



# 关注人民币企稳的信号

## 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

近期市场波动较大,尤其是人民币出现冲击“7.3”关口的迹象,人民币汇率的企稳对于国内资产来说也有重要意义。6月30日,央行货币政策委员会第二季度例会提到,综合施策、稳定预期,坚决防范汇率大起大落风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。端午假期以来有两点变化:一、外部风险有所上升。近期,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。

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”,6月29日国常会部署促进家居消费,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,目前国内宏观有乐观向的改善,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EG和甲醇,焦煤、焦炭关注逢高卖出套保的机会。

### ■ 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

财政部：经中美双方商定，美财政部部长珍妮特·耶伦将于7月6日至9日访华。

国家减灾委员会办公室、应急管理部会同自然资源部等部门和单位召开会商会，对7月份全国自然灾害风险形势进行会商研判。综合分析认为，我国七大江河流域将全面进入主汛期，长江、淮河、太湖及松辽等流域存在洪涝灾害风险；强对流天气极端性增强，风雹灾害可能点多面广；7月份，全国大部地区气温接近常年同期到偏高，华南中东部、华东南部、西北地区北部、内蒙古中西部、东北西部、华北北部等地降水偏少、温度偏高，出现阶段性高温热浪和干旱风险较高。

据中国物流与采购联合会，6月份中国物流业景气指数为51.7%，较上月回升0.2个百分点，各分项指标均有所改善，显示出市场业务量和订单需求增加，就业形势好转，企业信心稳定；中国仓储业指数为50.7%，较上月下降0.6个百分点，连续五个月位于50%以上的扩张区间，显示仓储行业仍保持良好运行态势。

欧元区6月制造业PMI终值43.4，预期43.6，初值43.6。德国6月制造业PMI终值为40.6，创2020年5月以来新低，预期41，初值41，5月终值43.2。法国6月制造业PMI终值为46，预期45.5，初值45.5，5月终值45.7。

2023年上半年煤炭经济运行分析座谈会召开，与会单位提出如下建议：一是全力做好迎峰度夏煤炭保供，根据供需形势有序释放产能，优先保障电煤中长期合同履行，保障重点领域用煤需求；二是完善“有控有进”的煤炭进口动态调节机制；三是完善煤炭中长期合同履行机制，提高煤炭中长期合同履行水平；四是完善煤炭产业发展政策，建立煤矿弹性生产机制；五是加大政策支持力度，推动老矿区老煤炭企业转型升级。

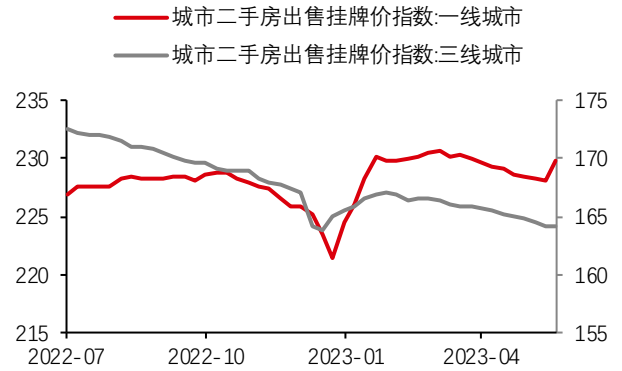
## 宏观经济

**图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天**



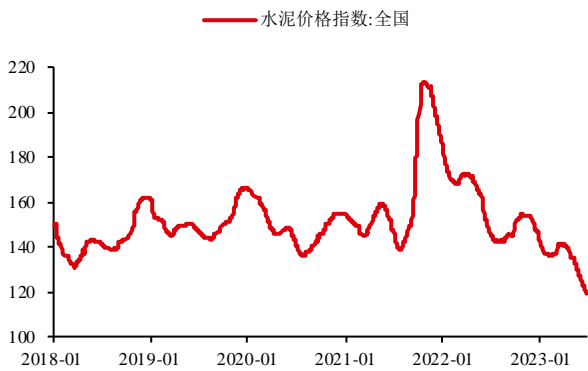
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%**



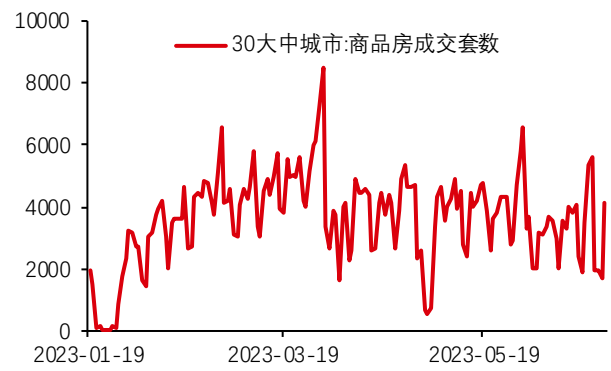
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**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

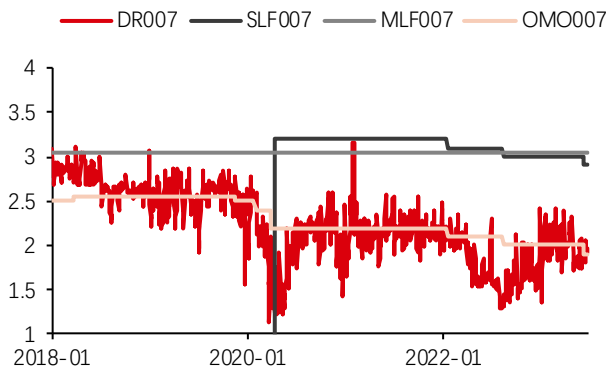
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

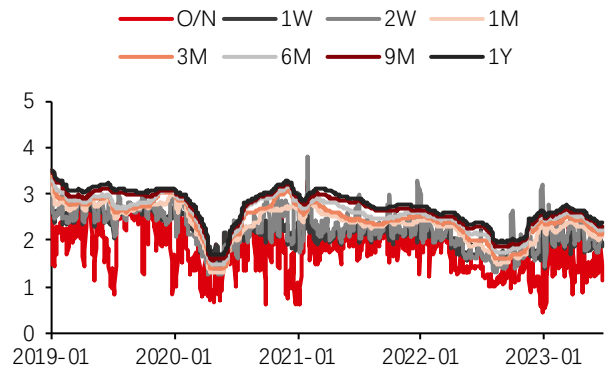
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



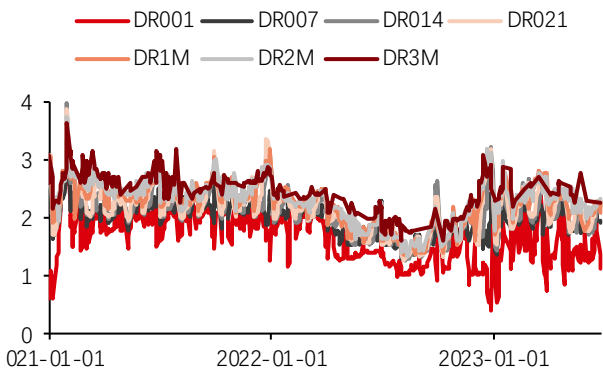
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



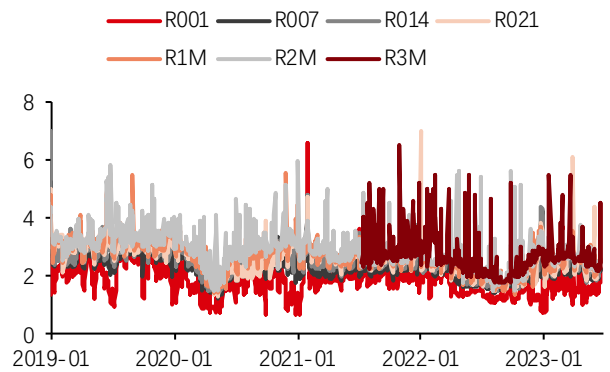
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



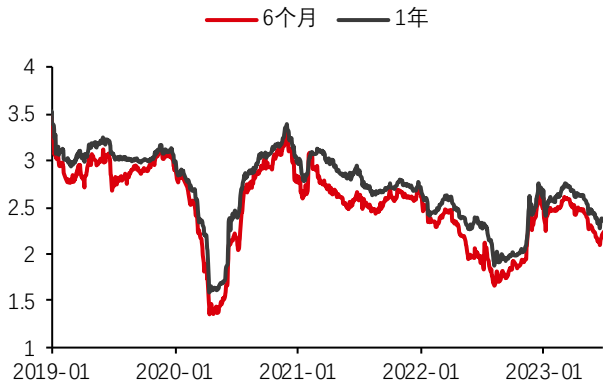
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



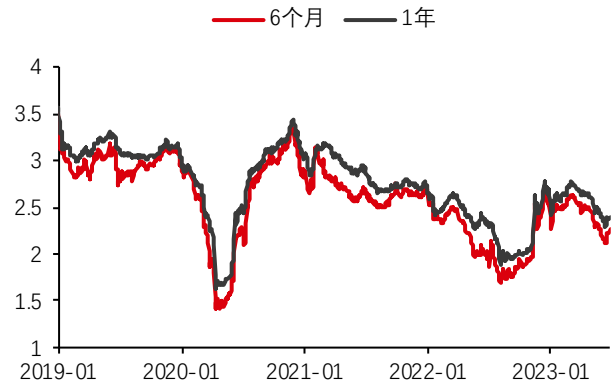
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %**



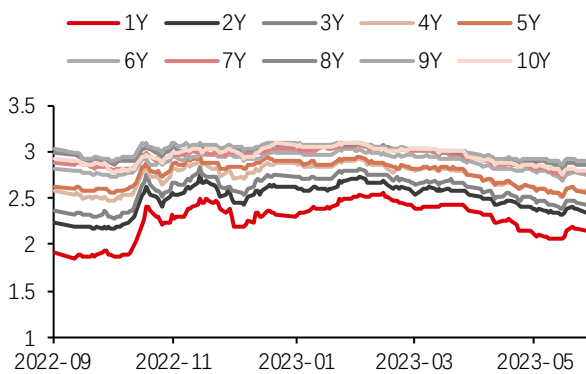
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %**



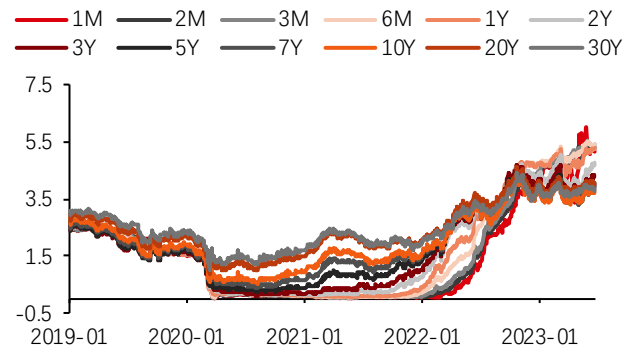
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %**



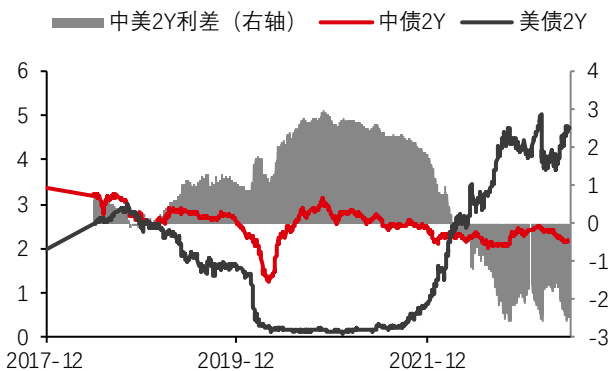
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %**



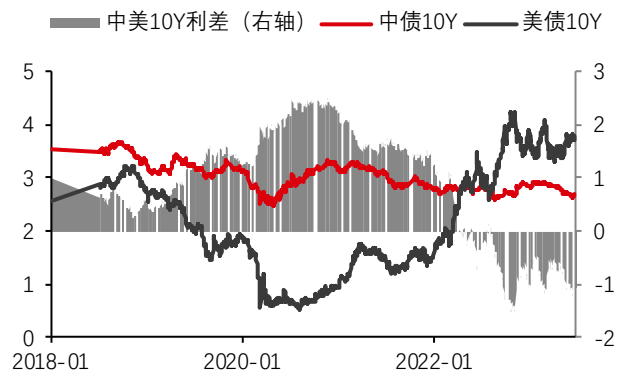
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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