

商品表现强势 继续关注商品上涨逻辑

摘要:

央行周一公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，当日净回笼 800 亿元。

8 月中国官方制造业 PMI 为 51，预期 51.5，前值 51.1；非制造业 PMI 为 55.2，前值 54.2；综合 PMI 为 54.5，前值 54.1。统计局：8 月份，制造业 PMI 走势平稳，21 个行业中有 15 个行业 PMI 位于景气区间，新订单指数连续 4 个月回升；但小型企业 PMI 为 47.7，比上月下降 0.9 个百分点，仍位于临界点以下；非制造业商务活动指数有所上升，服务业复苏有所加快，建筑业高位小幅回落，近期有望继续保持较快发展。

央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书称，提出以培育 DR 为重点、健全中国基准利率和市场化利率体系的思路 and 方案。下阶段，中国银行间基准利率体系建设的重点在于推动各类基准利率的广泛运用，通过创新和扩大 DR 在浮息债、浮息同业存单等金融产品中的运用，将其打造为中国货币政策调控和金融市场定价的关键性参考指标。

英国政府正在讨论将出售资产的基本税率从 10% 上调到 20%，增值税税率将从 28% 上调至 40%，并且还在研究削减退休福利，对网上销售征税和提高燃油税，借此弥补疫情和经济缩减带来的财政损失。

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8535，创逾 7 个月来收盘高位，较上一交易日涨 116 个基点。人民币兑美元中间价调升 286 个基点，报 6.8605，创 2019 年 7 月 2 日以来新高。

宏观大类:

周一，商品整体呈现走强的迹象，美元指数创下阶段新低，上周美联储主席鲍威尔宣布“灵活形式的平均通胀目标制”，市场对于货币向通胀传导逻辑加强助力商品走强，我们观察到以 10Y 美债-10Y 通胀浮动债券利率所代表的市场通胀预期快速走高；此外，后续随着全球经济的逐步回暖，实体需求的改善也同样支持后续商品的趋势性行情，因此当前商品上涨趋势值得持续关注。需要提到的是，短期风险也呈上升迹象，中国 8 月制造业 PMI 不及预期，小型企业指数，建筑业 PMI 小幅回落指向 8 月经济增速小幅放缓，关注后续 8 月的经济数据。另外，近期中印边境问题，台海问题呈现风险上升得变化。后续潜在风险包括中美博弈风险以及美国大选风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；地缘政治。

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:

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:

宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力

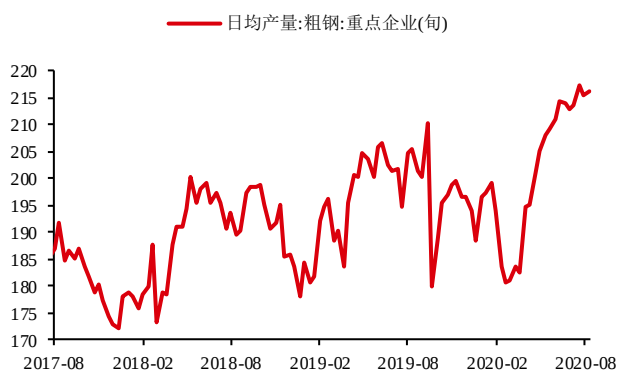
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

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: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



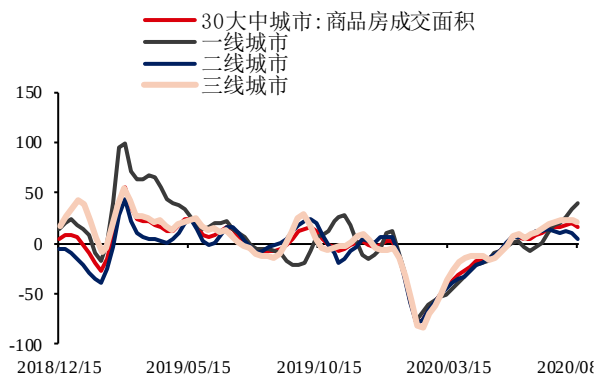
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 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: %



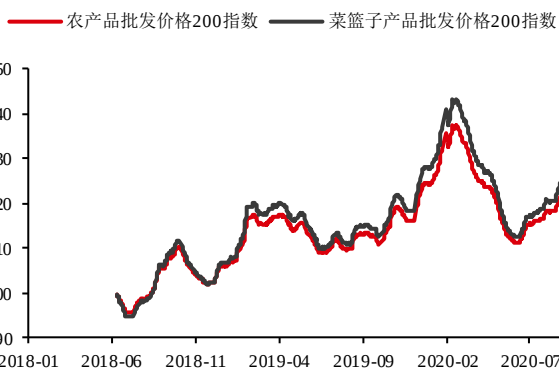
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

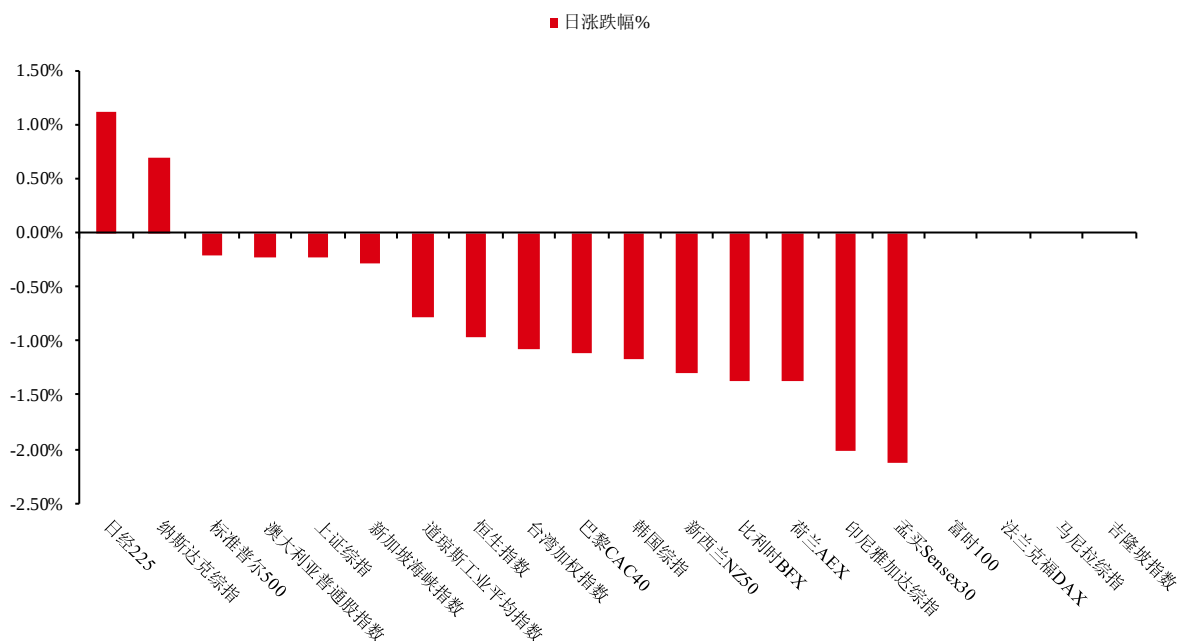


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

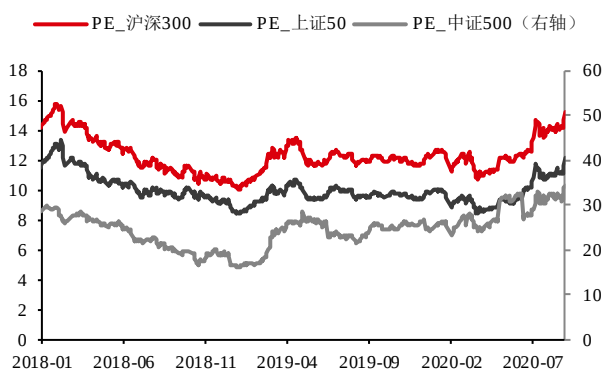
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

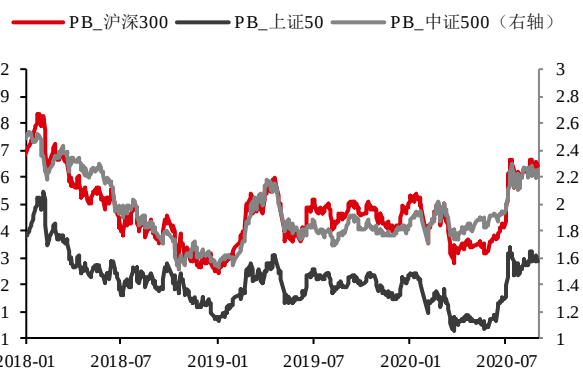
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

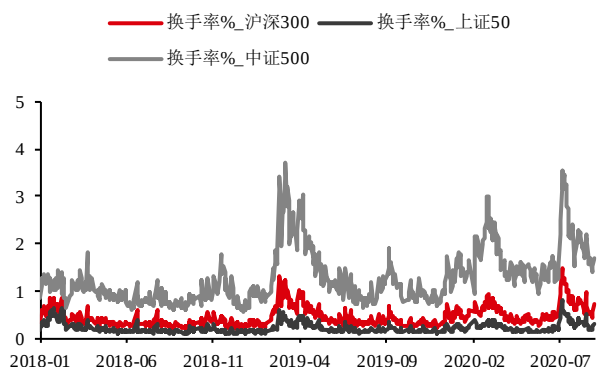
图 9: PB

单位: 倍



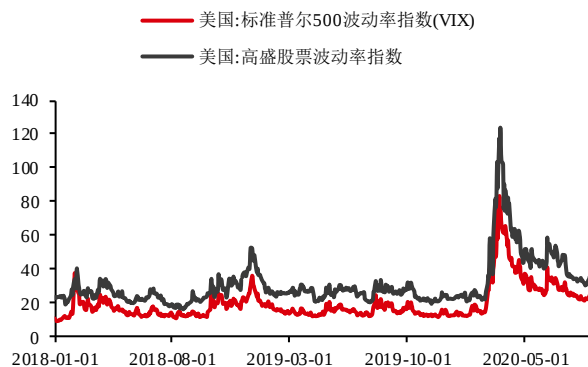
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



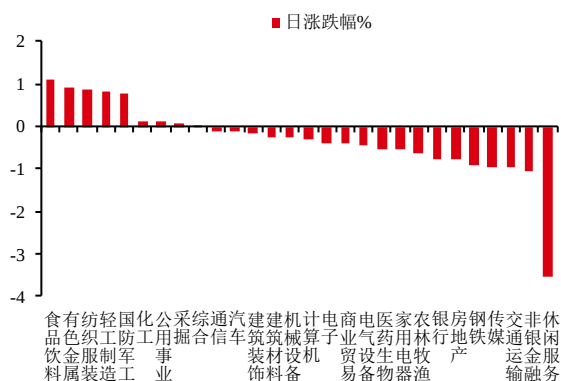
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



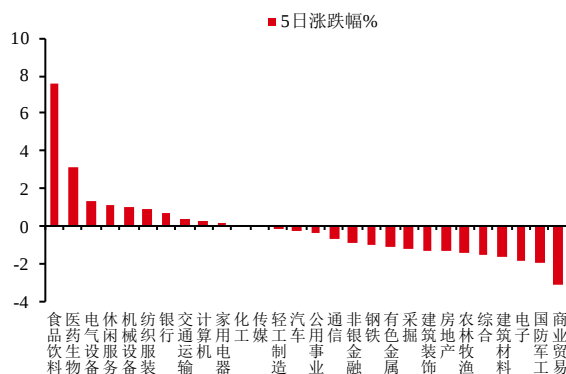
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

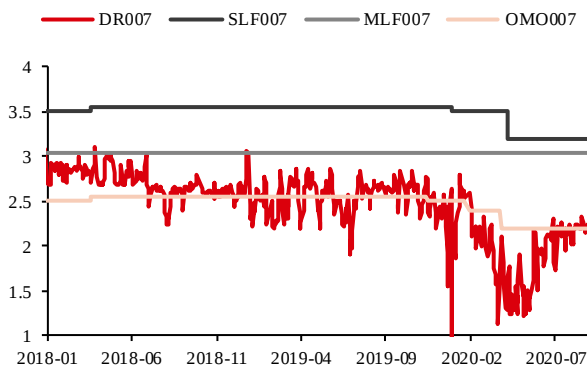
图 13: 申万行业5日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

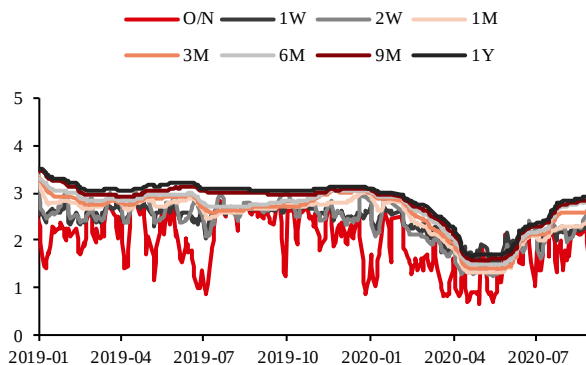
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



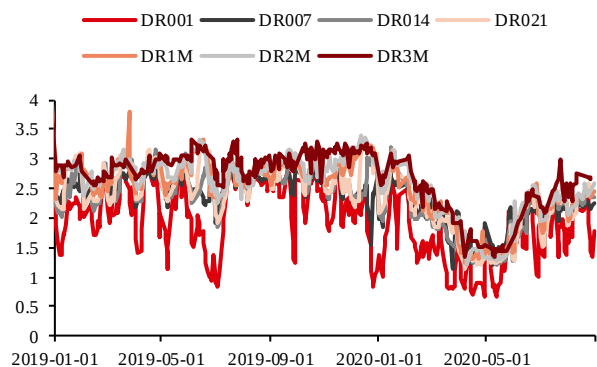
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



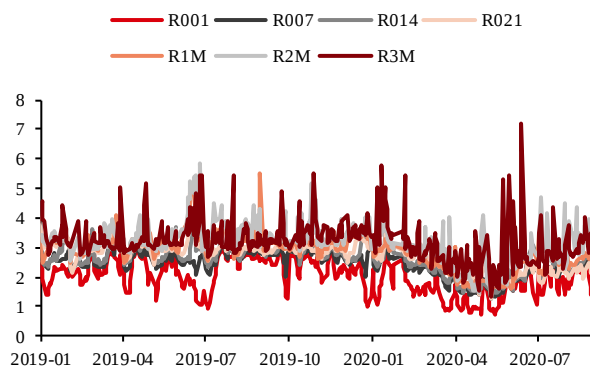
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



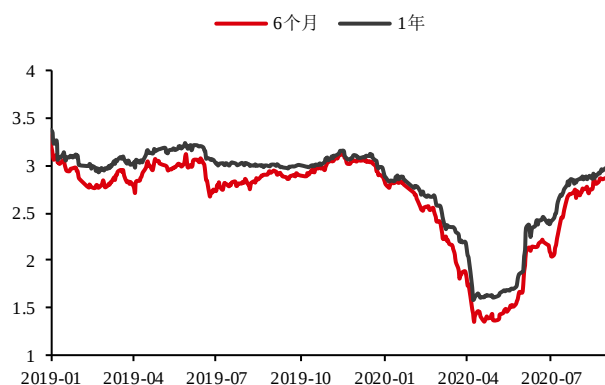
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



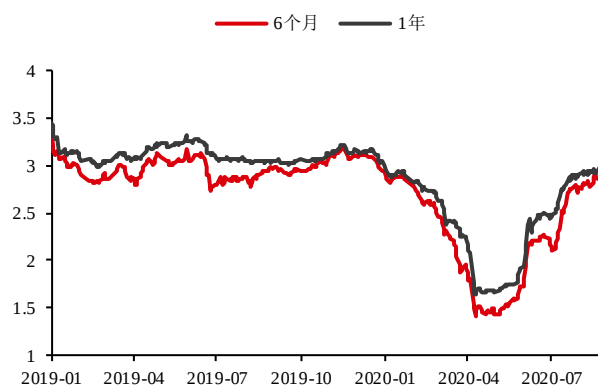
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



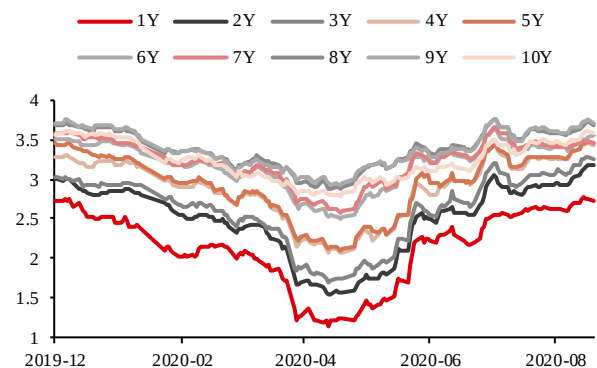
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



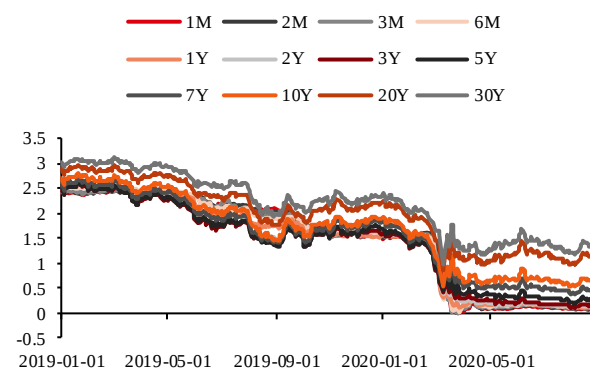
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

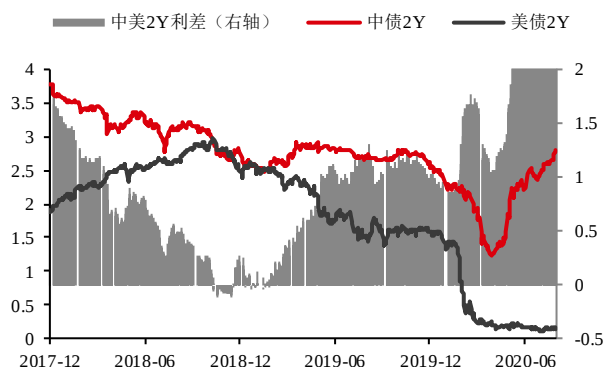
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

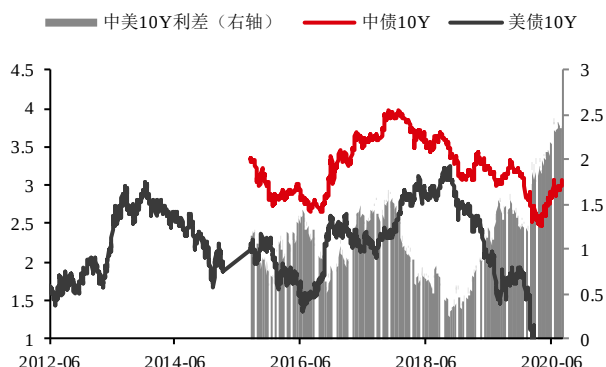
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

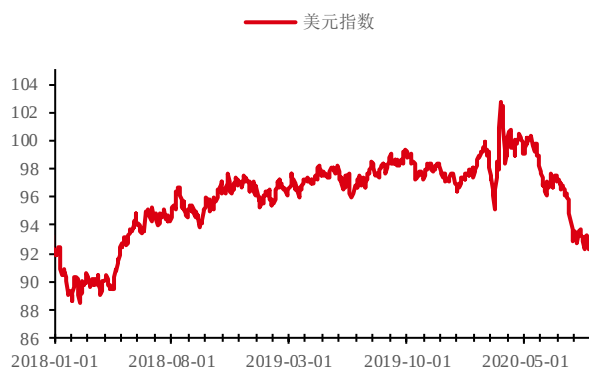


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

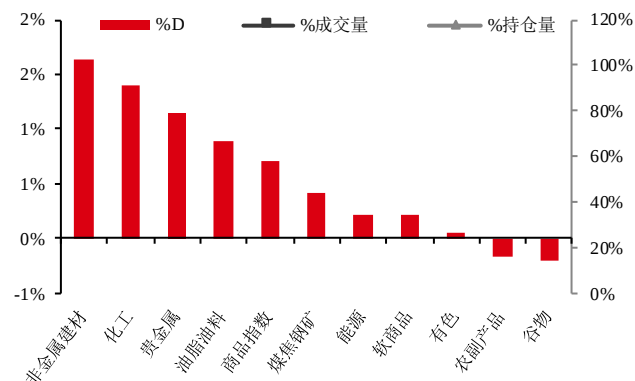
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

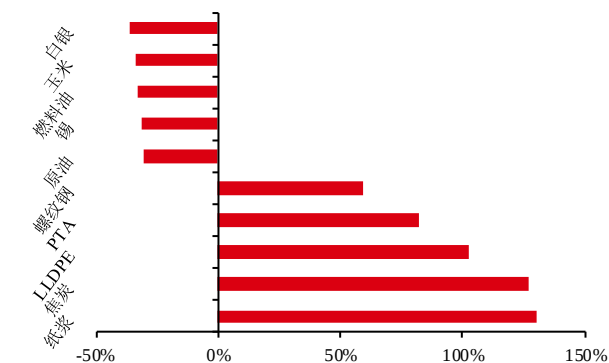
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



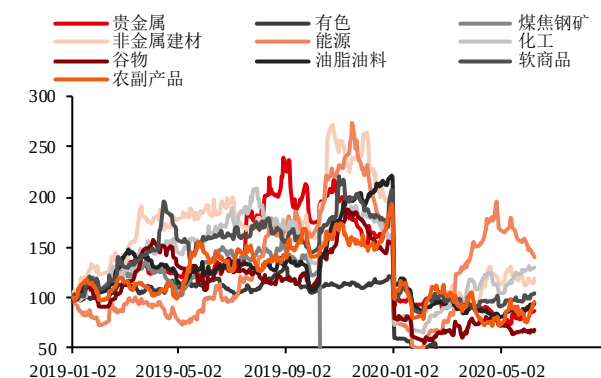
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



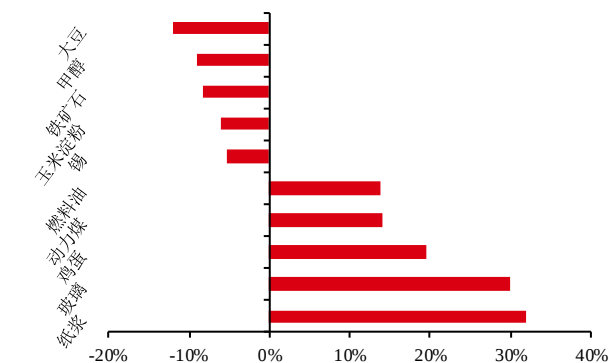
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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_2803

