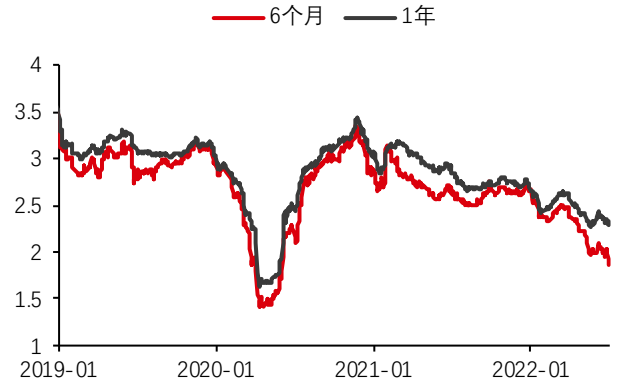
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %**



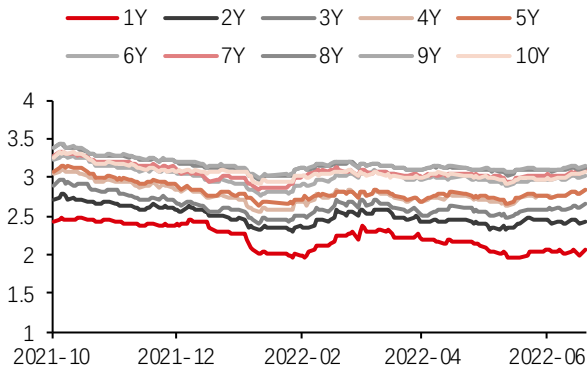
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %**



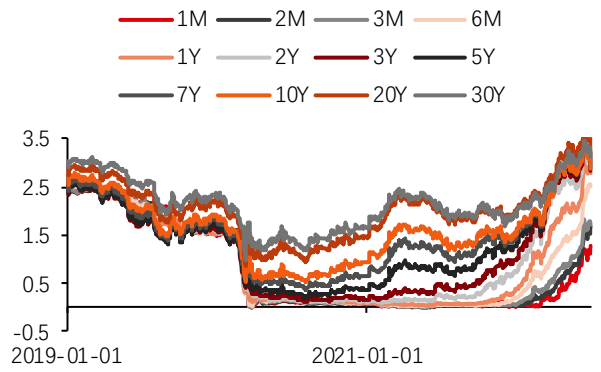
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %**



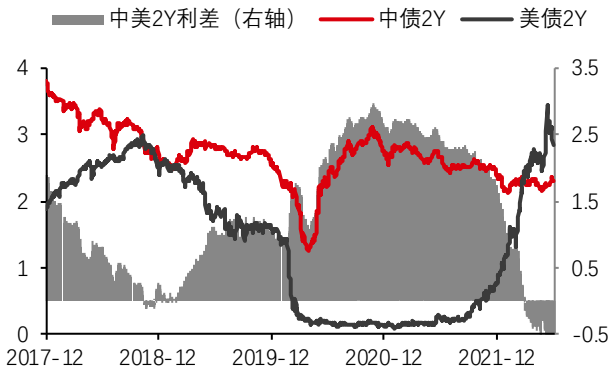
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %**



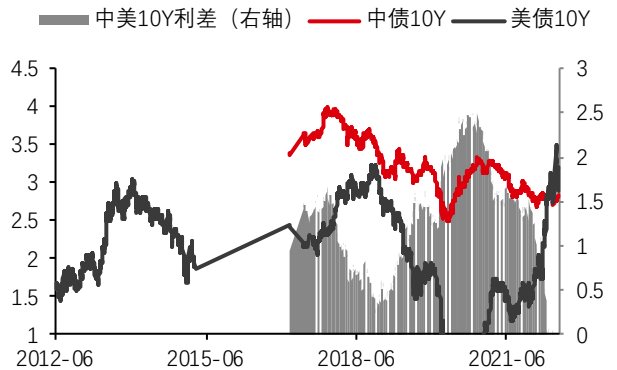
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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

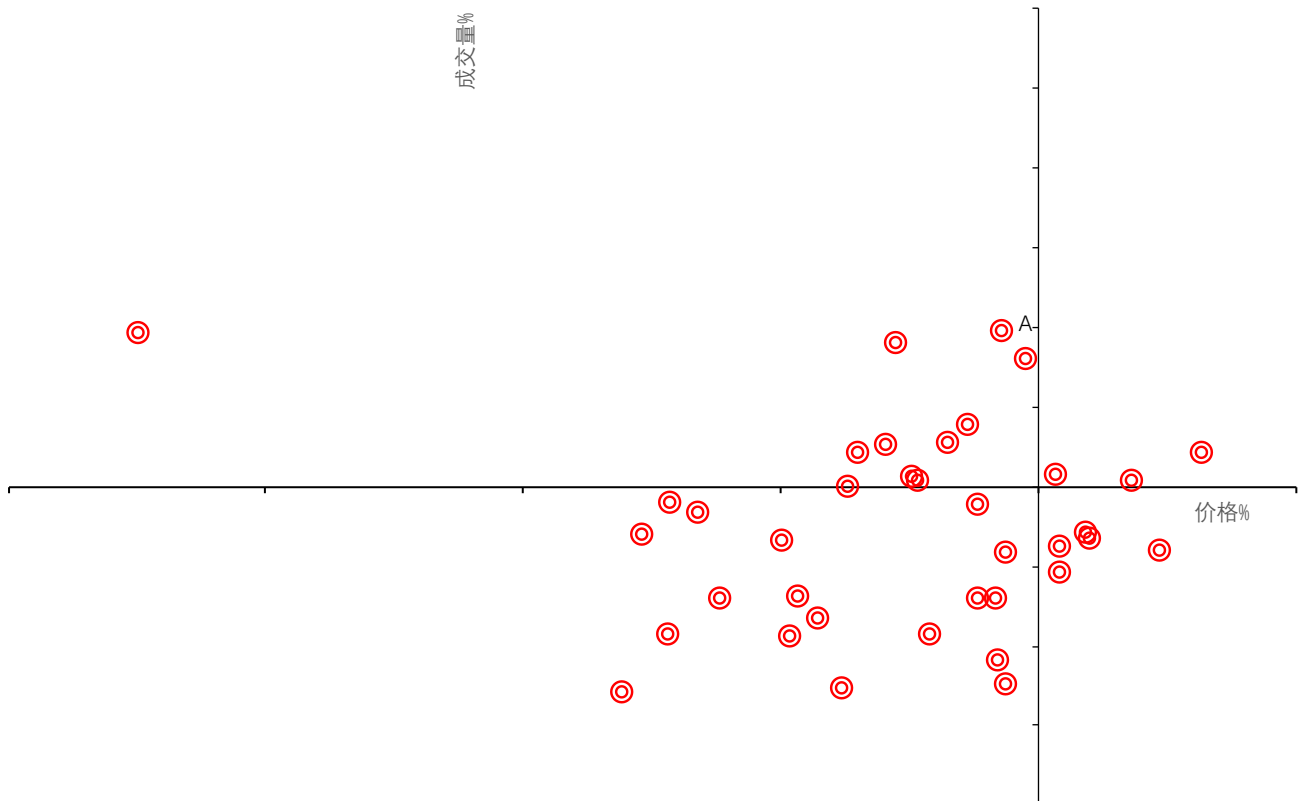
图19: 人民币 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

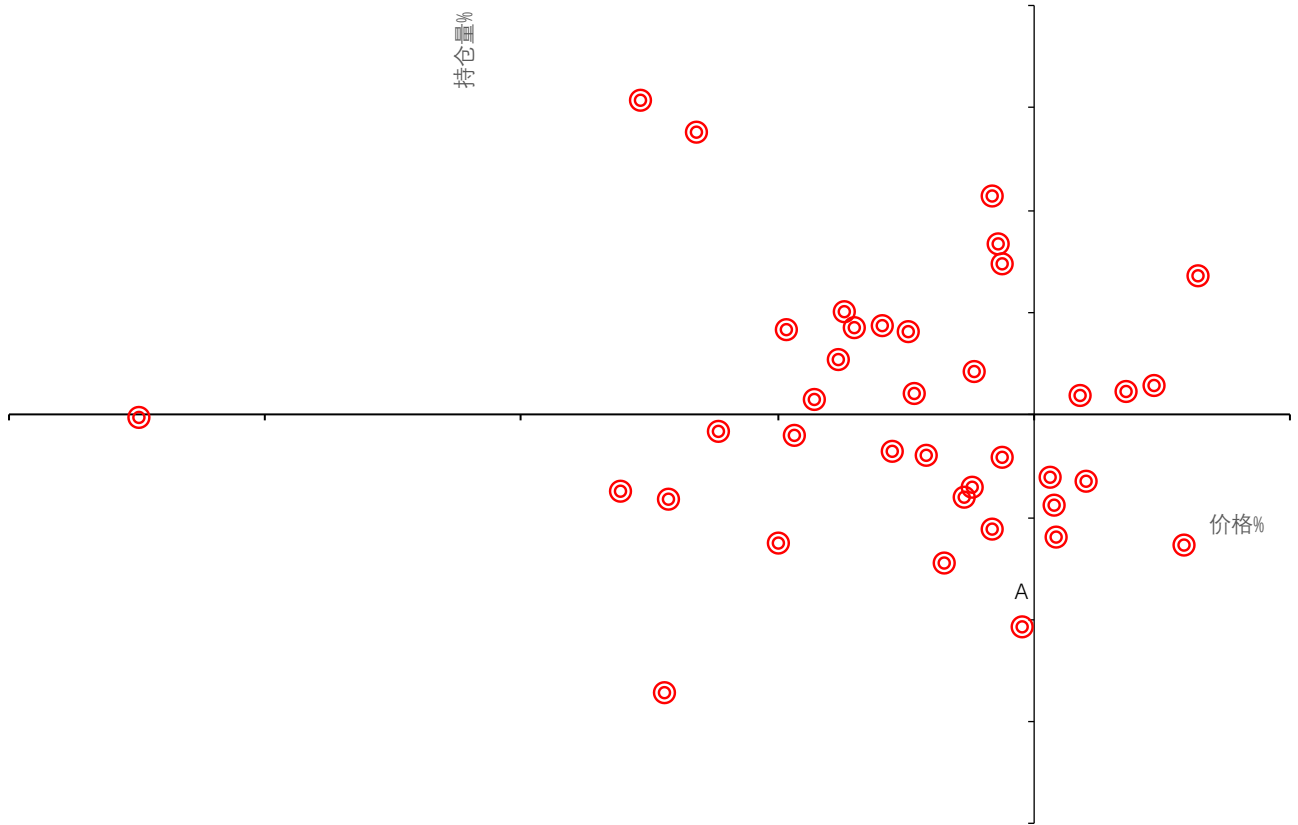
## 商品市场

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](http://www.htfc.com)