

关注金价的上破态势

摘要:

6月LPR报价出炉:1年期品种报3.85%,上次为3.85%;5年期以上品种报4.65%,上次为4.65%。央行公开市场6月22日开展400亿元7天期和800亿元14天期逆回购操作,当日无逆回购到期,净投放1200亿元。

国务院领导人表示,中欧双方要争取年内完成中欧投资协定谈判,达成一项全面、平衡、高水平的投资协定。早日签署中欧地理标志协定。中国坚定不移扩大开放,致力于为各国企业创造市场化法治化国际化的营商环境,欧洲企业已从中获益。希望欧方同样保持贸易和投资市场开放,放宽对华出口限制,便利双边高技术贸易。

今年端午除京津冀地区外,全国出游人次已恢复到去年六成,京津冀地区恢复到去年四成左右。端午机票价格同比去年跌两成左右,跌幅较五一有所缩小。江浙沪周边游需求高,“国旅游”呈出行小高峰,带动酒店价格小幅上涨。

据美国房地产信息服务公司Black Knight最新数据,美国5月住房抵押贷款逾期30天以上还款的借款人数量激增至430万,环比增加72.3万。超过8%的抵押贷款已经过期或处于止赎状态,违约率升至自2011年11月以来最高水平。美国5月成屋销售总数年化391万户,刷新2010年7月以来新低,预期410万户,前值433万户。

宏观大类:

国内来看,6月LPR利率并未下调,但由于MLF利率有所揭晓,市场此前早有预期,债市关键在于降准政策何时落地,预计短期仍将维持区间震荡。海外而言,金价一度上涨至1776美元/盎司的高点,逼近突破边缘,显示国际市场调整风险持续上升,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;美国大选特朗普连任概率持续走低。

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

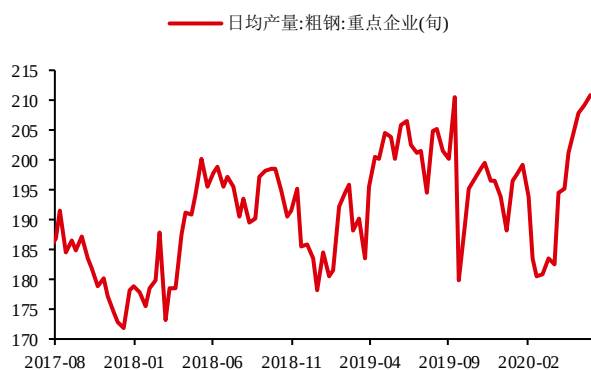
2020-02-04

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

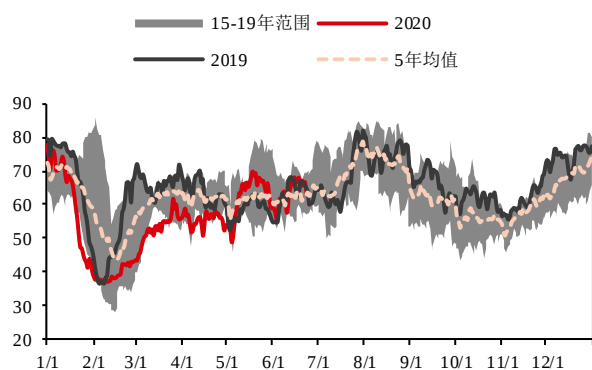
宏观经济

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



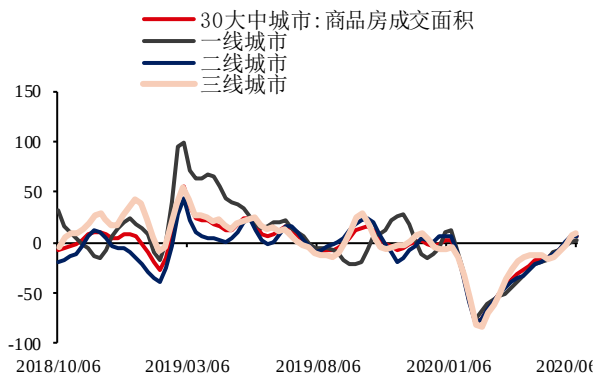
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



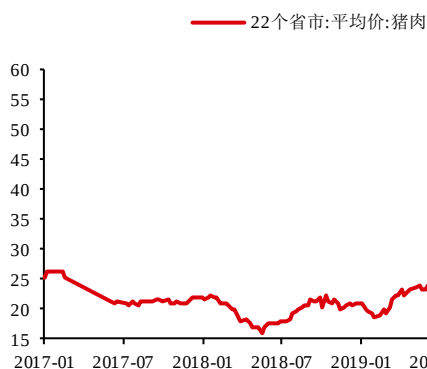
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



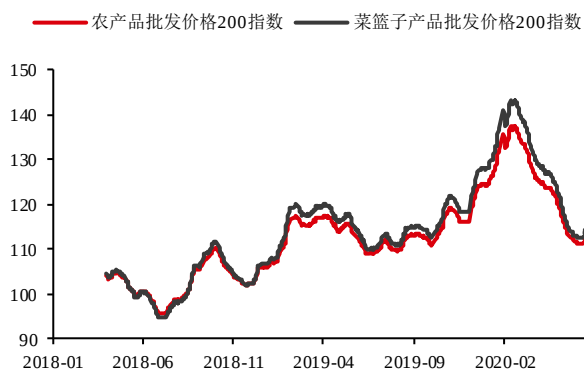
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

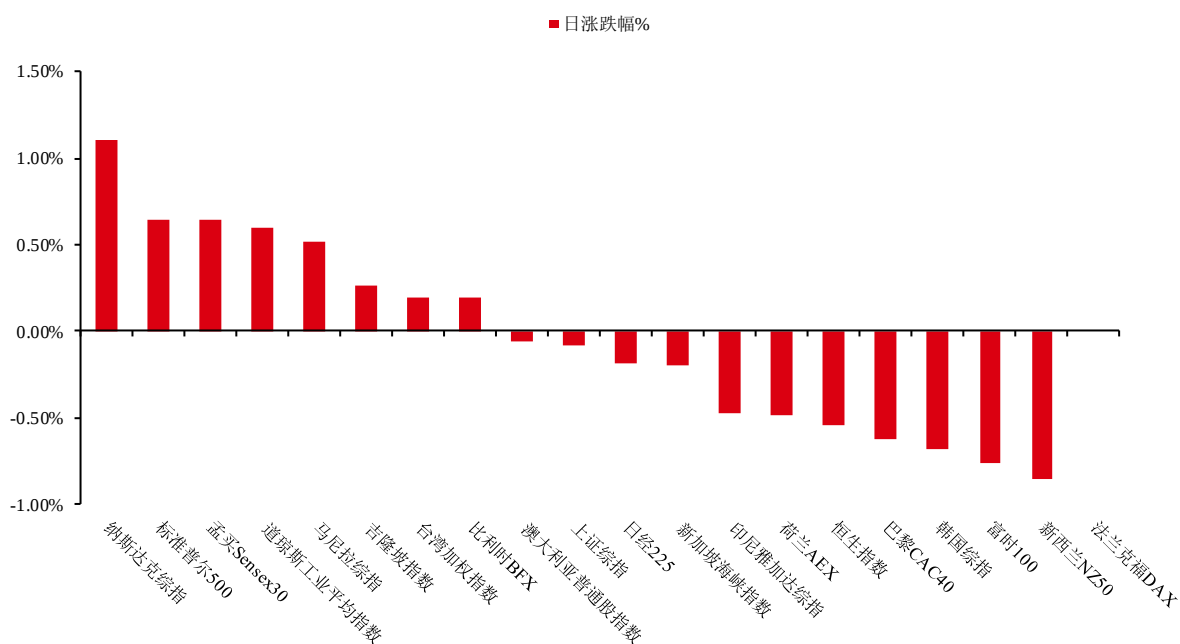
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

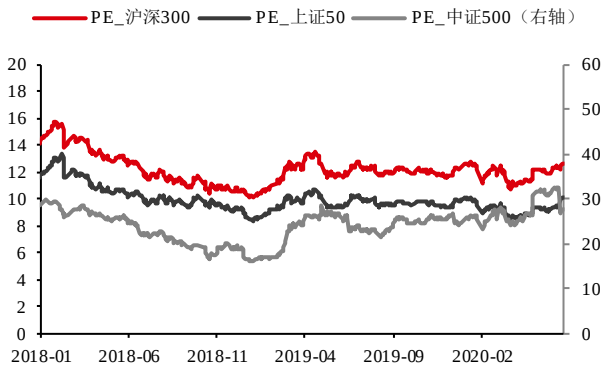
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



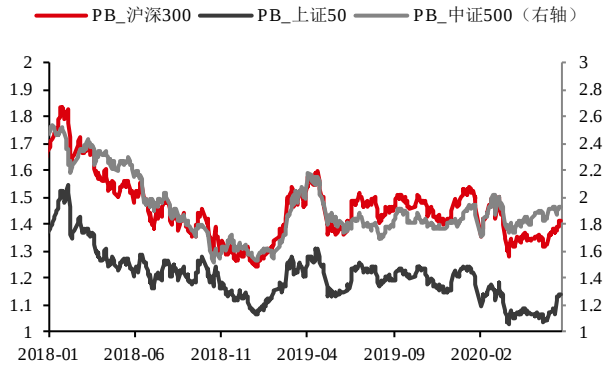
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



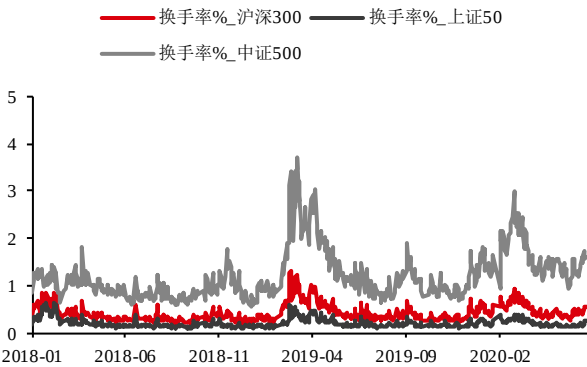
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



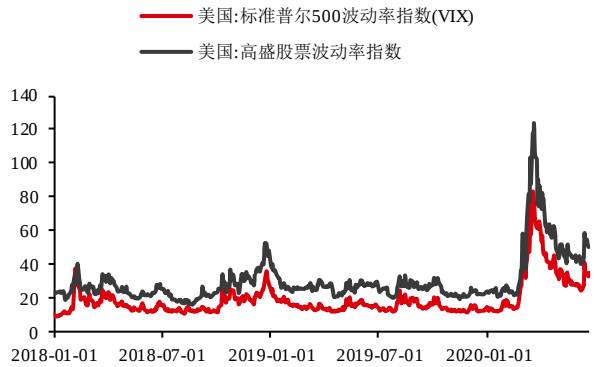
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



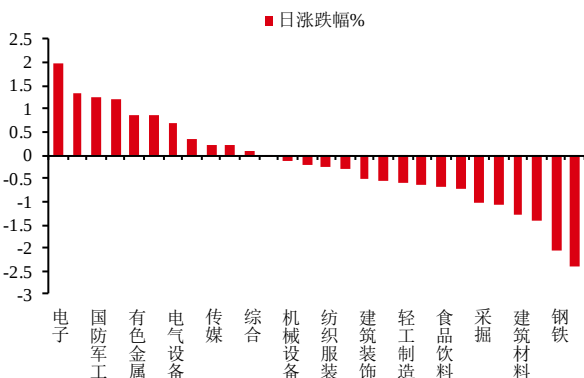
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



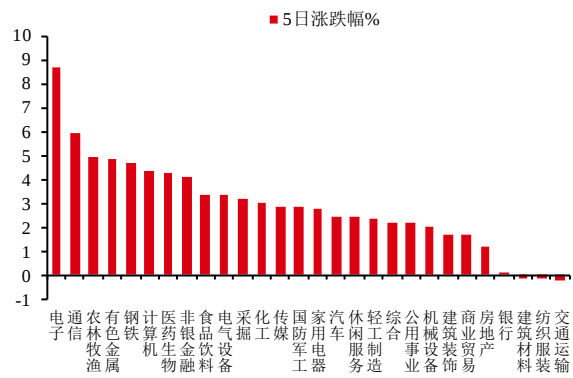
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

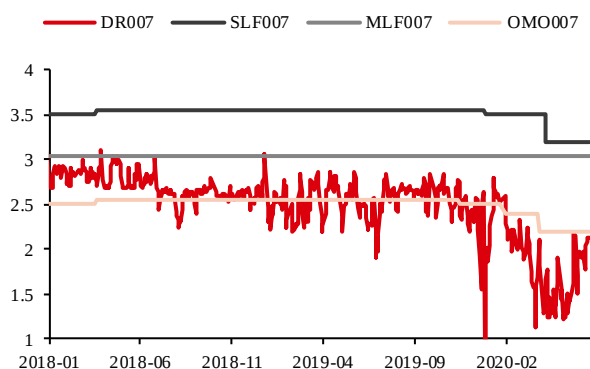
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

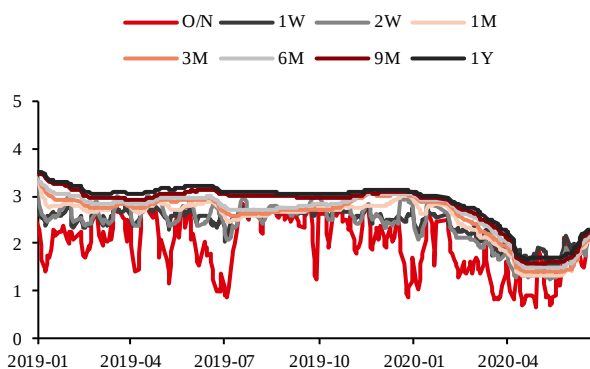
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



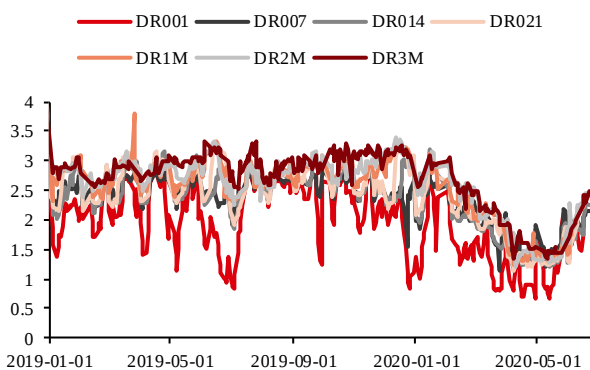
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



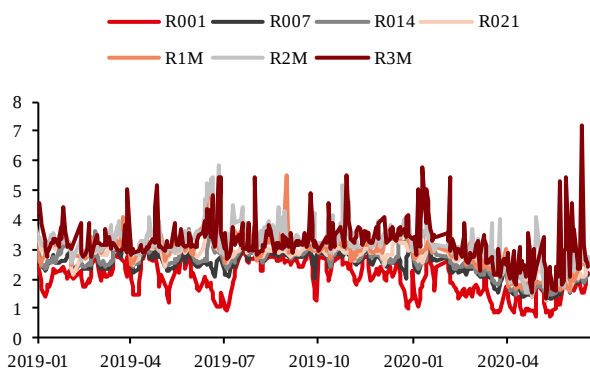
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



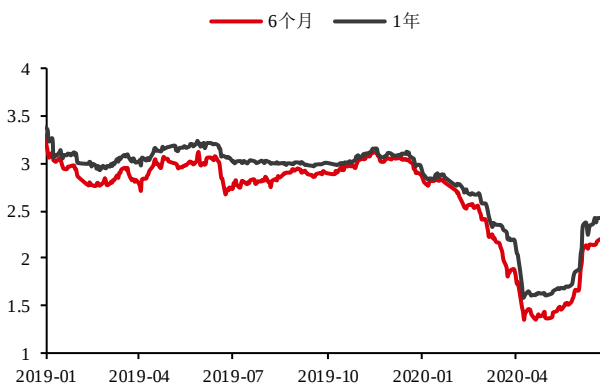
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



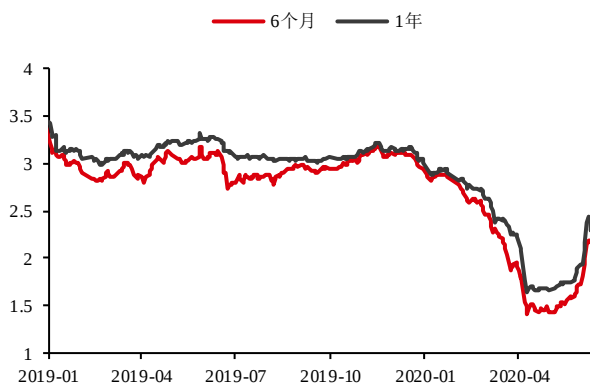
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



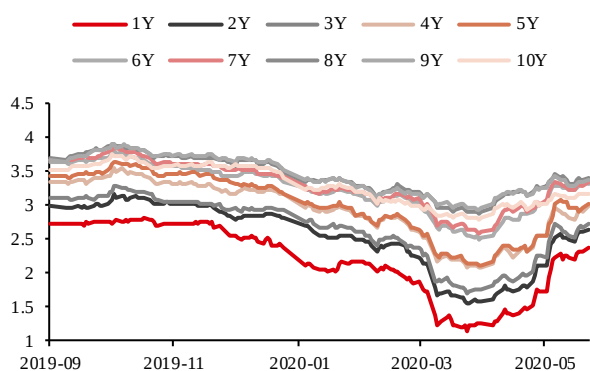
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



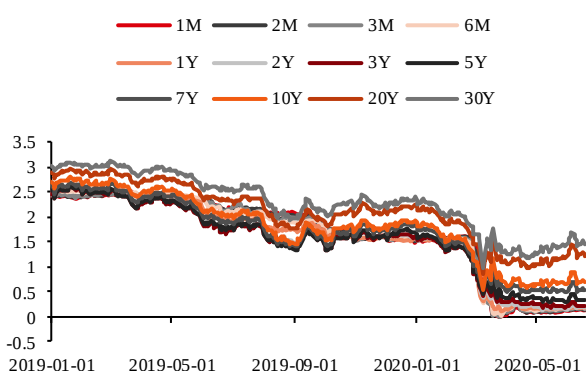
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



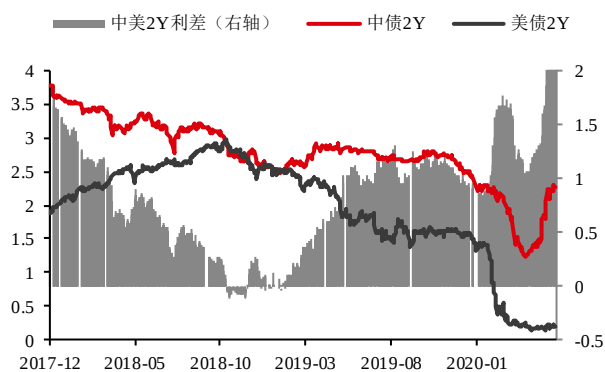
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



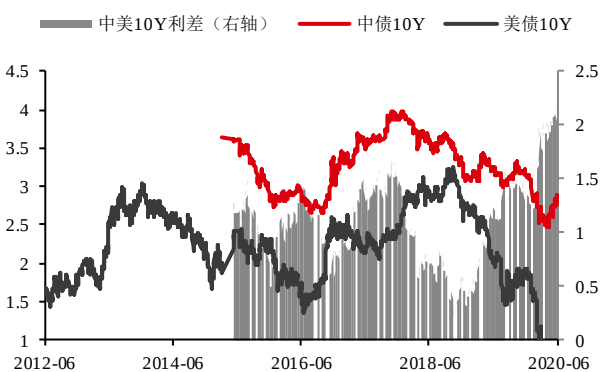
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

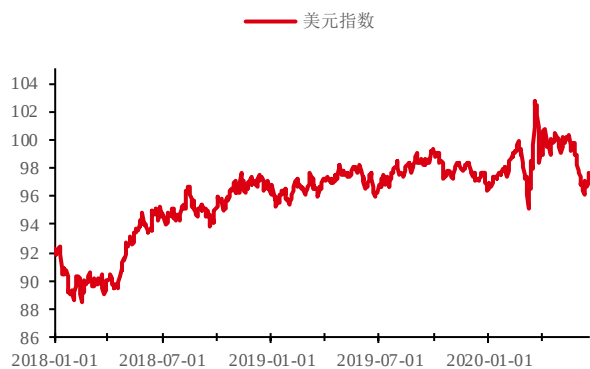
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



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

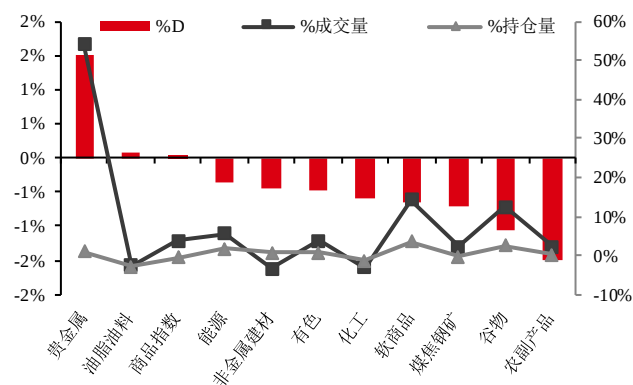


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

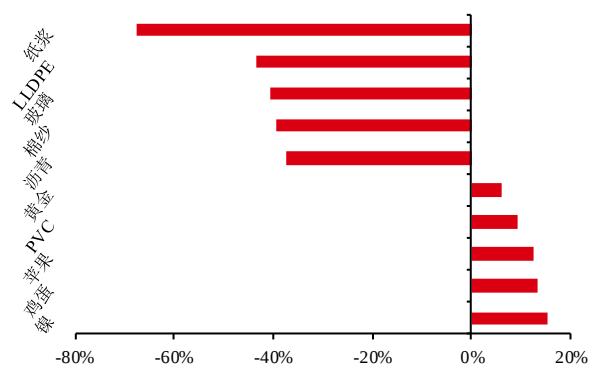
单位: %



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)

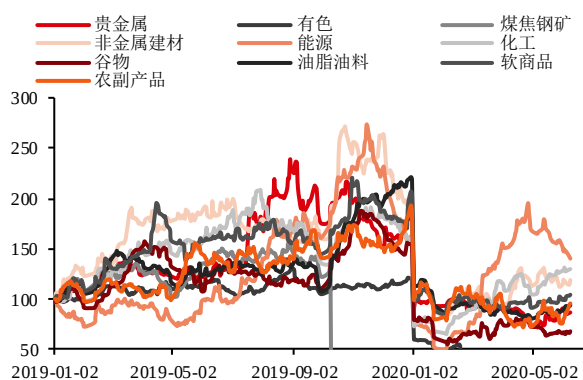
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

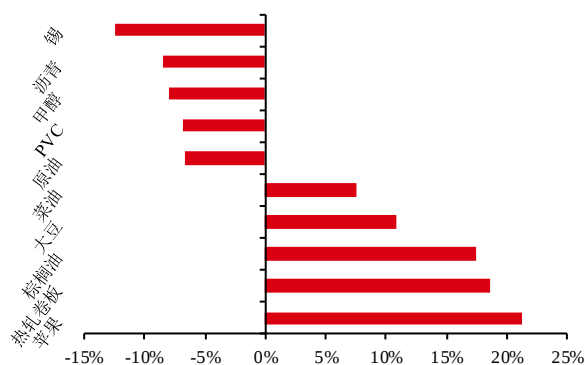
单位: 无



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_4356

