

耶伦访华后人民币未能扭转弱势

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: 农产品、黑色逢低买入套保; 能源、贵金属、有色中性;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

全球紧缩预期延续。美国6月非农数据不及预期对美联储7月加息影响较小,但目前9月是否连续加息仍取决于就业市场和核心通胀的韧性,同时近期欧洲央行重要官员也相继释放鹰派信号,短期对于全球资产尤其是黄金会带来一定压制。

人民币汇率走势对国内资产也有重要意义。近期国内股指、内需主导型工业品以及人民币汇率延续震荡趋势,其中一个核心因素是国内的经济预期,耶伦访华过后,市场表现平平,人民币未能扭转弱势。6月开始,央行相继下调OMO、MLF和LPR利率10bp,并且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。与此同时,国内的经济数据仍偏弱,6月的PMI表现仍偏弱,高频的地产销售数据尚未有起色,出行数据有略微回落,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。

商品分板块而言,近期有两条主线较为明朗,一是厄尔尼诺下的农产品机会,厄尔尼诺会导致我国夏季呈现南涝北旱的局面,并且平均气温偏高,并且也会导致美国、印尼、马来西亚降雨量的减少,应对是农产品中的豆菜粕、油脂的买入套保机会;第二个主线是来自国内稳增长预期下的黑色建材机会,但目前仍处于等待政策阶段。其次,在美联储加息预期走高的背景下,贵金属短期调整为逢低买入套保的思路,等待7月和9月加息路径更明朗。

■ 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

中国 6 月 CPI 同比持平，预期上涨 0.1%，前值涨 0.2%；环比下降 0.2%。6 月 PPI 同比下降 5.4%，预期降 5%，前值降 4.6%；环比下降 0.8%。国家统计局解读 6 月份 CPI 和 PPI 数据表示，从同比看，食品价格上涨 2.3%，涨幅比 5 月扩大 1.3 个百分点，其中猪肉价格下降 7.2%，降幅比 5 月扩大 4.0 个百分点；从环比看，受高温、降雨天气影响，鲜菜价格由 5 月下降 3.4% 转为上涨 2.3%，其他食品供应总体充足，价格大部分下降。受石油、煤炭等大宗商品价格继续回落及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI 环比、同比均下降。

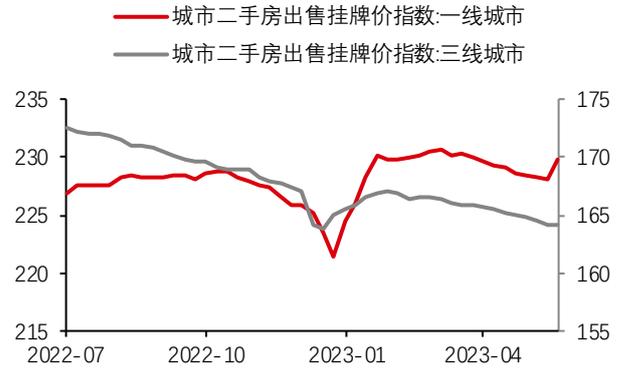
宏观经济

图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天



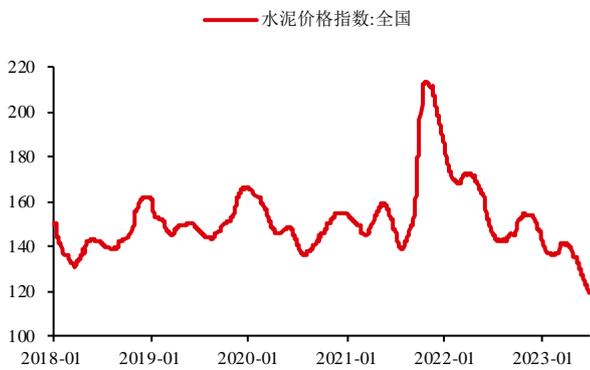
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%



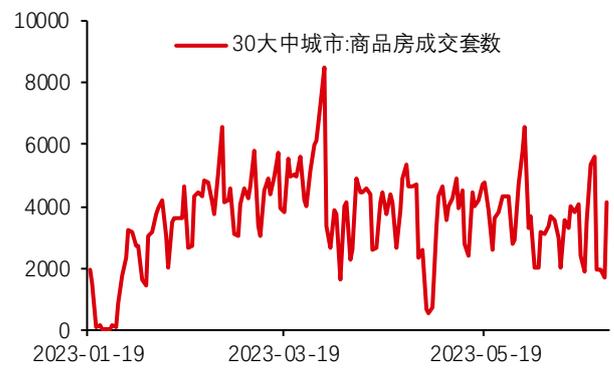
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

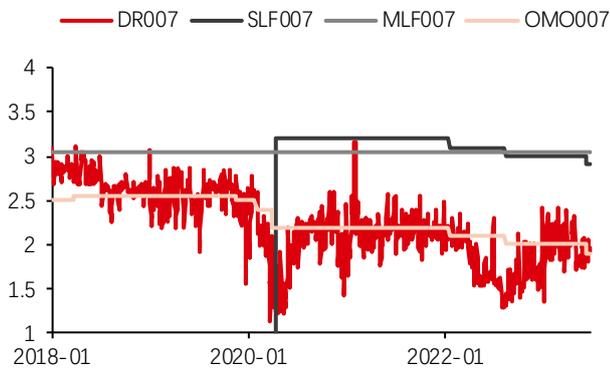
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

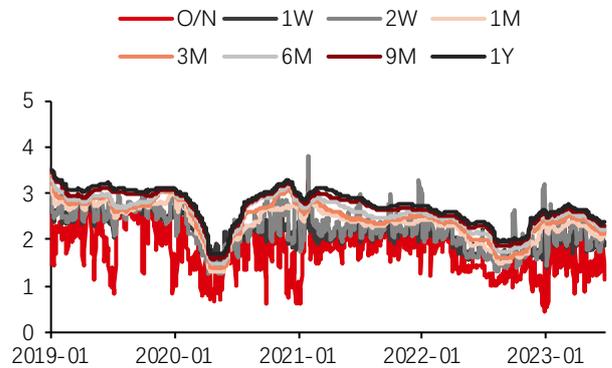
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



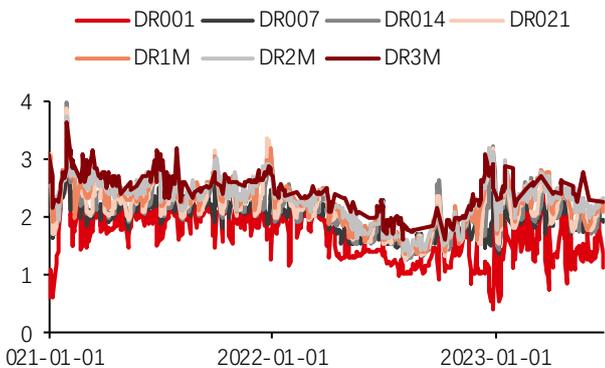
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



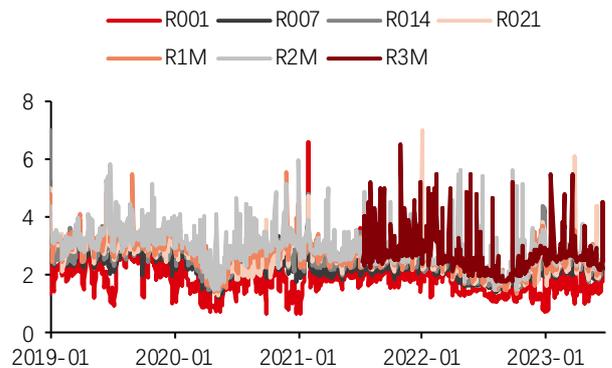
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



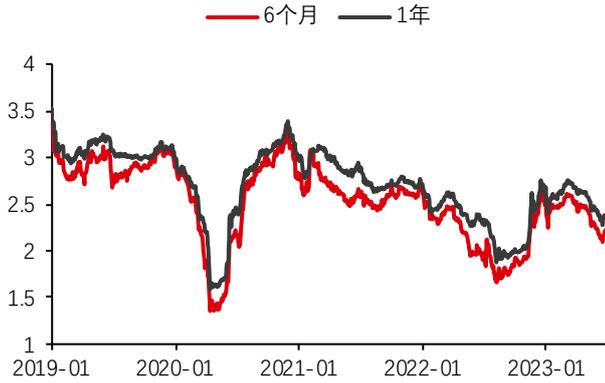
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



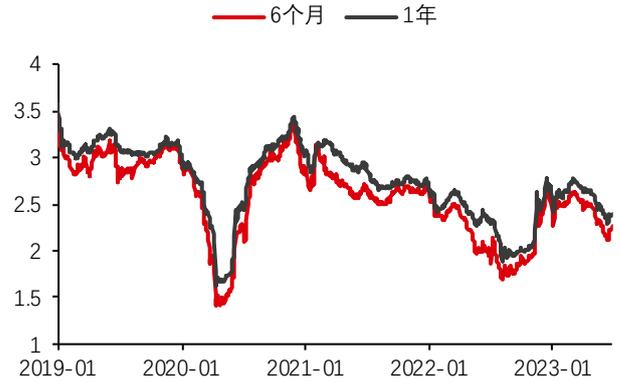
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



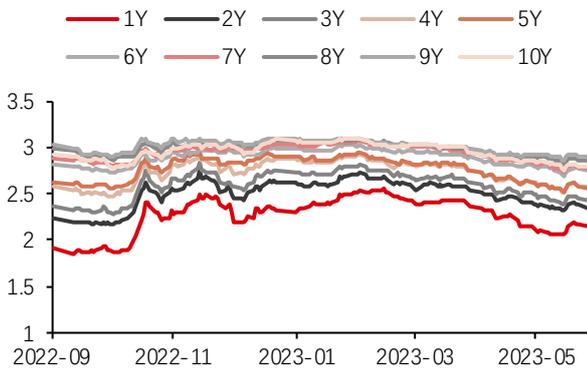
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



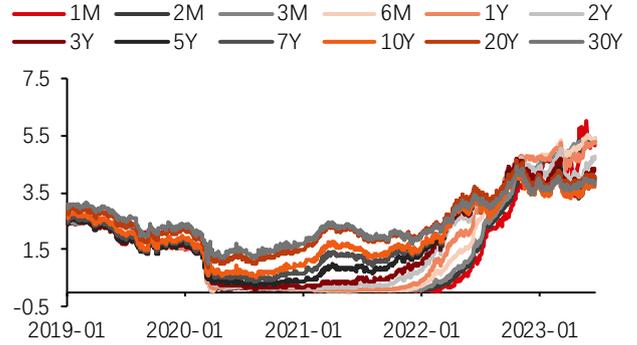
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



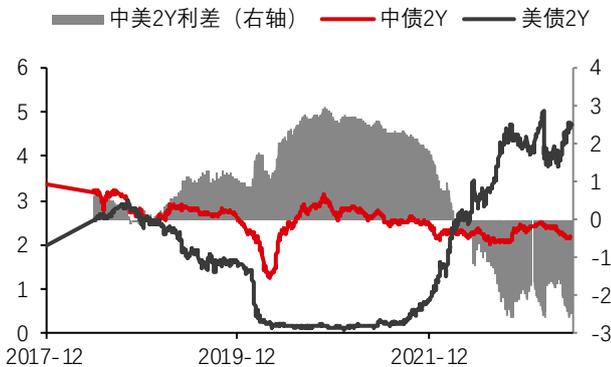
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



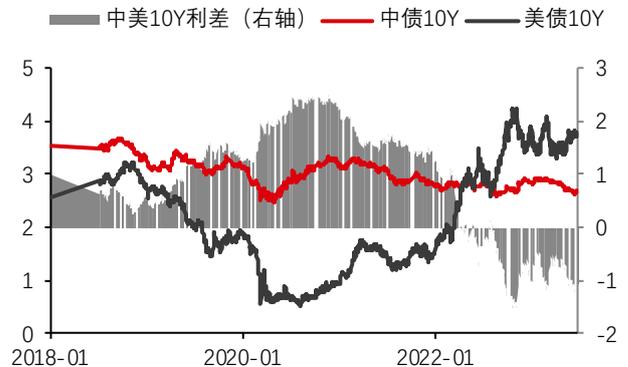
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

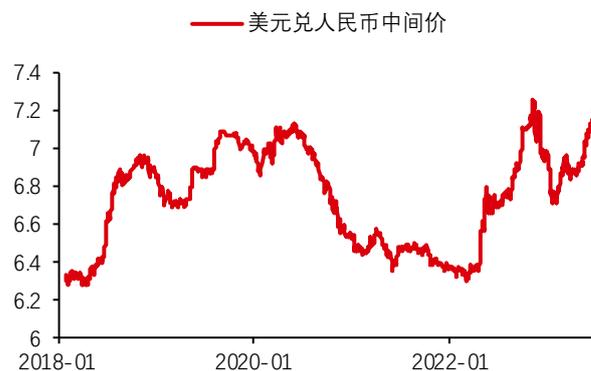
外汇市场

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