

继续关注金价的上破机会

摘要:

央行公开市场 6 月 23 日开展 900 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 2000 亿元。

我国提前半年完成北斗全球系统星座部署。北斗三号最后一颗全球组网卫星发射后成功布阵太空，经过一系列在轨测试入网后，我国将进行北斗全系统联调联试，择机面向全球用户提供完整的全天时、全天候、高精度全球定位导航授时服务。

欧洲汽车制造商协会：预计欧盟 2020 年乘用车注册量将下降 25%，从 2019 年的 1280 万辆下滑至 960 万辆，创下 2013 年以来的最低水平。

欧元区 6 月制造业 PMI 初值 46.9，创 4 个月新高，预期 44.5，前值 39.4。德国 6 月制造业 PMI 初值 44.6，预期 41.5，前值 36.6。法国 6 月制造业 PMI 初值为 52.1，预期为 46，前值为 40.6。英国 6 月制造业 PMI 为 50.1，创 2 月以来新高，预期 45，前值 40.7。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.6，预估为 50，前值为 39.8；美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值为 46.7，预估为 48，前值为 37.5。

财政部将于 6 月 30 日、7 月 1 日招标续发行三期 2020 年抗疫特别国债，期限包括 5 年期、7 年期和 10 年期，招标金额分别为 500 亿元、500 亿元和 700 亿元。

英国首相约翰逊：将从 7 月 4 日起放松新冠疫情社交限制措施，新规定将保持至少 1 米的社交距离；英国旅游业可在 7 月 4 日起重新开放。

宏观大类:

国内来看，央行净投放 2000 亿元，而 10 年期国债利率上冲至 2.91%，目前看我们仍预计短中期债将维持区间震荡，主要逻辑在于 6 月流动性较 5 月宽松，可以把握区间震荡的机会。海外而言，欧元区、美国 6 月制造业 PMI 初值改善，显示复工复产推动经济复苏。后续继续关注金价上破可能，从短期来看尚未完全计价的风险包括：风险资产定价复苏进度过高（疫情二次传播），美国大选风险（特朗普支持率下降），6 月 26 日美联储公布银行压力测试结果，从长期来看，美联储以及全球央行的持续扩表支撑金价进一步走高。此外从“聪明钱”的持仓来看，全球黄金 ETF 总持仓已经超过 1 亿美元，是 2013 年历史次峰值的 123.5%，而目前金价仅为历史峰值的 92% 左右，一旦金价形成上破态势则后续上升空间较大。近期境内外风险资产有脱钩的表现，外盘的调整风险持续积累，而内盘则相对稳健。

策略：商品>股票>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；疫情重创美国复工进度；新兴市场主权债风险；美国大

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

相关研究:

大宗和权益联动：疫情期间黄金板块的复盘和跟踪

2020-02-06

节后首日市场恐慌性急跌，关注后期超跌修复机会

2020-02-04

宏观大类月报：疫情行情推演及大类资产展望

2020-02-04

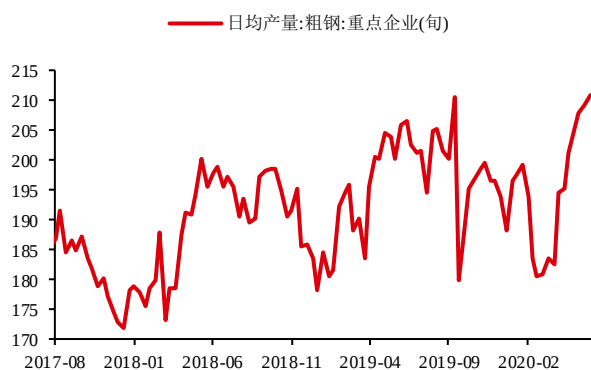
商品策略月报：疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势

2020-02-04

选特朗普连任概率持续走低。

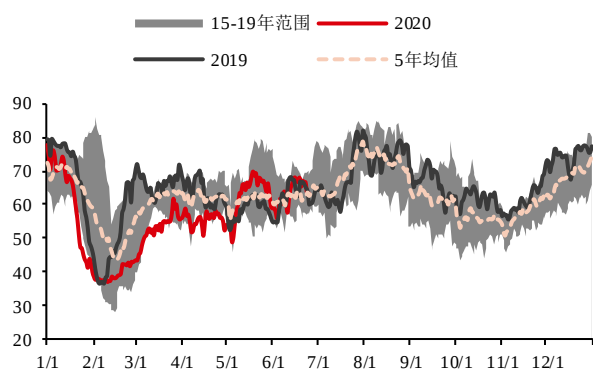
宏观经济

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



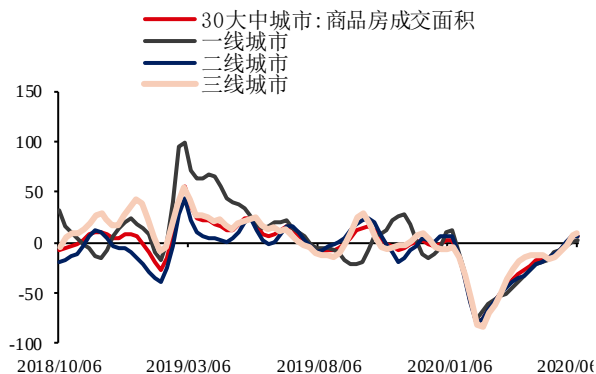
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



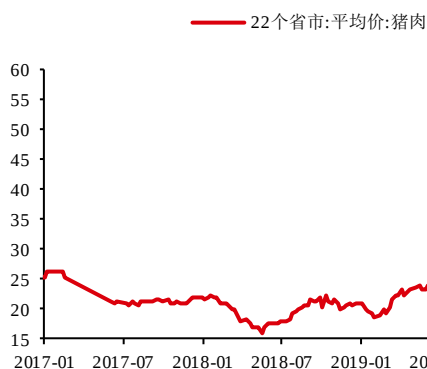
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



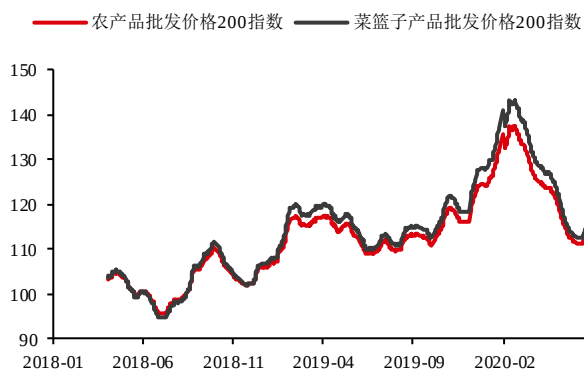
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

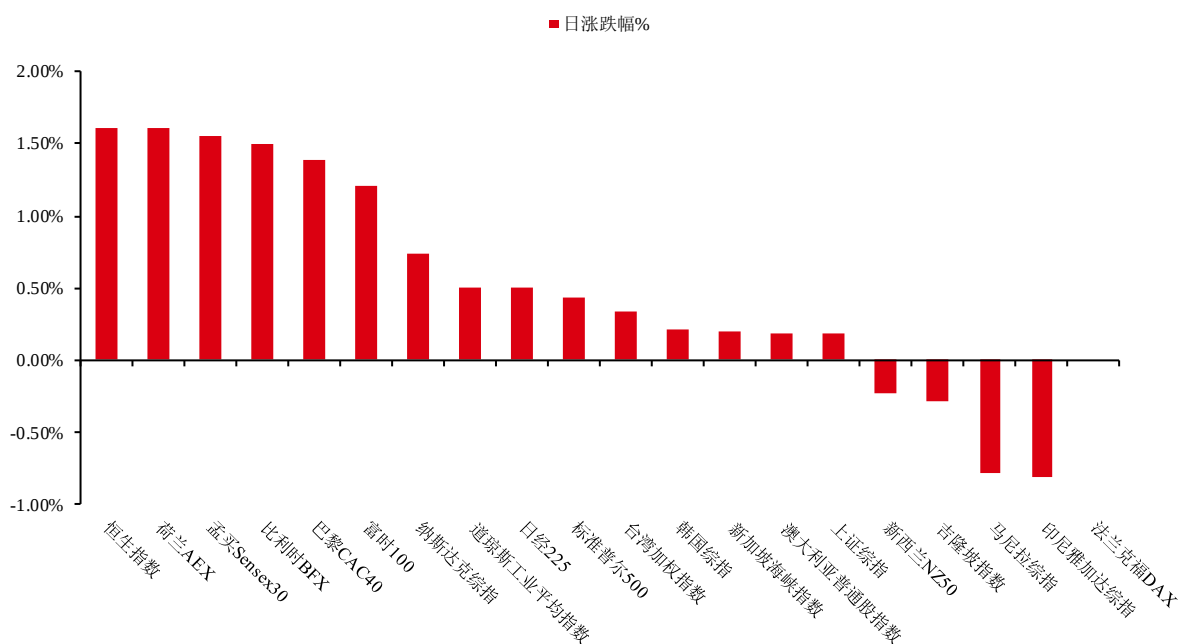
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

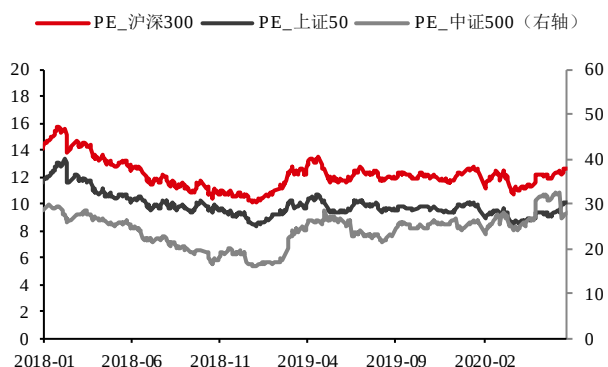
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



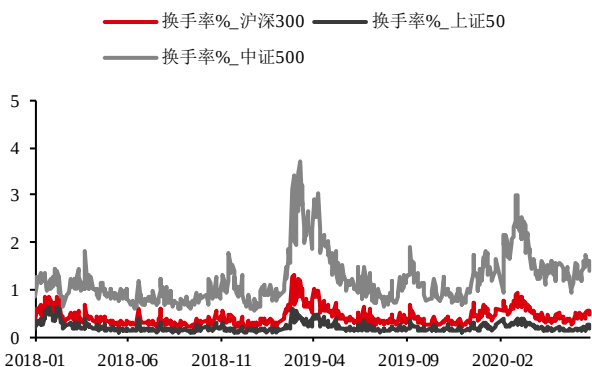
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



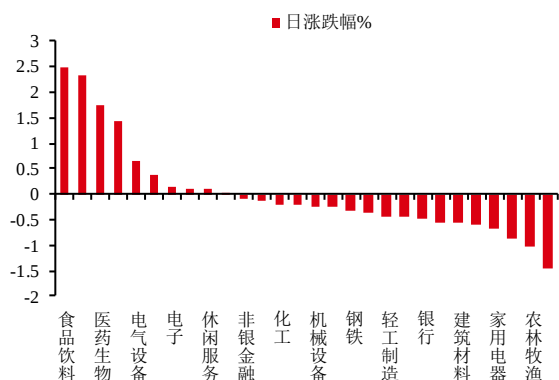
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



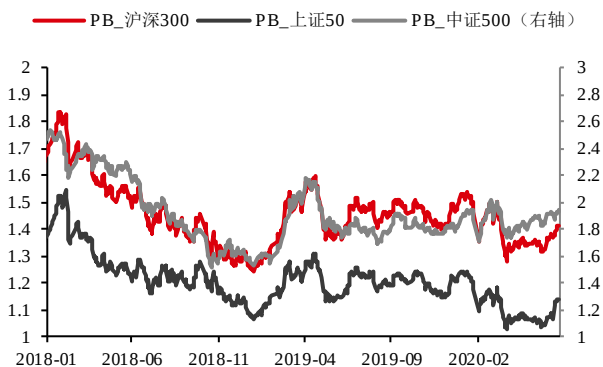
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



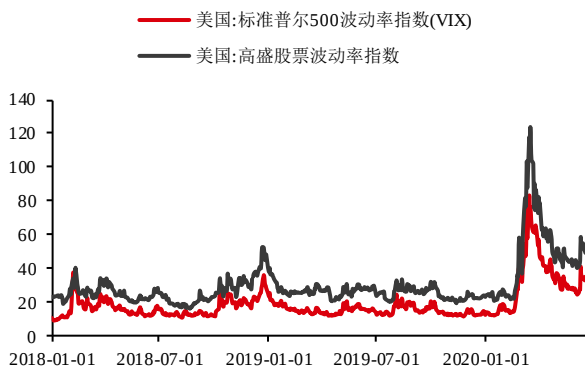
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



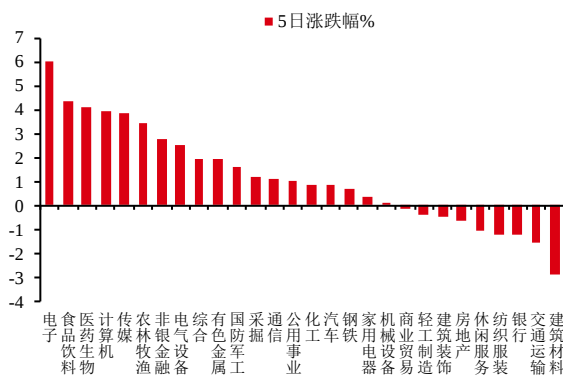
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

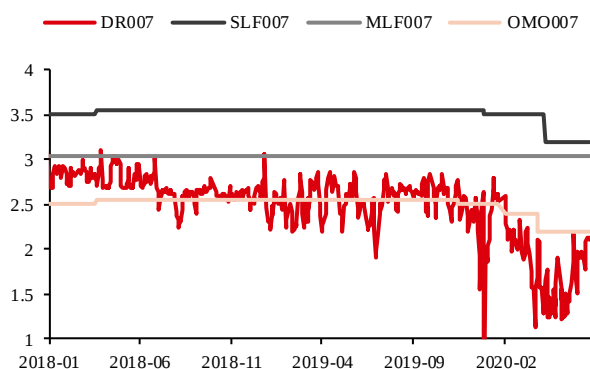
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

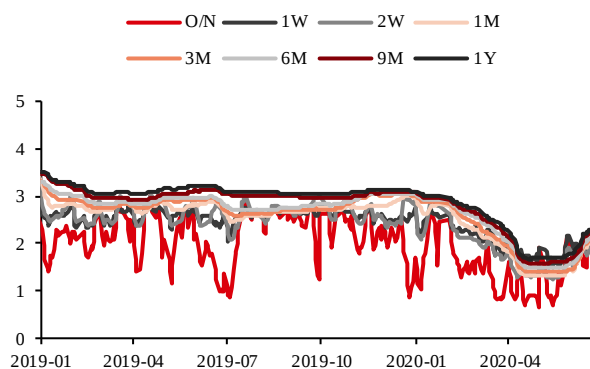
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



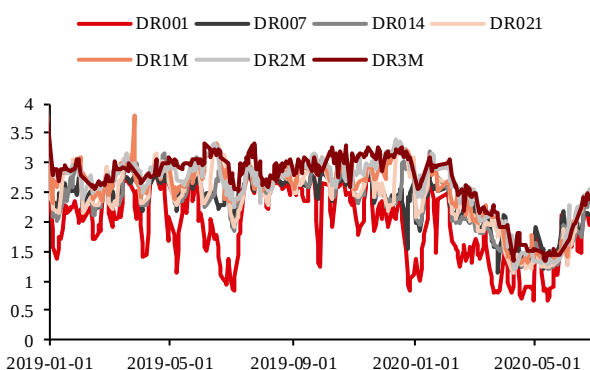
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



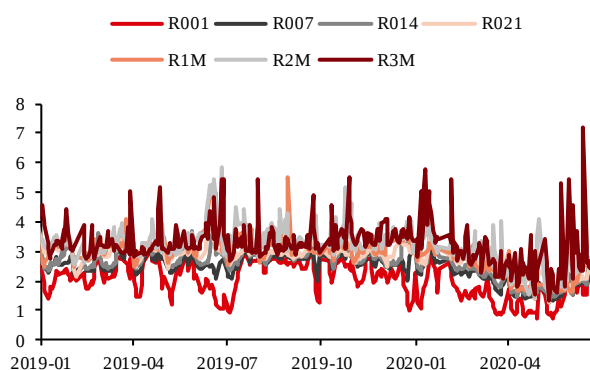
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



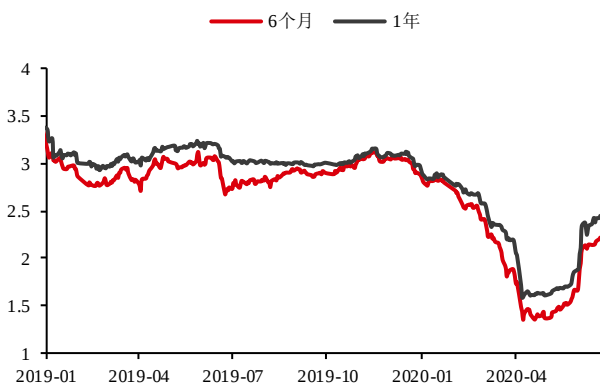
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



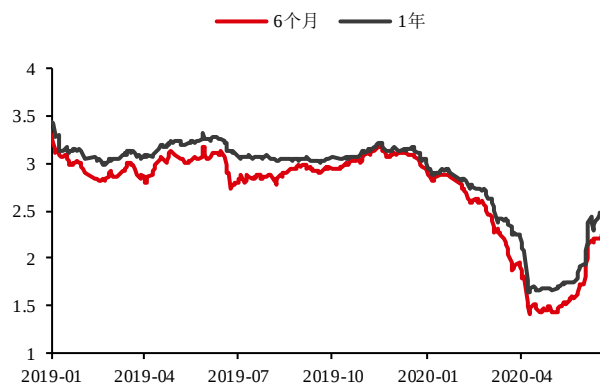
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



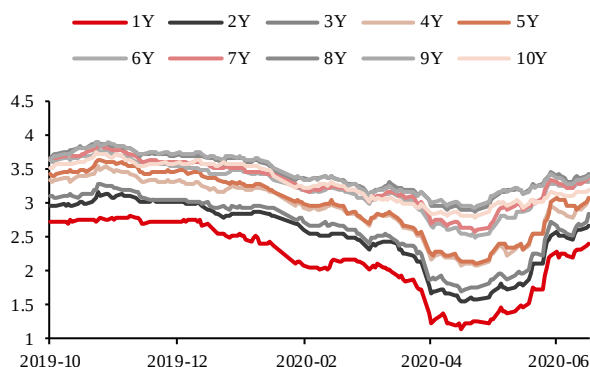
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



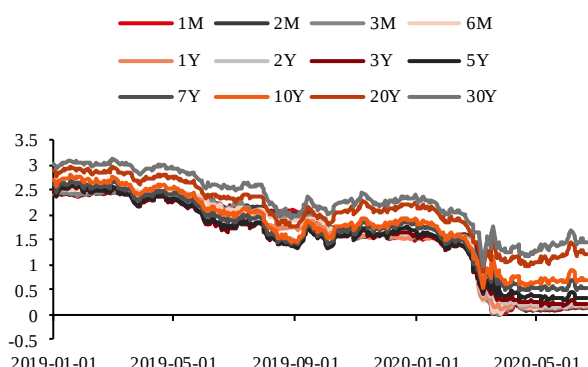
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



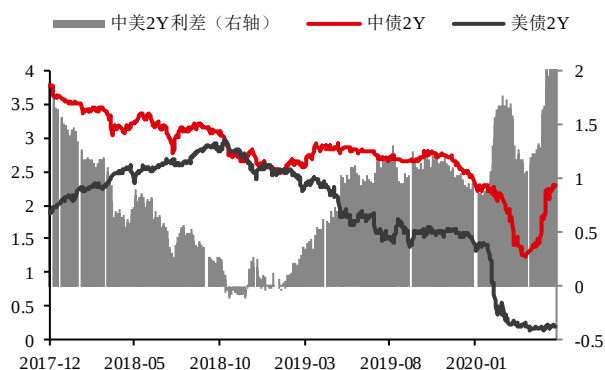
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



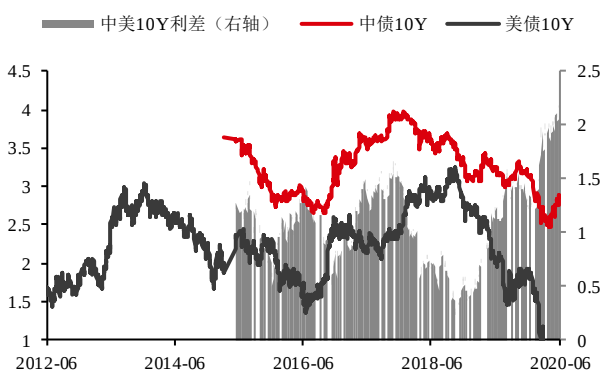
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

图 25: 人民币 单位: 无

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_4337

