美国 6 月经济数据超预期 金价短期承压

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

摘要:

中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.2,为今年以来最高,连续两个月处于扩张区间,预期 50.5,前值 50.7。财新智库高级经济学家王喆评表示，国内经济在后疫情时代持续修复，供需两侧同步向好。6 月中旬局部地区疫情有所反弹，但对经济全局影响较为有限，企业对管控措施进一步松绑和经济活动正常化充满信心。

央行工作论文：M2/GDP 不可能无限发散，未来我国 M2/GDP 也将趋向收敛；珍惜正常货币政策空间，坚守币值稳定目标，坚持稳健货币政策；加大减税降负力度，改进税制税负结构，真正优化营商环境稳妥推进利率并轨，完善货币政策工具体系，畅通货币政策利率传导机制，顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型。

央行 7 月 1 日不开展逆回购操作，当日 1800 亿元逆回购到期，单日净回笼 1800 亿元。

银保监会发布《保险资金参与国债期货交易规定》，并同步修订《保险资金参与金融衍生产品交易办法》和《保险资金参与股指期货交易规定》。其中明确：险资参与国债期货、股指期货交易应以对冲风险为目的，不得用于投机目的。

德国 6 月季调后失业率为 6.4%，续刷近五年新高，预期为 6.6%，前值为 6.3%。德国 5 月实际零售销售同比增 3.8%，预期减 3.5%；环比增 13.9%，预期增 3.9%。

美国 6 月 ADP 就业人数增加 236.9 万人，创下历史最大增幅，预估为增加 300 万人，前值为减少 276 万人。美国 6 月 ISM 制造业 PMI52.6，创 2019 年 4 月以来新高，预期 49.5，前值 43.1。

美国财长姆努钦：希望 7 月末前通过新刺激方案 救助特定行业。美国财长姆努钦当地时间 6 月 30 日与美联储主席鲍威尔共同出席众议院金融服务委员会的听证会。议员们敦促姆努钦继续通过薪酬保护计划(PPP)支持小企业。姆努钦重申将与国会议员合作推出有关下一轮经济刺激的法案，并希望 7 月末以前通过新的刺激方案，议案中新增的救助都将针对特定的行业。财政部和美联储都在研究延长美联储的紧急贷款工具的期限。

宏观大类:

国内来看，周三降准迟迟未落地，政策预期有所走低，但期债反应不大，主要是此前央行下调再贷款再贴现利率缓解市场对于政策拐点的紧张情绪，此外，央行在 5 号工作论文中提到，要顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型，后续宽松政策力度将有所下降但不会退出。海外而言，美国 6 月 ADP 就业人数及 6 月制造业 PMI 大幅改善，指向 6 月非农数据好于预期，疫情二次传播阶段反而出现就业和 PMI 超预期的情况，或将再度改善经济预期，金价短期面临一定压力。长期继续看好金价的上升趋势，美联储以及全球央行的持续扩表支撑金价进一步走高，而 TIPS（美国通胀保值债券）资金大幅

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

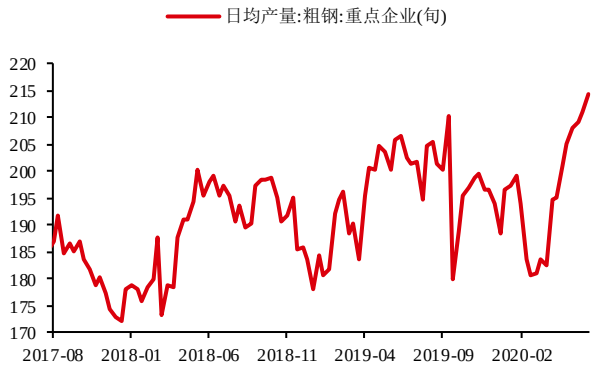
流入显示近期市场对于通胀预期持续走高，或将成为支撑金价的新动力。

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。

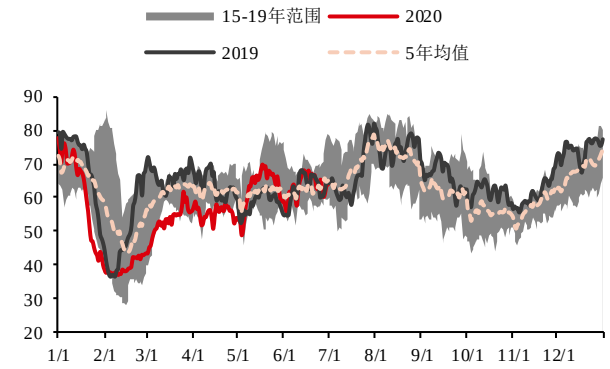
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



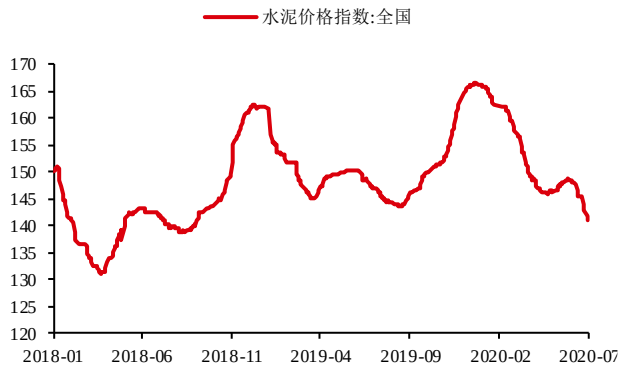
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



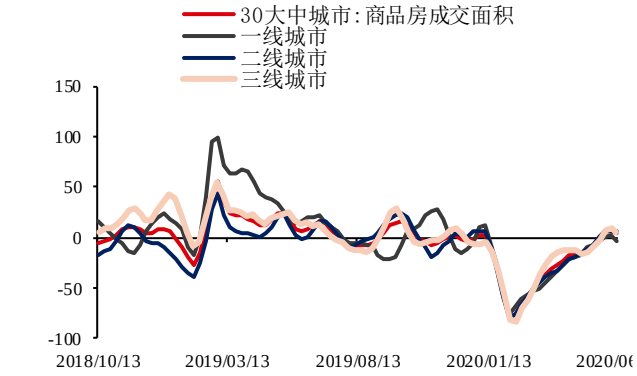
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

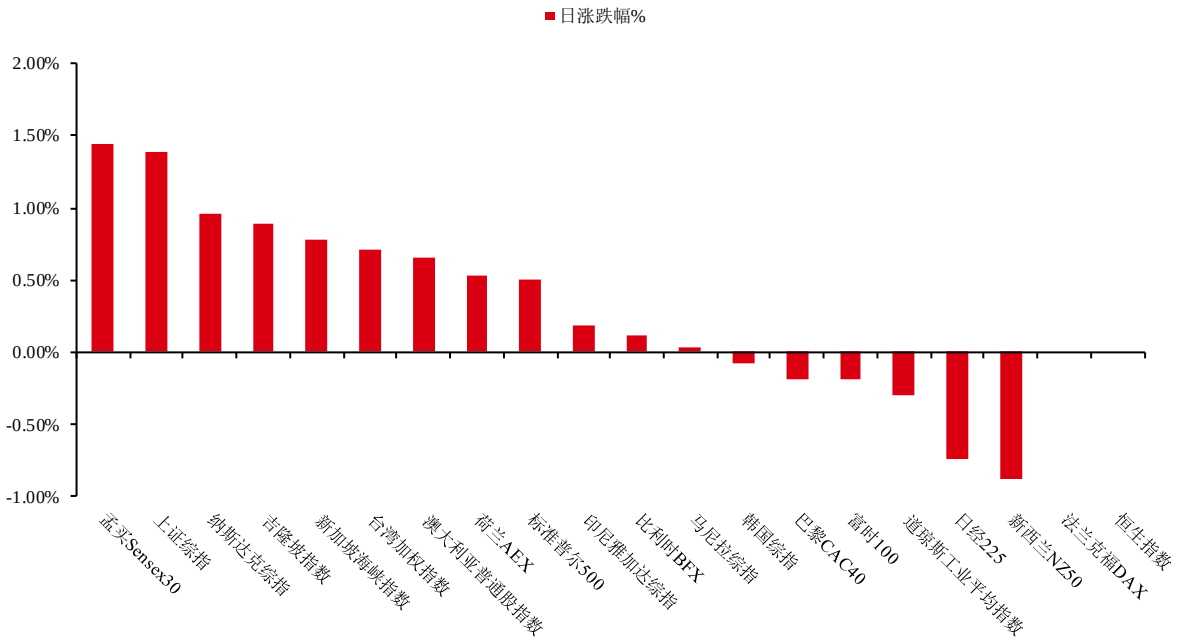
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

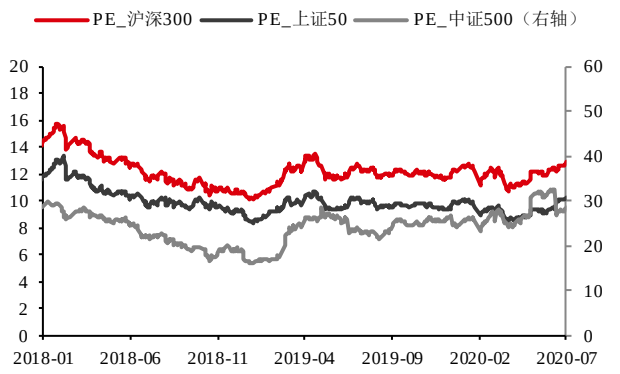
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



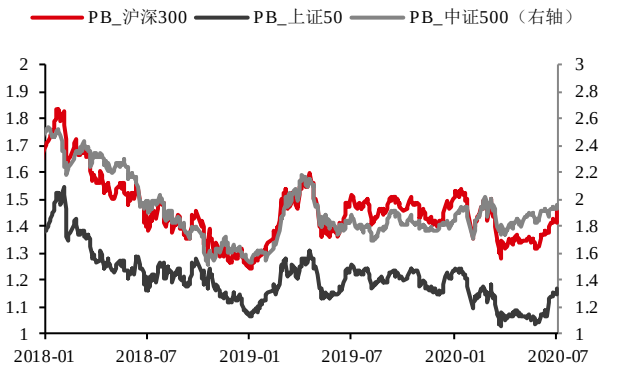
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



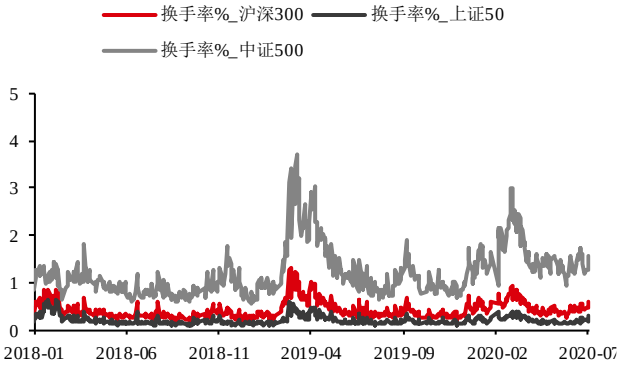
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



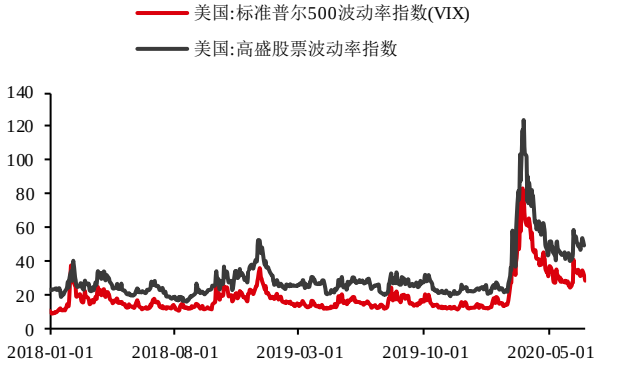
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



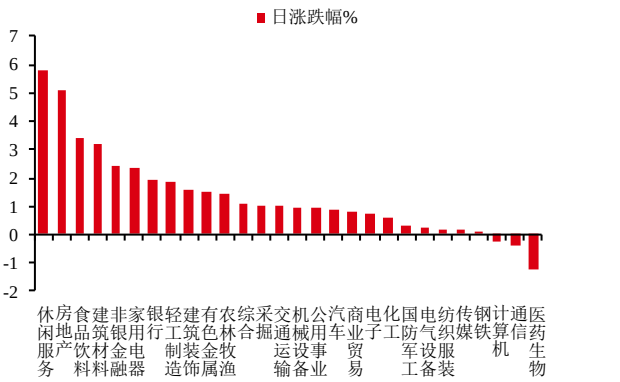
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



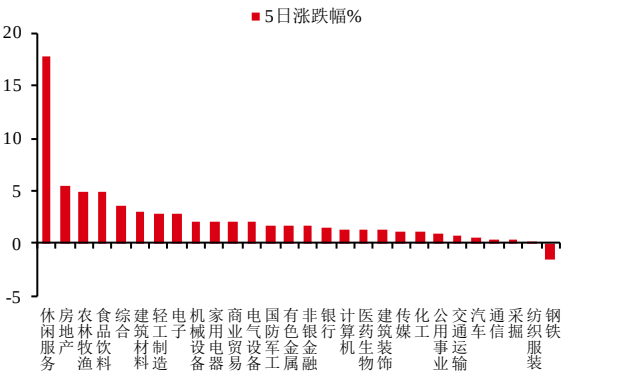
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

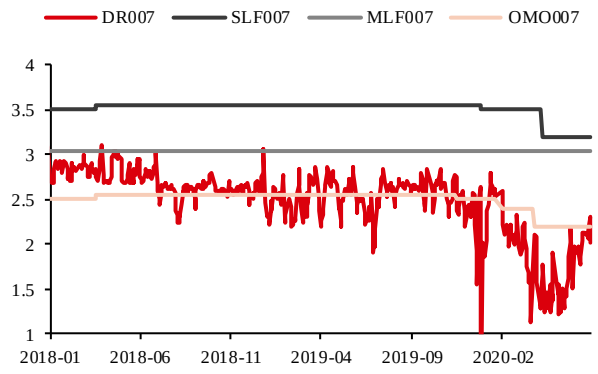
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

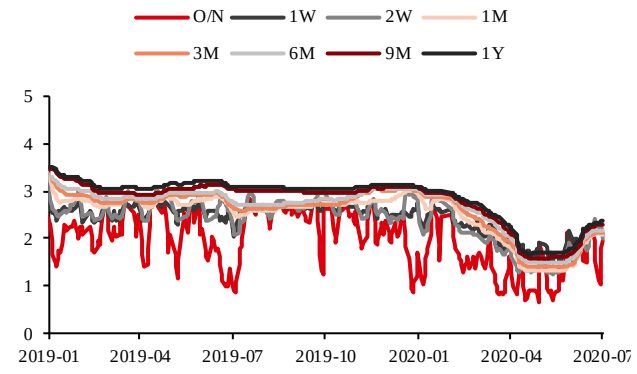
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



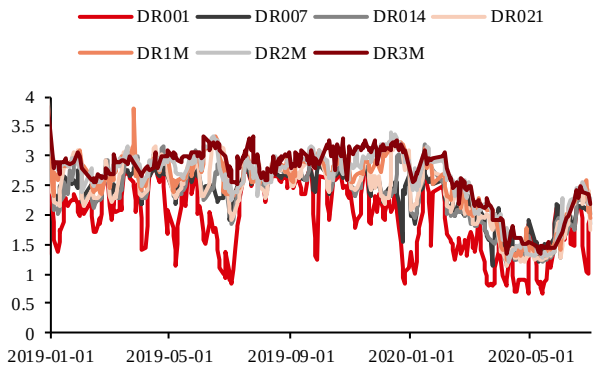
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



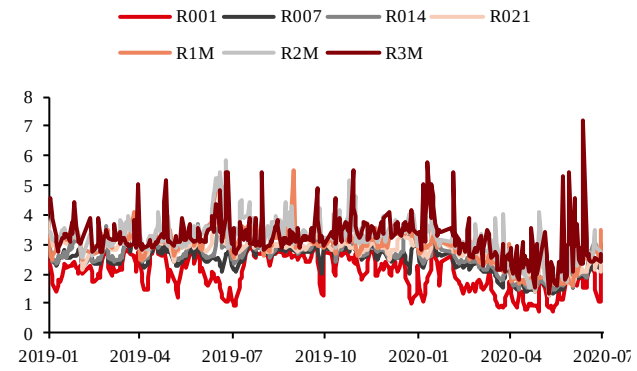
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　DR 利率　　单位：%



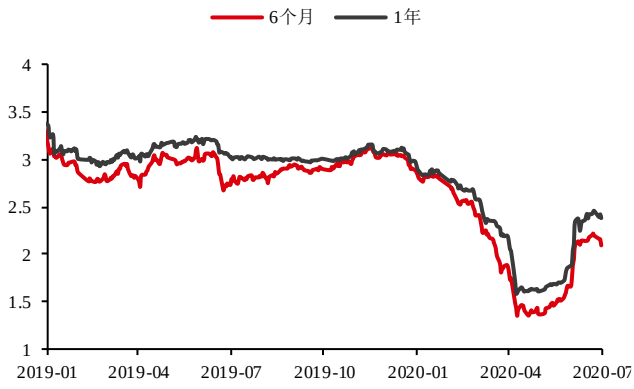
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：　R 利率　　单位：%



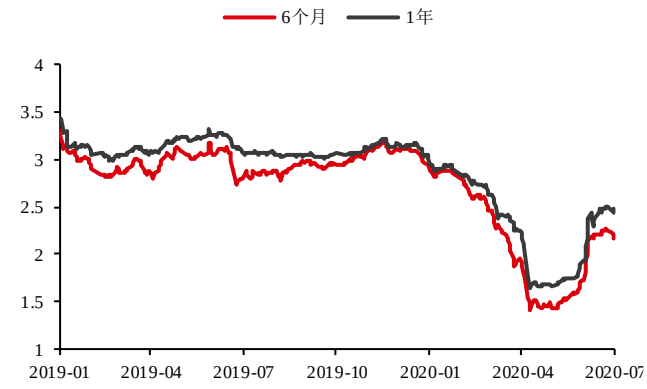
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：　国有银行同业存单利率　　单位：%



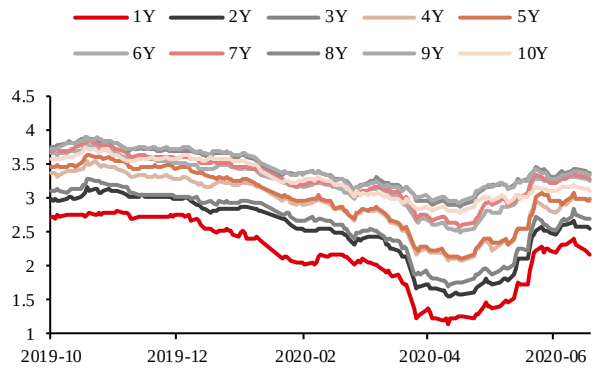
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　商业银行同业存单利率　　单位：%



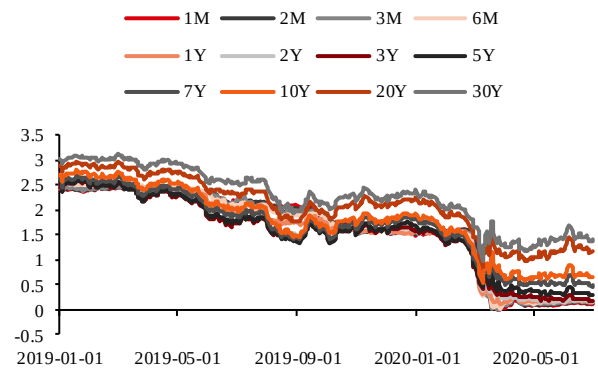
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



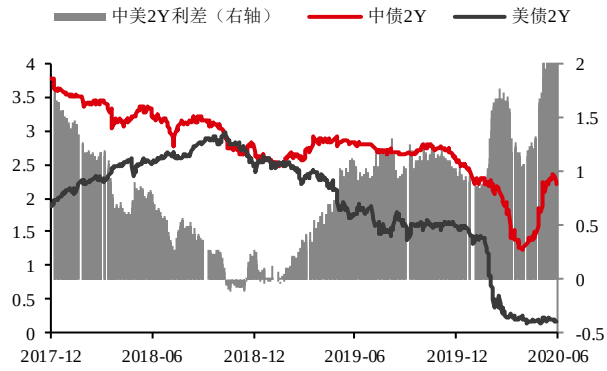
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



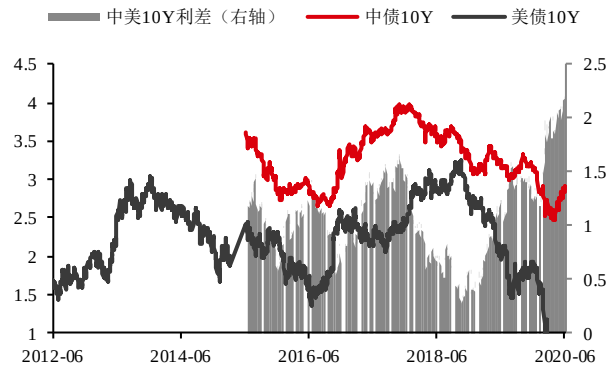
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

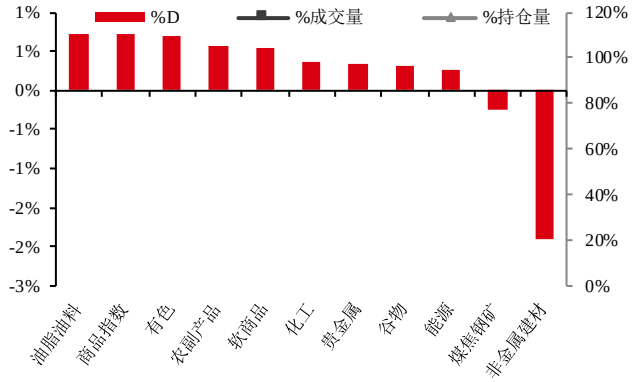
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

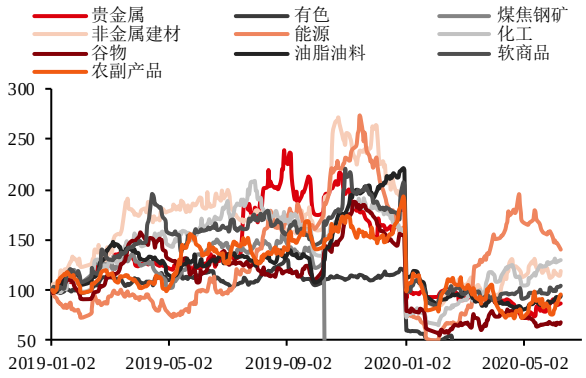
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



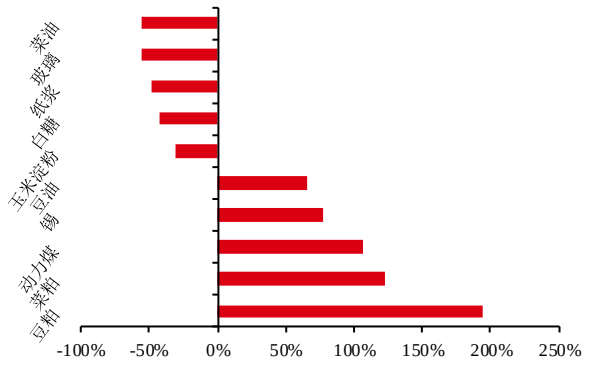
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



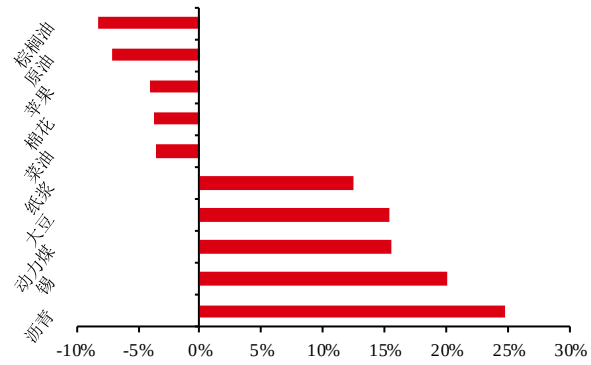
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



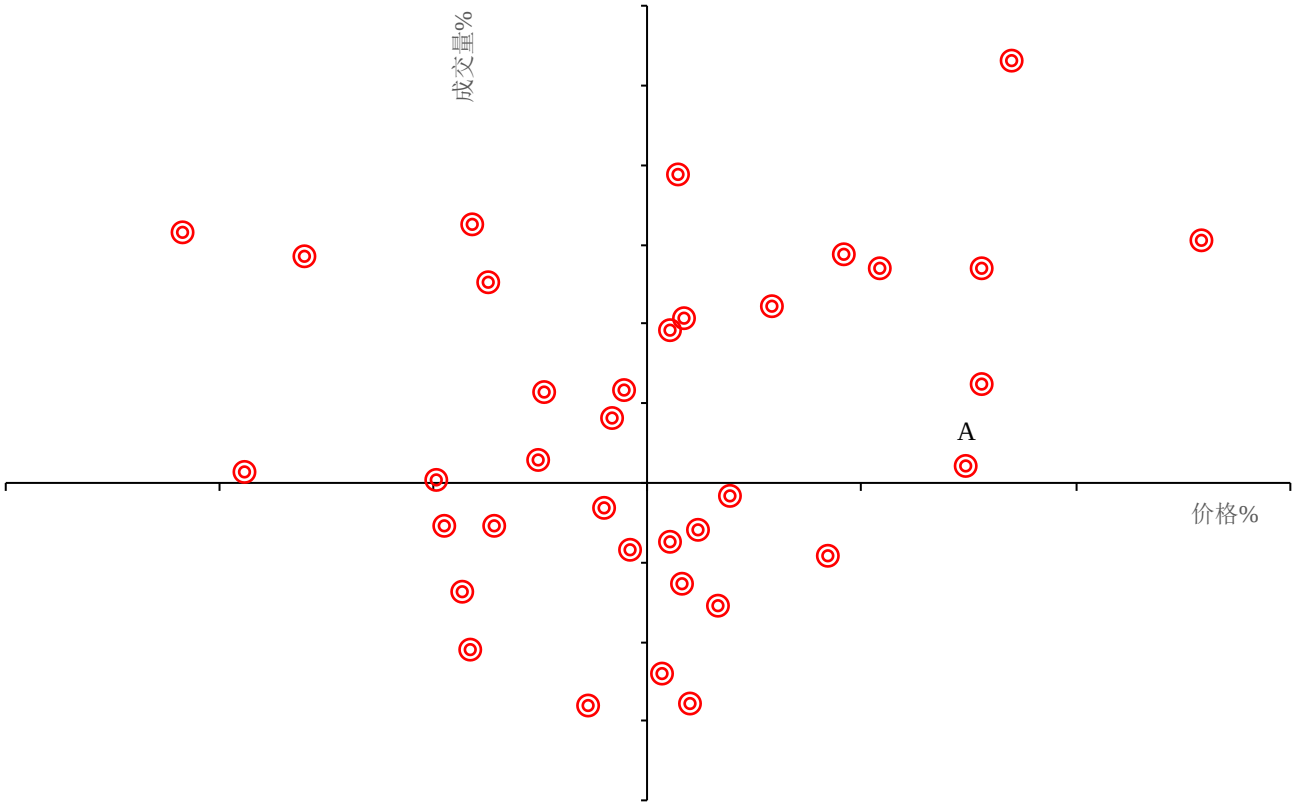
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



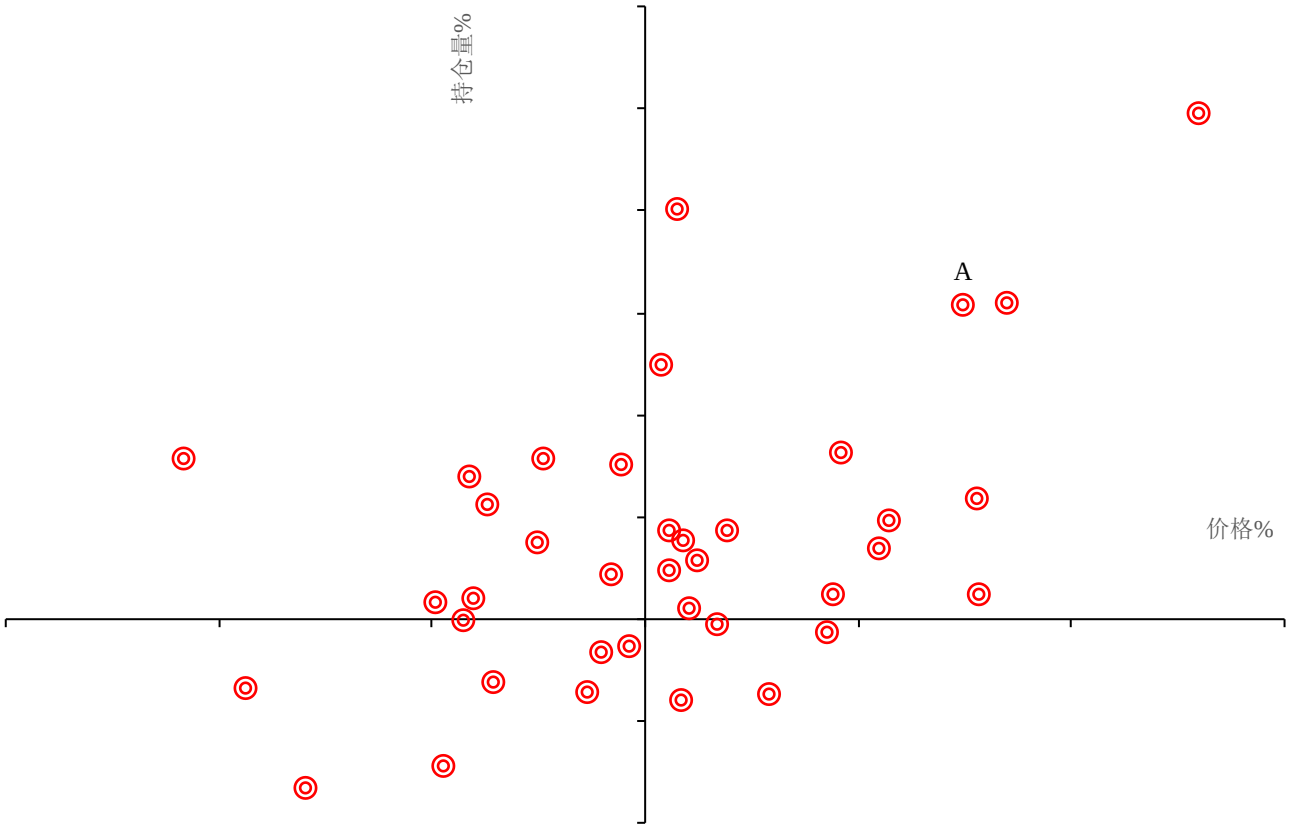
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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