

美国 5 月就业数据超预期揭示的线索

要闻：

美国 5 月 29 日当周初请失业金人数 38.5 万人，续创去年 3 月以来新低，预期 38.7 万人，前值由 40.6 万人修正为 40.5 万人；5 月 22 日当周续请失业金人数 377.1 万人，预期 361.5 万人，前值由 364.2 万人修正为 360.2 万人。美国 5 月 ADP 就业人数增 97.8 万人，创去年 6 月以来新高，预期增 65 万人，前值增 74.2 万人。

美联储卡普兰：重申美联储缩债宜早不宜迟，认为美联储应该温和地收紧政策，现在开始讨论调整资产购买至关重要；美联储的角色不是将联邦债务货币化，我们最好停止债券购买。美联储威廉姆斯：现在不是采取行动的时候，还不考虑调整购债；通胀大幅增加是由于基数效应；现在是出售公司债券的时候了。

据白宫网站消息称，当地时间 6 月 3 日，美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将包括华为公司、中芯国际、中国航天科技集团有限公司等 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国人与名单所列公司进行投资交易。声明称，该命令将于美东时间 8 月 2 日凌晨 12 时 01 分起生效。新命令是对美国政府此前一项针对中企命令的修订，扩大了打压范围，宣称增加了所谓“民主”和“人权”的考虑。

宏观大类：

周四，美国 5 月 ADP 就业人数录得增加 97.8 万人，增幅创去年 6 月以来新高，数据公布之后商品普遍调整我们认为揭示了一个重要线索——相较于经济改善市场更重视货币政策预期，数据改善经济预期本该利好整体商品，但改善背后货币政策提前收紧的担忧才是调整的真正解读。从这一点来看，我们在判断后市走势时，货币因子的权重或需要相应增加。

我们短期维持商品高位宽幅震荡的观点，一方面是调控政策仍较为严格，近期政府防控输入型通胀意愿较为强烈，后续可能还会有增产保供应、抑制投资过热等措施，另一方面国内施工季节性淡季即将来临，南方的高温、暴雨和梅雨季天气将影响下游施工节奏。我们建议短期继续关注贵金属逢低做多机会，后续美债实际利率预计仍将进一步走低，并且类滞胀背景下贵金属受益也较为明显，但也需要警惕近期美联储官员讨论紧缩 QE 的风险。后续随着国内外经济和政策的逐渐分化，我们倾向认为商品板块也会走向分化，外需型全球化商品表现或强于内需型商品。

策略（强弱排序）：股、商短期中性，继续看好贵金属板块；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

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

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

相关研究：

商品策略专题：美国通胀即将快速抬升 黄金配置价值凸显

2021-04-05

宏观大类点评：经济总体稳定 关注结构性机会

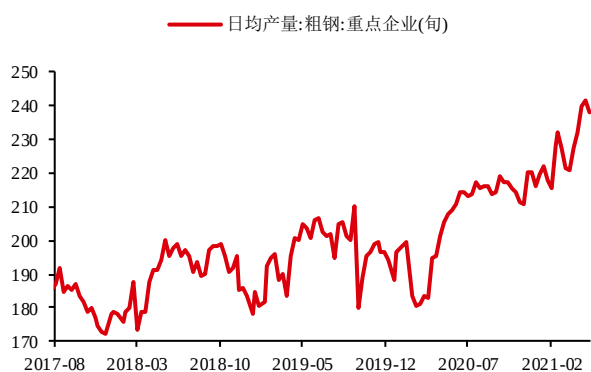
2021-03-15

宏观大类点评：政府工作报告中商品需要关注什么

2021-03-06

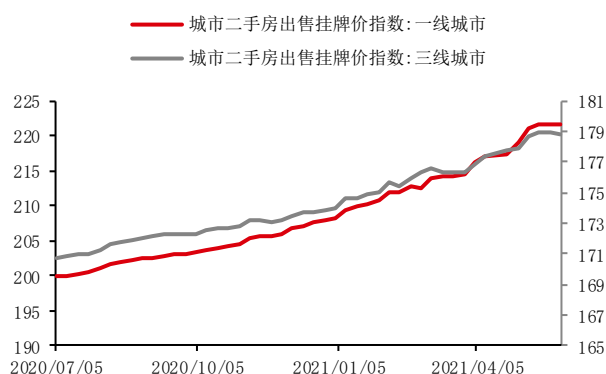
宏观经济

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: %



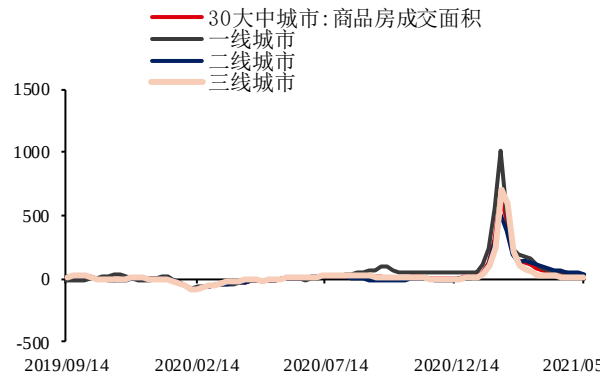
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



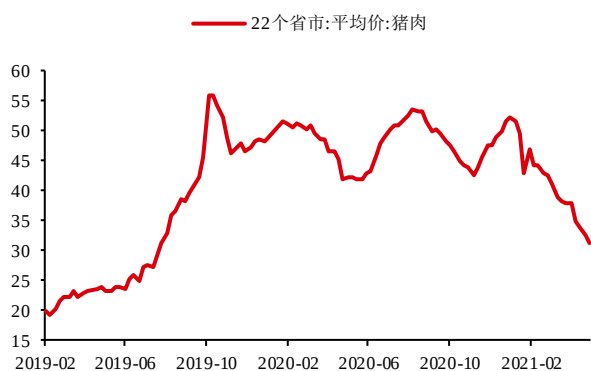
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



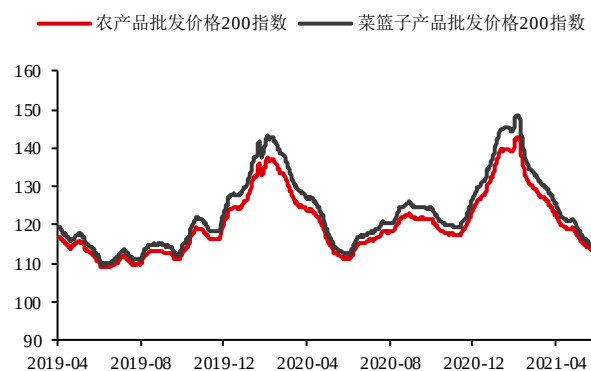
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图5: 猪肉平均批发价 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

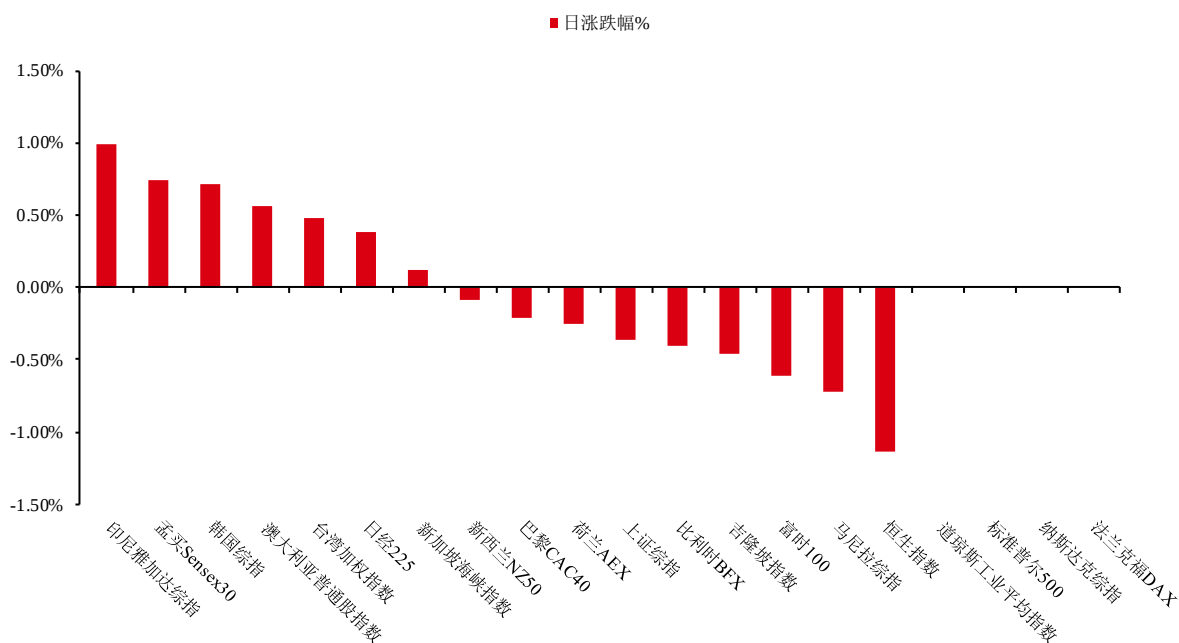


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

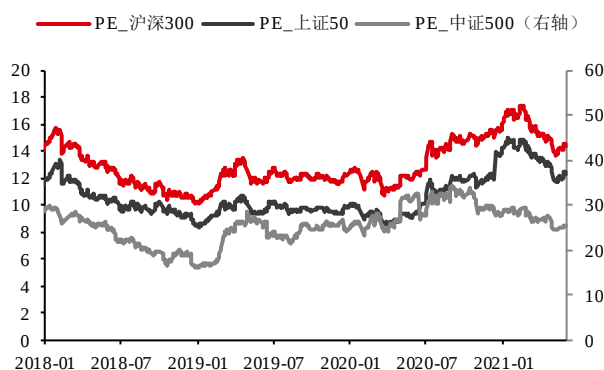
单位: %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍

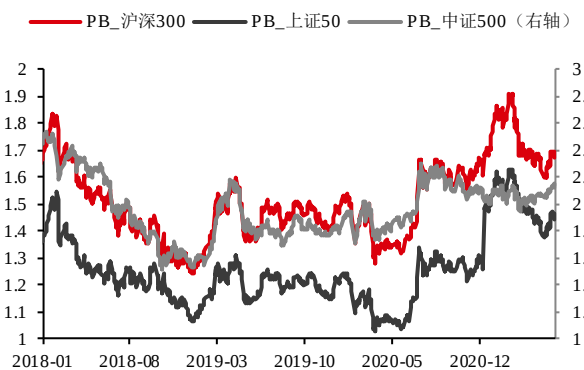
单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

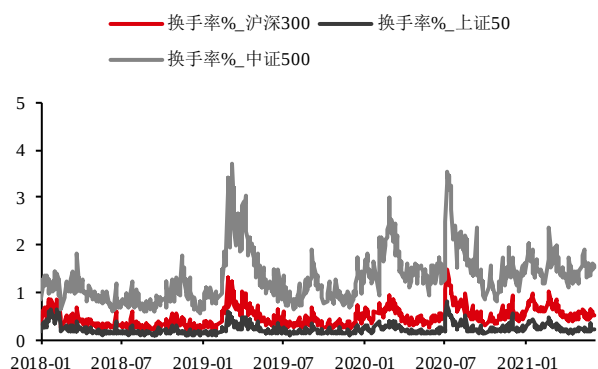
图 9: PB 单位: 倍

单位: 倍



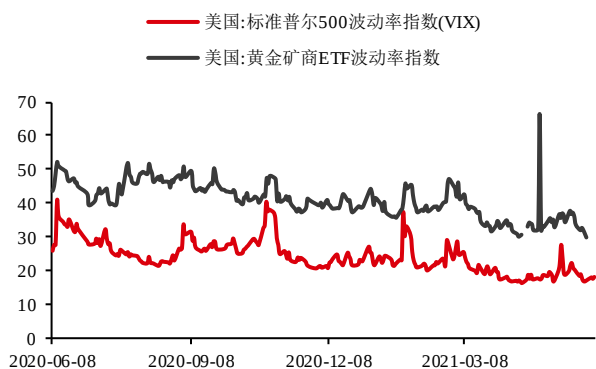
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



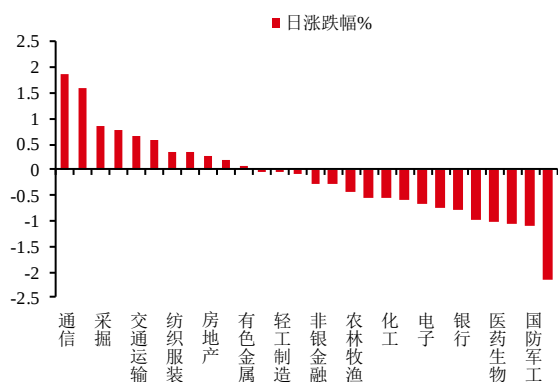
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



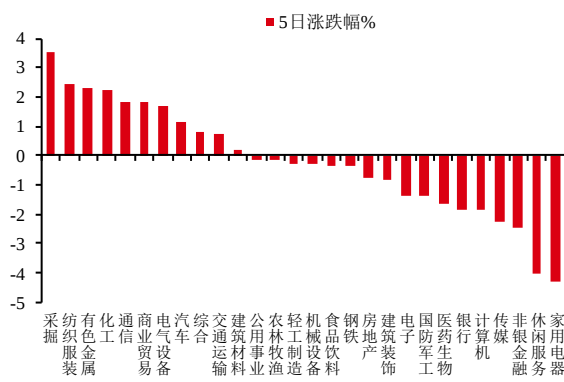
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

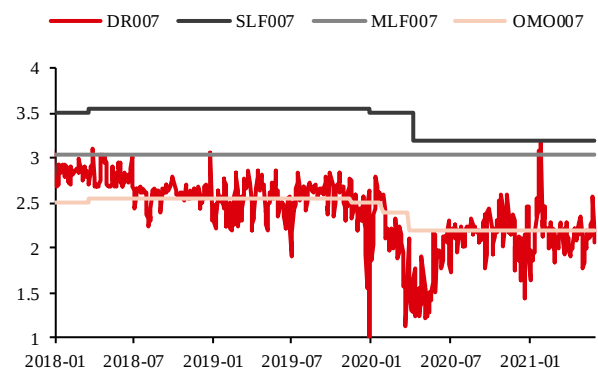
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

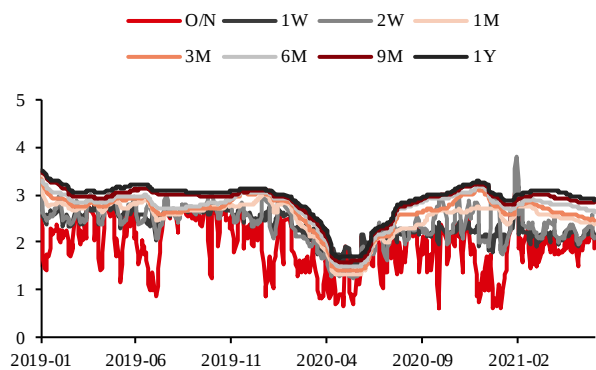
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



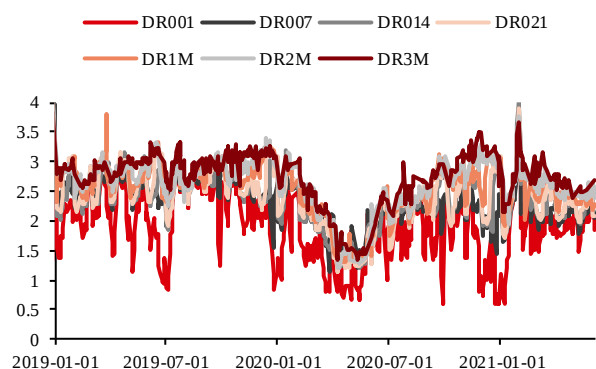
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



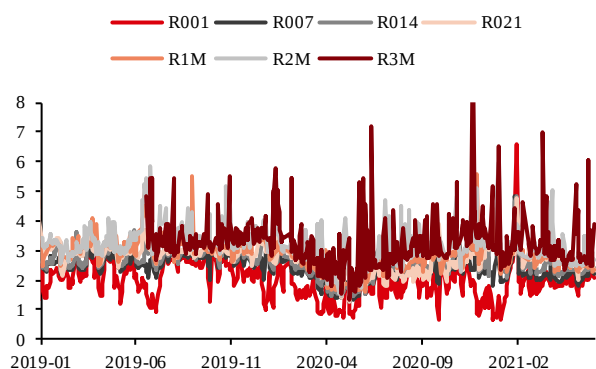
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



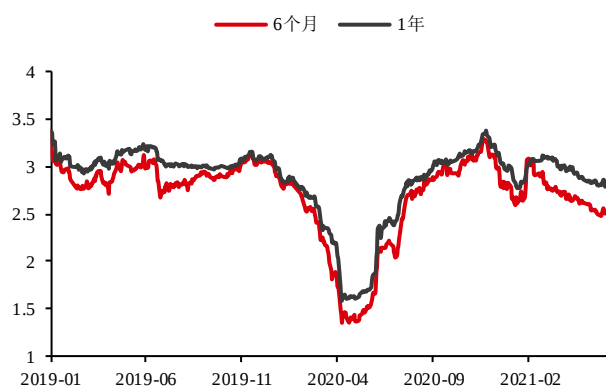
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



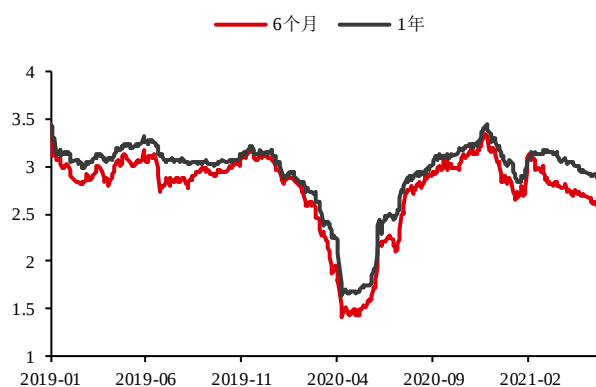
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



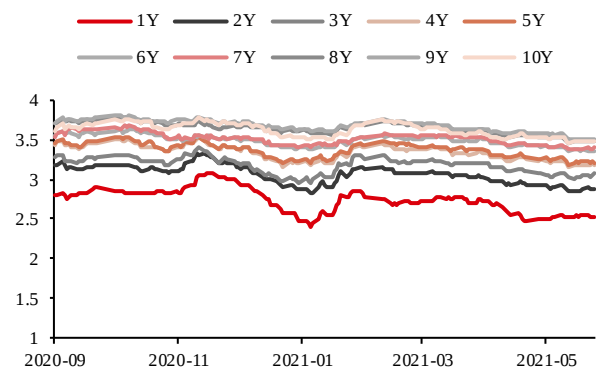
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



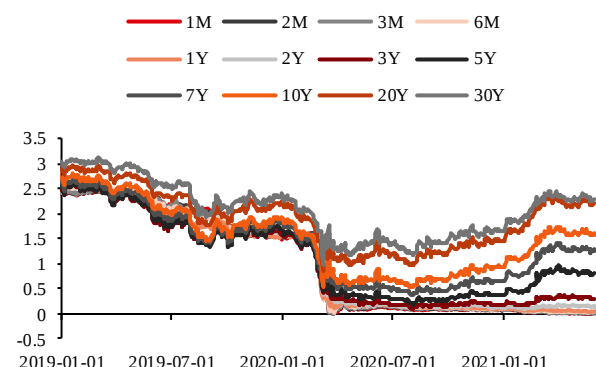
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



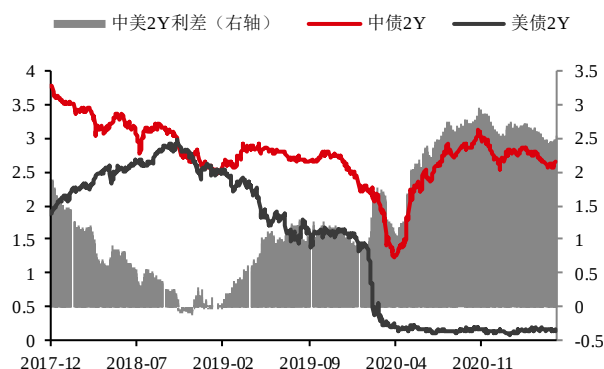
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



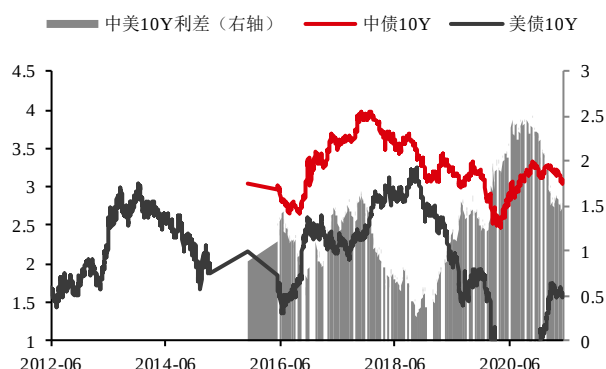
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

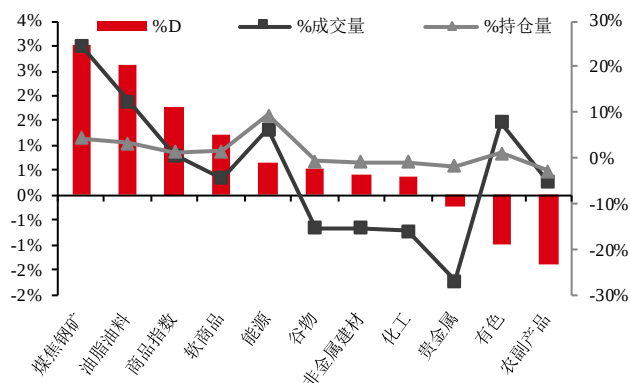
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

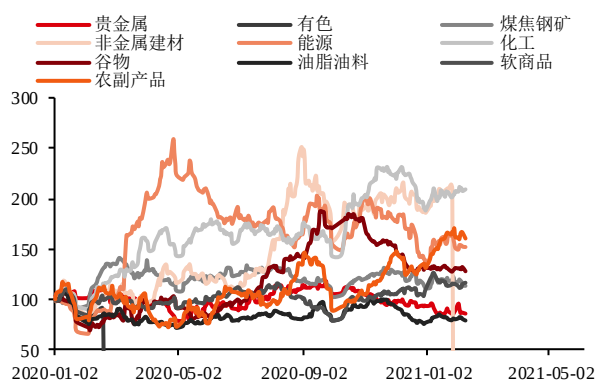
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



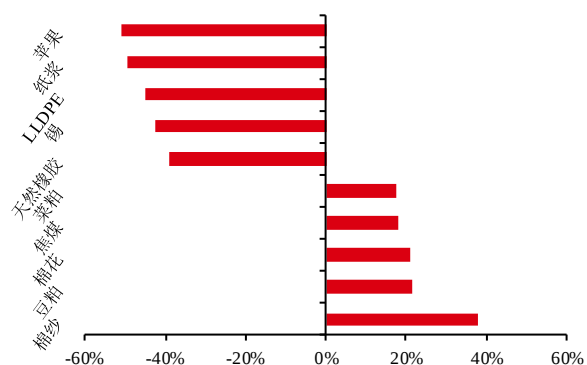
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



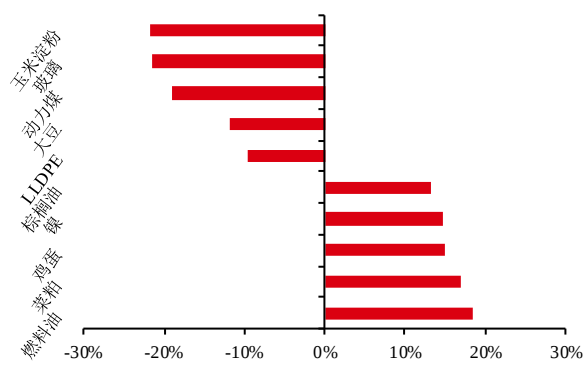
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19915

