

CPI 重回“2”时代，持续下行

国债期货：中性

- 2 年期主力 TS2009 收盘跌 0.109 %报 101.1500 元，成交量 9286 手，减少 1874 手，持仓量 15261 手，增加 151 手。5 年期主力 TF2009 收盘跌 0.123 %报 101.5900 元，成交量 36427 手，增加 1411 手，持仓量 47265 手，增加 3 手。10 年期主力 T2009 收盘涨 0.025 %报 100.125 元，成交量 67476 手，增加 5245 手，持仓 76929 手，减少 53 手。
- 中国 5 月 CPI 同比涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，前值降 3.1%。
- 中国 5 月 M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%。5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元。5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。
- 央行公开市场 6 月 10 日开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%。
- 中国信通院：5 月，国内手机市场总体出货量 3375.9 万部，同比下降 11.8%；其中，5G 手机出货量 1564.3 万部，占同期手机出货量的 46.3%。

投资逻辑

国债期货：现券期货弱势震荡，国债期货收盘涨跌不一，10 年期勉强收红，5 年和 2 年收跌；银行间现券收益率多数上行，中短端上行幅度更大，主要利率债长券收益率上行 1bp 左右，中短券上行 2-5bp；央行连续净投放助稳心态，资金供求平衡，主要回购利率波动不大。央行本月首次明确当月 MLF 续做时间，安抚稳定市场预期意图明显。国务院总理在记者会中表示，如果经济方面或其他方面再出现大的变化，我们还留有政策空间，不管是财政、金融、社保都有政策储备，可以及时出台新的政策，而且不会犹豫；政府工作报告中直接指出综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年；为推动国内经济的加快恢复，财政政策将是近期的主基调，货币政策也需积极配合，未来一段时间降准降息仍可期待，货币政策最宽松的阶段已经过去，但货币政策短期仍不会退出，预计短期央行货币政策也不会大幅转向。但近期债市仍有扰动，下周市场仍旧面临较大流动性压力，本周央行公开市场将有 7200 亿元到期资金；6 月份纳税截至期限为 15 日，本周迎来税期；利率债供给量近两月会大幅增加，对利率产生扰动，今年 1-5 月份利率债的发行数量均为近四年的高点，6 月份的发行量预计仍处于较高位置；目前经济基本面有所回暖也在一定程度对债市有所压制。近期债券市场的波动或加大。

策略：中性

风险点：经济增速回升超预期，全球疫情很快控制，央行未降准降息

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

高聪

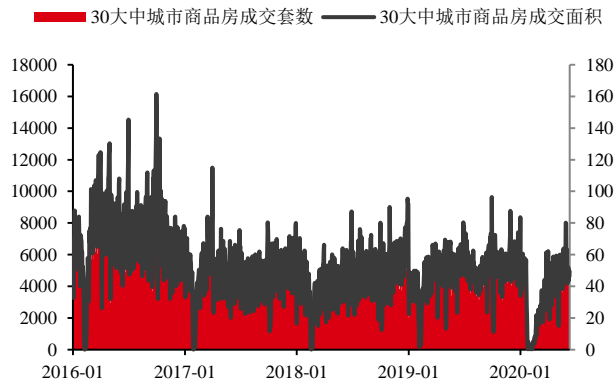
☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

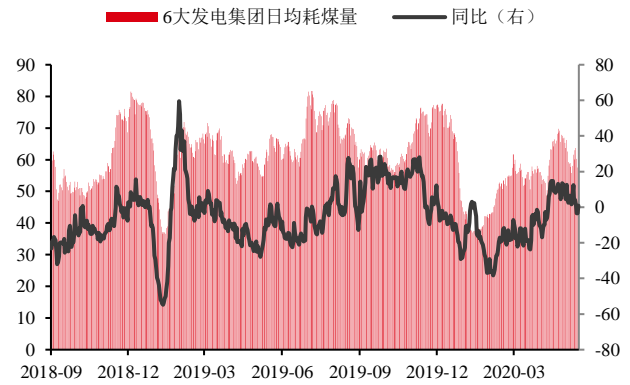
宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

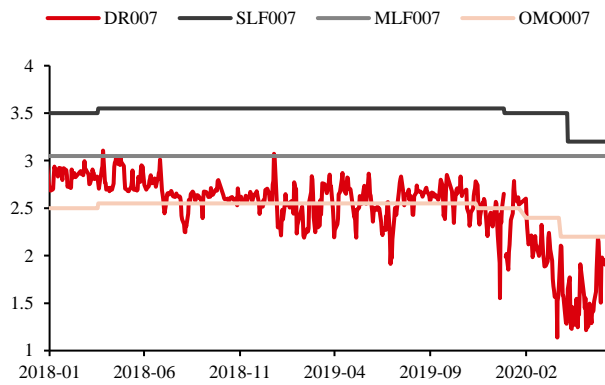
图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

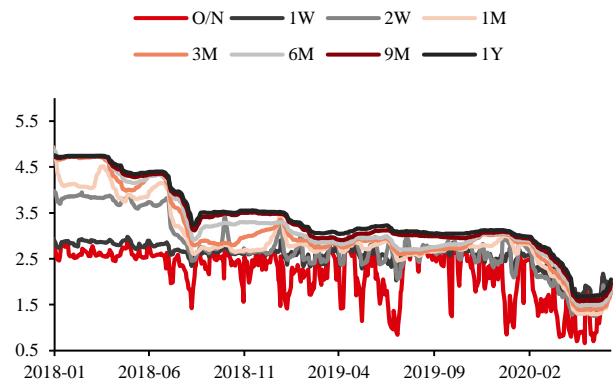
宏观流动性图表

图 5: 利率走廊 单位: %



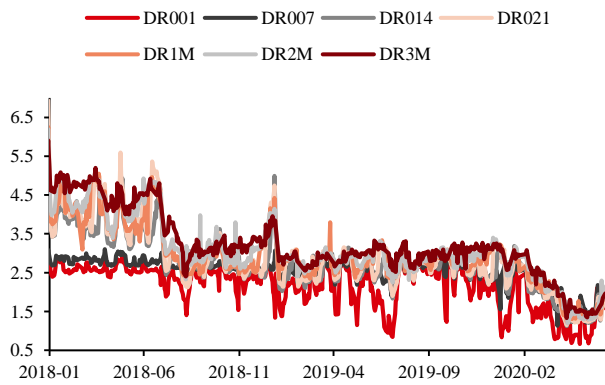
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率 单位: %



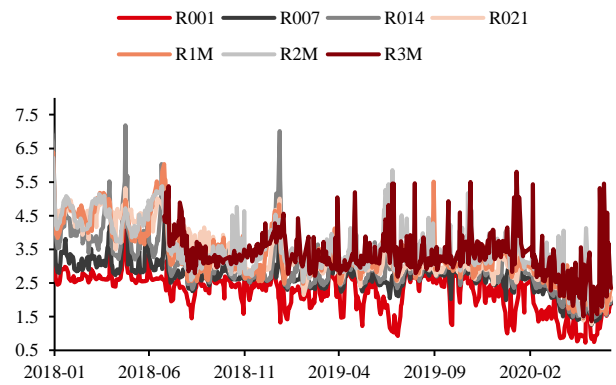
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: R 利率 单位: %



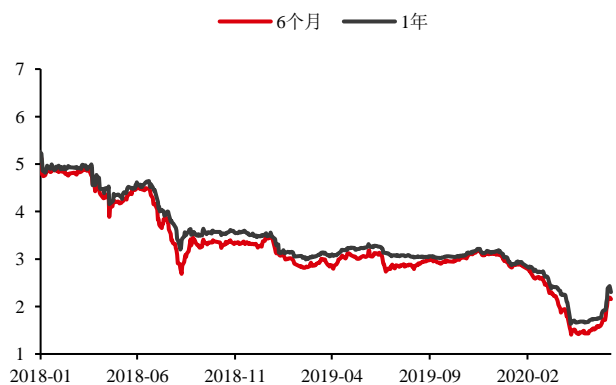
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

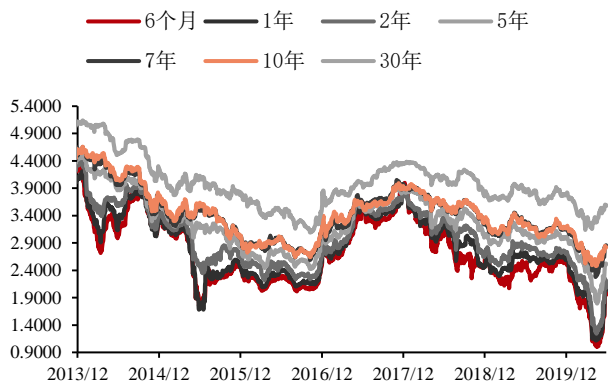
图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

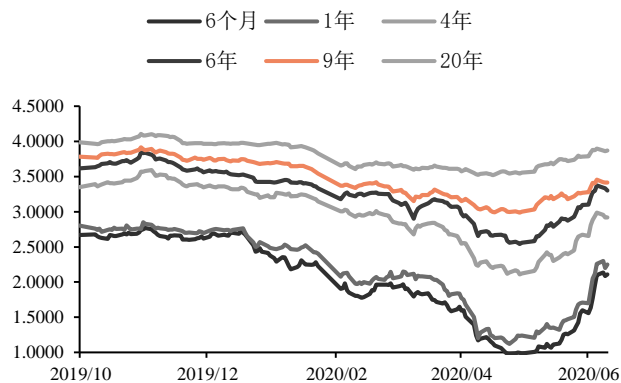
国债跟踪图表

图 11: 各期限国债利率曲线 单位: %



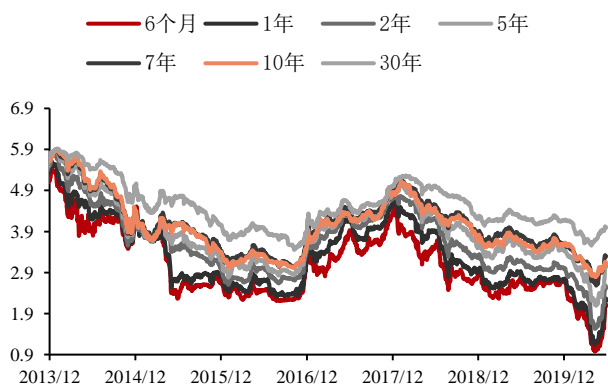
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 各期限进出口行债利率曲线 单位: %



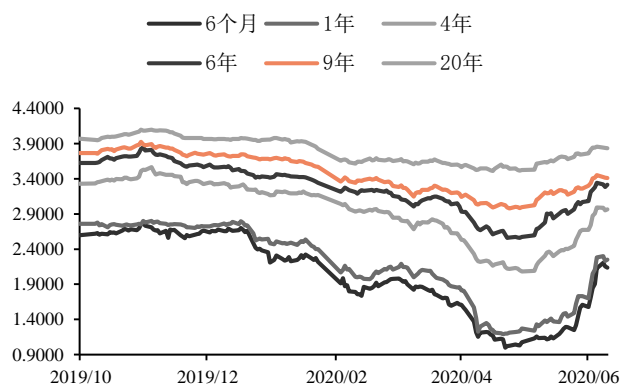
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 各期限国开债利率曲线 单位: %



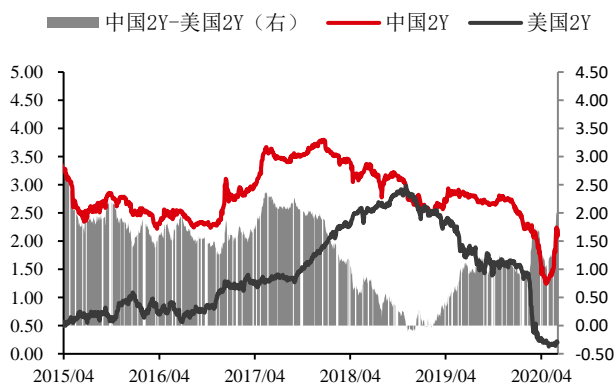
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限农发债利率曲线 单位: %



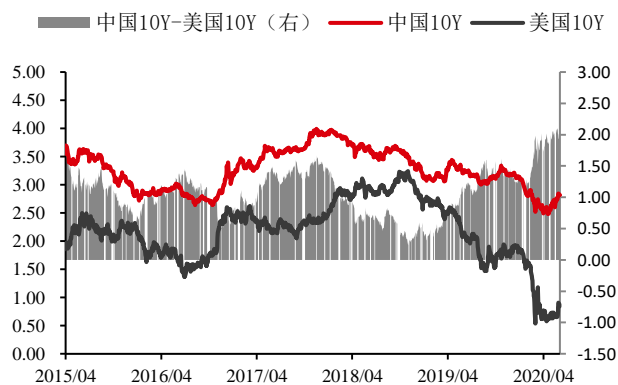
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %

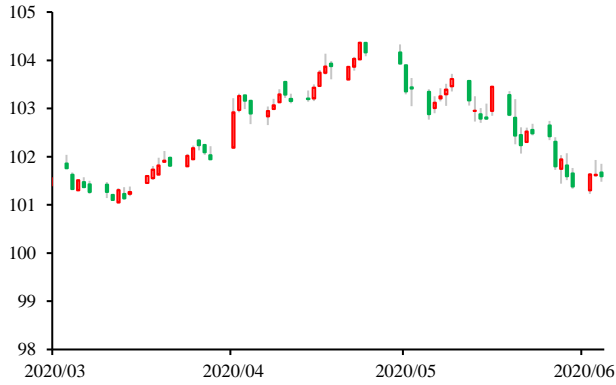


数据来源: Wind 华泰期货研究院

期债跟踪图表

图 17: TF 活跃合约走势

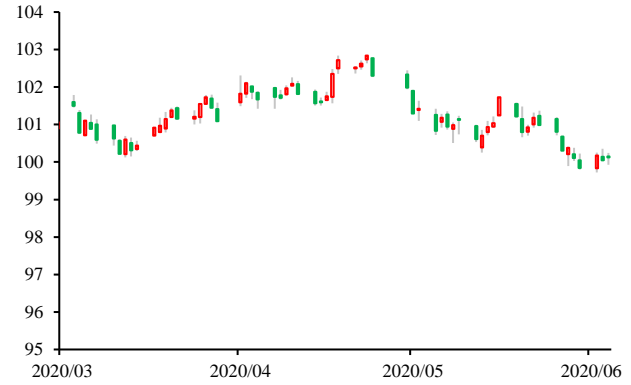
单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: T 活跃合约走势

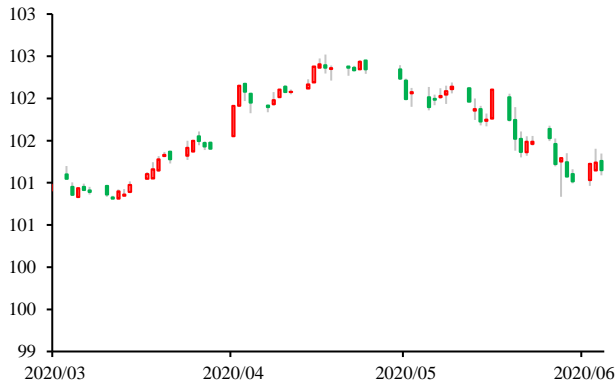
单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: TS 活跃合约走势

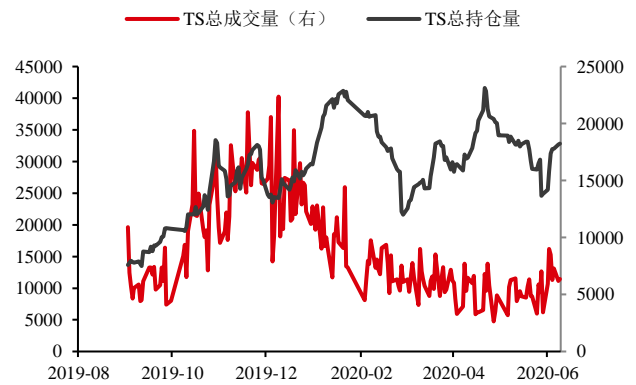
单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

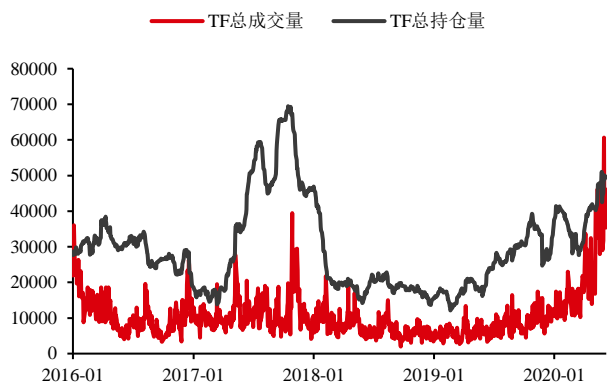
图 20: TS 成交持仓

单位: 手



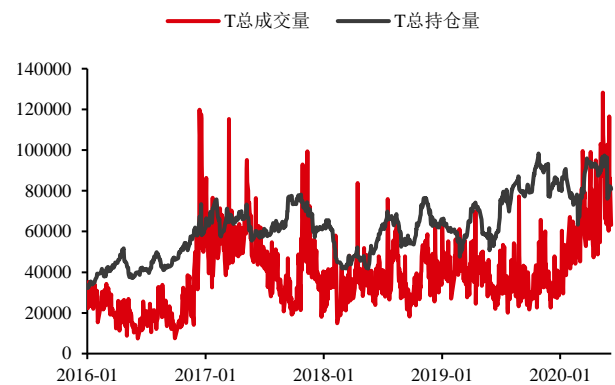
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: TF 成交持仓 单位: 手



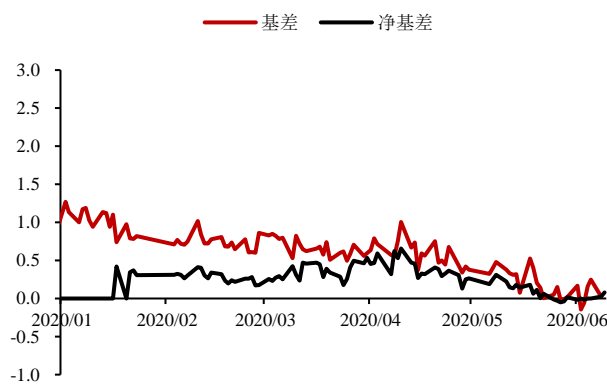
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: T 成交持仓 单位: 手



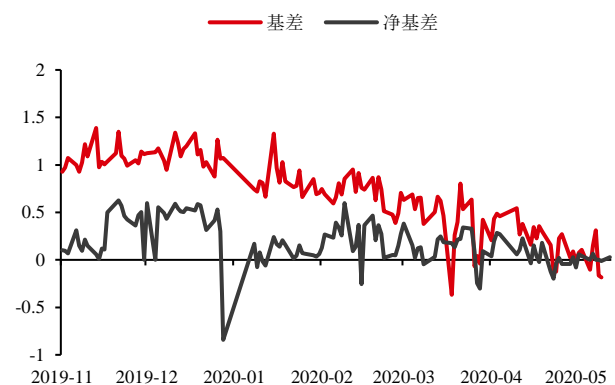
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: TF 合约基差&净基差 单位: 元



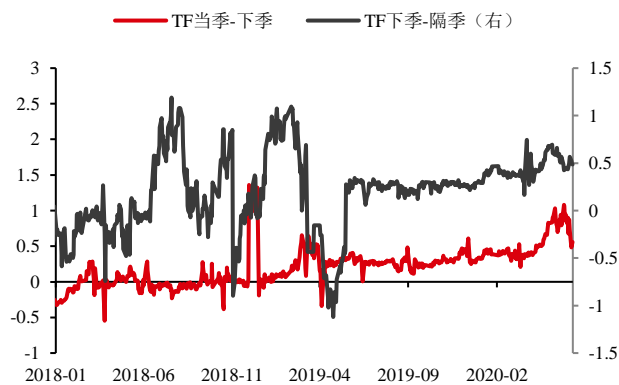
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: T 合约基差&净基差 单位: 元



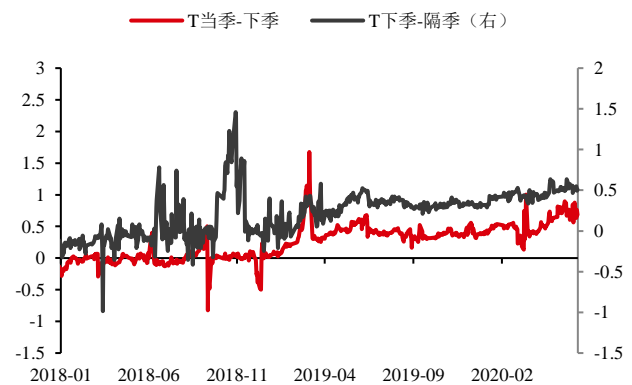
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: TF 合约跨期价差 单位: 元



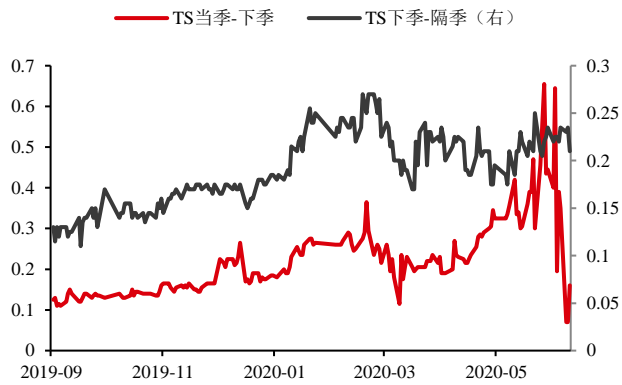
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: T 合约跨期价差 单位: 元



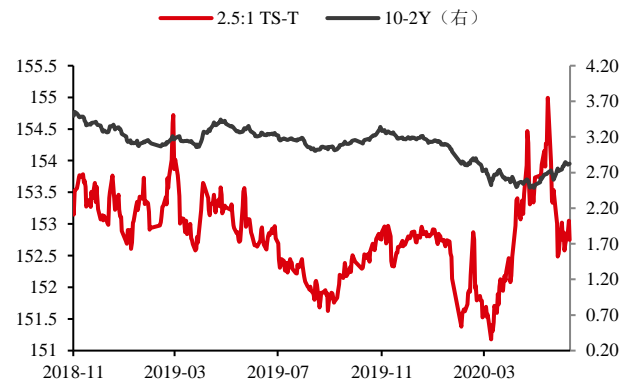
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: TS 合约跨期价差 单位: 元



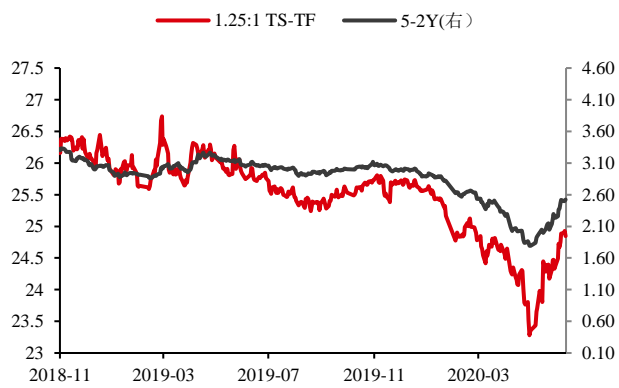
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 32: TS&T 跨品种价差 单位: 元, %



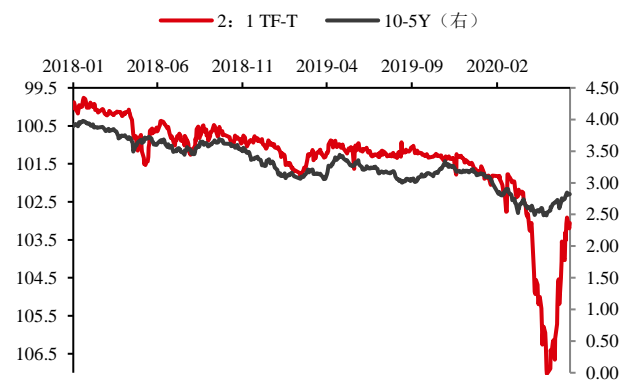
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 33: TS&TF 跨品种价差 单位: 元, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 34: TF&T 跨品种价差 单位: 元, %



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

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com