



关注美国总统大选首轮辩论

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)、贵金属买入套保;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

国内经济结构分化延续。6月EPMI回落,前期偏强的出口订单受淡季影响回落,关注6月官方PMI的验证;5月国内出口再超预期,机械设备、电子产品、汽车、地产后周期产品出口仍维持韧性;5月金融、投资数据表现也偏弱,5月社零有所改善,家电、通讯器材、体育娱乐用品、化妆品表现偏强,亮眼的是政府债券发行量激增;6月18日,国务院表示去年增发1万亿国债截至5月末项目开工率已超过80%,今年4.62万亿元新增债务限额基本下达至省市,国内稳增长进程有望提速。6月19日央行行长发言,核心包括以7天期逆回购利率为核心的利率走廊机制、收窄利率走廊宽度、通过买卖国债调节流动性等;旨在强化利率调控,减少数量型工具的依赖,提升货币政策的有效性和市场化水平。关注后续国内经济预期和实物工作量变化。

2024年美国总统大选首轮辩论将于北京时间6月28日早上9点举行,时长约1.5小时,目前民调上,特朗普略微领先。我们回溯1948年以来的19次美国大选,一、执政党更迭样本下,大选前美股、A股调整,美元指数走强,大选后股指反弹,其他资产并未有显著规律;执政党连任样本下,大选前后美股均偏强,大选后商品尤其是金属、工业原料偏强。二、共和党执政利好周期板块,大选后利好道指、金属、工业原料;民主党执政利好科技板块,大选前美元指数偏强、商品普遍承压,原油、食品、工业原料偏弱,大选后利好纳指、上证。未有提到的商品均未有显著规律。

商品方面。近期北方高温,南方温度亦逐渐上升,随着时间推移,水电在7-8月过后将季节性回落,火电负荷将增加,关注国内电力缺口对应双焦以及高能耗的铜、铝、硅、螺纹等商品。农产品方面,美国目前土壤墒情良好,降雨量逐步下降下,关注6月底或7月可能的干旱信号。贵金属方面,美元短期仍偏强,需等待降息计价回升的多配契机。能源和化工整体偏震荡判断。

■ 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

国家医保局公布 2024 年 1-5 月基本医疗保险统筹基金和生育保险主要指标，统筹基金收入 11606.17 亿元，统筹基金支出 9328.19 亿元。

财政部、应急管理部再次预拨 4.96 亿元中央自然灾害救灾资金，支持浙江、安徽、福建、江西、湖北、湖南、贵州、广东、广西等 9 省（区）做好洪涝及地质灾害救灾工作。

北京地区多家银行已执行房地产新政，而部分银行则表示还未接到执行通知。工商银行北京地区某支行客户经理表示，“今天起，新发放的房贷按照新政利率执行，之前五环以内首套房贷利率是 4.05%，非城六区的为 3.95%，现在全部按照新政利率，即 3.5% 执行。但是新政不涉及存量贷款。”

欧洲央行管委卡兹米尔：预计欧洲央行利率将在夏季保持稳定；认为今年可以预期再降息一次。

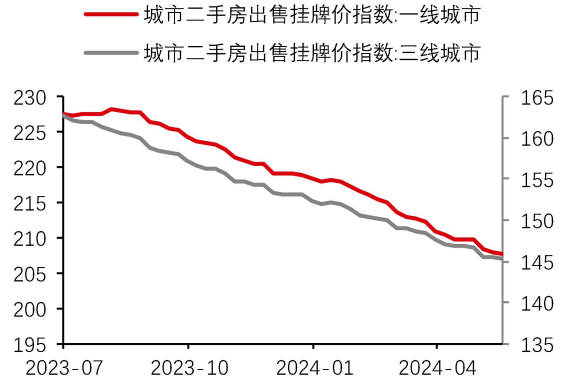
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



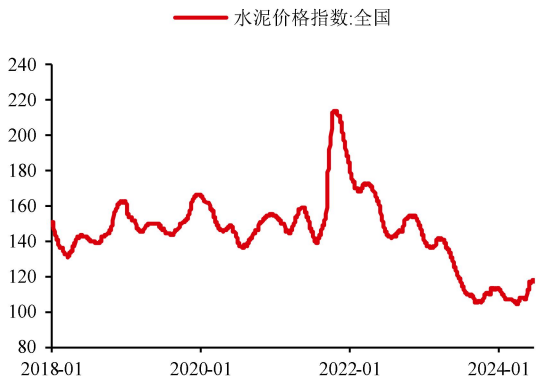
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



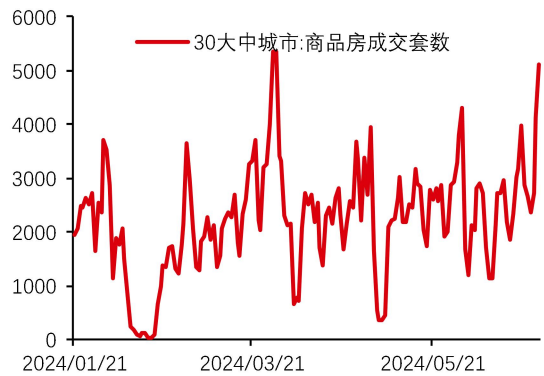
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

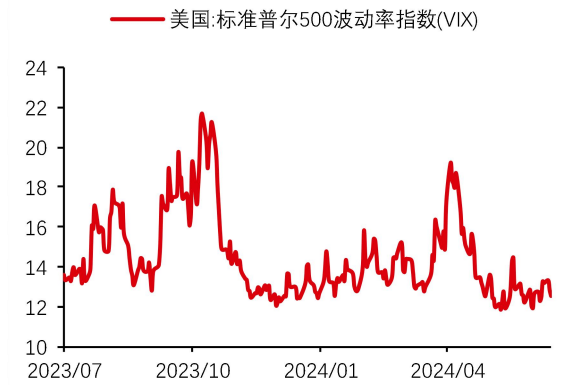
图 6: 农产品批发价格指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

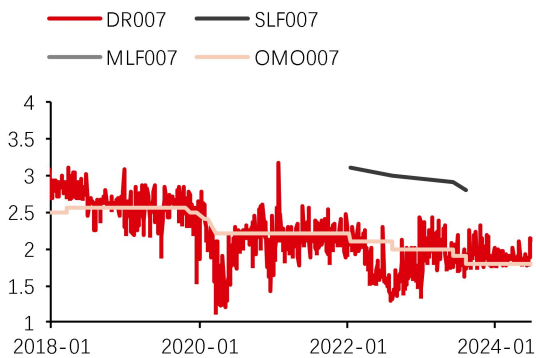
图 7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

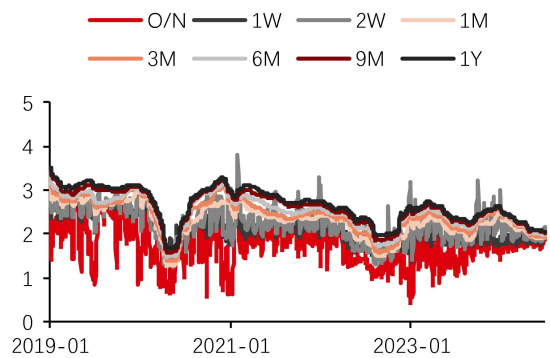
利率市场

图 8: 利率走廊 | 单位: %



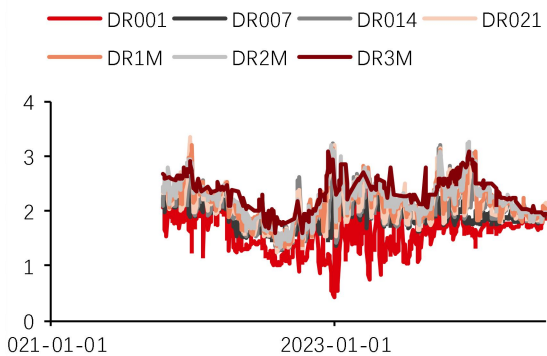
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 | 单位: %



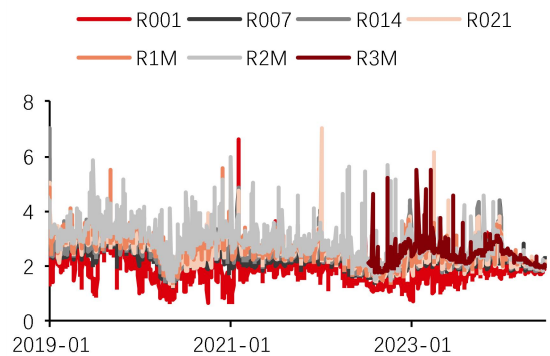
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 | 单位: %



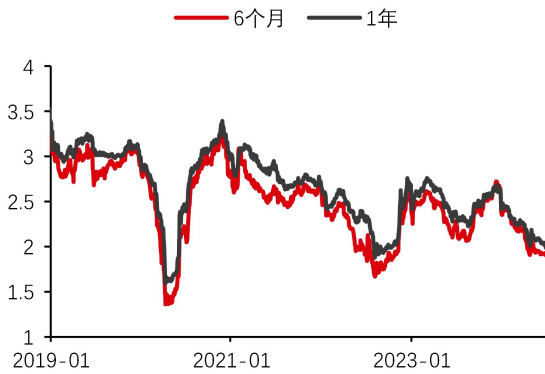
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 | 单位: %



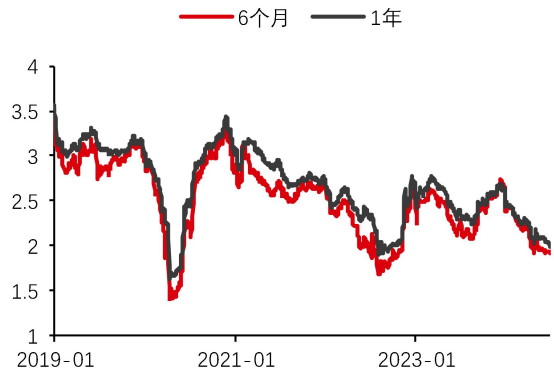
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



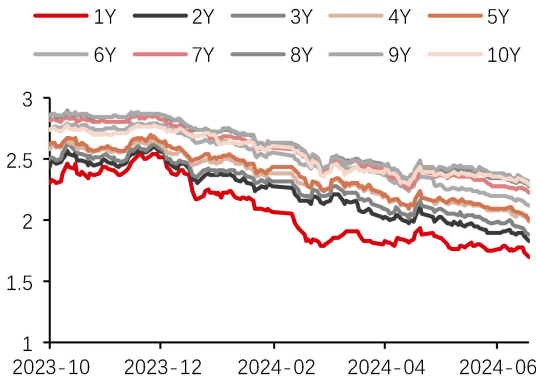
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



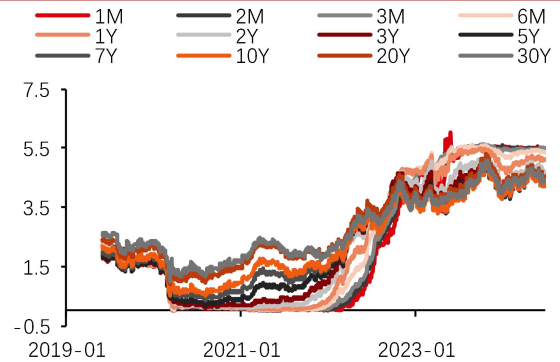
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



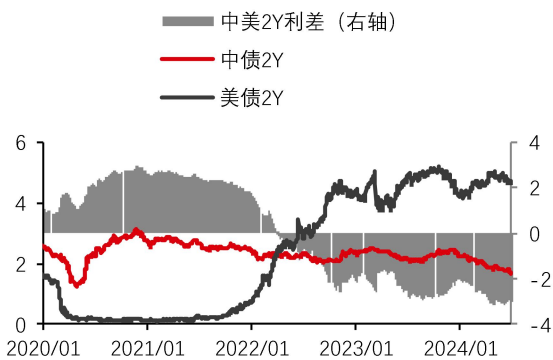
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



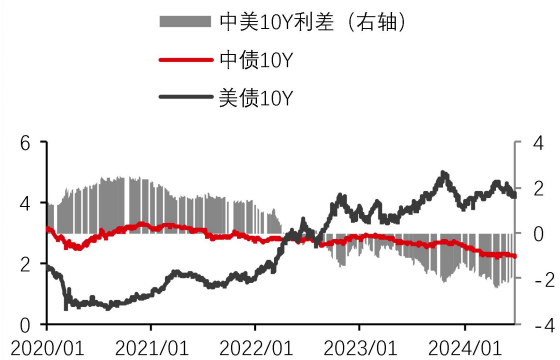
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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