亚太股市遭遇“黑色星期一”，关注中国5月进出口数据

市场分析

伊朗局势仍存不确定性。2月28日美国以色列对伊朗进行了空袭，随后伊朗伊斯兰革命卫队展开大规模反击。4月8日，经巴基斯坦斡旋，美国、伊朗及以色列达成两周临时停火协议。特朗普4月12日宣布，美国海军即时封锁霍尔木兹海峡所有进出船只。美国、以色列和黎巴嫩6月3日发表联合声明称，以色列和黎巴嫩同意实施停火，但前提是真主党停止开火，并撤离利塔尼河以南地区。6月5日，伊媒披露美伊协议“四阶段”路线图，第一阶段是结束战争、停止所有战线军事行动；第二阶段处理霍尔木兹海峡、制裁与伊朗被冻结资产问题；第三阶段正式转向制裁与核问题谈判；第四阶段则设立监督机制，确保各方履约。伊朗伊斯兰革命卫队7日晚发表声明说，革命卫队航空航天部队当晚用弹道导弹打击位于以色列北部的拉马特戴维空军基地。伊朗8日革命卫队启动“纳斯尔”军事行动打击以色列。以色列国防军8日发表声明说，以空军当天出动数十架战机，对伊朗多地部署的“战略防御系统”发动打击并将其摧毁。特朗普“积极介入斡旋”后，伊朗宣布对以打击“告一段落”。伊朗局势主要影响的品种集中在原油、LPG和航运板块，并且油价的持续上涨已经形成对油化工和油脂油料的带动作用，且引发市场通胀造成经济衰退的担忧。此外，中东天然气供应的破坏对后续的影响或将更为深远，对亚太国家的电力供应和能源 供应带来较大压力，并通过成本、化肥等路径传导至农产品。

海外将进入加息周期。凯文 沃什5月22日在白宫宣誓就任美联储主席。特朗普为其主持就职仪式，表示希望沃什成为“完全独立”的美联储主席，沃什在讲话中承诺，将领导一个“以改革为导向”的美联储，并重申美联储“维持价格稳定和实现最大就业”的使命。美联储理事沃勒放鹰，称未来加息与降息几率“五五开”，市场预计年底加息。数据方面，美国5月非农新增就业17.2万人，失业率维持在4.3%，大超市场预期。美国4月CPI同比3.8%创近三年新高，核心CPI涨幅扩大至2.8%。美国5月标普全球制造业PMI初值录得55.3，创48个月新高。数据显示，这场冲突打乱了供应链，并导致能源及其他成本急剧上升，从而使制造业获得了暂时的提振。欧元区5月制造业PMI初值录得51.4，为3个月新低，经济收缩迹象明显。目前市场预期6月欧洲央行、日本央行均有望加息，海外货币政策或逐步开启加息周期。

国内政策超前发力，经济结构分化。中国5月官方制造业PMI环比略降至50，受外需冲高回落影响；非制造业PMI回升至50.1。中国4月以美元计价出口当月同比增14.1%，进口同比增25.3%，均超预期增长。中国4月新增社融6200亿元，人民币贷款减少100亿元，前4个月人民币存款增加14万亿元。中国4月规模以上工业增加值同比增长4.1%，装备和高技术制造业增长较快，集成电路产量增长22.1%。中国4月社零同比增速0.2%，除汽车外零售额增长1.8%。4月28日中共中央政治局强调，要用好用足宏观政策。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕，并且继续强调“反内卷”。

商品分板块，短期伊朗及油价主导商品波动。近期有色板块、贵金属和油价呈反相关值得重点关注，通胀事实上升带来降息计价下降和衰退风险，警惕宏观叙事变化。能源方面，阿联酋宣布5月1日起退出OPEC和OPEC+，将逐步提高石油产量，油价波动或将加剧。七个OPEC+国家声明称，将在七月将石油产量配额提高18.8万桶/日。继续关注短期伊朗局势演变，若油价继续上涨，则对纯苯、EB、PVC、PTA、乙二醇、甲醇等油化工形成明显带动作用；反之，时间缓和下，股指、有色和贵金属具备较强配置价值。农产品则关注厄尔尼诺的气候预期，以及对应减产影响。黑色则关注国内政策预期，以及低估值的修复可能。

策略

商品和股指期货：贵金属和部分农产品逢低做多。

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

美国总统特朗普告诉美国媒体，他不会把解冻伊朗资产或取消对伊制裁作为任何协议的先决条件。在美国全国广播公司7日播出的节目中，美国总统特朗普称，在美伊达成和平协议前，他不会解冻伊朗资产，也不会解除对伊朗的任何制裁。 特朗普5日接受该媒体采访时称，只有双方达成协议后，才会考虑解冻伊朗资产。伊朗伊斯兰共和国广播电视台7日援引伊朗外交部发言人巴加埃的话报道说，伊朗要求有关方面解冻伊朗在外国银行中的数十亿美元资产，美国应停止相关制裁措施。（新华社）

以色列国防军7日晚说，以军正在拦截伊朗向以色列北部发射的导弹。以色列北部多个地区拉响防空警报。记者手机安装的预警系统显示，以色列北部海法及加利利湖周边大片地区响起防空警报。民防部门要求当地民众进入避难场所。

以军说，以色列空军正在执行拦截和打击行动以消除威胁。以色列第12频道电视台报道，有4枚导弹射向以色列。以军稍后说，监测到新一轮导弹来袭，防空系统正在拦截。（新华社，CCTV国际时讯）

在其提名的美联储主席凯文 沃什准备主持其首次货币政策会议（6月16-17日）之际，美国总统特朗普表示，美联储如果提高利率将是错误的选择。“如今，当你看到精彩的经济报告时，市场反而下跌，因为他们认为美联储要加息了，根本没有理由提高利率。”此时正值沃什准备主持政策会议，特朗普的表态无疑让这位新任主席感受到了更强烈的经济与政治力量的拉扯。特朗普表示，提高基准利率“是错误的做法。我们实际上应该降低利率。”(来自华尔街见闻APP)

OPEC+声明：沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼调整产量，并重申对市场稳定的承诺。七个OPEC+国家将在七月将石油产量配额提高18.8万桶/日。各国重申采取谨慎态度的重要性，保留充分灵活性。下一次OPEC+会议将于7月5日举行。(来自华尔街见闻APP)

美国总统特朗普5日在威斯康星州的一场助选活动上表示，将迅速结束对伊朗的战事，从而消除导致物价高企的一个重要因素。随着中期选举临近，美国舆论普遍认为，美伊战事导致油价上涨、生活成本增加，给共和党选情造成压力。（央视）

美国总统特朗普今天（6月8日）在社交媒体平台再次发帖称，“以色列和伊朗都在寻求立即停火。”特朗普在帖文中称，“有关‘和平’的最终谈判正在进行中，除非遭到无知或愚蠢行为的横加阻挠。在达成‘最终协议’之前，（美国对伊朗的海上）封锁将继续维持，并保持全面、绝对的效力。事态应当会迅速推进。”（CCTV国际时讯）

以色列国防军8日发表声明说，以空军当天出动数十架战机，对伊朗多地部署的“战略防御系统”发动打击并将其摧毁。声明未提及此次空袭造成的人员伤亡情况和具体打击地点。（央视）

据伊朗塔斯尼姆通讯社8日报道，伊朗伊斯兰革命卫队当天发表声明说，已启动代号为“纳斯尔”的军事行动，打击以色列境内多处空军基地。(来自华尔街见闻APP)

也门胡塞武装8日称，向以色列中部雅法地区“敏感目标”发射导弹，“已实现预定目标”，并称将对以色列在红海航行实施“全面禁令”。（新华社）

伊朗总统佩泽希齐扬8日在社交媒体发文说，外交与国防是国家力量的两翼，伊朗既没有离开战场，也没有离开谈判桌。佩泽希齐扬表示，维护国家安全和社会稳定是伊朗政府当前的首要任务，伊朗将坚定维护国家和人民权益，不会在外部压力和威胁面前退让。他同时呼吁保持国家团结与理性应对挑战。（新华社）

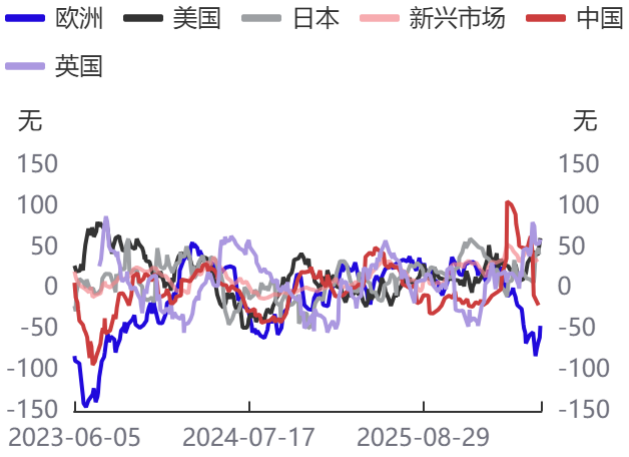
以色列第12频道电视台8日援引以色列高级官员的话说，以色列应美国总统特朗普要求，暂停对伊朗的袭击。（新华社）

图表

图1：花旗经济意外指数 4
图2：30大中城市商品房成交面积（周度） 4
图3：30大中城市城市商品房成交面积（日度） 4
图4：五大上市钢材消费量 4
图5：10Y中美国债利差 5
图6：2Y中美国债利差 5
图7：美元兑主要汇率周环比 5
图8：美元指数走势 6
图9：利率走廊 6

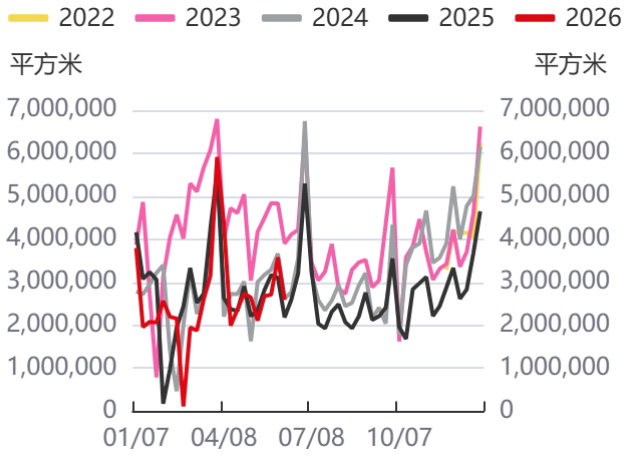
宏观经济

图1：花旗经济意外指数



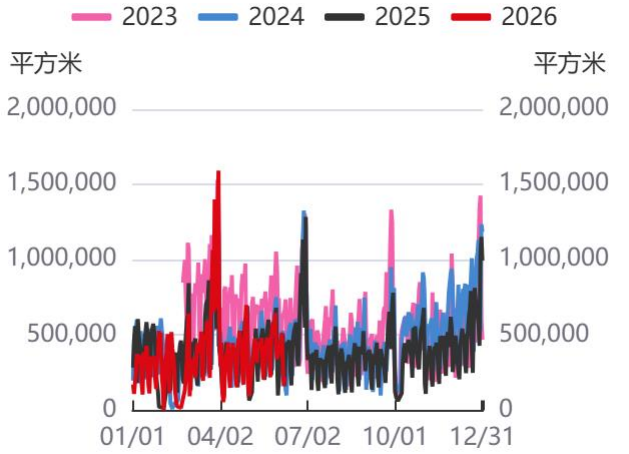
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：30大中城市商品房成交面积（周度）



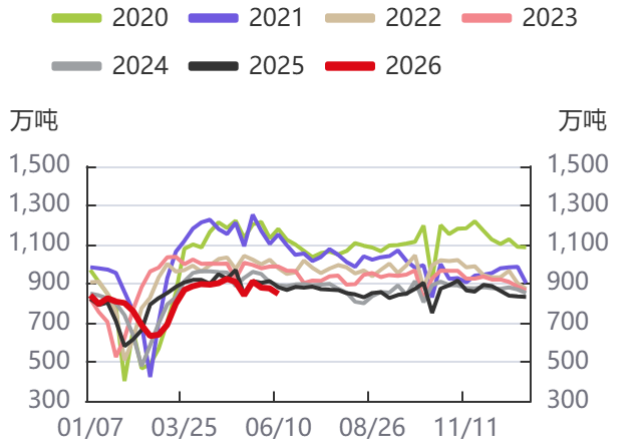
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：30大中城市城市商品房成交面积（日度）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

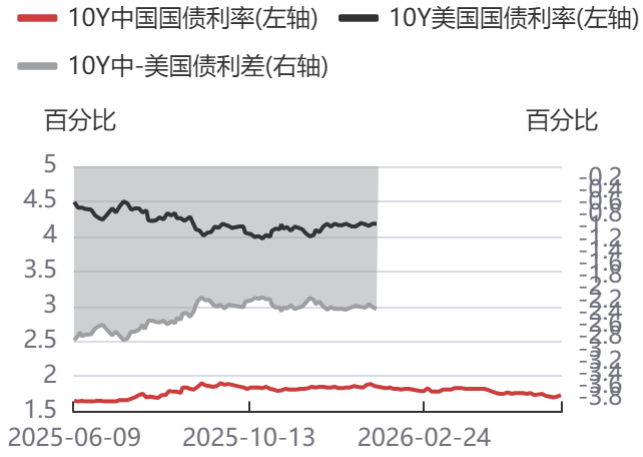
图4：五大上市钢材消费量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

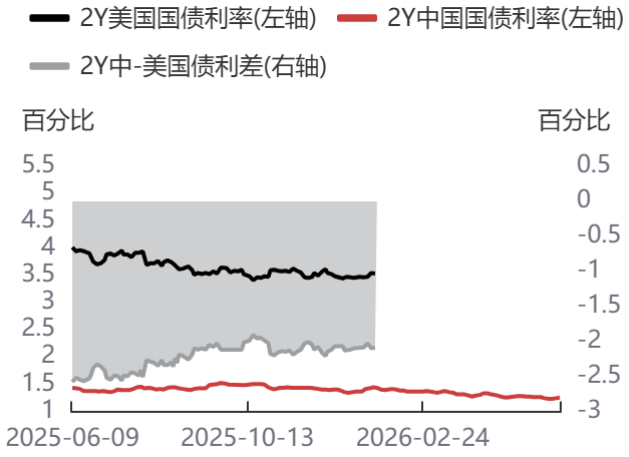
利率

图5：10Y中美国债利差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

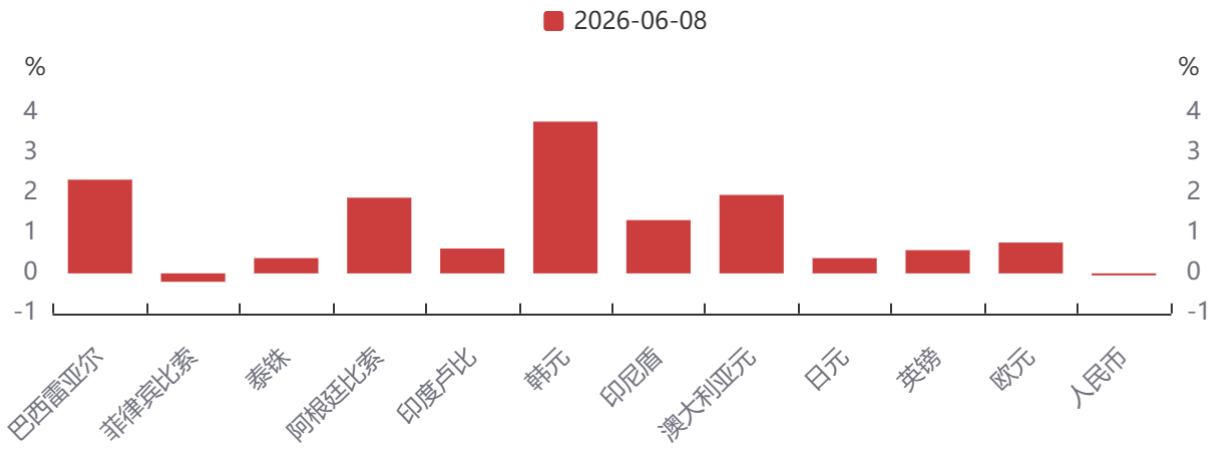
图6：2Y中美国债利差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

外汇

图7：美元兑主要汇率周环比

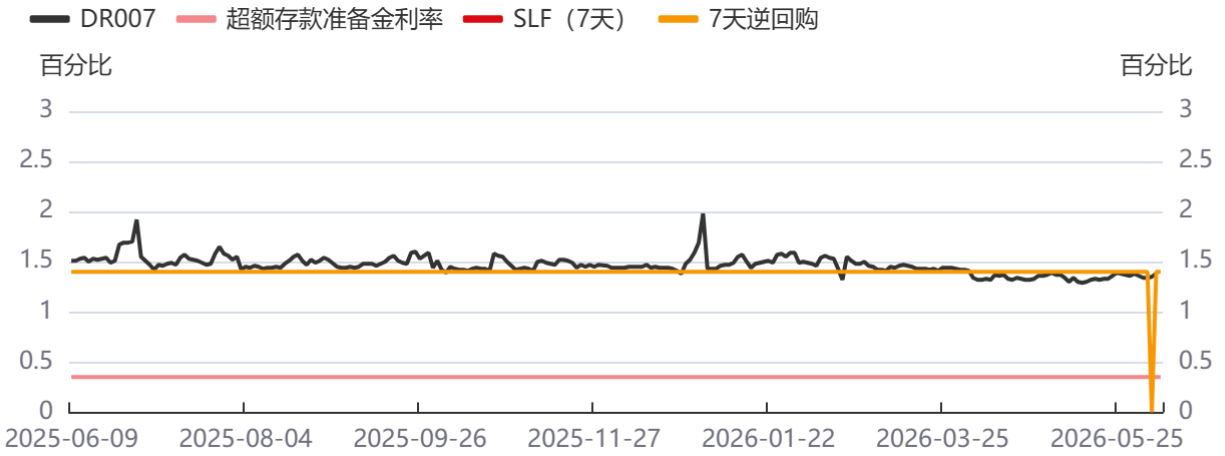


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：美元指数走势

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：利率走廊



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员

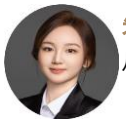
蔡劭立
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617

高聪
从业资格号：F3063338
投资咨询号：Z0016648

汪雅航
从业资格号：F03099648
投资咨询号：Z0019185

联系人

朱风芹
从业资格号：F03147242


朱思谋
从业资格号：F03142856

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货
HUATAI FUTURES

华泰期货研究院
Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房