



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

近期商品整体有所回温。宏观基本面来看, 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。近期商品整体有所回暖, 一方面是国内 7 月迎来较多政策会议, 7 月 15 日到 18 日将迎来三中全会, 7 月底还将迎来政治局会议; 另一方面, 近两周地产销售有所回暖, 根据中指院 70 个大中城市口径来看, 从两周前的周均 500 万平方米的销售面积上升至 900 万平方米的水平, 但有短期旺季因素的支撑, 关注旺季后销售改善的持续性。

海外方面, 美元指数出现一定程度回落。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%。超过 12.5% 选票的候选人可以于 7 月 7 日进入第二轮选举。与此同时, 6 月美国 ADP 数据不及预期令美元指数有所回落, 但 5 月 ADP 和非农数据呈现明显分化, 本周五公布的 6 月非农数据更值得关注。美联储主席鲍威尔 7 月 2 日发言表示, 美联储有能力花时间做出正确的决定(降息), 尽管他很清楚“动作太慢和太晚”的风险; 劳动力市场的供需平衡已经取得了“实质性”进展。同时有零星迹象表明, 由于削减成本和经济形势走软, 企业正在裁员。关注后续美元指数回落的持续性。

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

7月4日，国务院办公厅印发《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024—2026年）》。《行动方案》提出，在政府采购工程项目中落实扶持政策。适用招标投标法的政府采购工程项目要全面落实政府采购支持中小企业政策，对超过400万元的工程采购项目中适宜由中小企业提供的，预留份额由30%以上阶段性提高至40%以上的政策延续至2026年底。助力中小企业“政采贷”。建立与金融机构共享中央本级政府采购信息的渠道，向商业银行及时提供中央部门政府采购合同等相关信息。各地区要建立健全中小企业“政采贷”工作机制，推动实现与金融机构相关系统对接，为金融机构、中小企业开展政府采购融资提供便利。

欧盟委员会发布公告称，自7月5日起正式对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税。与6月12日预先披露的数据相比，本次确定的临时加征的税率有所下调。欧盟委员会表示，这些临时关税将从2024年7月5日起适用，最长期限为四个月。

中国AI大模型工业应用指数发布。总体上，国内大模型准确性指数为78，国际重要大模型准确性指数为76，国内顶级大模型在工业领域文本生成的准确性已具备竞争力；在行业知识层面，我国在多个行业如电力、建材、纺织的知识储备已经具备一定领先优势；细分能力层面，国内模型在语句能力和专业知识掌握上比国外模型更加优秀，在数理能力还有待提升。

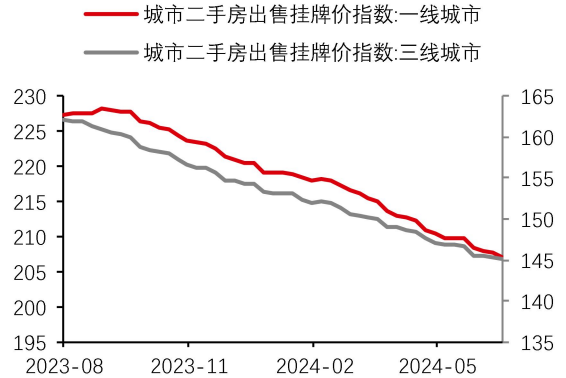
宏观经济

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: %



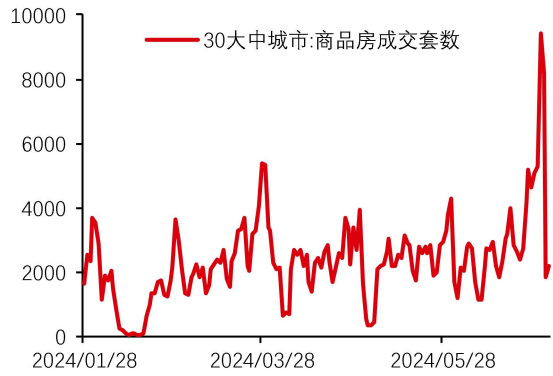
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

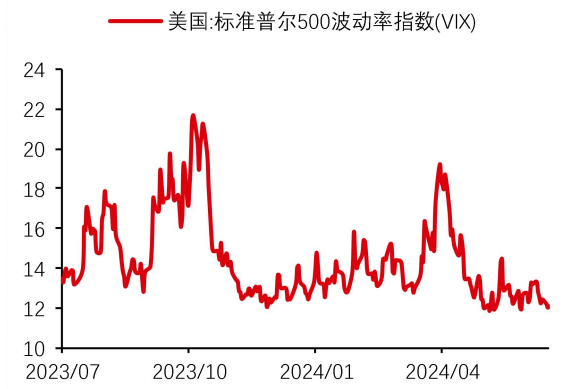
图 6: 农产品批发价格指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

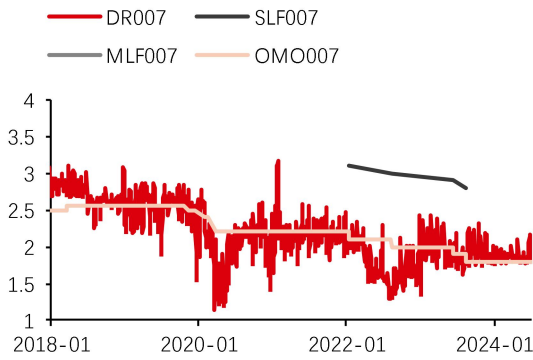
图 7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

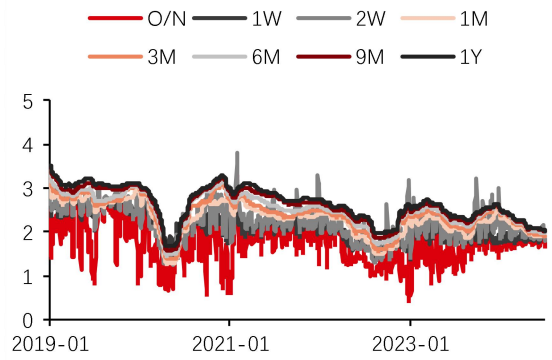
利率市场

图 8: 利率走廊 | 单位: %



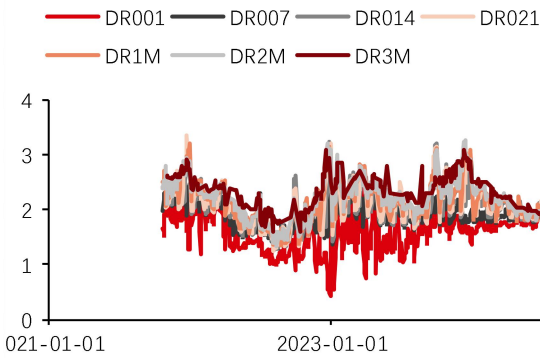
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 | 单位: %



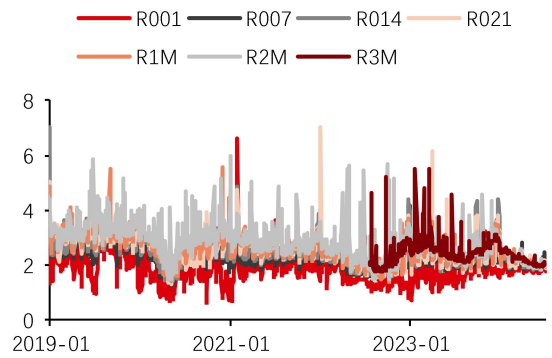
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 | 单位: %



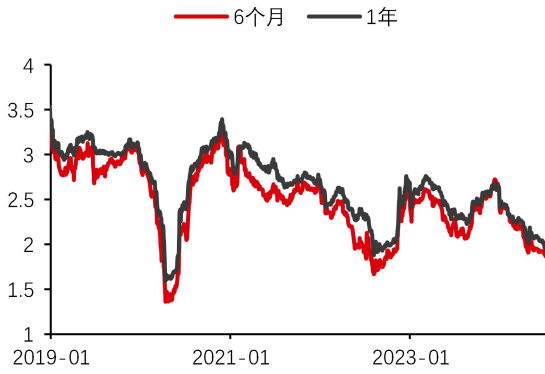
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 | 单位: %



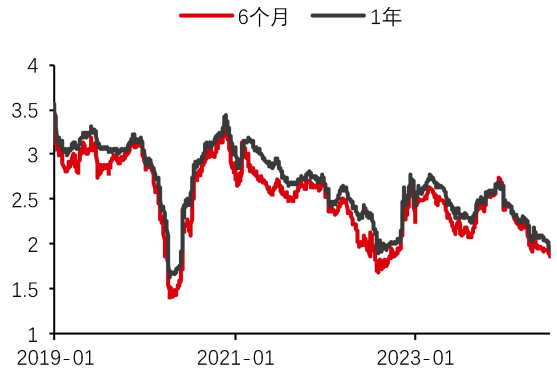
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12： 国有银行同业存单利率 | 单位：%



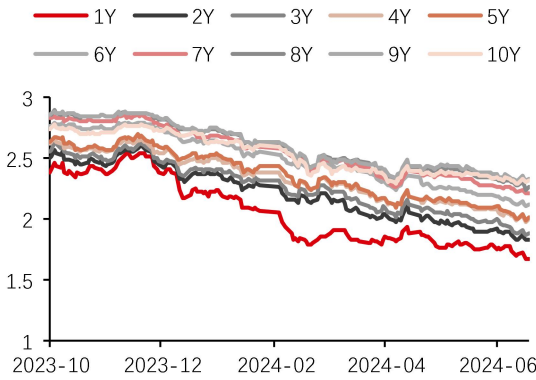
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%



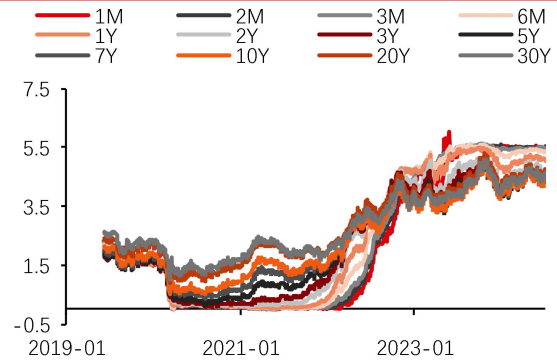
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： 各期限国债利率曲线（中债） | 单位：%



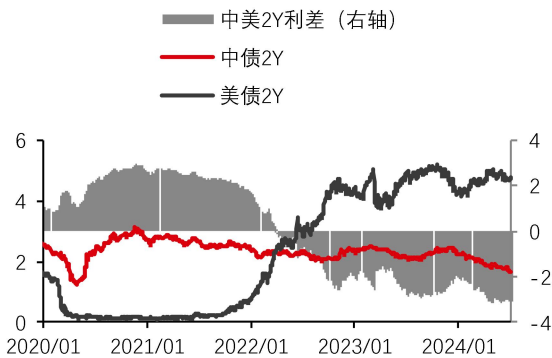
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 各期限国债利率曲线（美债） | 单位：%



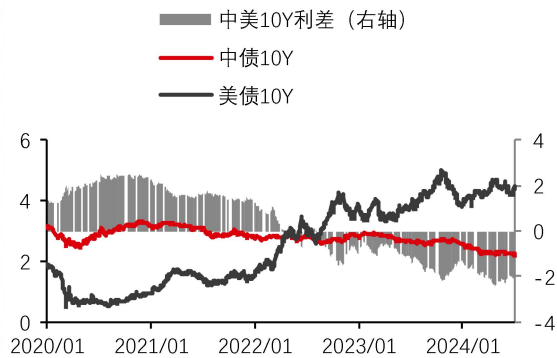
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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