欧美制造业 PMI 分化 OPEC 会议谈判延续

要闻：

住建部：要以绿色低碳发展为路径，突出结果导向，定标准、建平台、强考评，加快完善住房制度，努力保持房地产市场平稳健康发展，全面实施城市更新行动和乡村建设行动，大力推动建筑业转型升级。

美联储哈克：支持今年晚些时候开始缩债；一年期缩债过程是合理的，即每月削减 100 亿美元；缩债过程应该“缓慢、有条理”的。

美国供应管理协会 ISM：6 月制造业 PMI 为 60.6%，较 5 月的 61.2%下降 0.6 个百分点。该数据表明，总体经济在 2020 年 4 月收缩后，已连续 13 个月出现扩张。新订单指数为 66%，较 5 月份的 67%下降了 1 个百分点。欧元区 6 月制造业 PMI 终值录得 63.4，续创历史新高，预期 63.1，初值 63.1。德国 6 月制造业 PMI 终值录得 65.1，预期 64.9，初值 64.9。法国 6 月制造业 PMI 终值录得 59，预期 58.6，初值 58.6。

阿联酋在欧佩克即将达成增产协议之际阻止了该协议达成。此前欧佩克+似乎已经就 8-12 月每月增产 40 万桶/日达成原则性协议。同时还计划将欧佩克+协议期限延长至 2022 年底。但阿联酋方面表示反对，要求欧佩克+提升该国用于计算减产的基线产量。俄罗斯和沙特对阿联酋的举措强烈不满。欧佩克代表称，周五将会恢复谈判，以便有时间在更高级别的政府官员之间进行磋商。

宏观大类：

周四，美国 6 月 PMI 终值有所回落，产能限制、劳动力短缺等因素是显示制造业继续改善的主要原因，而欧洲 6 月制造业 PMI 继续刷新历史新高。此外，OPEC 会议未能达成一致，阿联酋要求提升该国用于计算减产的基线产量，油价冲高回落，周五 OPEC 将继续谈判。

上周市场内外要素分化延续。首先是中国政府防控输入型通胀的意愿较为强烈，不排除有更进一步调控政策出台。现阶段我们认为国内无论是政策还是经济因素均不利于内需型商品，整体内需型商品在专项债加速发行前我们都维持高位宽幅震荡的判断，预计难以出现趋势性行情。而海外则利多线索仍明显，本周美债利率仍未明显拉升，而美国市场流动性泛滥的现状并未改变，6 月 29 日美联储隔夜逆回购接收数再度上升至 8410 亿美元，根据我们对历史上的 Taper 分析来看，当美联储官宣 Taper 后才是风险资产调整最快的阶段。对于政策路径，我们预计美联储可能会在 8 月杰克森霍尔央行会议上公布 Taper 信息，并且在年底正式公布 Taper 的时间表。结合境外经济进一步复苏的线索来看，外需型全球化商品有望维持上行大趋势。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。

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
☎ 0755-23887993
✉ 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：

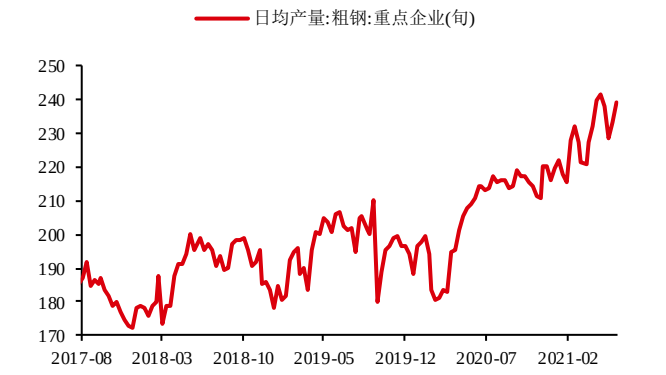
商品策略专题：美国通胀即将快速抬升 黄金配置价值凸显
2021-04-05
宏观大类点评：经济总体稳定 关注结构性机会
2021-03-15
宏观大类点评：政府工作报告中商品需要关注什么
2021-03-06

策略（强弱排序）：商品、股指等风险资产中性，关注美债利率变化；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

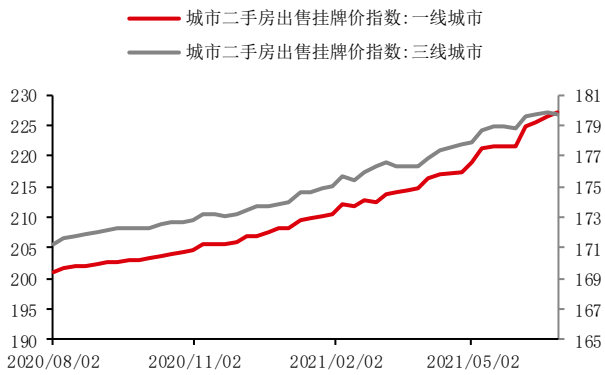
宏观经济

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：%



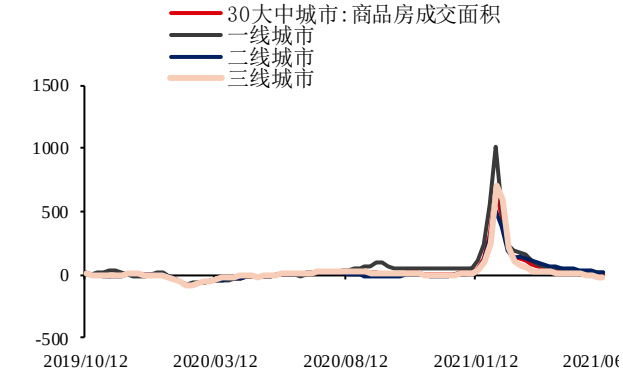
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：　水泥价格指数　　单位：点



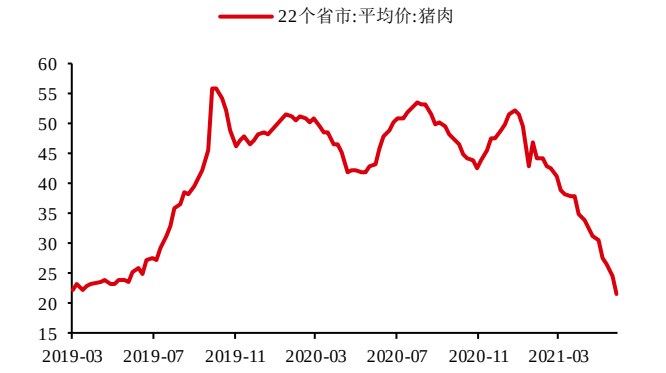
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：　30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



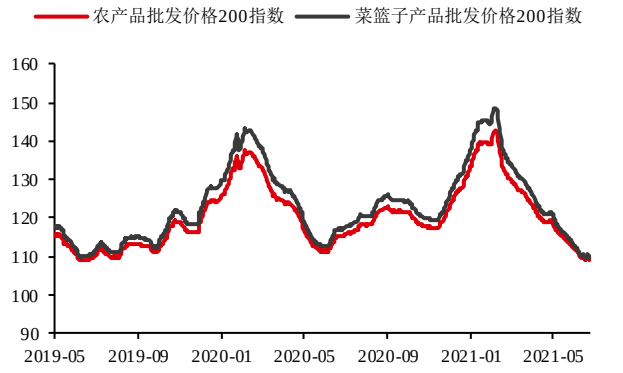
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

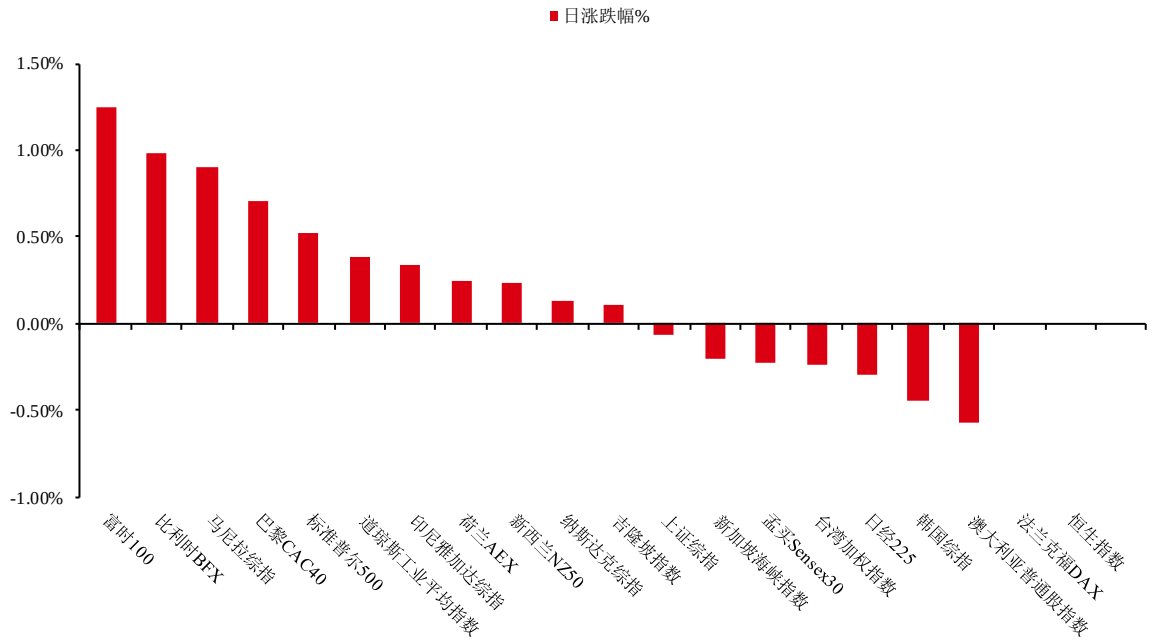
图 6：　农产品批发价格指数　　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

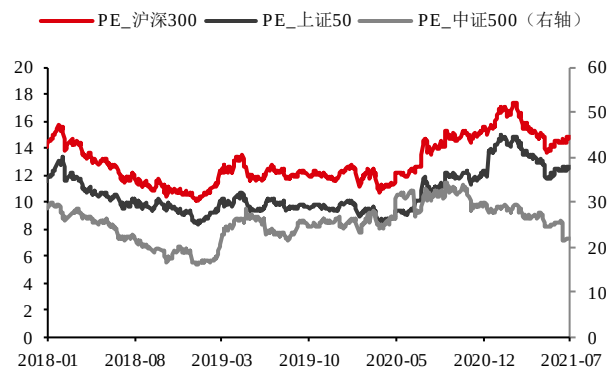
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



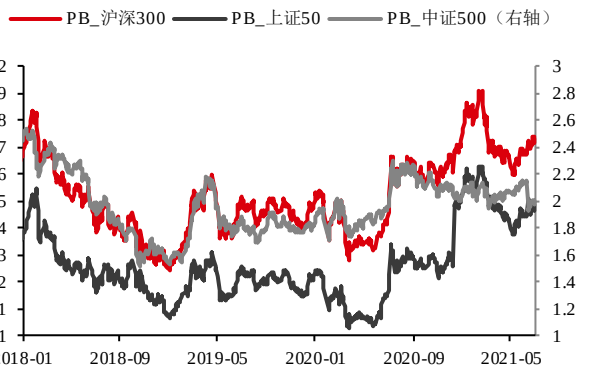
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



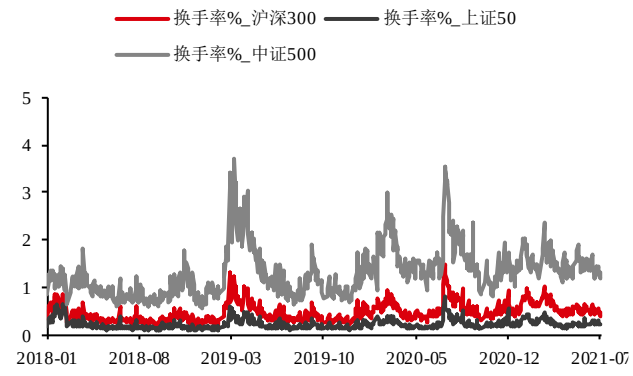
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



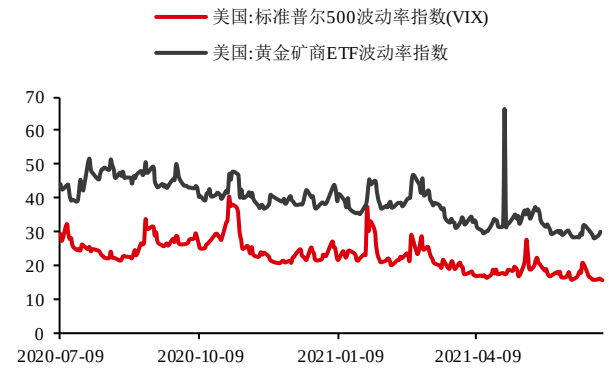
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



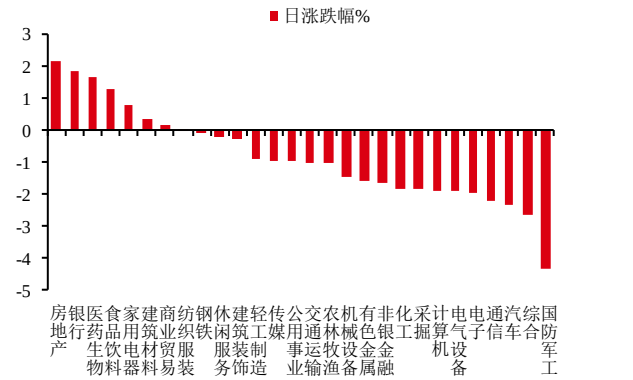
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无,%



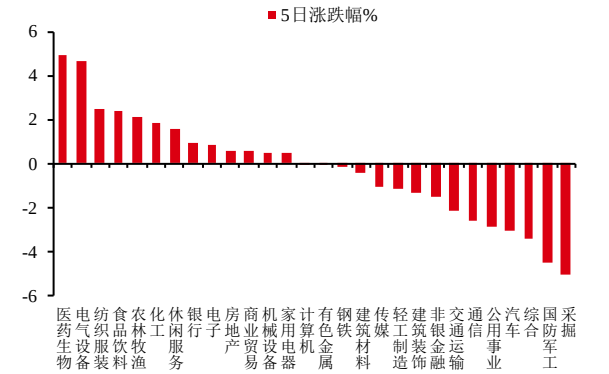
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

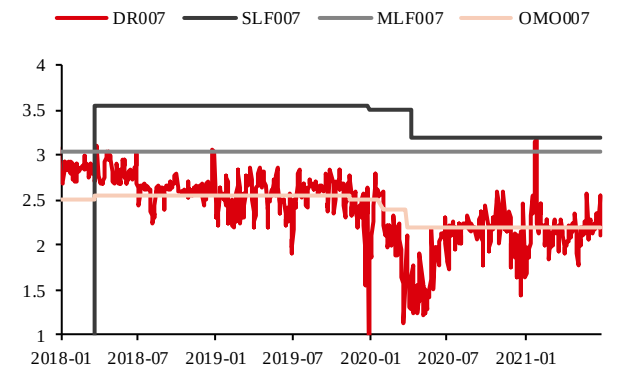
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

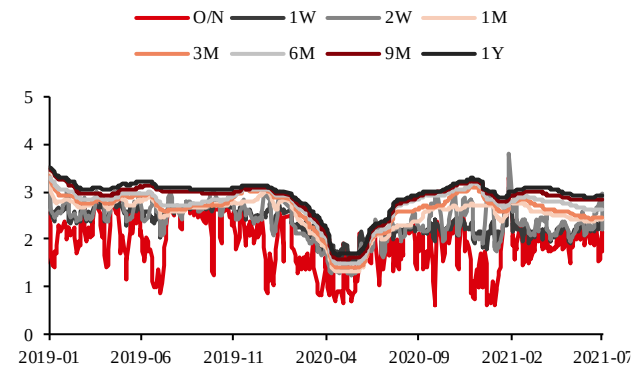
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



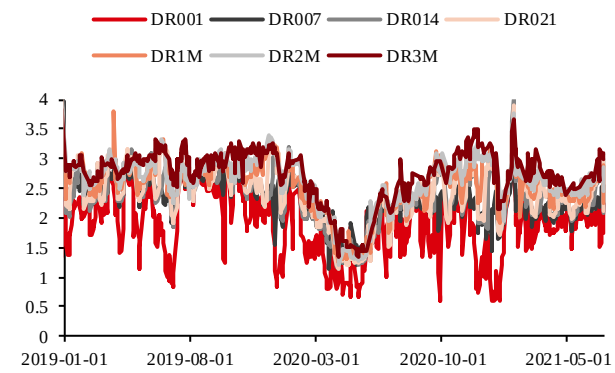
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



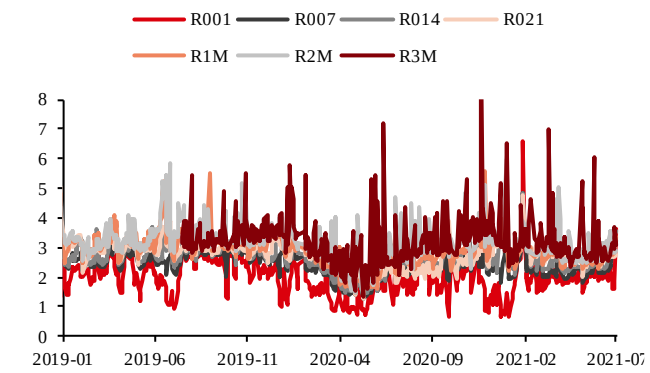
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



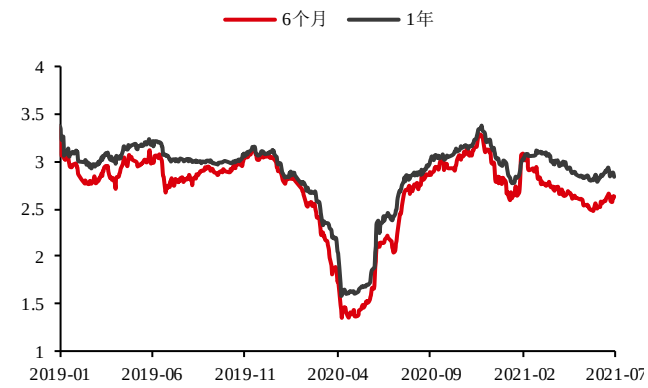
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



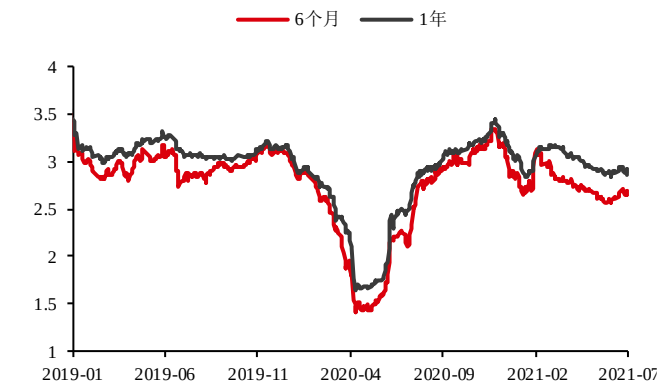
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



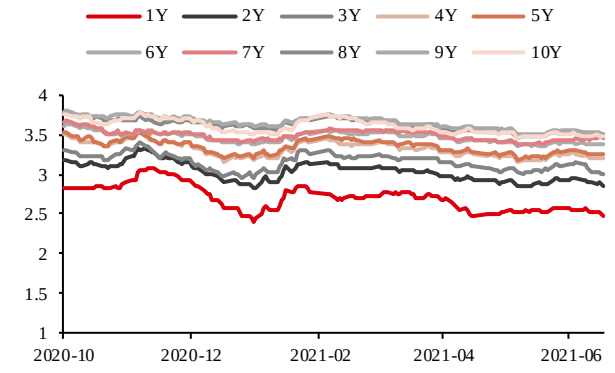
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



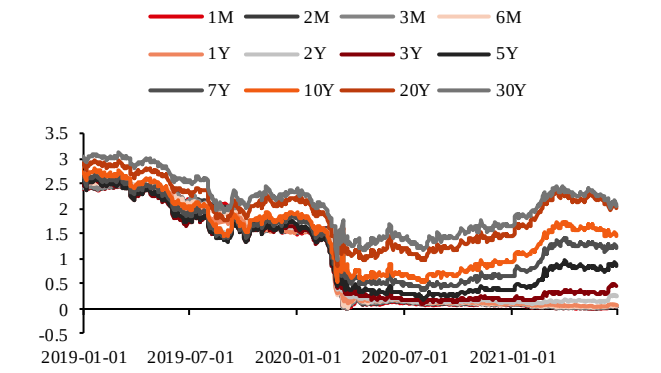
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



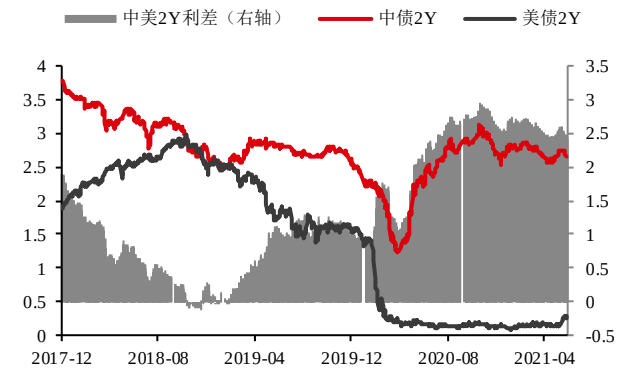
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



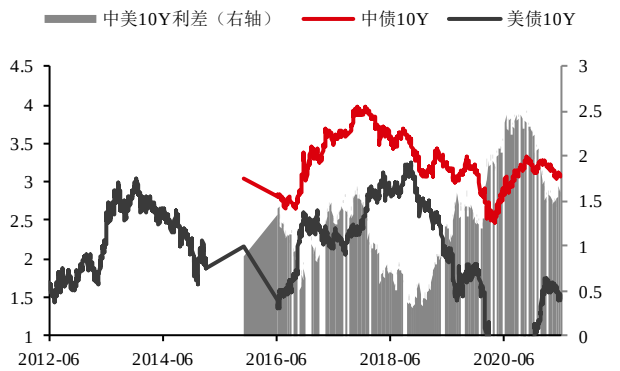
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

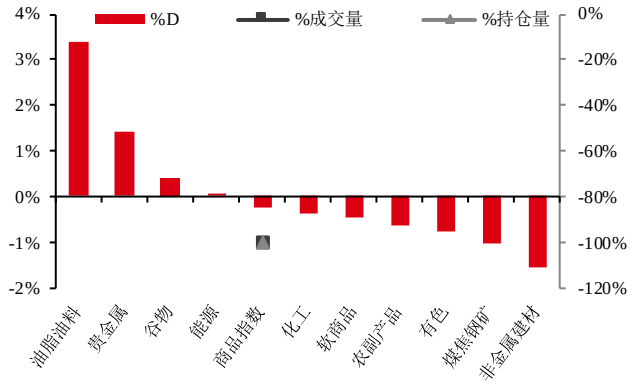
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

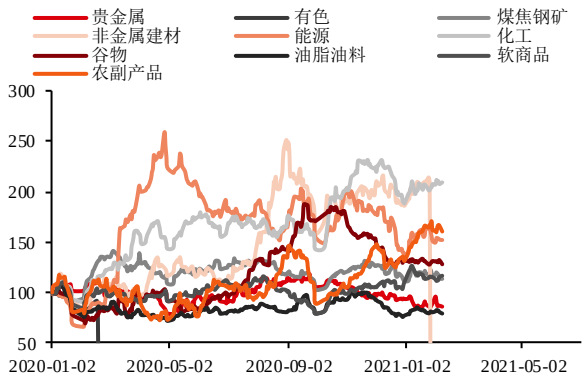
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



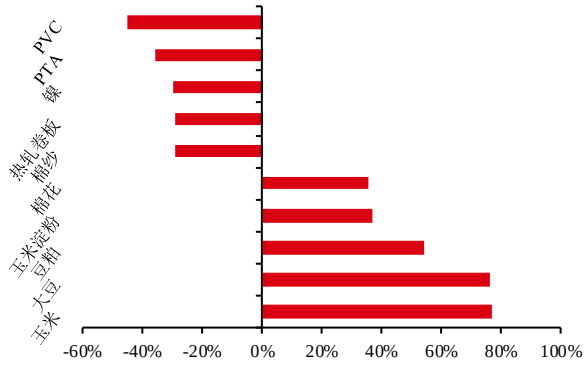
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



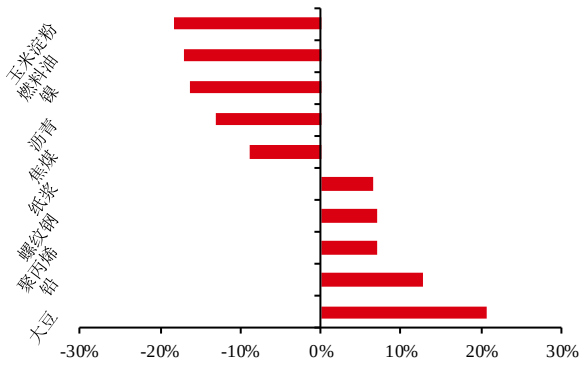
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



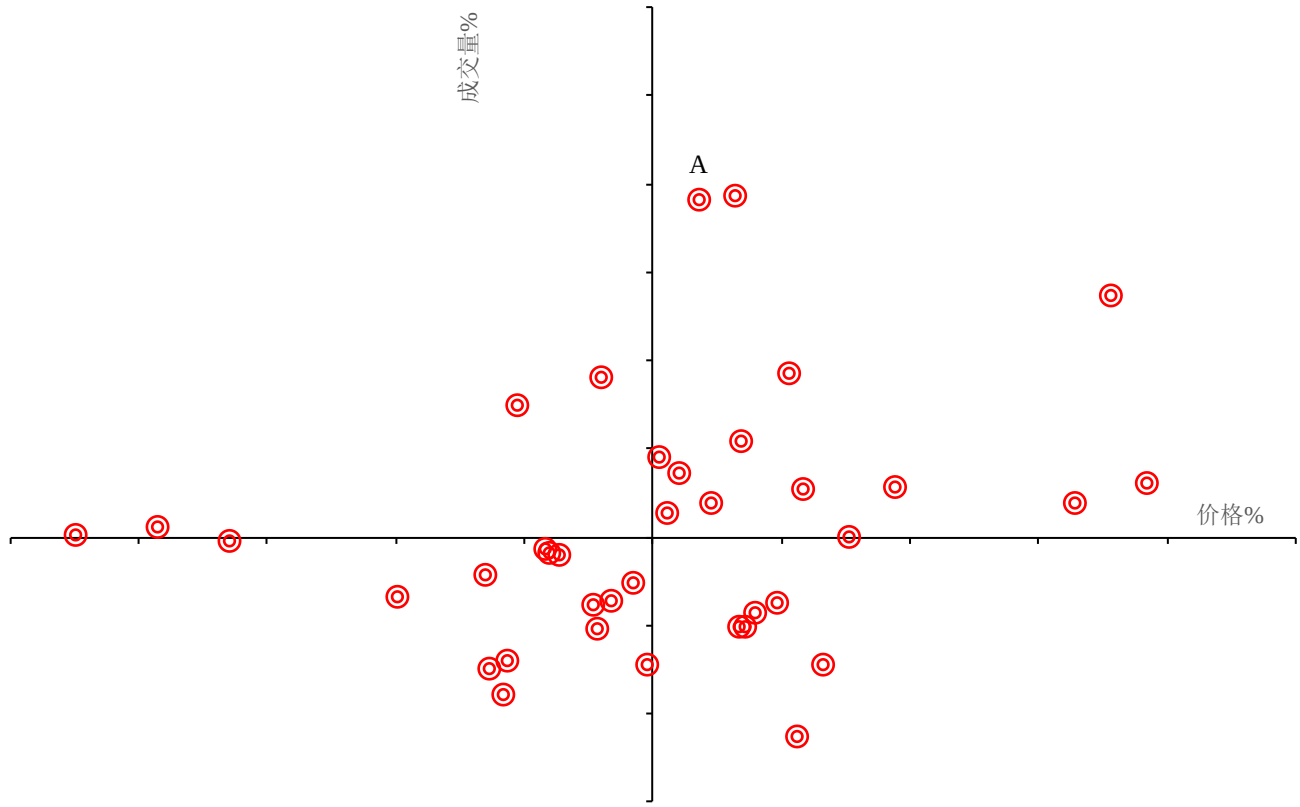
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



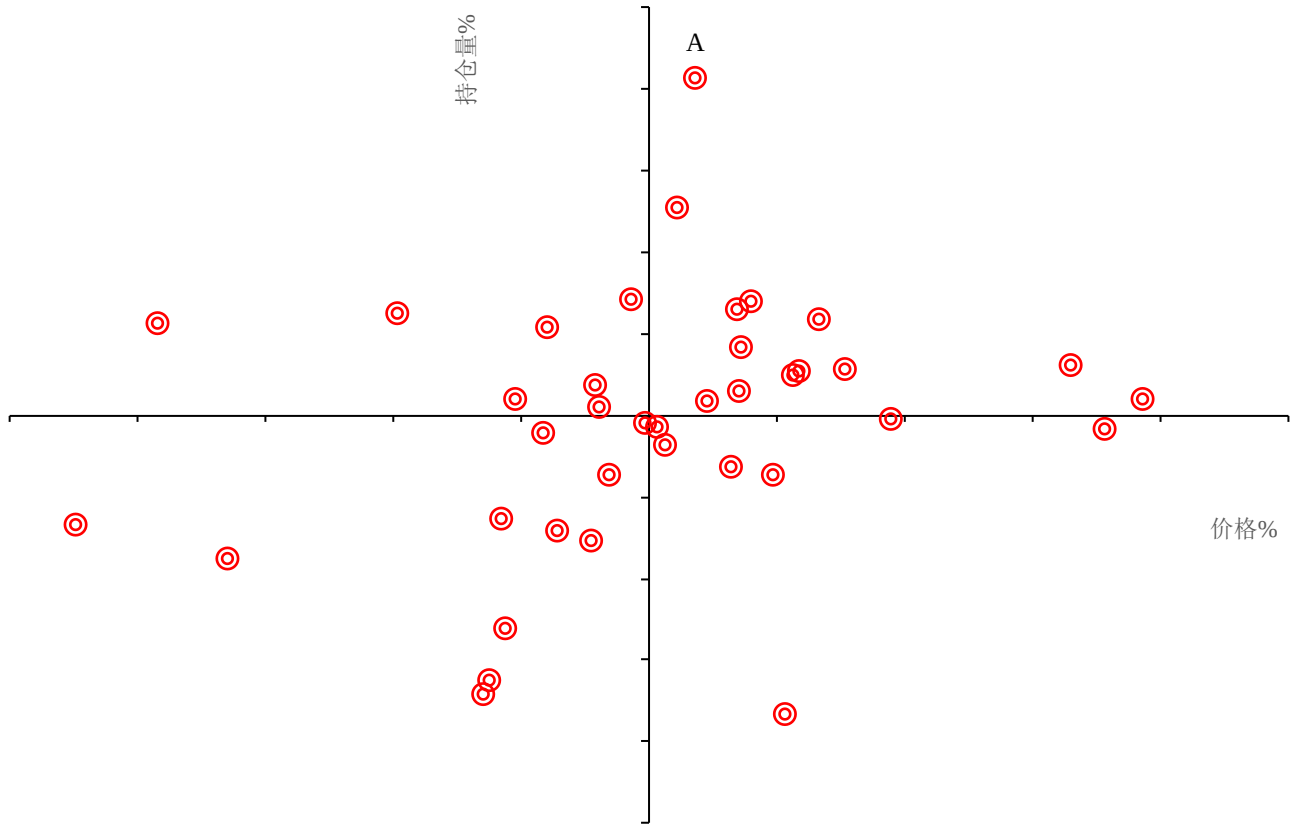
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量%　　单位：%



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