

宏观策略

——6月宏观大类资产趋势研判



徐闻宇

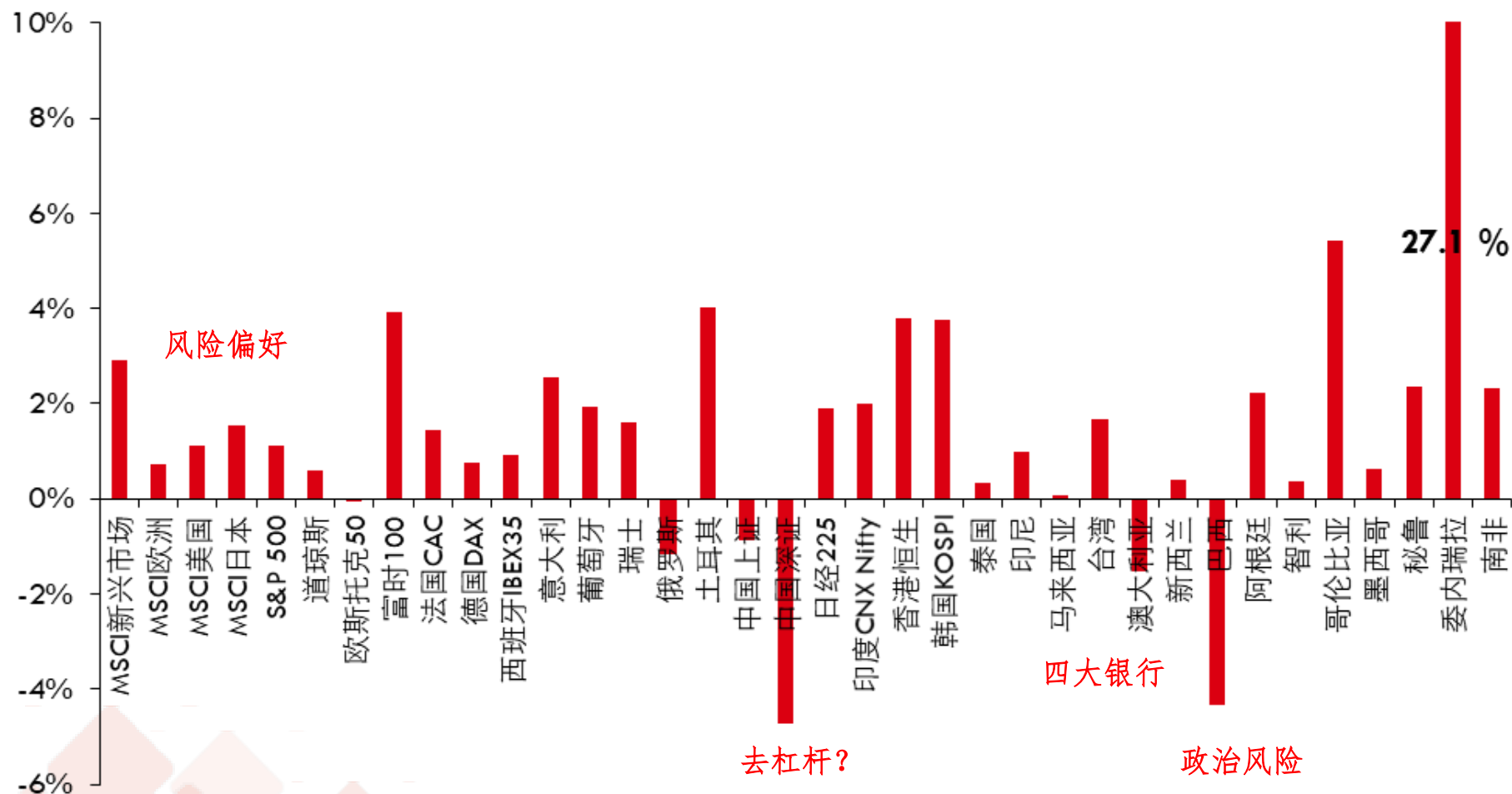
2017.05.30

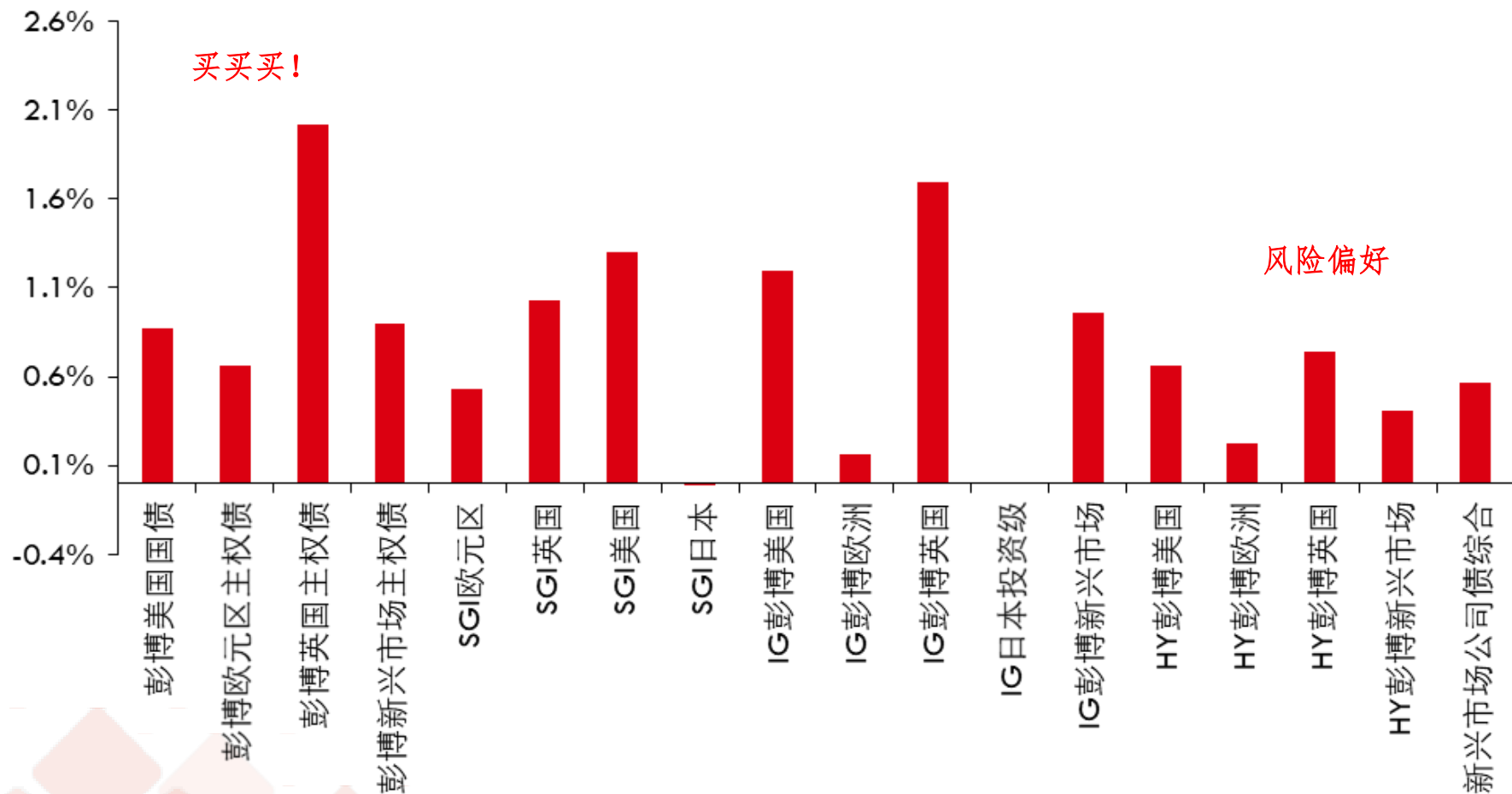
大类资产回顾

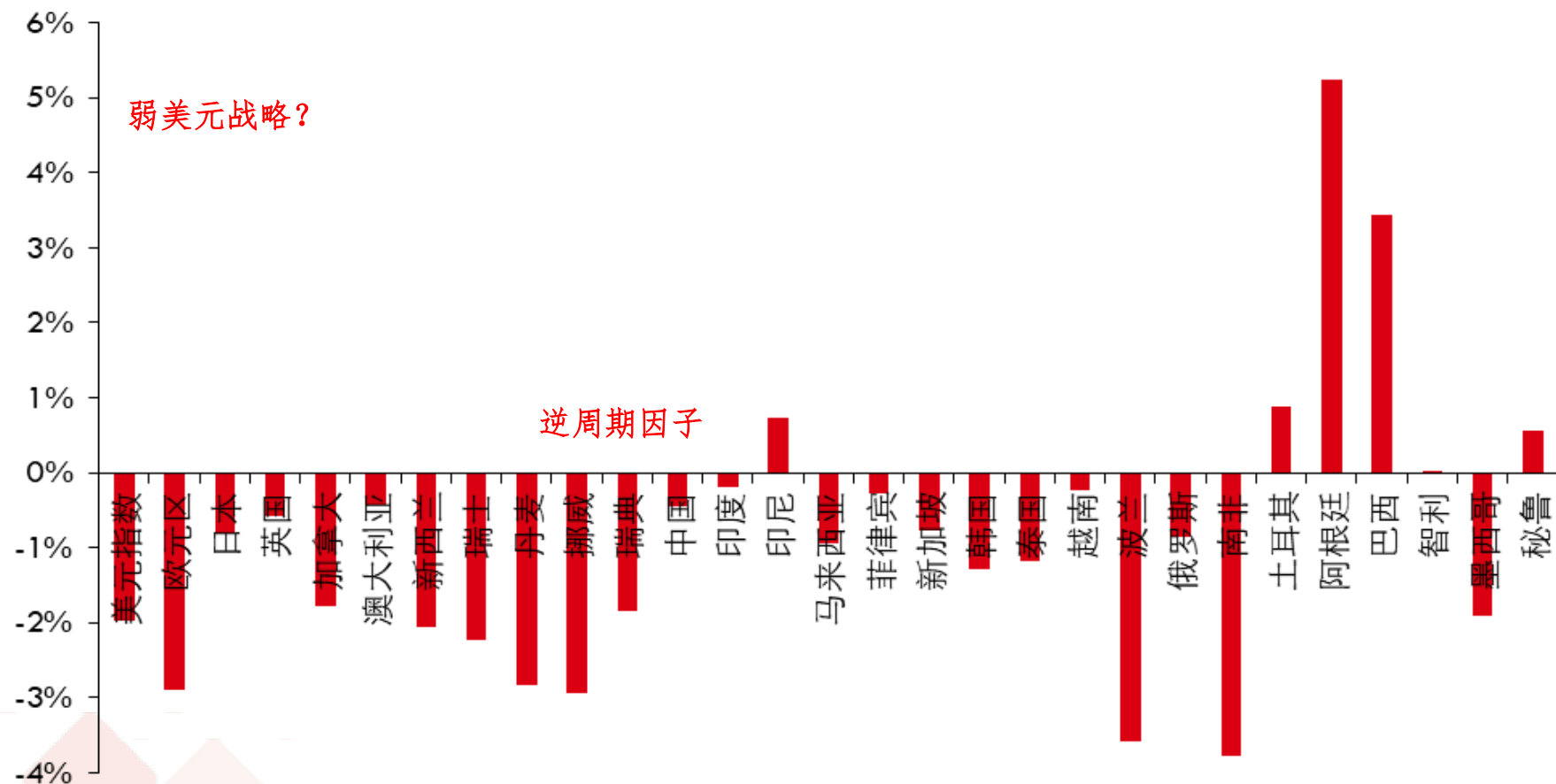
- 股债汇和商品
- 利率曲线变动
- 五月风险事件

全球宏观：美元路在何方

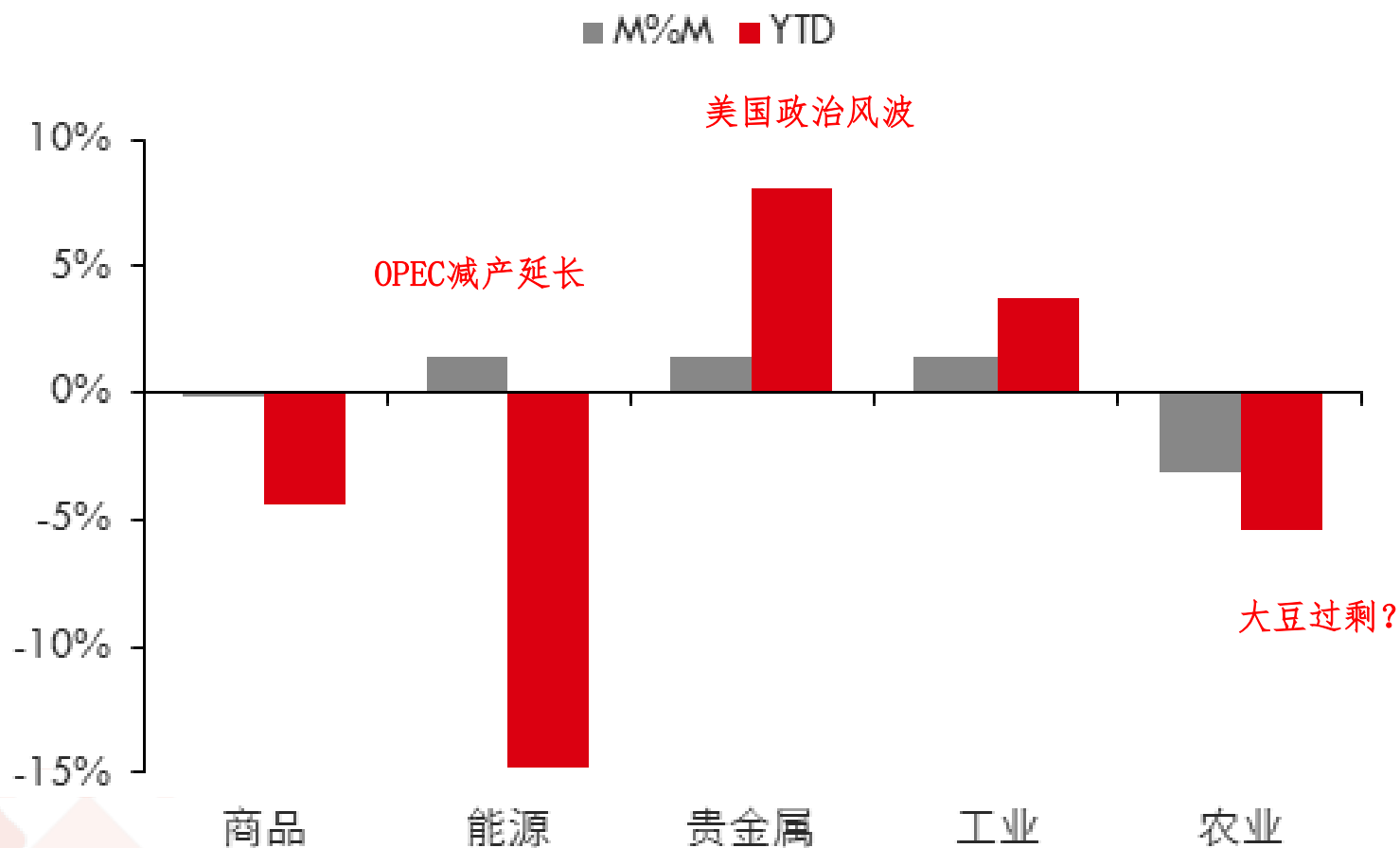
6月宏观大类资产趋势研判

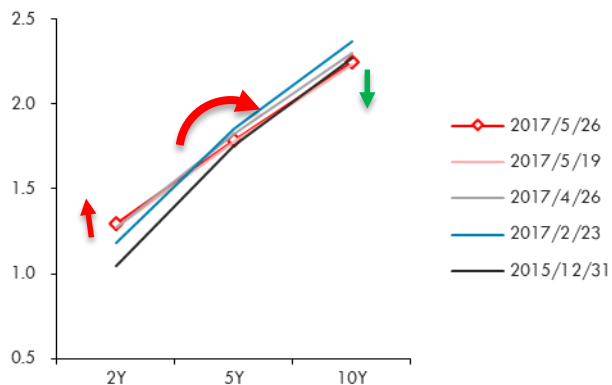




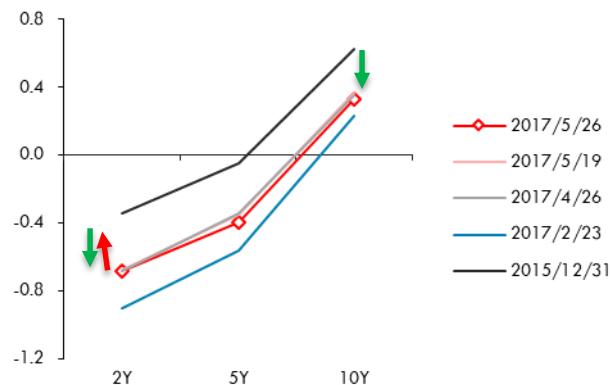


* 美元兑其他币种

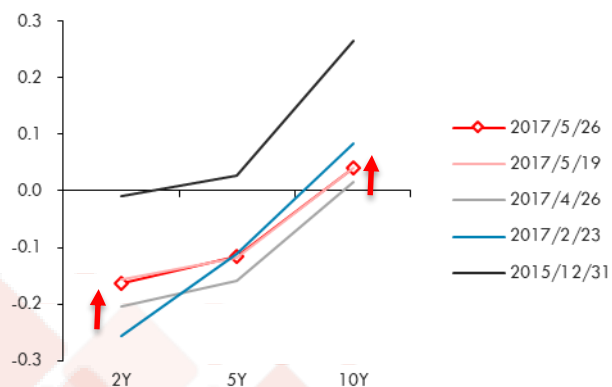




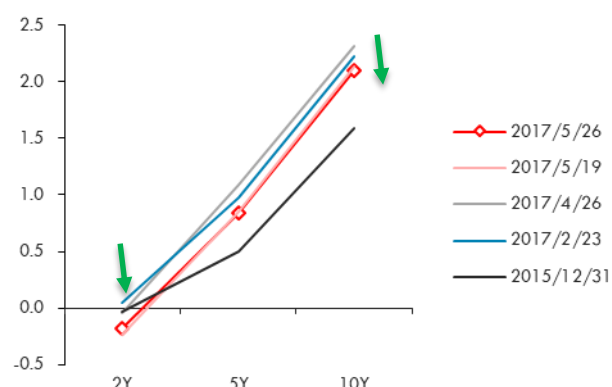
美国



德国

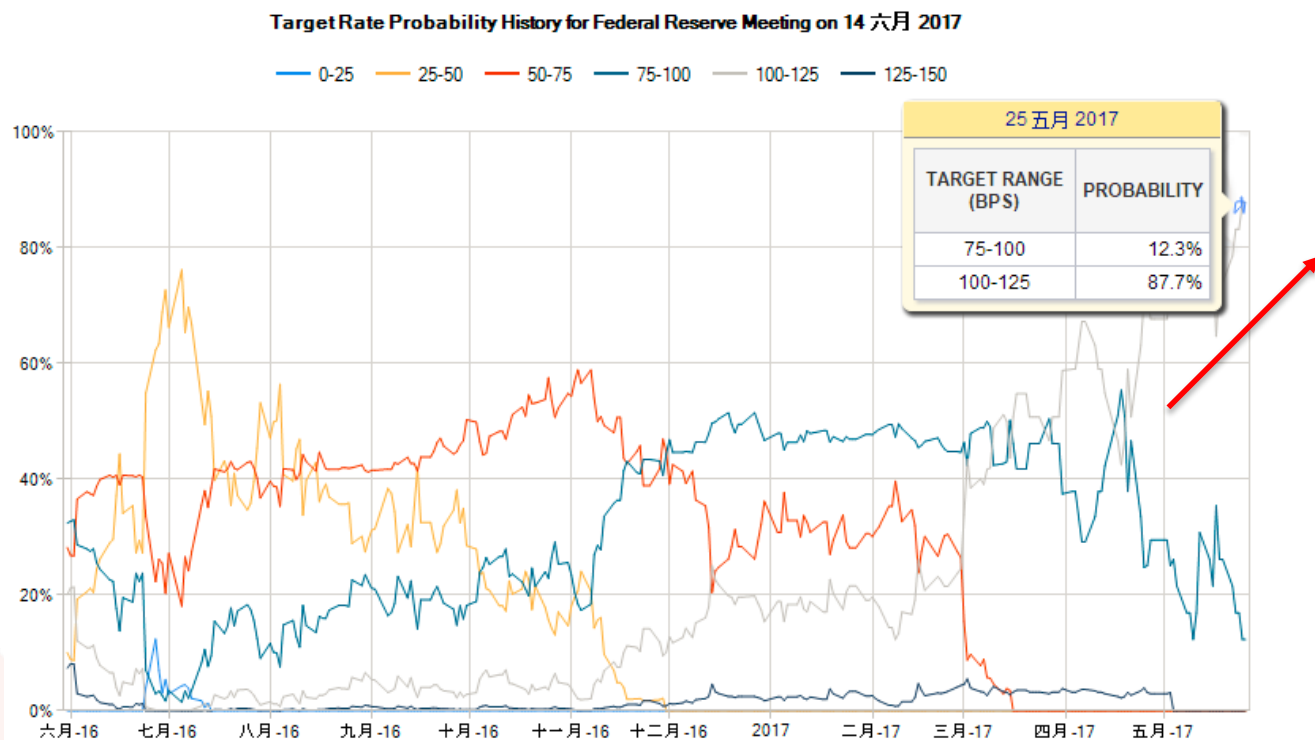


日本

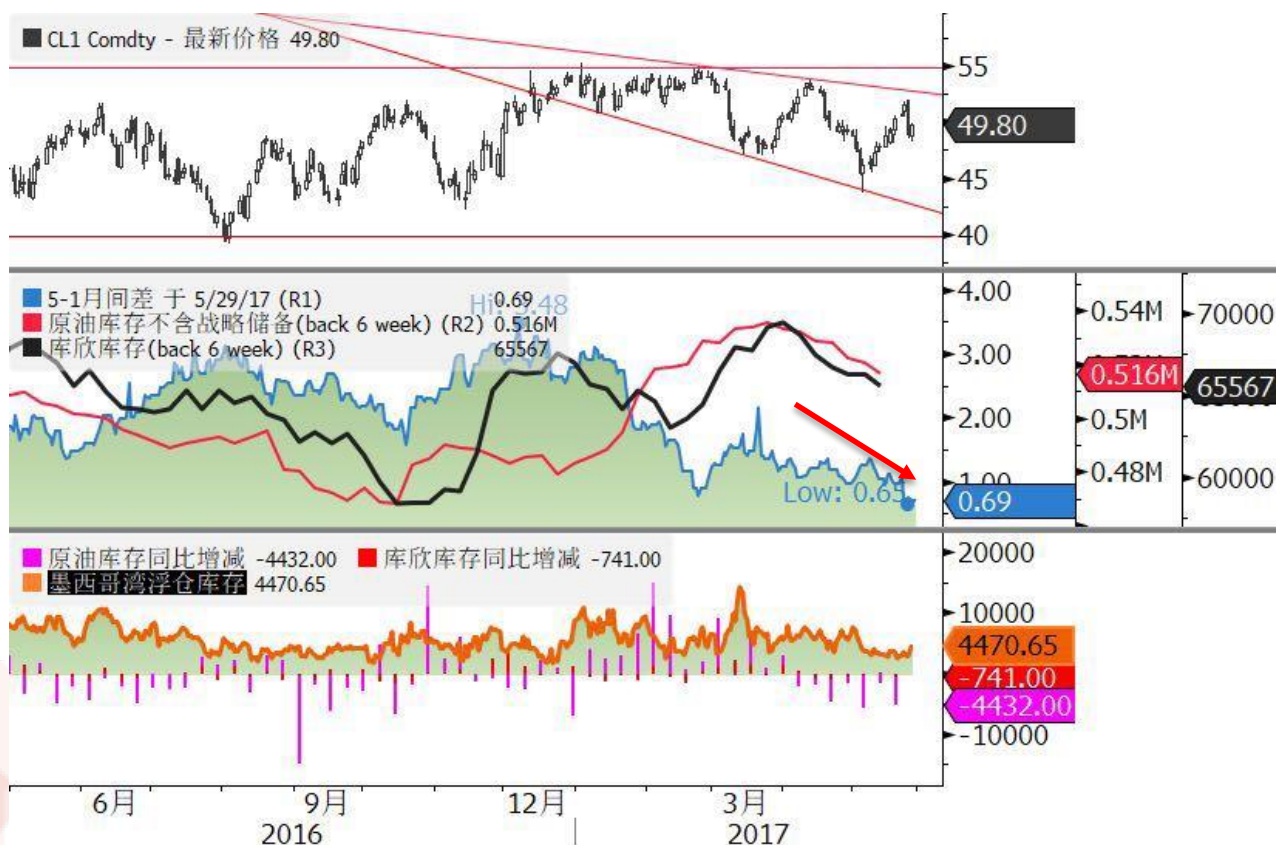


意大利

美联储6月加息概率



原油远期曲线



CL1 Comdty (Generic:1st 'CL' Future) CL1-SSPREAD 每日 11DEC2011-09DEC2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 28-May-2017 07:53:26

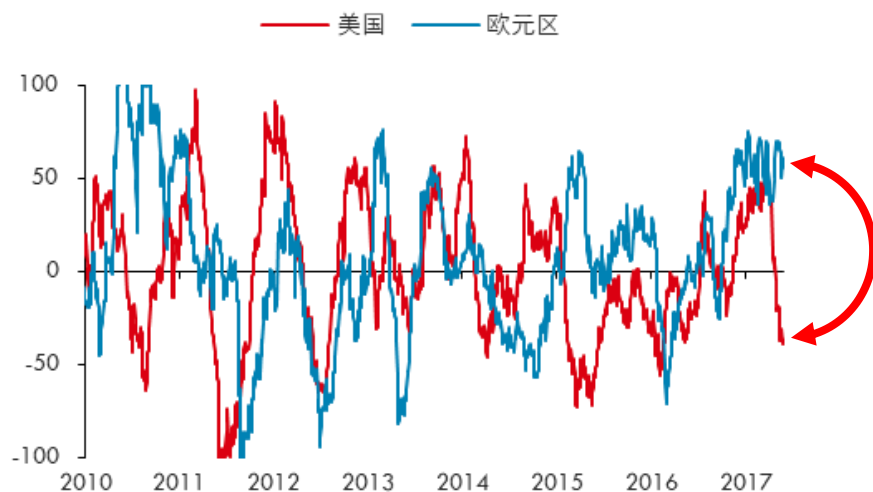
大类资产回顾

全球宏观：美元路在何方

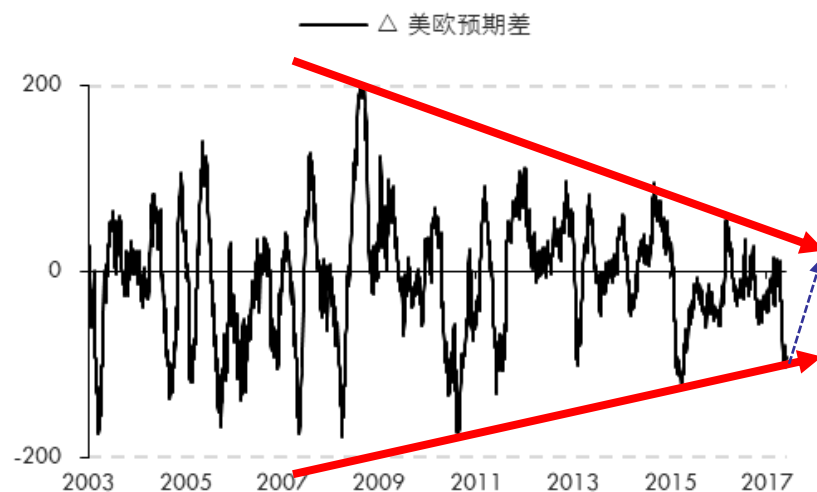
- 经济基本情况
- 市场预期状况
- 央行预期管理

6月宏观大类资产趋势研判

美欧经济超预期指数

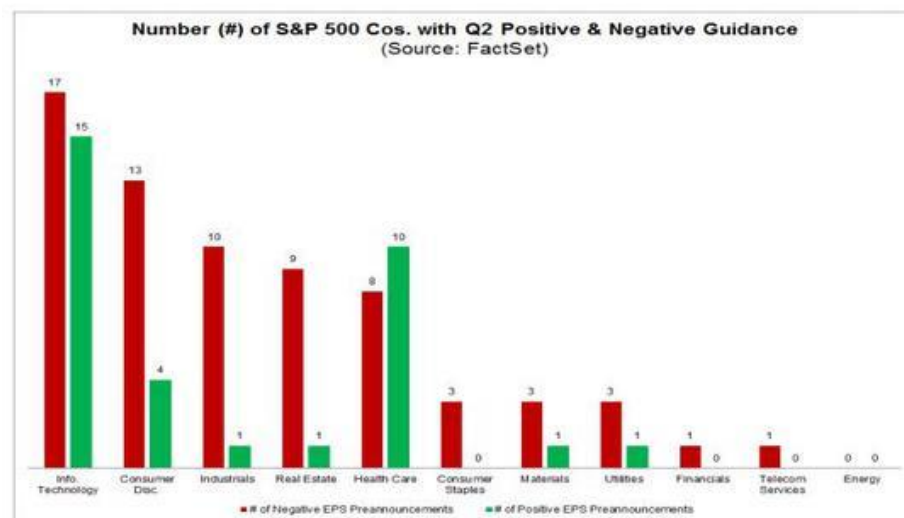
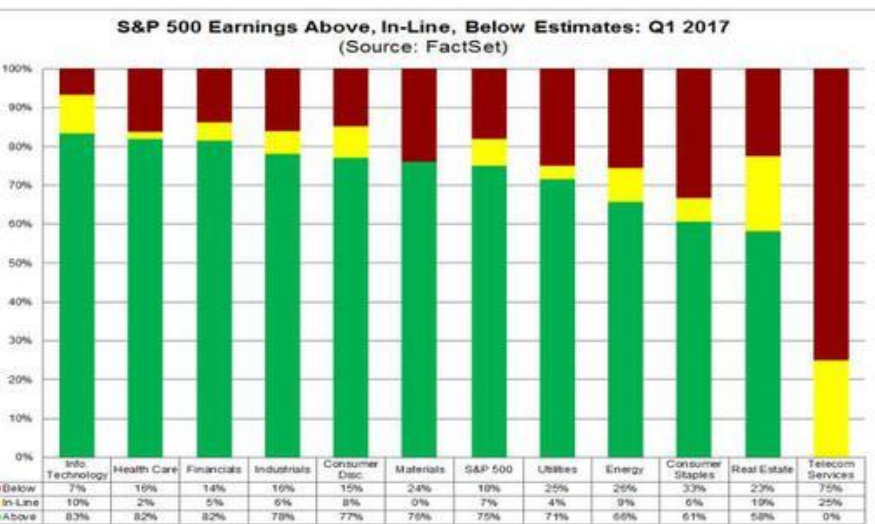


美欧经济超预期指数差值



标普500企业一季度财报，总体利润有望同比上涨13.9%

专家意见：预计二季度的总体利润增长6.8%、三季度利润增长7.5%、四季度增长12.4%



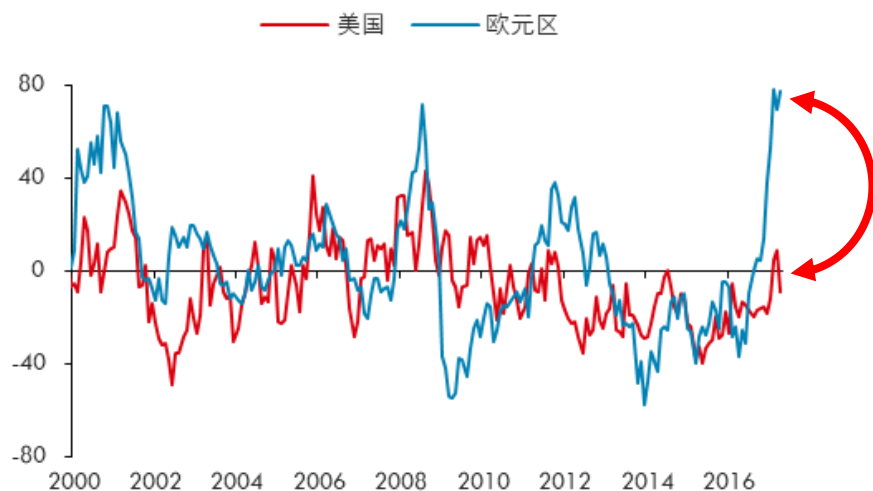
截止5月中旬，美国信贷放缓开始企稳



劳动力市场饱和状态



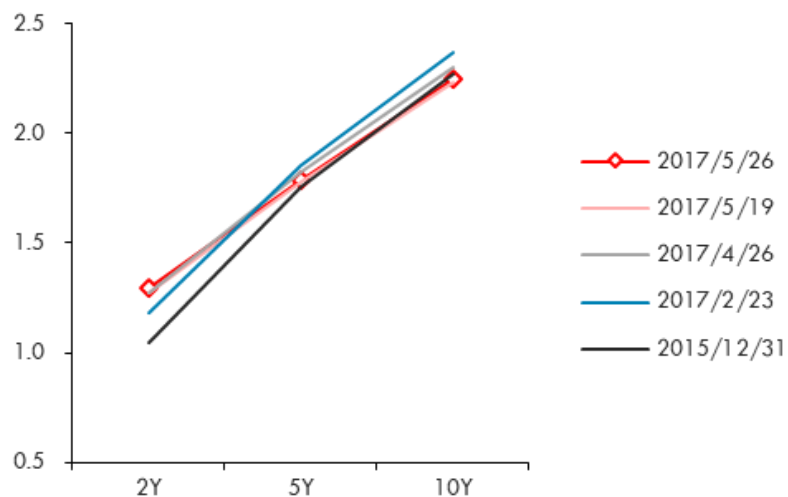
美欧通胀超预期指数



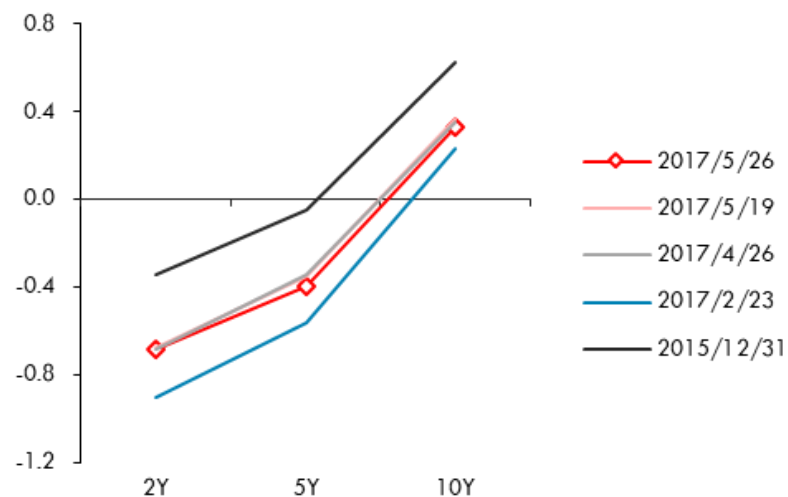
美欧通胀超预期指数差值



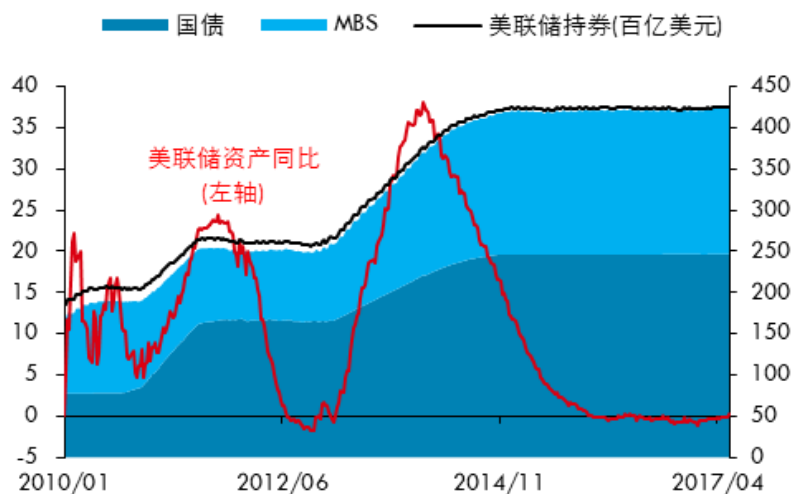
美债收益率曲线扁平化



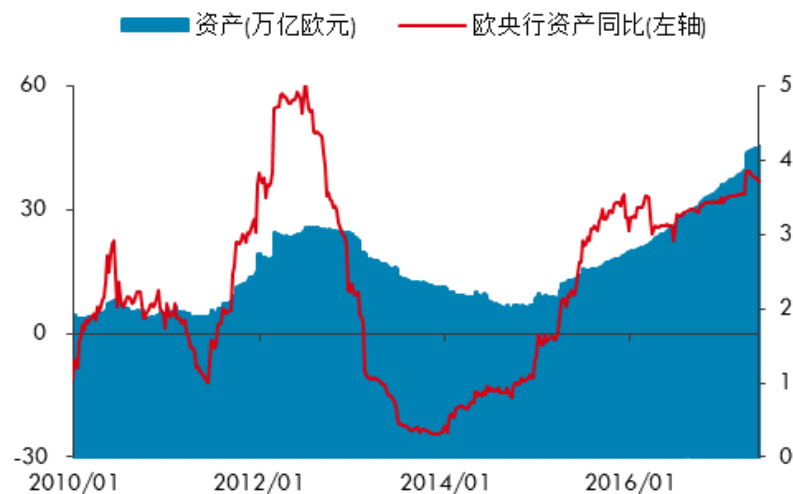
德债收益率曲线未变化



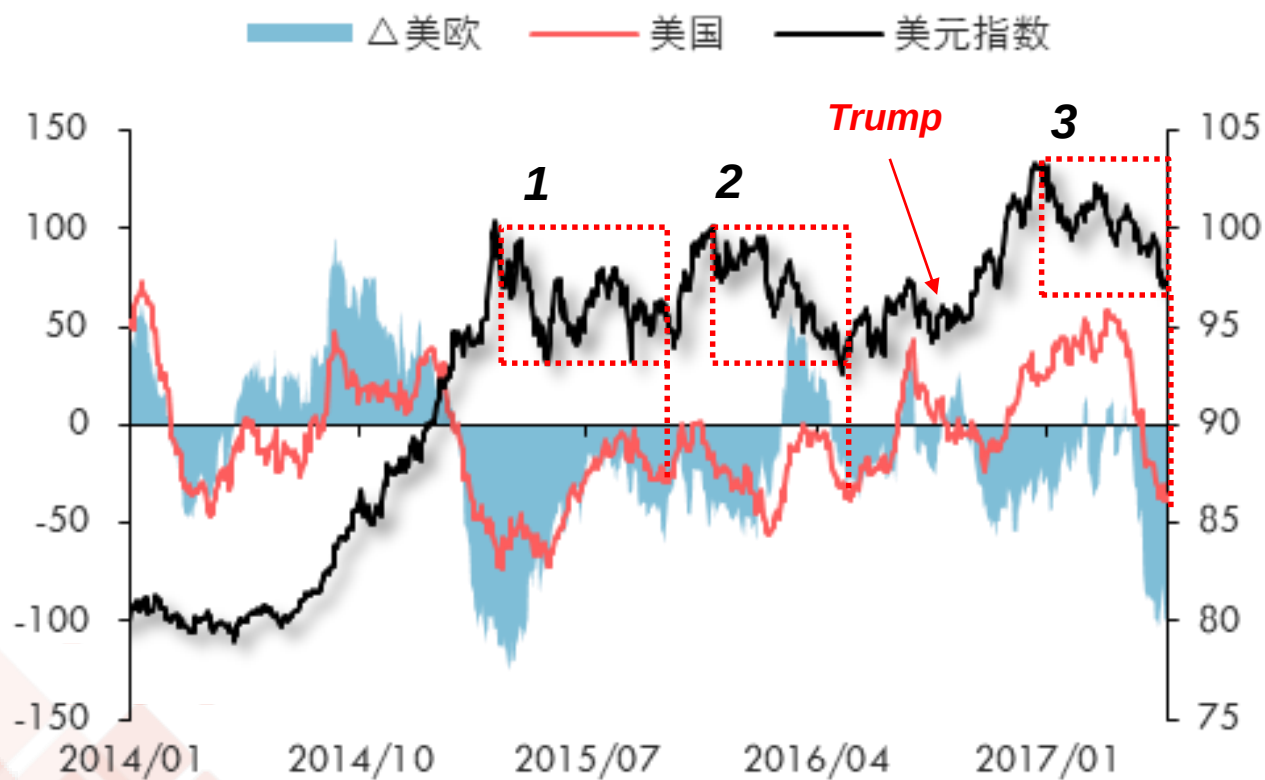
美联储总资产同比增速



欧央行总资产同比增速



美欧经济预期差和美元指数



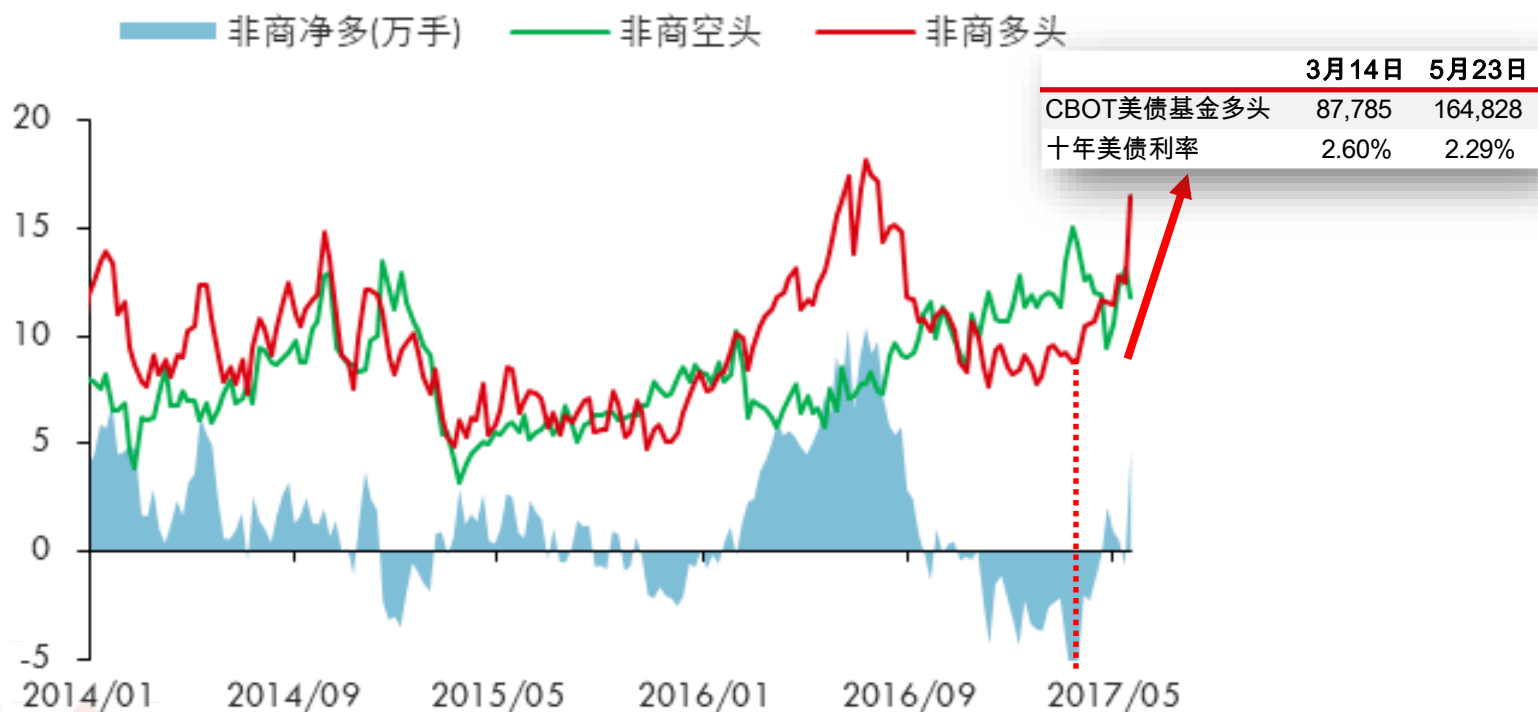
美德利差和欧元兑美元走势



ICE美元指数总持仓和美元指数走势



美债多头持仓



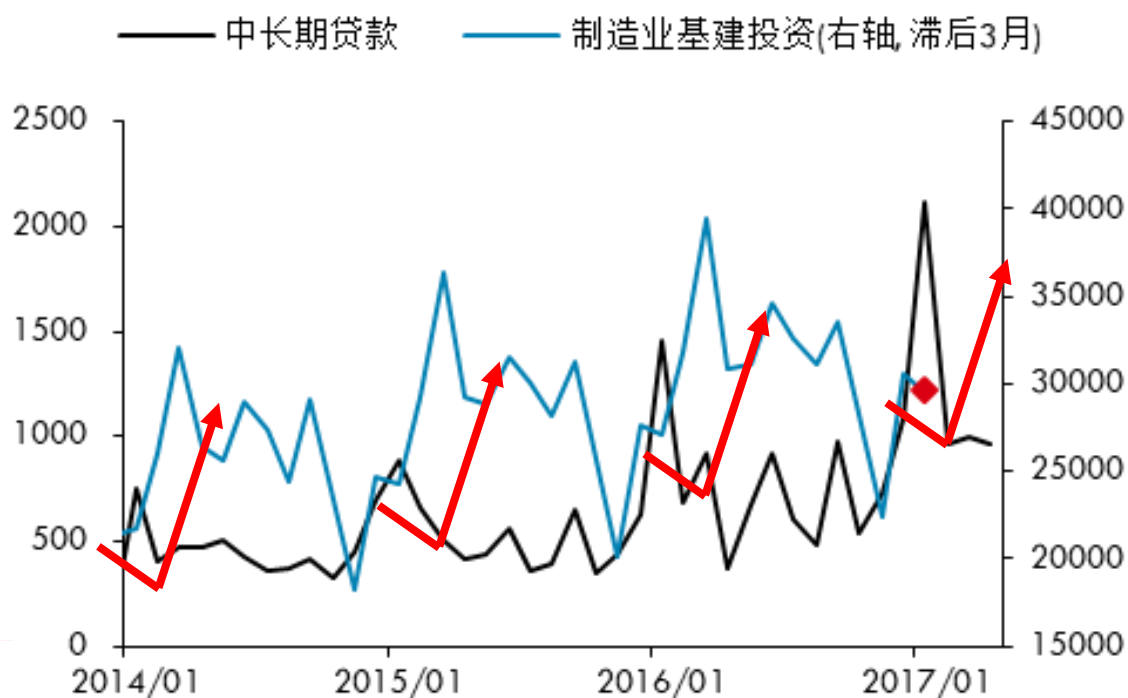
大类资产回顾

全球宏观：美元路在何方

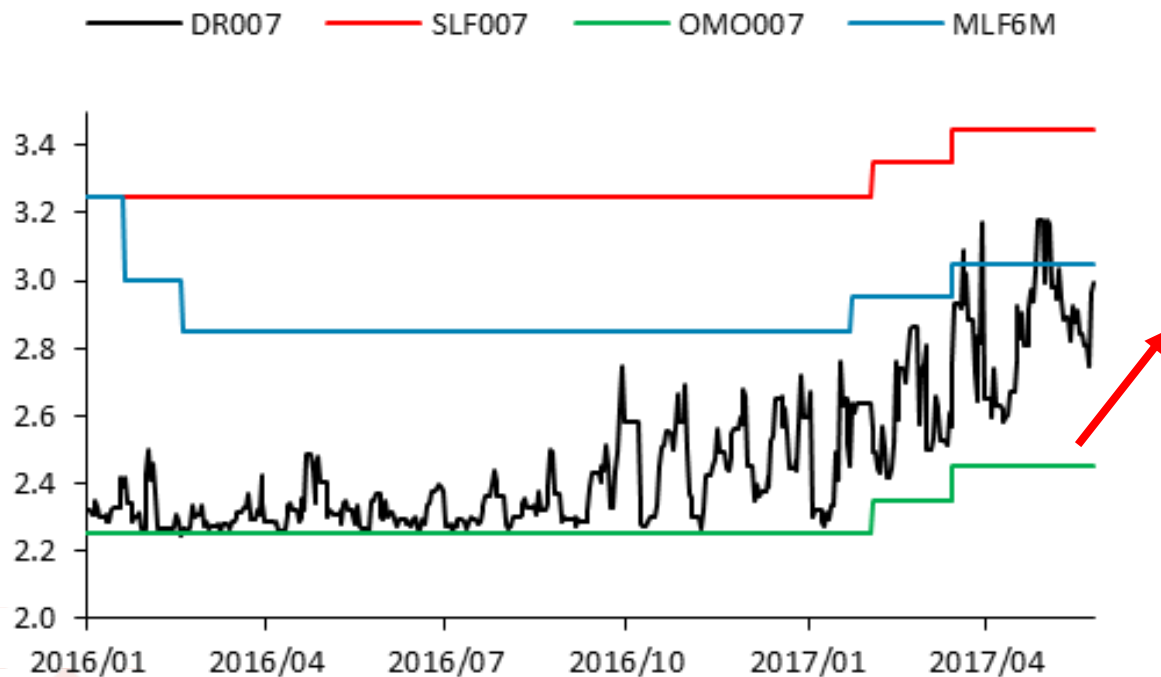
6月宏观大类资产趋势研判

- 美元：非空
- 权益资产：非空

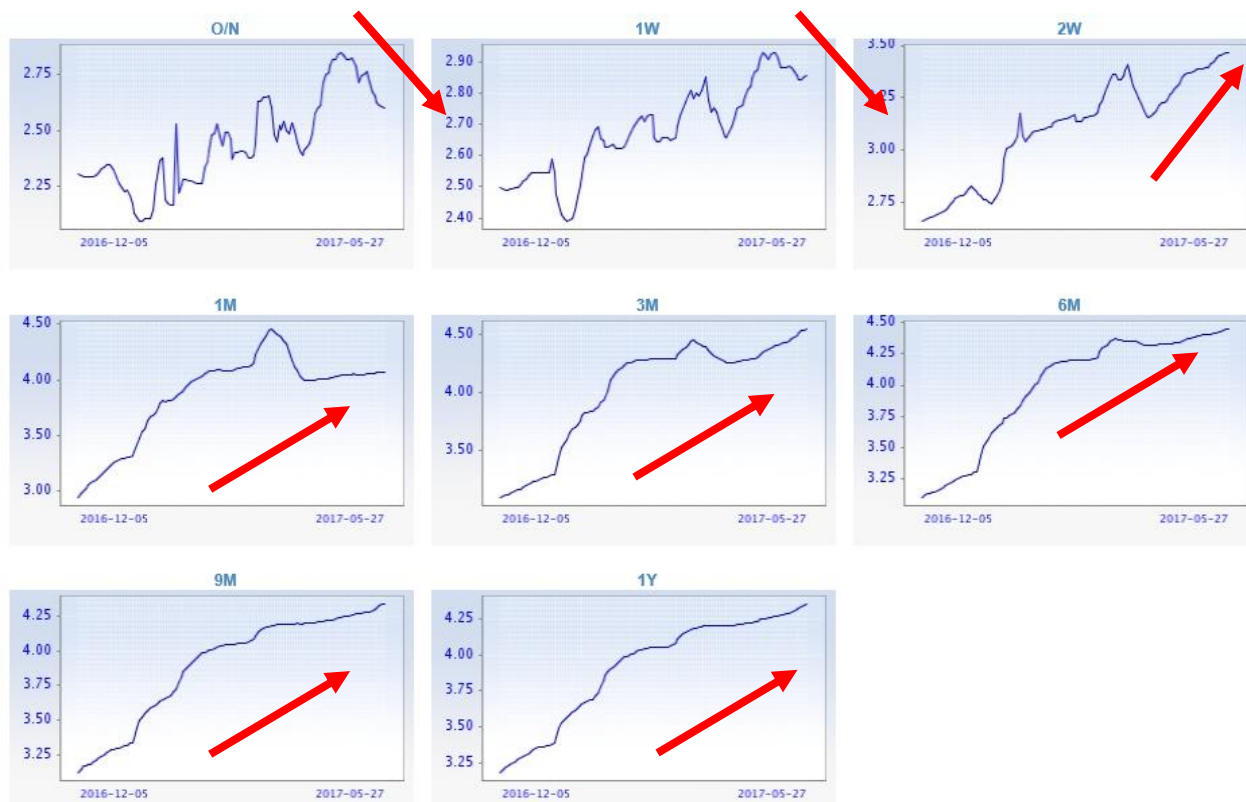
中长期信贷和制造业基建投资走势



货币市场利率走廊



SHIBOR利率走势



6月宏观大类资产趋势研判

外汇：

- 美元非空（经济、预期、持仓）
- 人民币非空（利率、逆周期因子）

股指：

- 短期反弹（减持新规、经济数据）
- IC/IH结构性切换
- 等待IH沽空机会（负债端管理、脱虚向实）

国债：

- 谨慎对待反弹（金融监管加强延续）
- 等待左侧转右侧交易的时机

风险点：

- 中国经济数据超预期转弱 → 市场宽松预期上升

徐闻宇

2017.05.30

免责声明：本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

风险提示：期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。