

人民币汇率承压 经济信心仍待修复

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 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: 黑色、贵金属逢低买入套保; 农产品、能源、有色中性;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

假期首日, 国内资产表现偏弱。A股、人民币汇率、大宗商品均出现不同程度调整。从影响来看主要有两点: 一、外部风险对人民币汇率有一定传导。上周, 美联储主席鲍威尔重申年内加息两次的鹰派立场、美国和欧洲的6月PMI初值表现偏弱、地缘冲突等事件接连冲击市场情绪, 外部风险对于国内情绪带来考验。二、假期国内高频数据表现平平, 高频的30城地产销售弱于季节性, 6月26日7天移动同比-49.41%; 旅游交通有所改善, 但仍未恢复至疫情前水平, 且较五一有所降低; 但电影票房消费火热。整体国内经济表现仍偏弱。

近期国内逆周期信号进一步加强。近期, 央行相继下调OMO、MLF和LPR利率10bp, 并且发改委、国务院相继表态将“采取更加有力的措施”, 政策逆周期信号继续加强。5月的国内经济数据表现仍偏弱, 包括5月的进出口数据, 金融数据和经济数据均给出偏不利的信号, 高频的地产销售数据同样表现偏弱, 继续关注后续的国内政策预期。在国内稳增长信号加强的利好下, 股指受益较为明显, 其次是商品中内需主导型的黑色建材。

总体而言, 目前内外宏观均有乐观向的改善, 市场情绪得到提振。资产上继续推荐多配股指, 商品基本面来看, 螺纹钢、铝、原油更具韧性, 相对脆弱的是PP和甲醇。

■ 风险

地缘政治风险 (能源板块上行风险); 全球经济超预期下行 (风险资产下行风险); 美联储超预期收紧 (风险资产下行风险); 海外流动性风险冲击 (风险资产下行风险)。

要闻

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步做好扩大制造业中长期贷款投放工作，交流总结经验做法，引导各金融机构持续加大对制造业支持力度，近日，国家发展改革委财金司在湖北省十堰市组织召开扩大制造业中长期贷款投放现场会。国家发展改革委副秘书长欧鸿出席会议并发表讲话。中央金融管理部门有关司局同志，各省、自治区、直辖市、计划单列市和新疆生产建设兵团发展改革委相关工作负责同志，21家全国性金融机构相关部门负责同志及制造业企业代表参加会议。

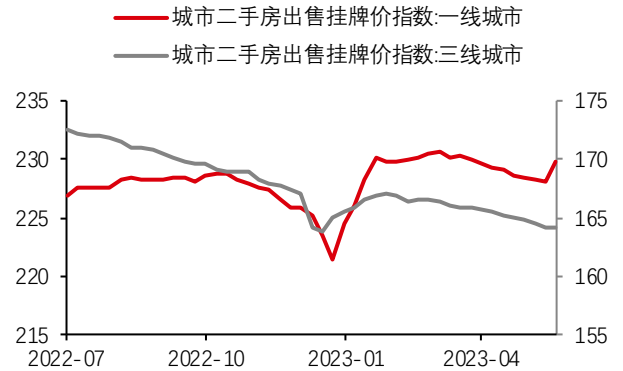
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



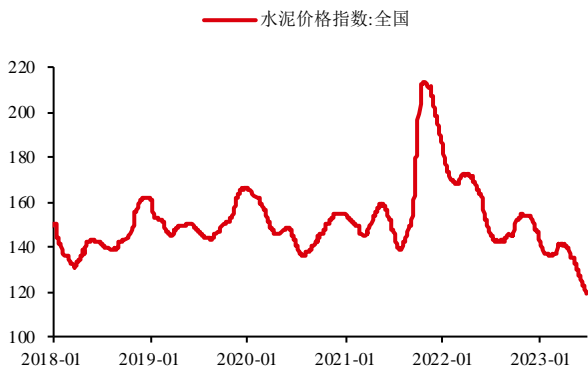
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



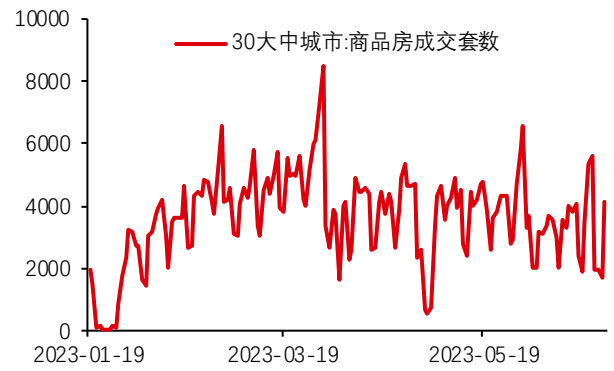
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

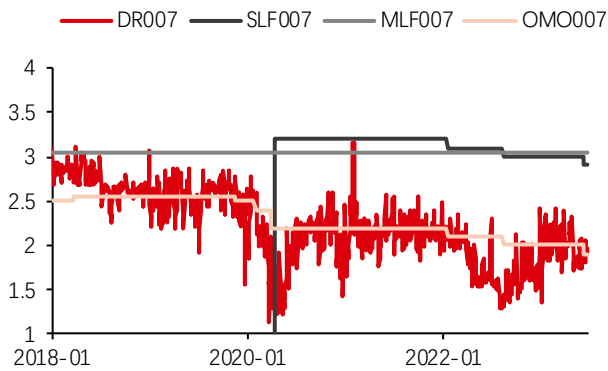
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

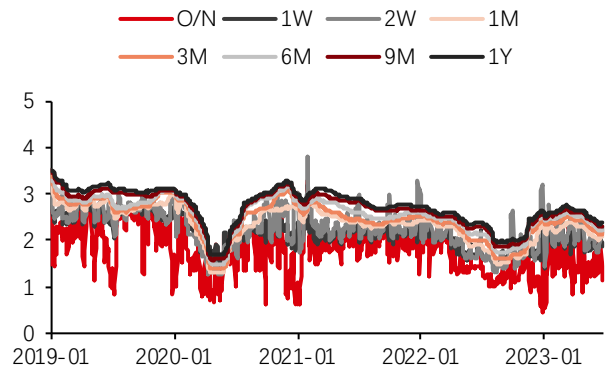
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



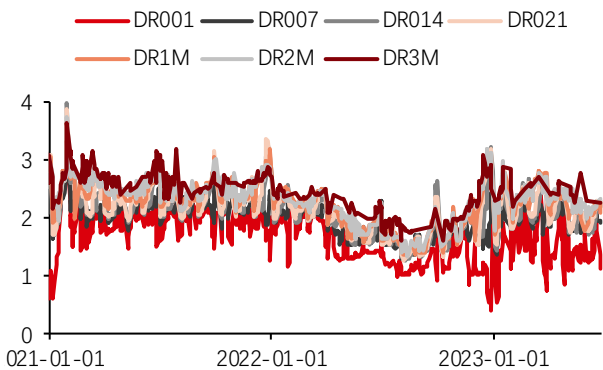
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



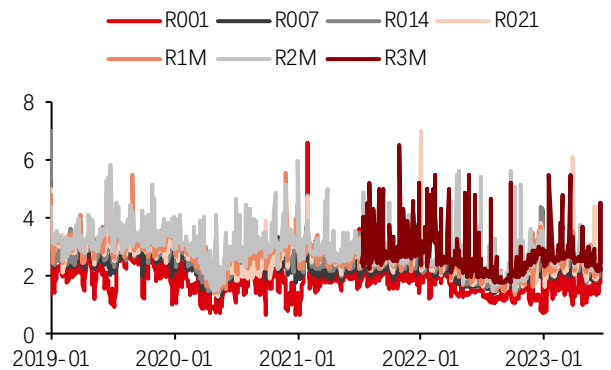
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



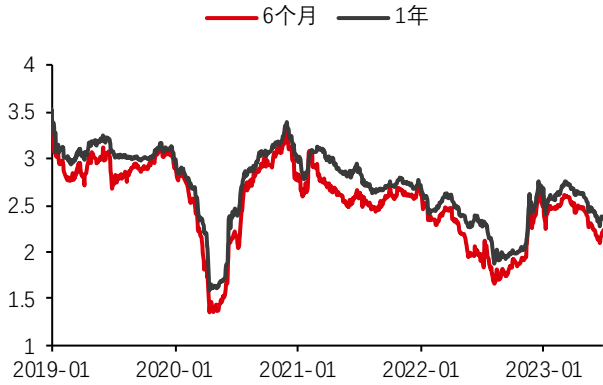
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



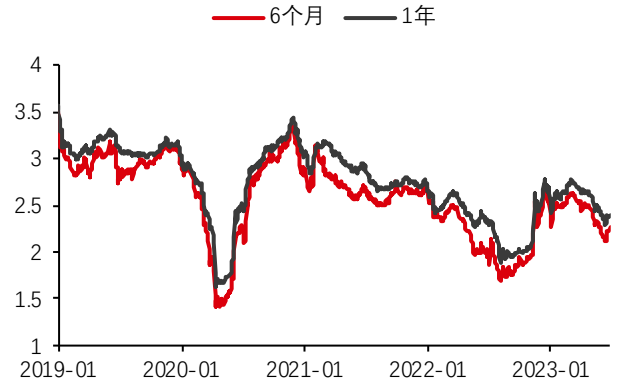
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



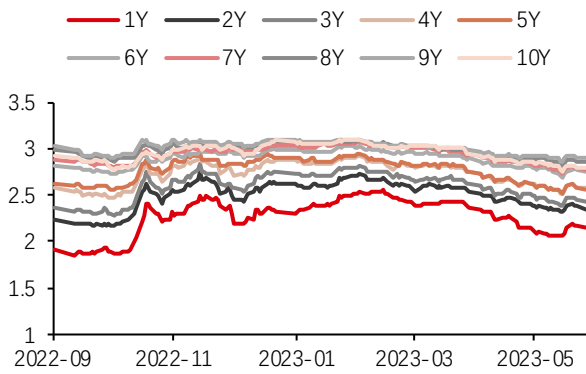
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



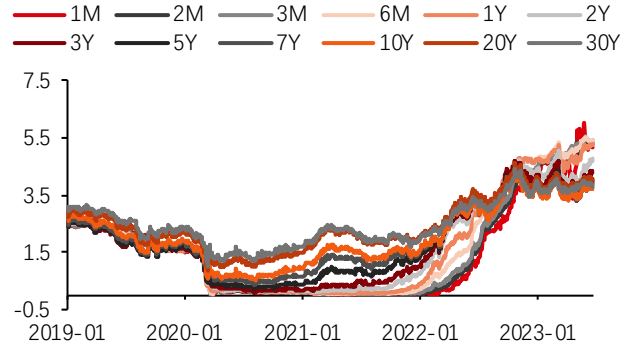
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



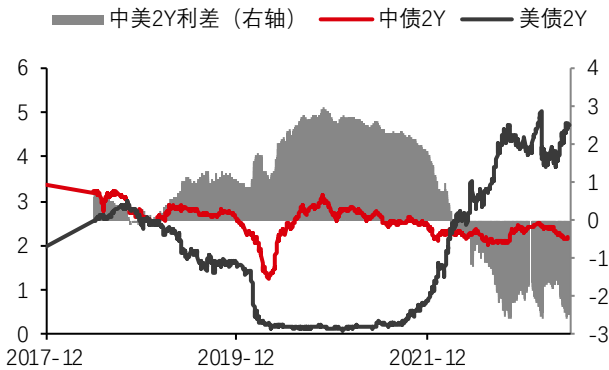
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



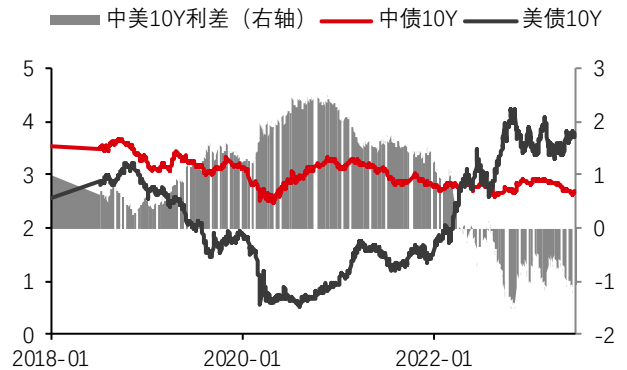
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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