



市场对政策预期较为敏感

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

国家发改委等部门发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》，在此前明确25个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸巾原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等11个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。对本次增加的11个领域，原则上应在2026年底前完成技术改造或淘汰退出。

浙江电网用电负荷昨日突破1亿千瓦，较去年提早8天，破亿93分钟后，又上升至1.02亿千瓦，创历史新高，这是浙江电网历史上迎峰度夏最早进入负荷破亿阶段。此前，江苏电网用电负荷于5月29日突破1亿千瓦，首次在5月份负荷破亿，比去年提前19天。

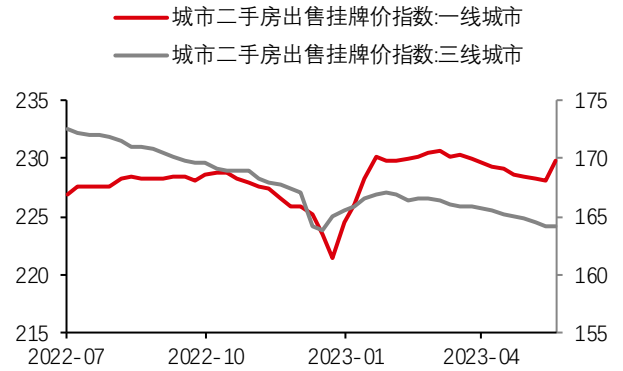
宏观经济

图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天



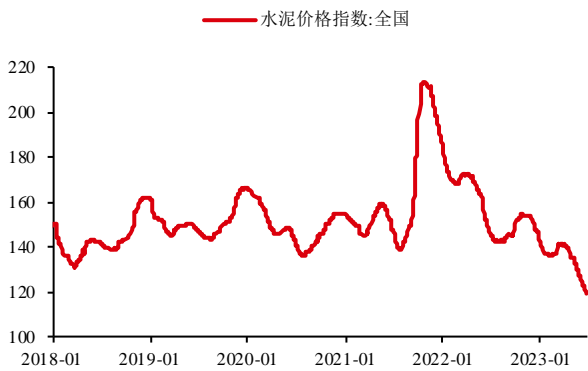
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%



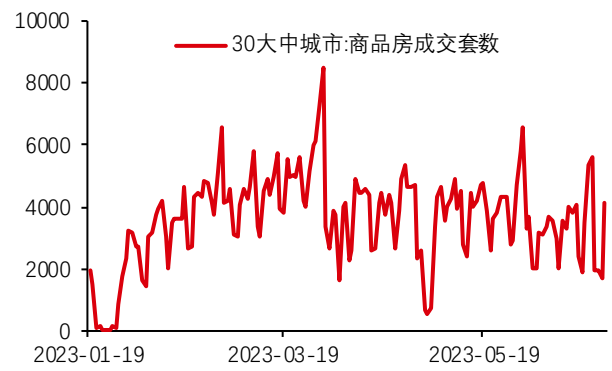
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

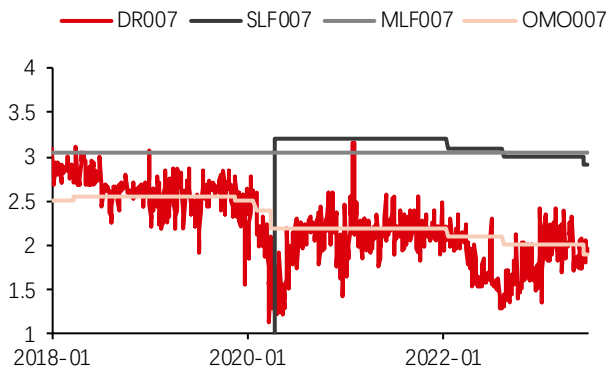
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

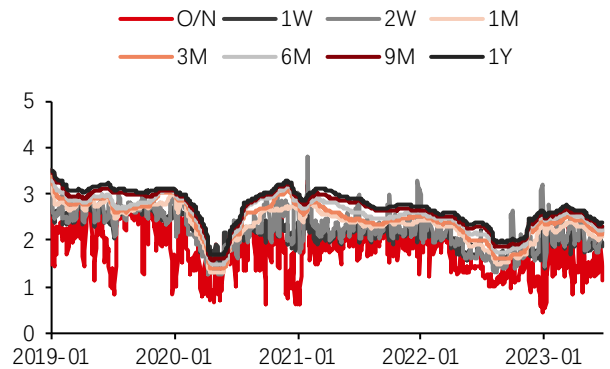
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



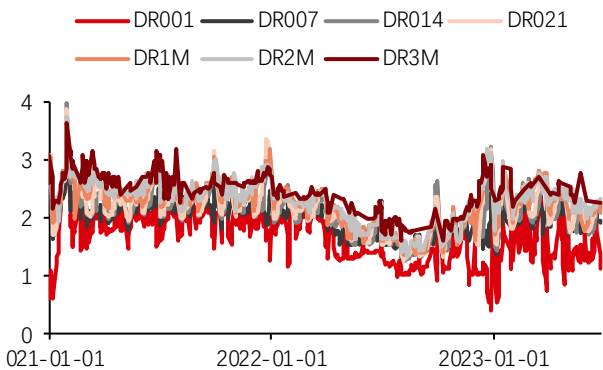
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



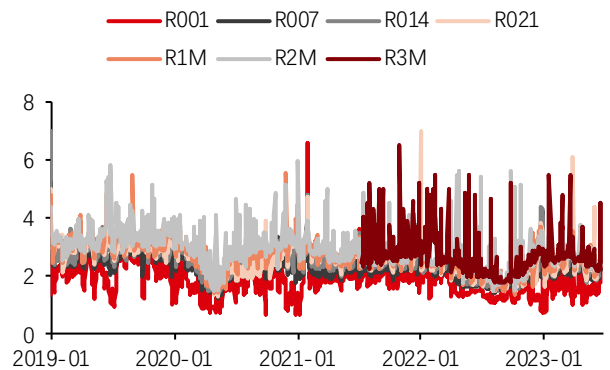
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



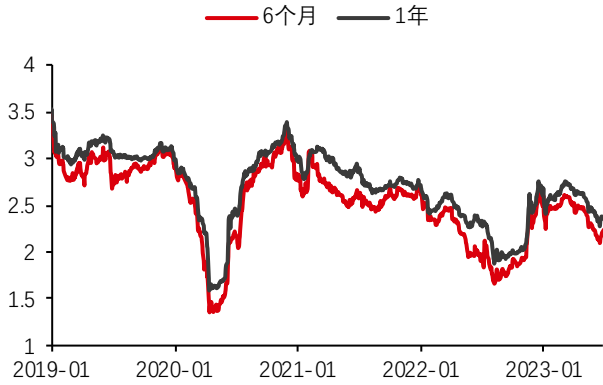
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



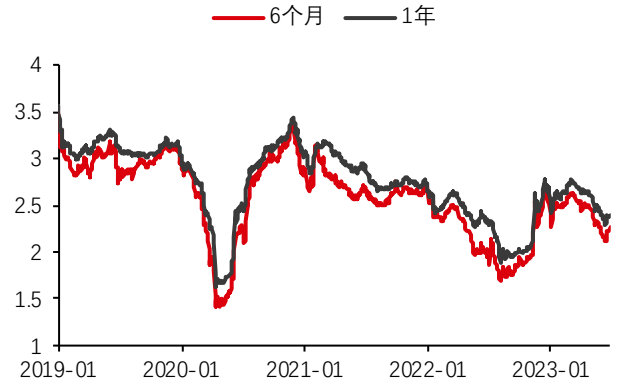
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



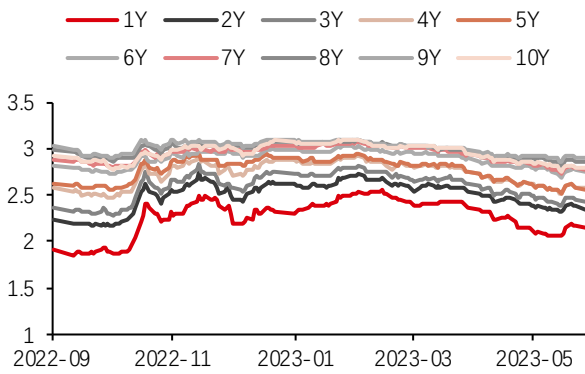
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



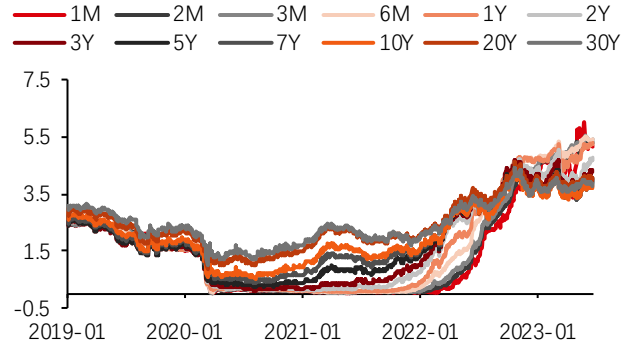
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



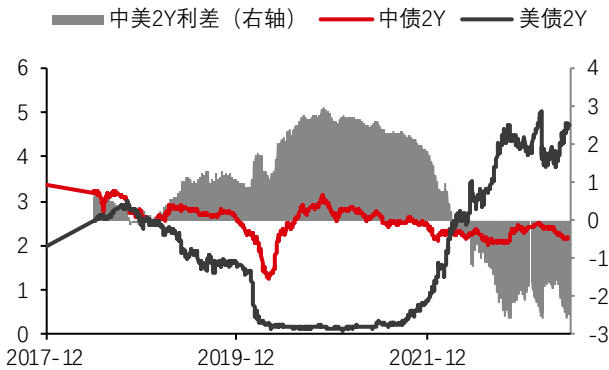
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



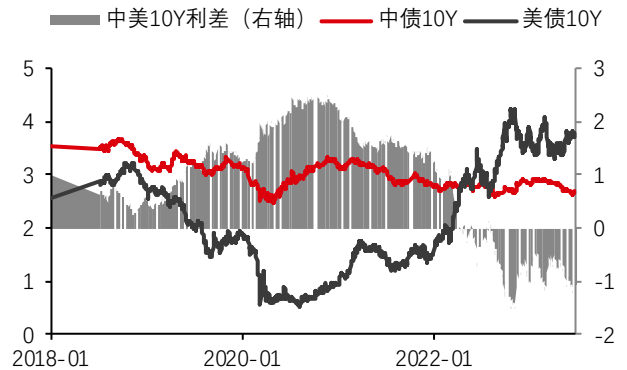
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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