继续关注金价的上破机会

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:

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 年乘用车注册量降下降 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期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

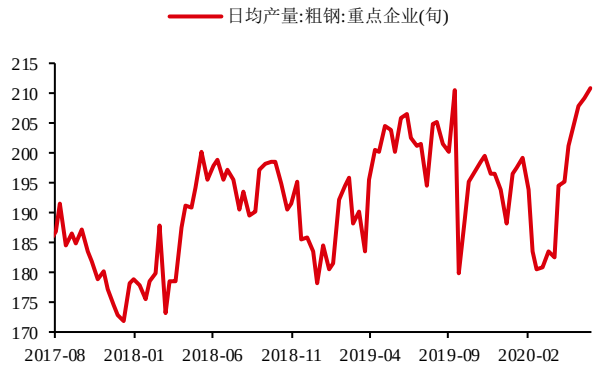
相关研究:

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。

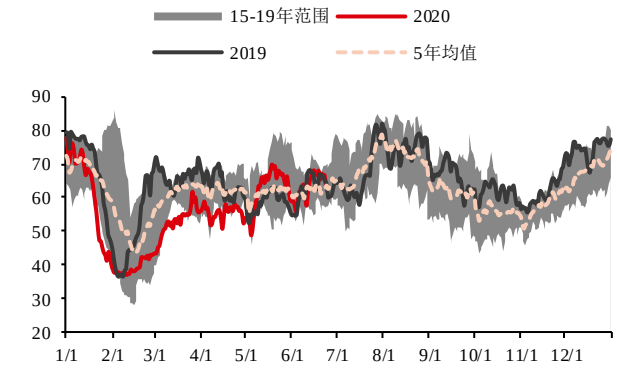
宏观经济

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



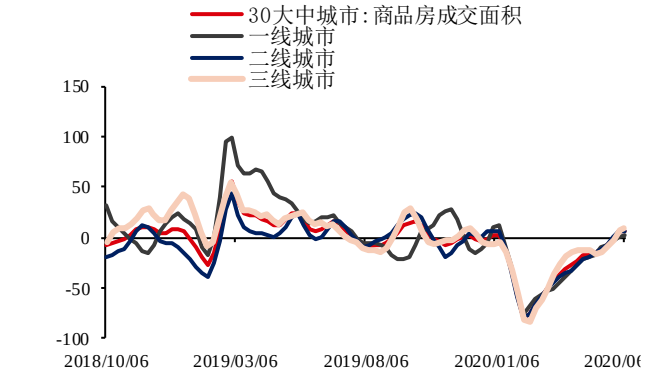
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



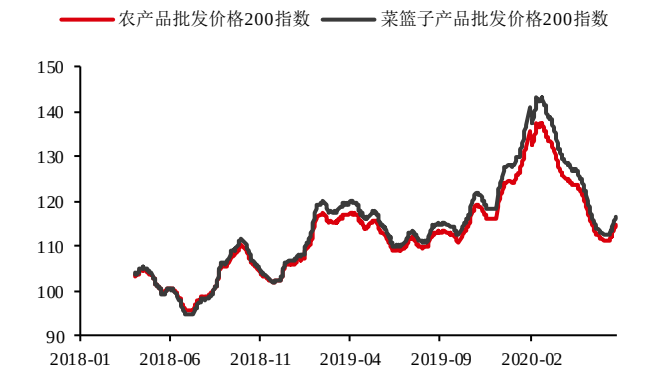
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

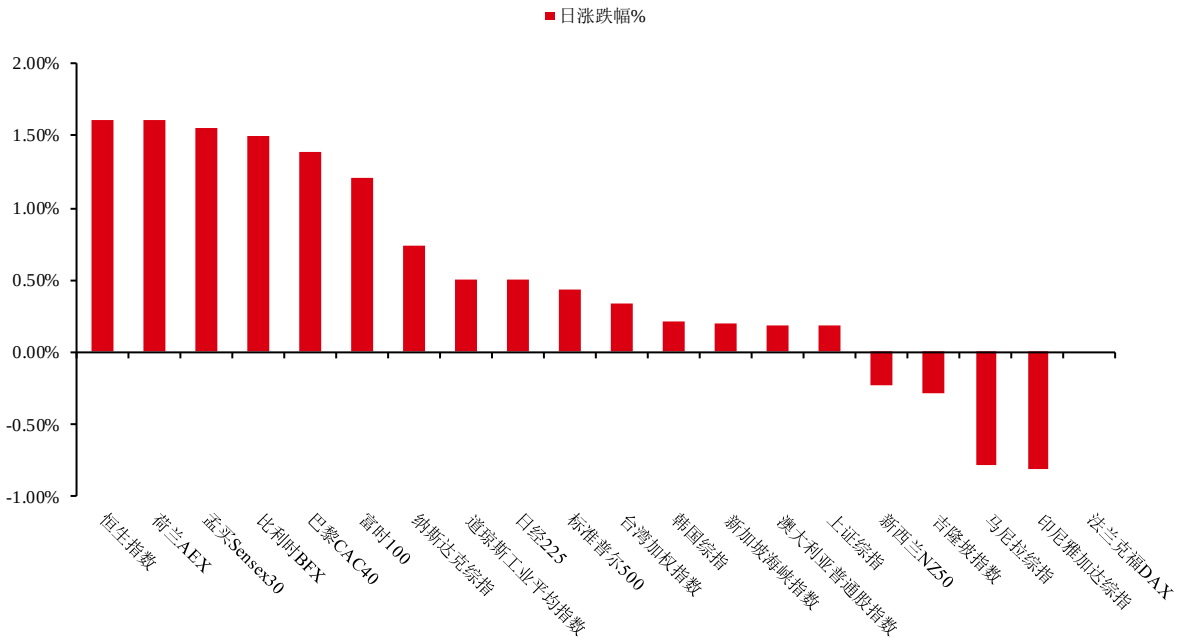
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

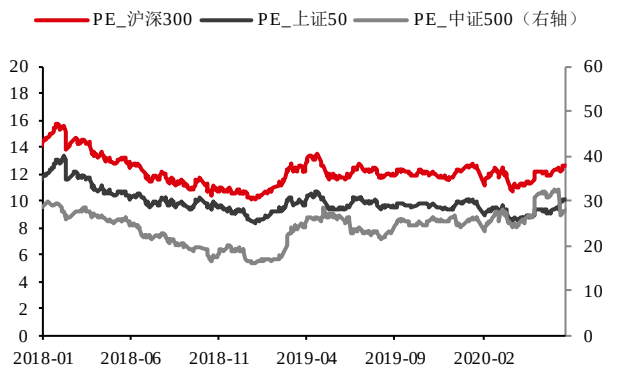
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



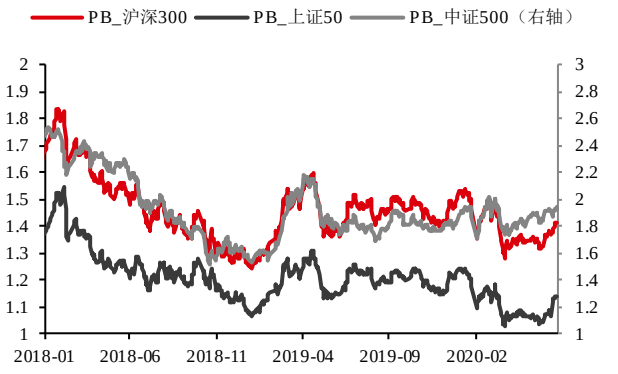
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



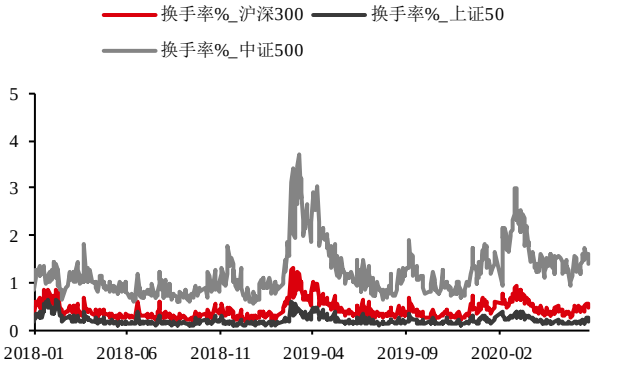
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



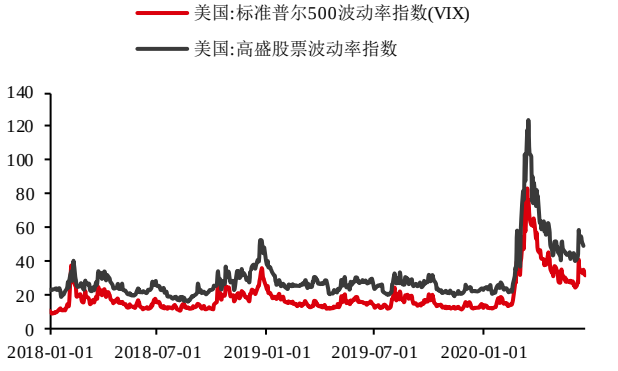
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



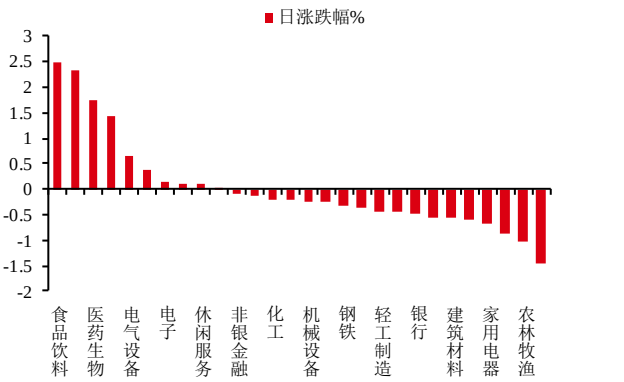
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



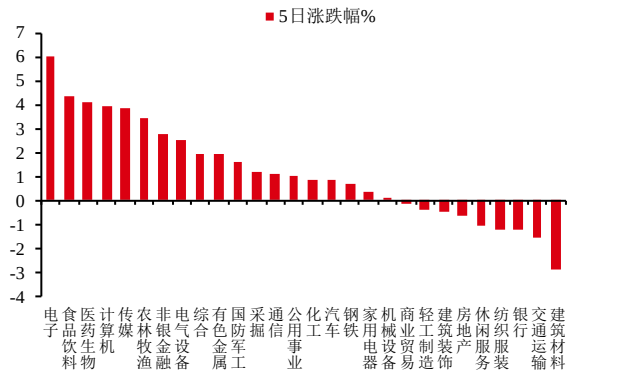
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

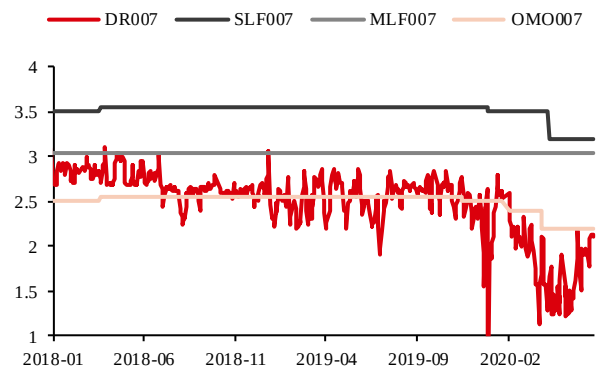
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

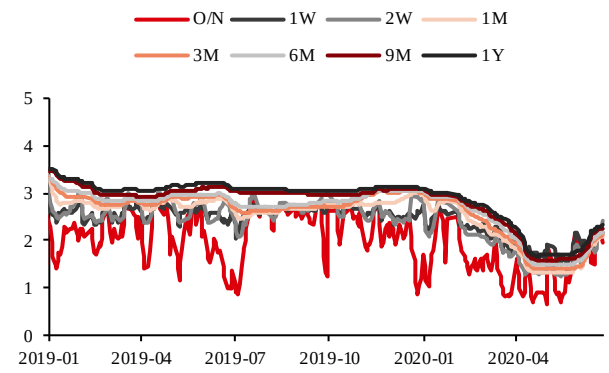
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



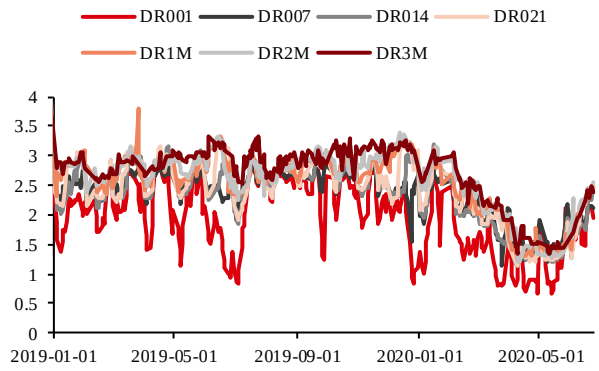
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



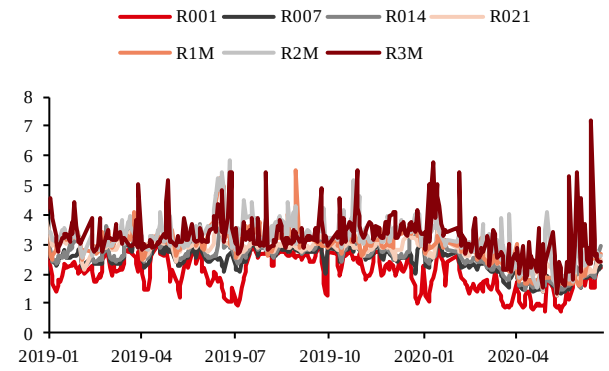
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　DR 利率　　单位：%



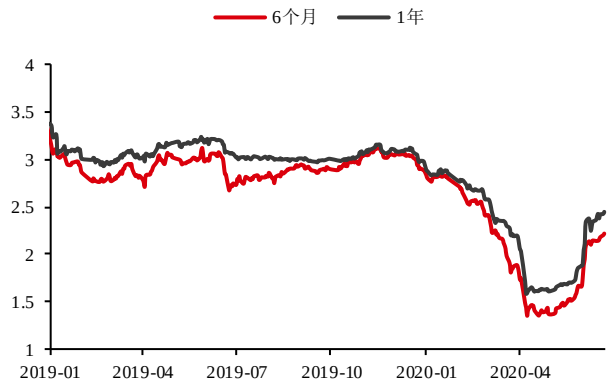
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：　R 利率　　单位：%



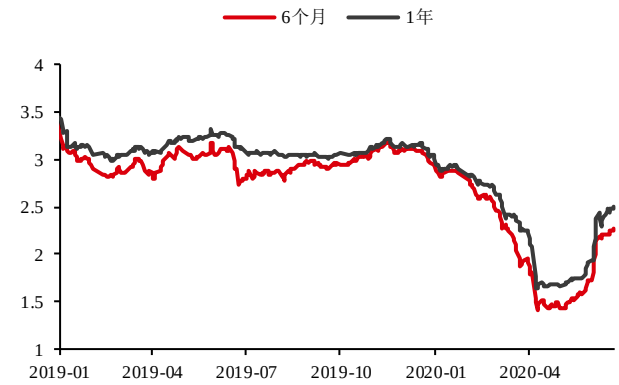
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：　国有银行同业存单利率　　单位：%



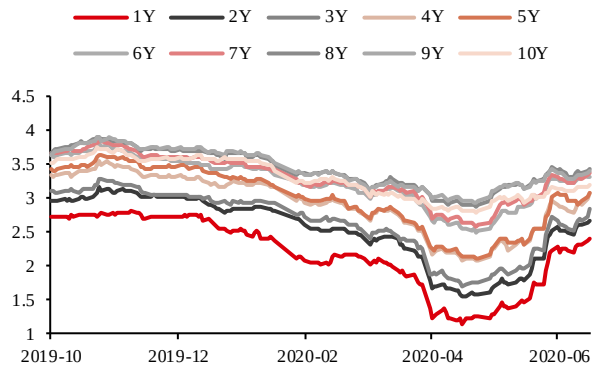
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　商业银行同业存单利率　　单位：%



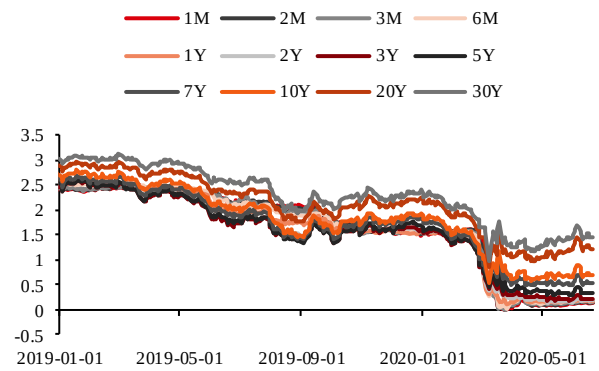
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



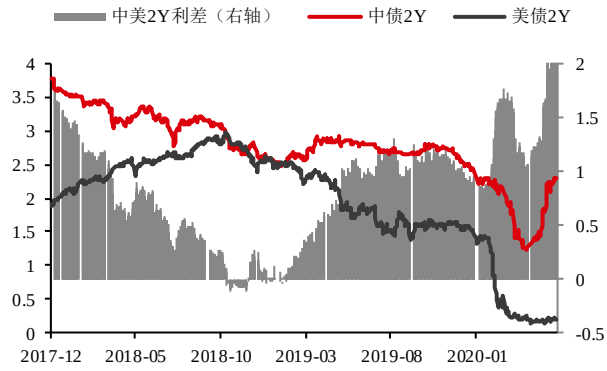
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



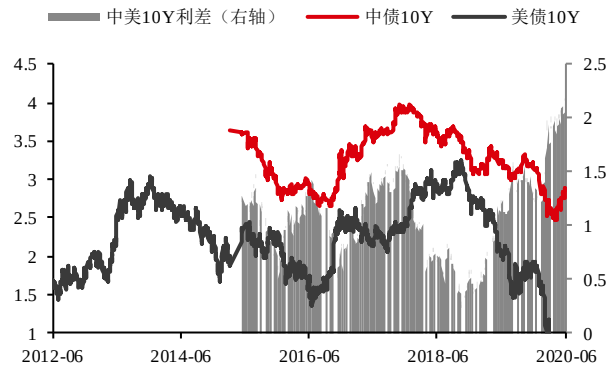
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22：　2 年期国债利差　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

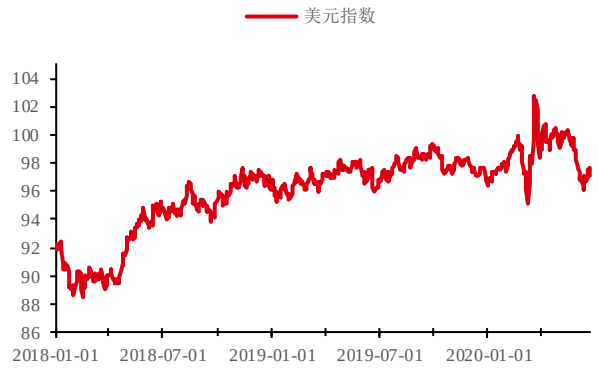
图 23：　10 年期国债利差　单位：%



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

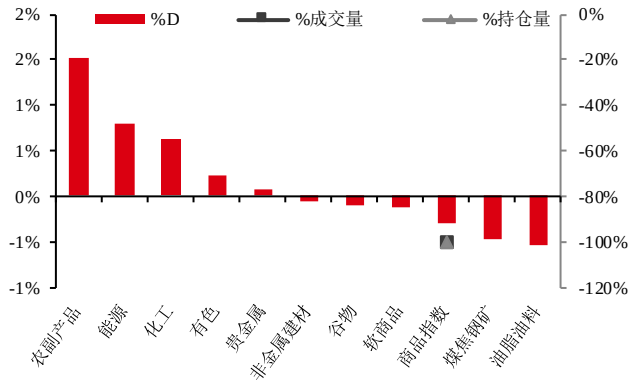
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

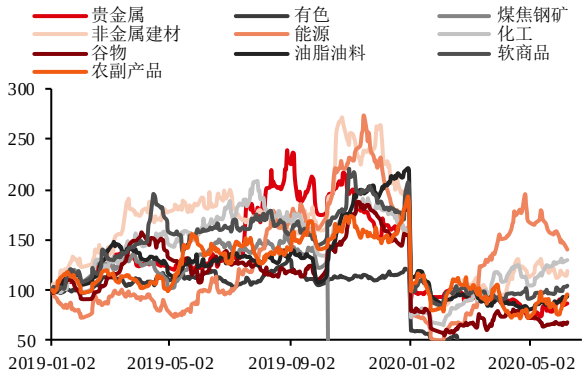
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



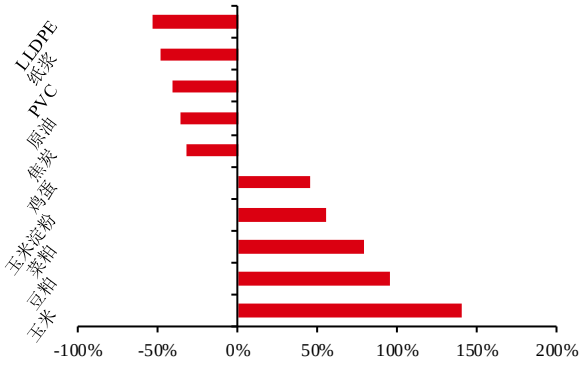
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



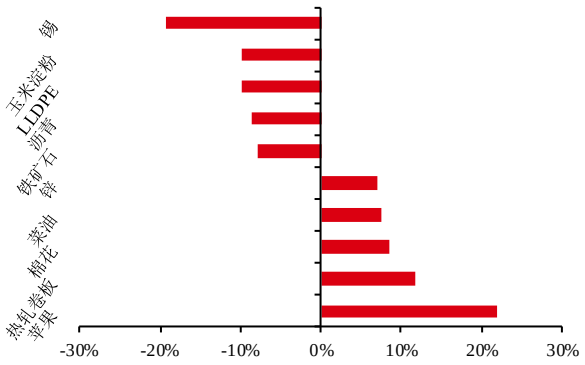
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



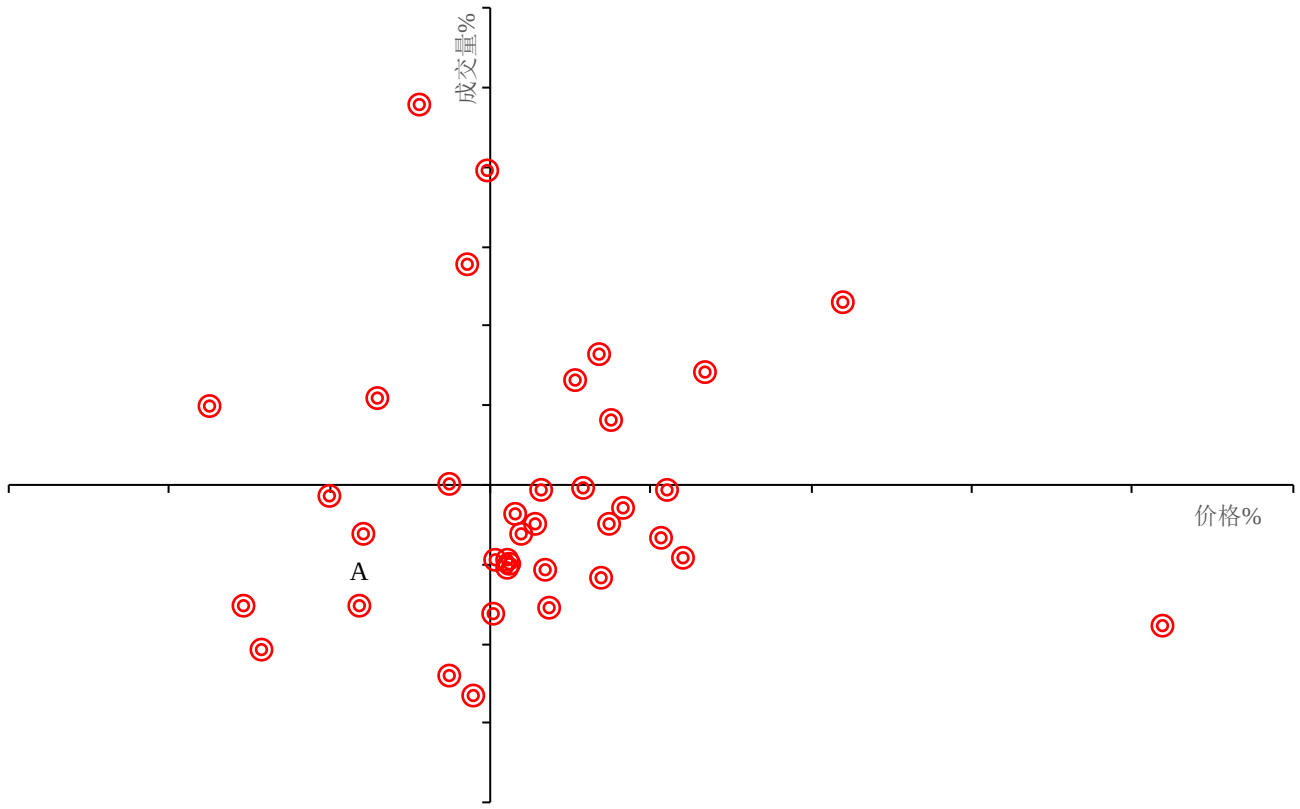
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



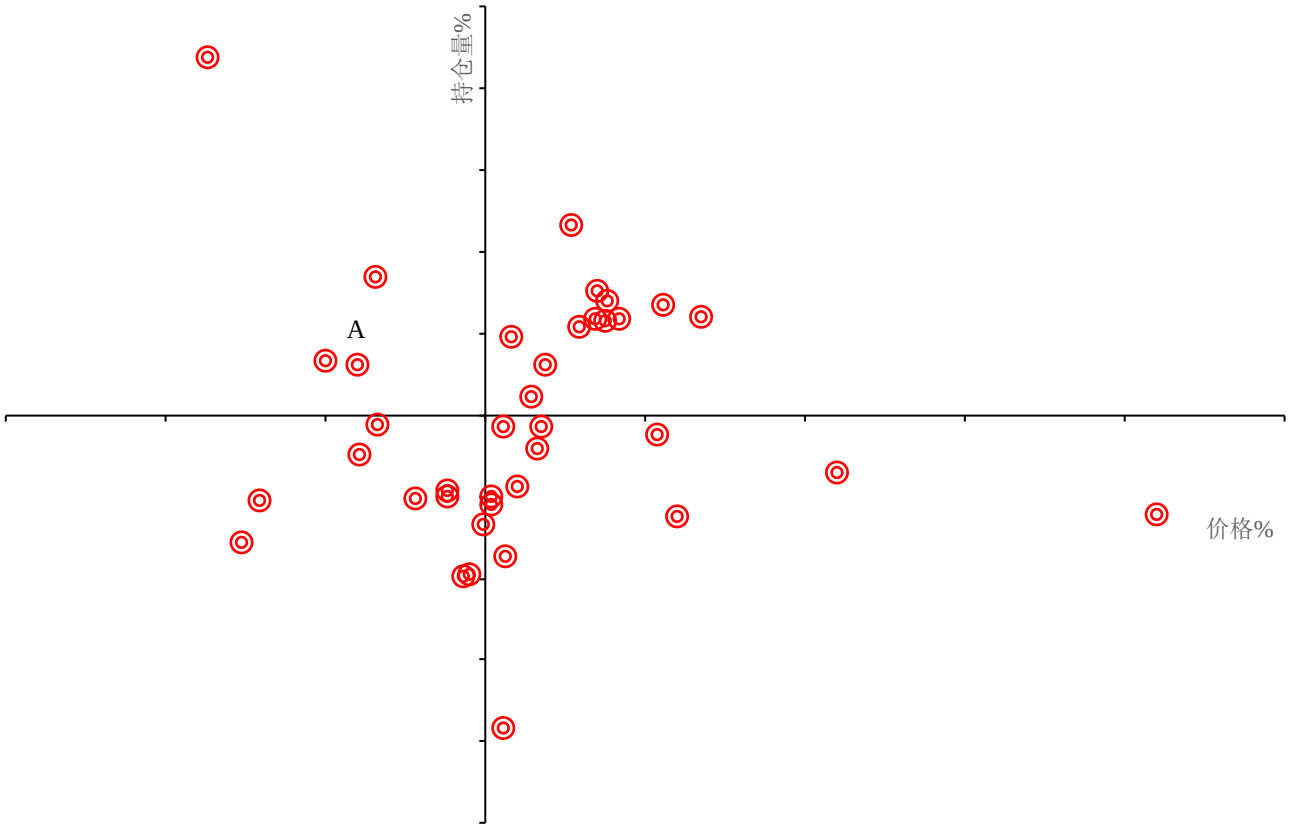
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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