



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月景气指标仍弱,6月制造业PMI环比持平,6月服务业PMI录得50.2,环比下跌0.3个百分点;分项来看:生产和新订单分别录得回落0.2和0.1个百分点;产成品库存被动抬升1.8个百分点至48.3;购进价格大幅回落5.2个百分点至51.7。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。需要关注后续国内经济预期和实物工作量变化以及本周公布的美国非农数据。

本周海外政治事件较多。7月1日,出口民调显示,极右翼政党“国民联盟”取得了立法选举中最高成绩,得票率34%;极左和左翼组成的新人民阵线以29.1%位于第二;马克龙领导的中间派联盟排位第三,得票率20.5%;出口民调,是调查机构在投票站出口处对刚刚走出投票站的选民进行的一项调查,一般和最终选举结果相差无几。超过12.5%选票的候选人可以于7月7日进入第二轮选举。此外,7月4日还将迎来英国大选,目前英国的极右翼民调支持率仅有16%,影响相对较小。与此同时,美国大选进程迎来特朗普利好,美联邦最高法院裁定特朗普在“公职行为”上享有总统豁免权,需要观测民主党应对措施及最新动态。

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,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。能源板块关注地缘局势恶化风险。

■ 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

6月，上海二手房共计网签 26374 套，环比增加 41.1%。据安居客上海监测，该网签数据不仅创下今年新高，更创下 2021 年 6 月以来最高单月成交纪录。

广州“5.28”楼市新政落地一个月，房地产市场的交易活跃度明显提升。统计显示，5月26日至6月25日，广州市二手住宅网签宗数为 10456 宗，环比增长 33.4%，创下 2023 年 4 月以来的新高。

深圳市国资委以开展对标世界一流企业价值创造行动为牵引，以提升发展质量效益效率为主线，加强统筹谋划，精心组织实施，全力构建“示范企业+直管企业+重要子企业”梯度推进的建设世界一流企业发展格局。其中，提出遴选首批 38 家企业打造专业领军优势企业。

国务院国资委召开中央企业环保低碳工作会。会议指出，国资央企要深刻认识做好环保低碳工作的重要意义，统筹推进产业转型、污染治理、生态保护、应对气候变化，加强减污降碳协同治理，以高水平保护支撑高质量发展。

欧元区 6 月 CPI 初值同比升 2.5%，预期升 2.5%，5 月终值升 2.6%；环比升 0.2%，预期升 0.3%，5 月终值升 0.2%。欧元区 6 月核心 CPI 初值同比升 2.8%，预期升 2.8%，5 月终值升 2.9%；环比升 0.4%，5 月终值升 0.4%。

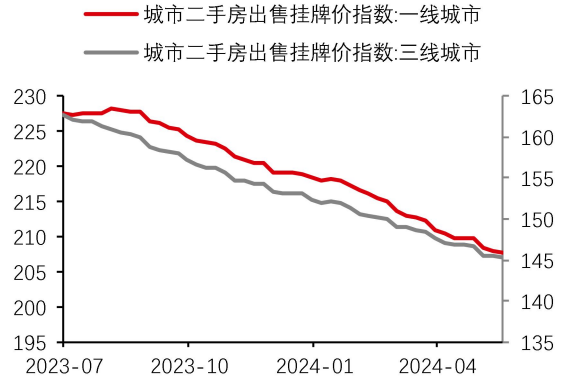
宏观经济

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: %



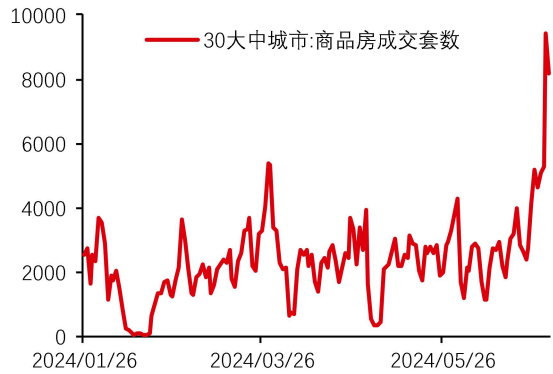
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

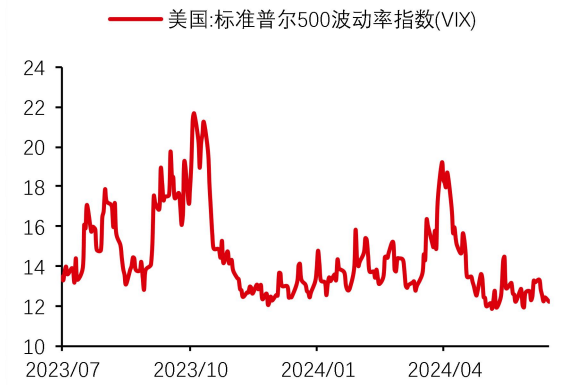
图 6: 农产品批发价格指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

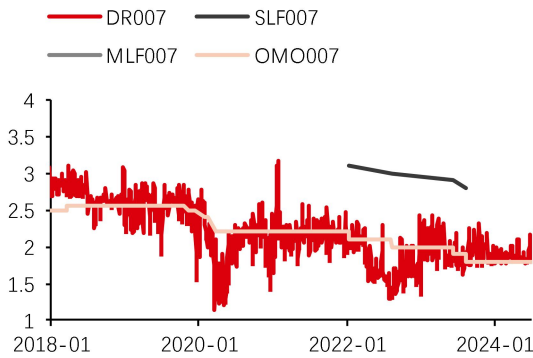
图 7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

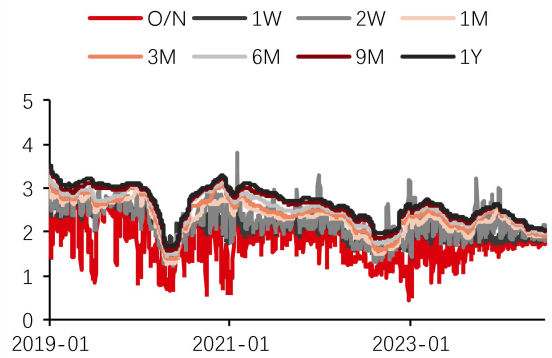
利率市场

图 8: 利率走廊 | 单位: %



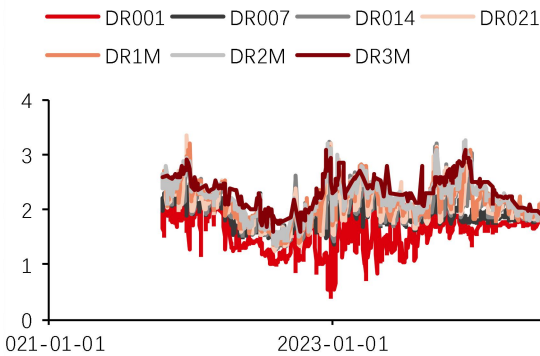
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 | 单位: %



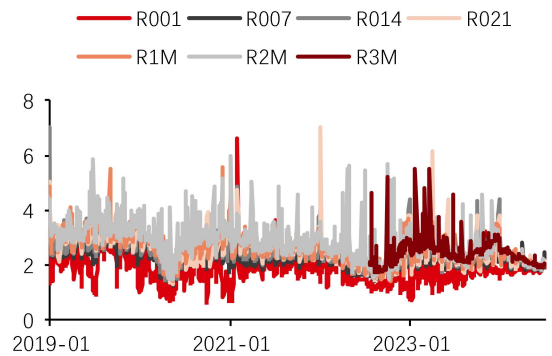
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 | 单位: %



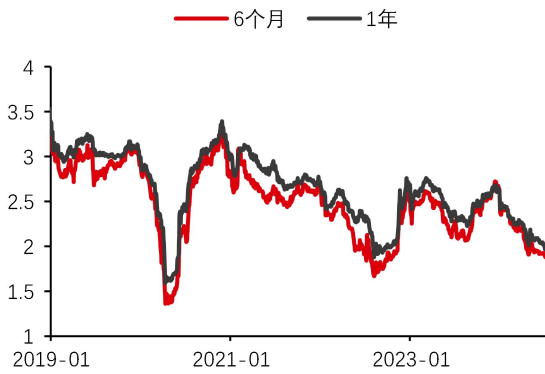
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 | 单位: %



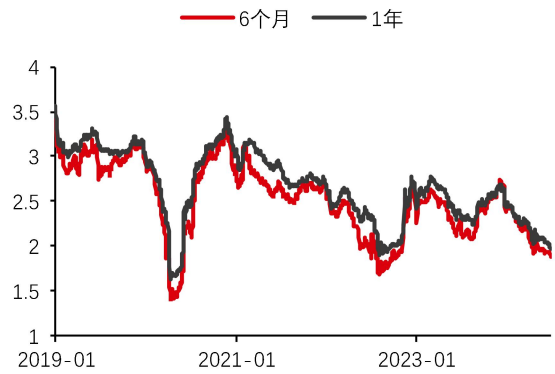
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



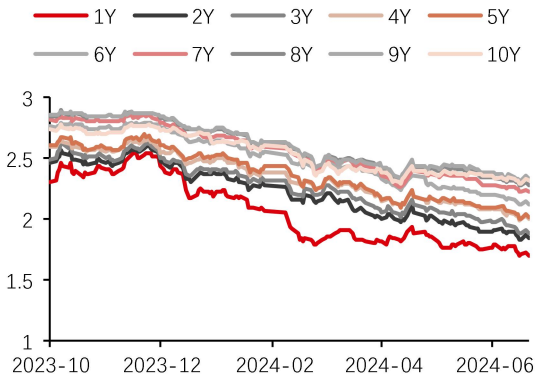
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



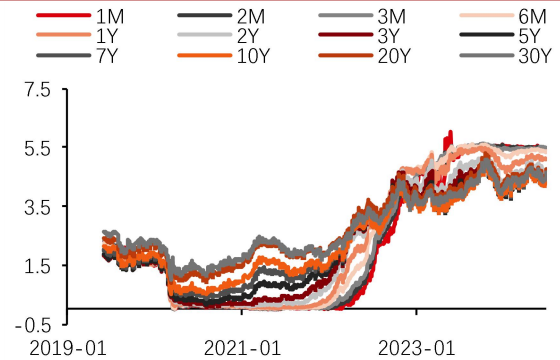
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



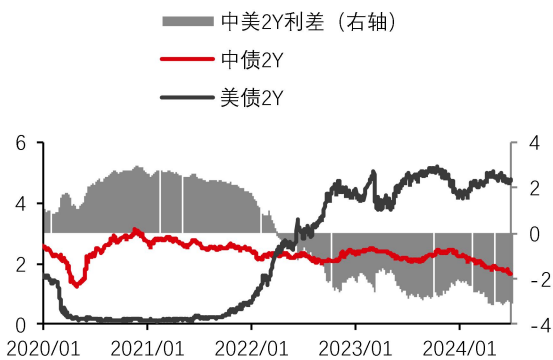
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



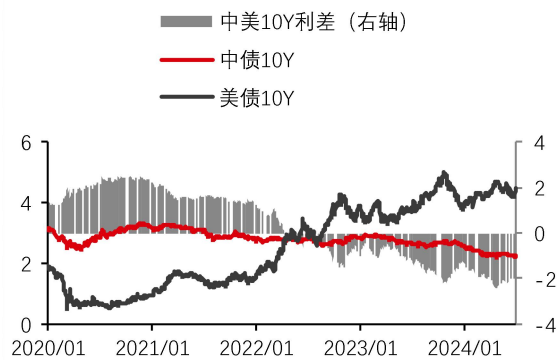
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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