



全球 5 月制造业 PMI 延续改善

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

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: 养殖(豆菜粕、生猪)、有色(铜、铝、锡)、贵金属买入套保;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

政府多箭齐发稳定地产市场。4月国内经济数据仍偏弱,固定资产投资和社会零售销售再度承压,且前瞻的金融数据也表现偏弱。为了应对经济下行压力,5月17日政府加码稳增长政策,一方面是刺激市场需求,取消住房贷款利率政策下限,下调公积金贷款利率和首付比例,另一方面是推动地产以旧换新,设立3000亿保障性住房再贷款,通过国企收购一手或二手房用作保障性住房。此前偏弱的国内预期有望迎来拐点,关注后续是否会有更多稳增长政策,扭转内外分化的趋势。

全球5月制造业PMI延续改善。目前已公布的5月PMI数据多为改啥,欧元区5月制造业PMI初值47.4,为15个月来新高;日本5月制造业PMI初值50.5,4月终值49.6;印度5月制造业PMI为58.4,前值58.8。全球制造业景气度改善有望支撑海外补库的主线逻辑,关注后续有色行情是否能延续。

工业品后续趋势仍乐观。5月21日,商品整体大幅震荡,驱动来看伊朗局势影响仍偏低,调整过后趋势我们仍保持乐观。地产政策加码提振黑色板块;有色商品再度走高下,商品或迎来新一轮周期,关注全球5月数据的验证;地缘局势长期化,但对价格影响边际走弱,叠加原油持续累库,关注美国出行需求旺季不旺的风险,对应能源和化工偏震荡;后续关注农产品的豆菜粕和生猪等养殖饲料板块接棒通胀的可能,目前豆菜粕焦点转向美国播种情况,目前美国雨水充裕,开种相对顺利,后续仍待拉尼娜的天气信号;贵金属方面,基于降息预期和避险属性发酵下,趋势继续看好。

■ 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

欧元区 5 月制造业 PMI 初值 47.4，为 15 个月来新高，预期 46.2，4 月终值 45.7、初值 45.6；服务业 PMI 初值 53.3，预期 53.5，4 月终值 53.3、初值 52.9；综合 PMI 初值 52.3，为 12 个月来新高，预期 52，4 月终值 51.7、初值 51.4。德国 5 月制造业 PMI 初值 45.4，为 4 个月来新高，预期 43.1，4 月终值 42.5。法国 5 月制造业 PMI 初值 46.7，为 3 个月来新高，预期 45.8，4 月终值 45.3。

日本 5 月制造业 PMI 初值 50.5，4 月终值 49.6；服务业 PMI 初值 53.6，4 月终值 54.3；综合 PMI 初值 52.4，4 月终值 52.3。印度 5 月制造业 PMI 为 58.4，前值 58.8；服务业 PMI 为 61.4，前值 60.8；综合 PMI 为 61.7，前值 61.5。

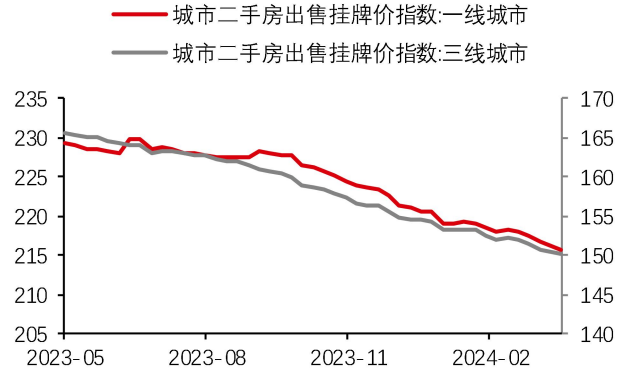
宏观经济

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: %



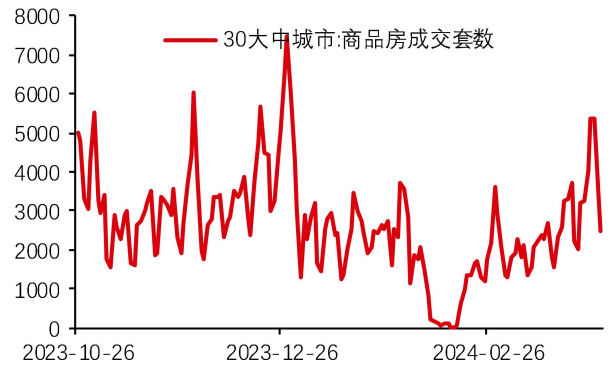
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

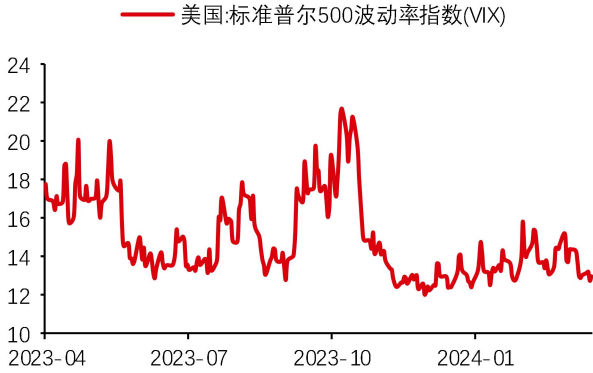
图 6: 农产品批发价格指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

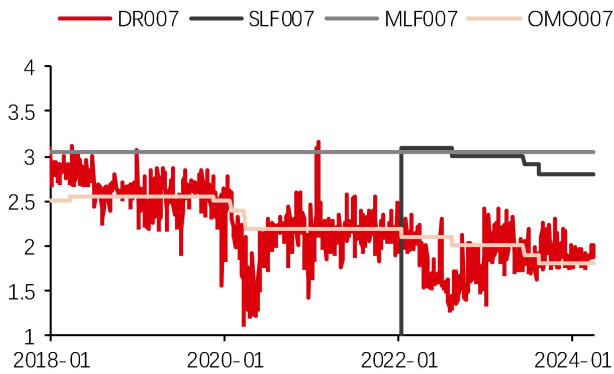
图 7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

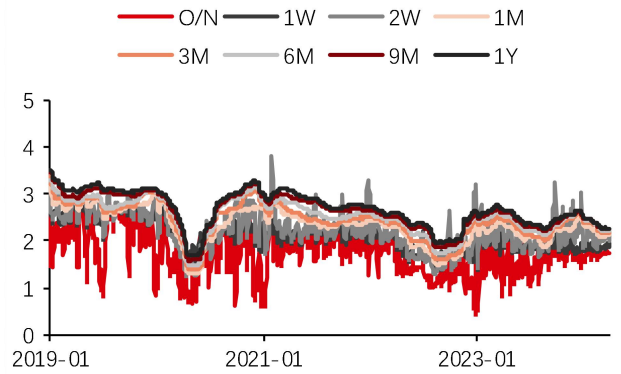
利率市场

图 8: 利率走廊 | 单位: %



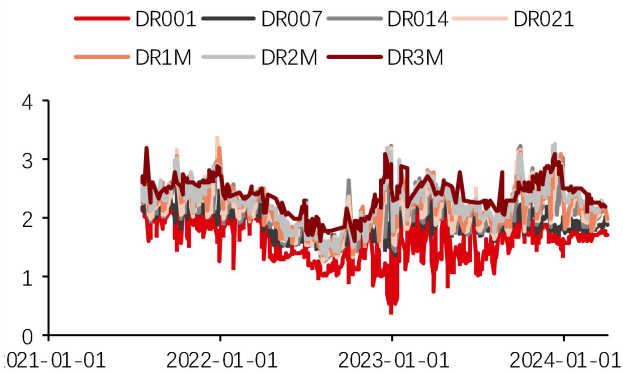
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 | 单位: %



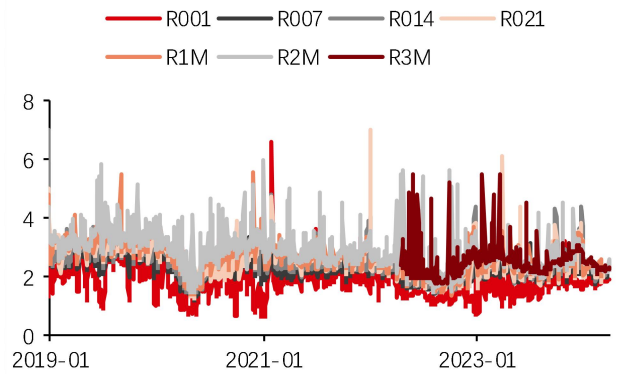
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 | 单位: %



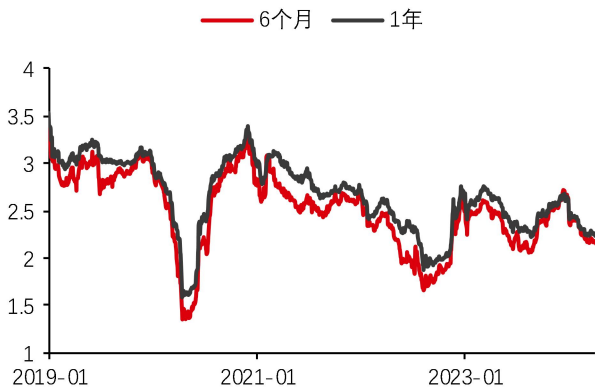
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 | 单位: %



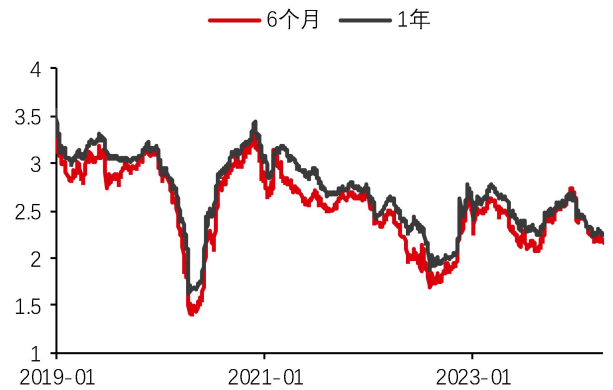
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



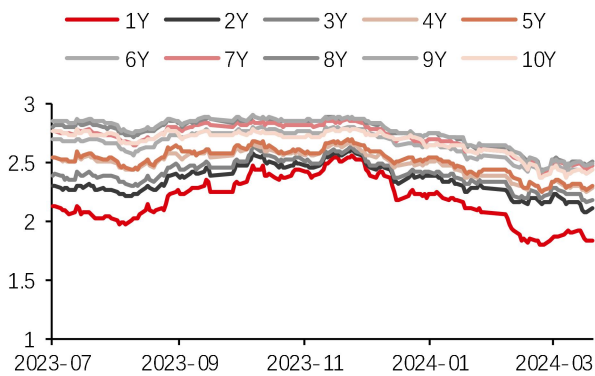
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



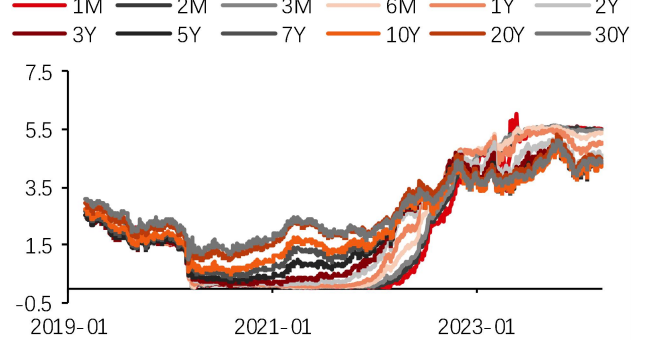
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



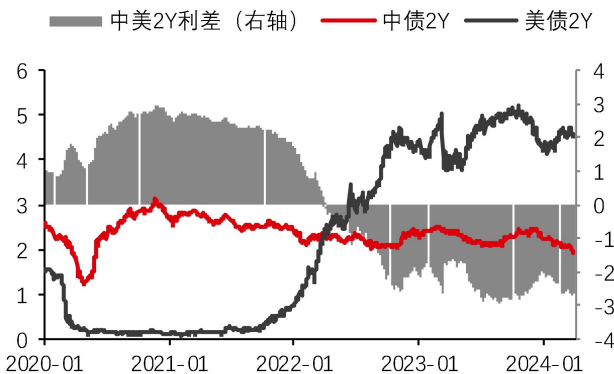
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



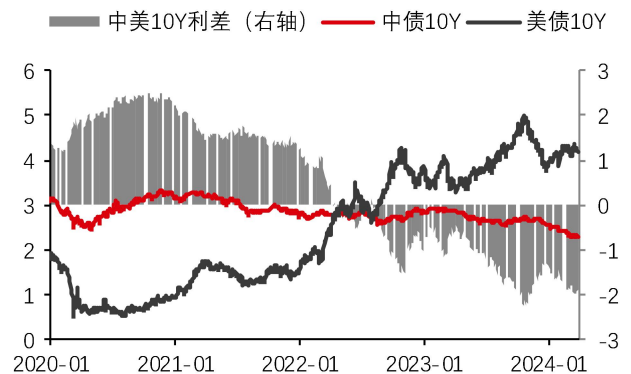
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

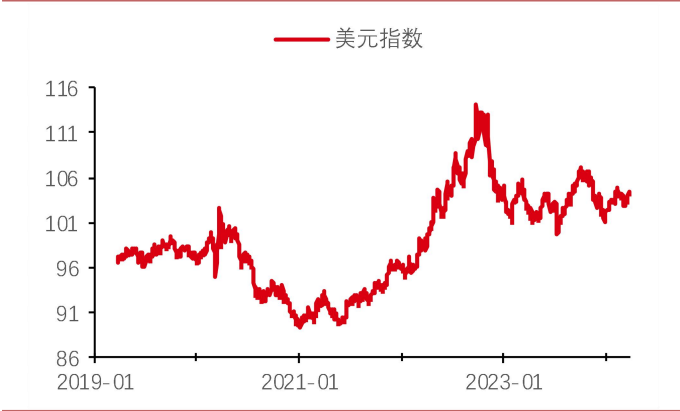
图 17: 10 年期国债利差 | 单位: %



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