关注金价的上破态势

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：

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，“囤旅游”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；

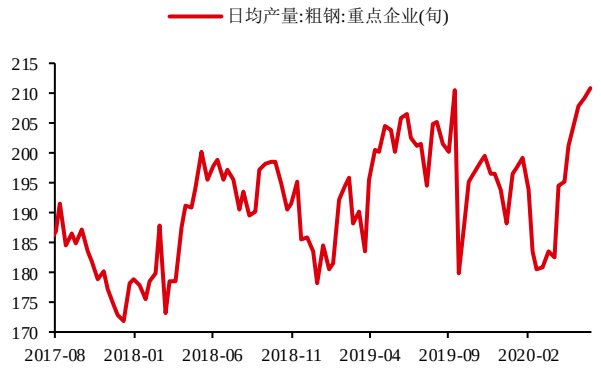
风险点：中美多方面博弈发酵；疫情重创美国复工进度；新兴市场主权债风险；美国大选特朗普连任概率持续走低。

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

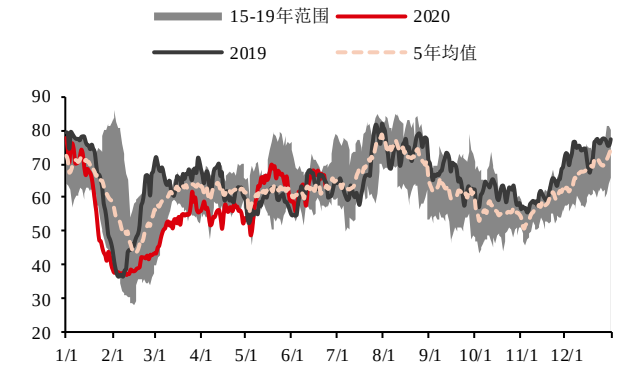
宏观经济

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



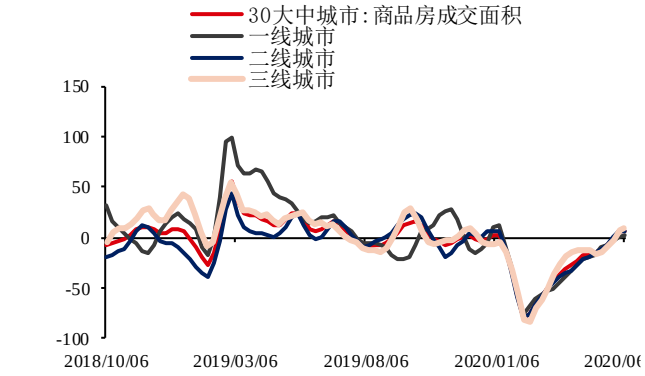
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



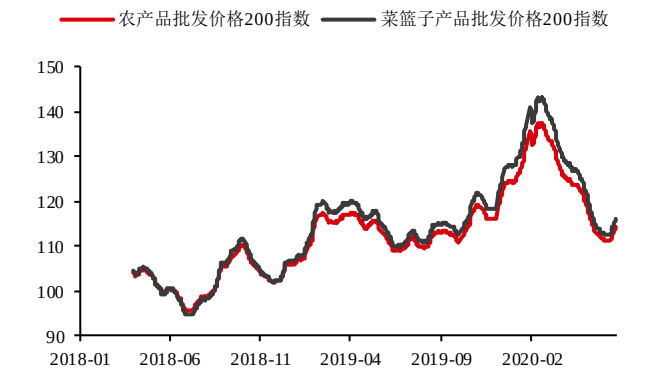
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

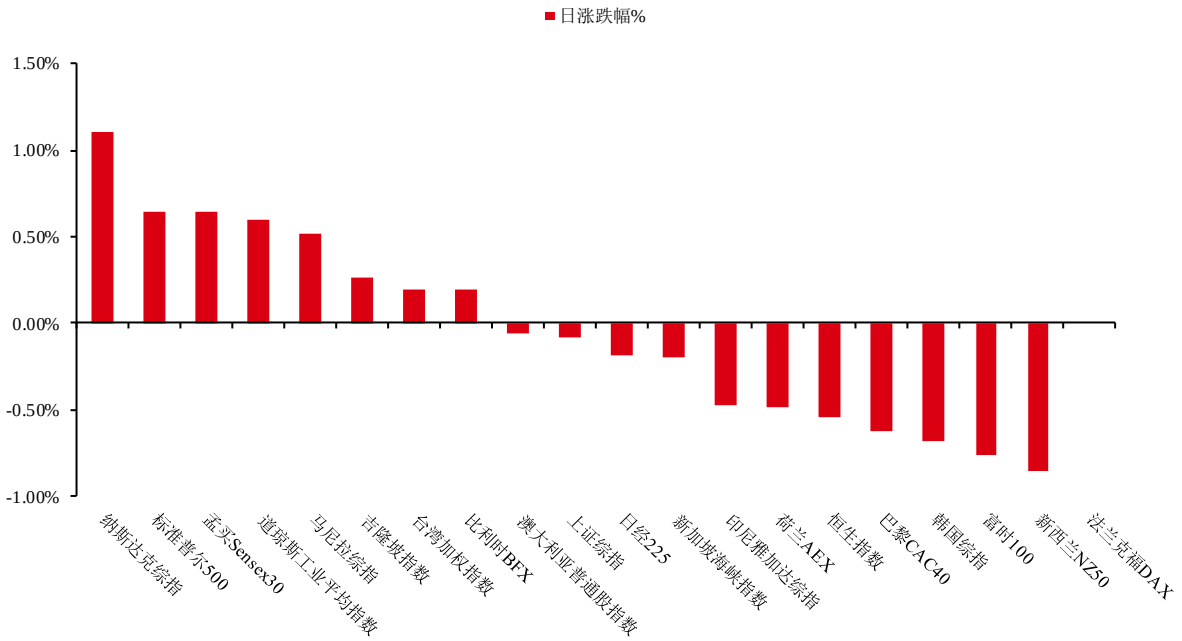
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

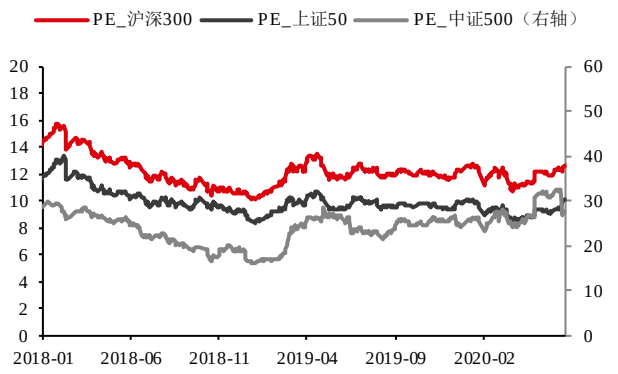
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



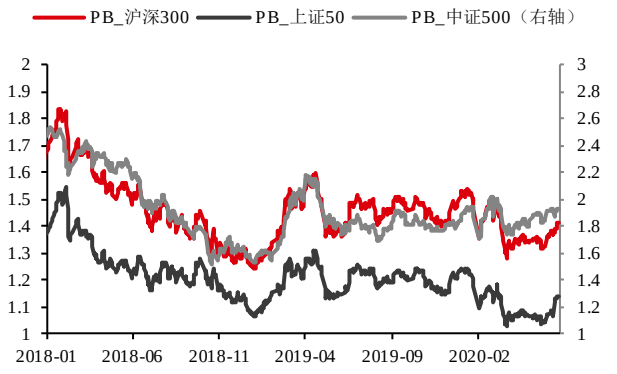
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



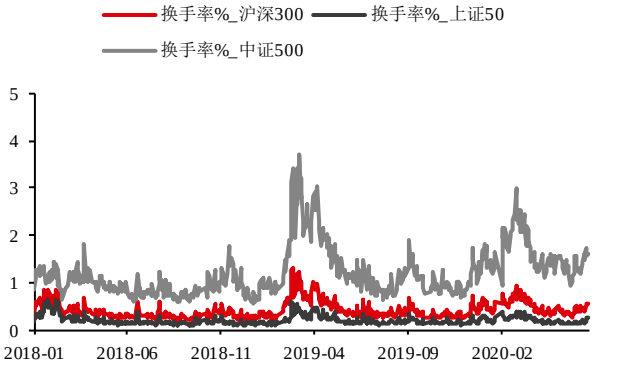
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



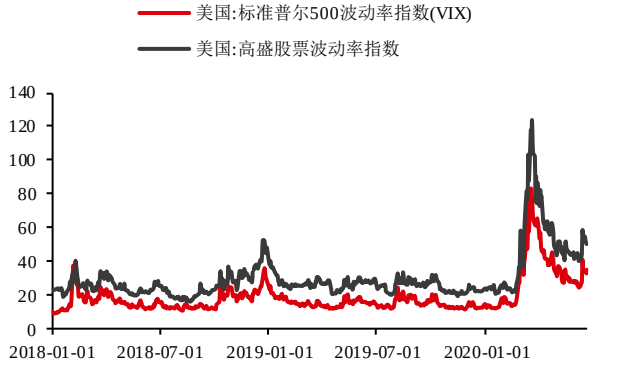
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



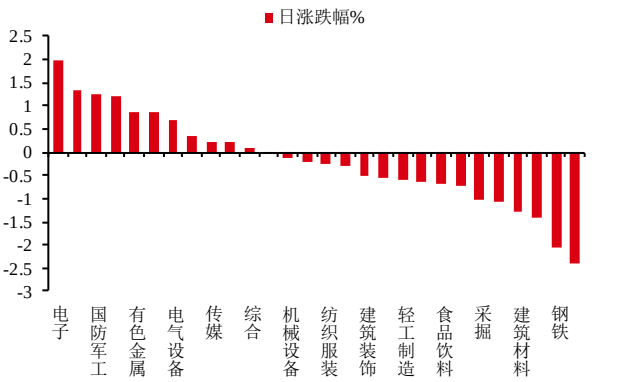
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



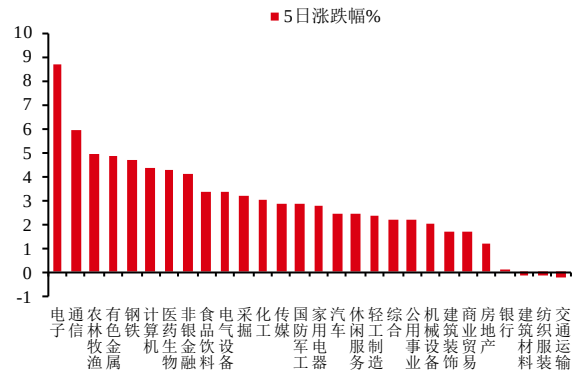
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

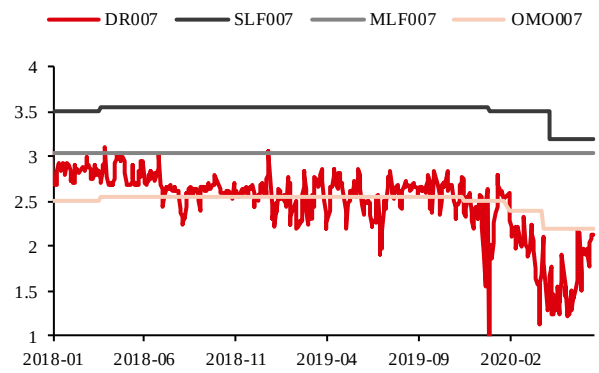
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

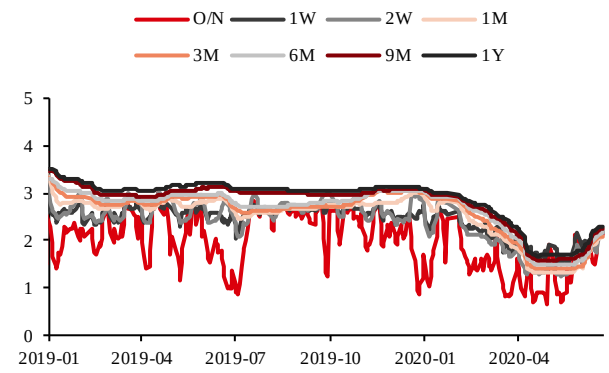
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



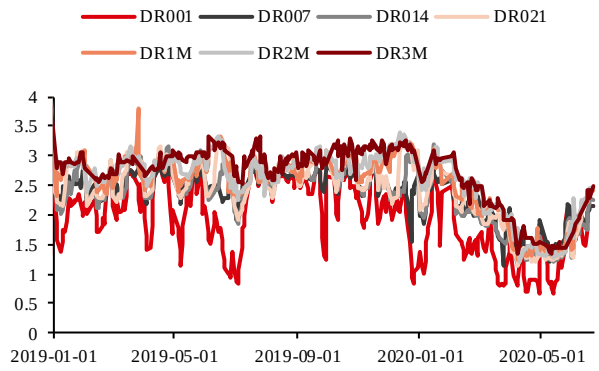
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



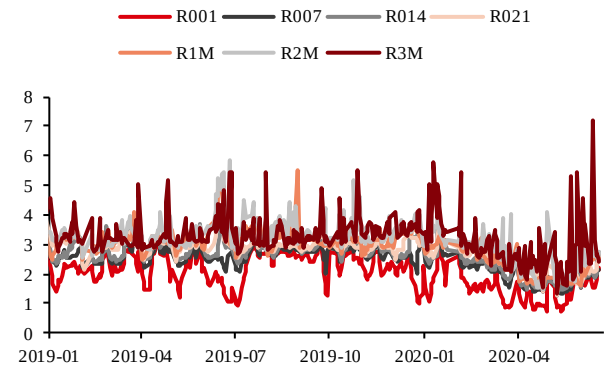
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　DR 利率　　单位：%



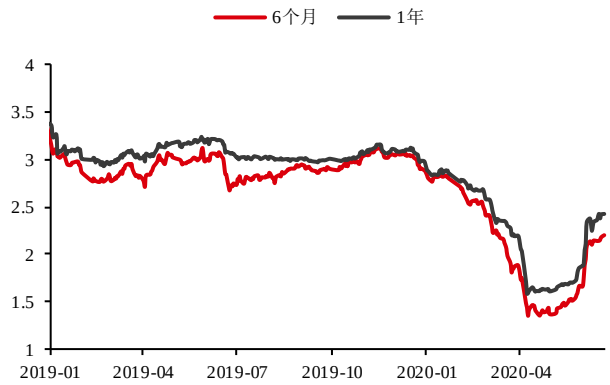
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：　R 利率　　单位：%



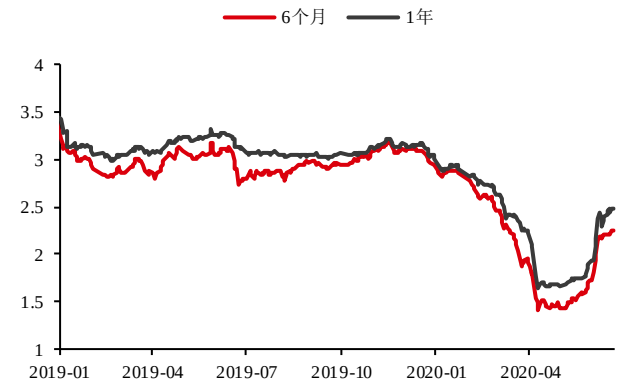
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：　国有银行同业存单利率　　单位：%



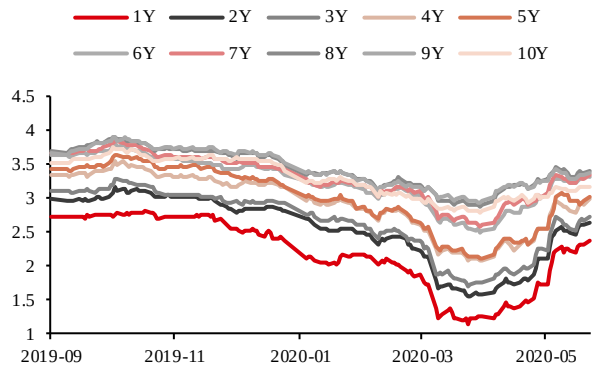
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　商业银行同业存单利率　　单位：%



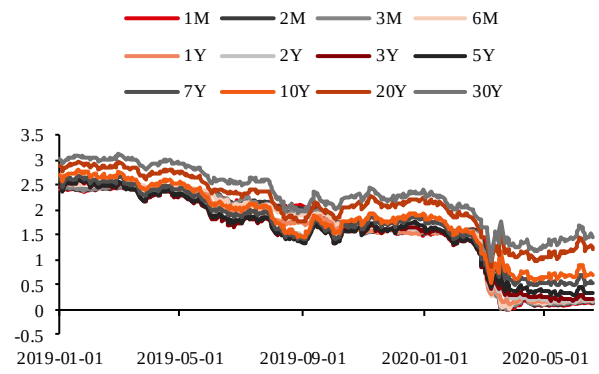
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



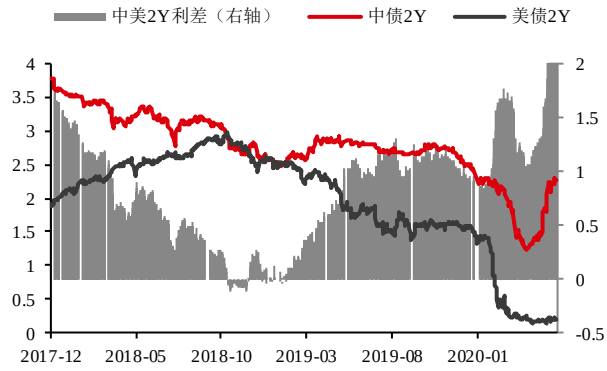
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



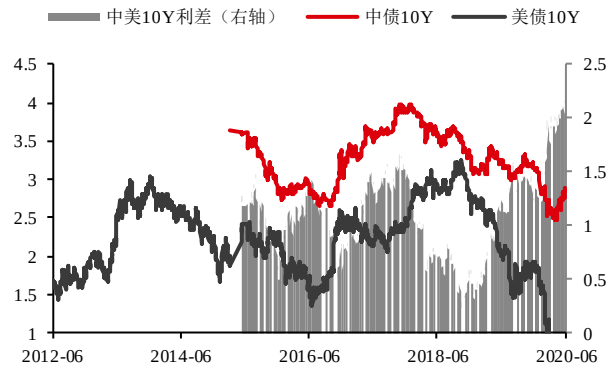
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22：　2 年期国债利差　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

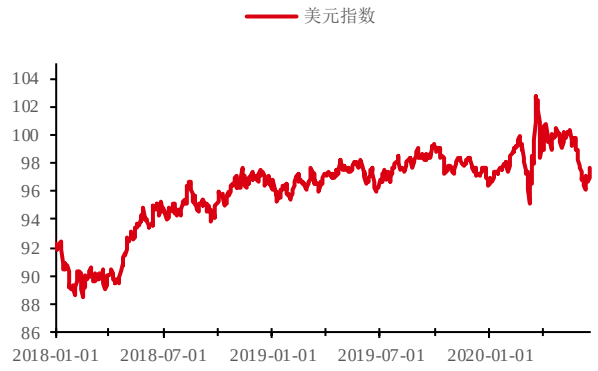
图 23：　10 年期国债利差　单位：%



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

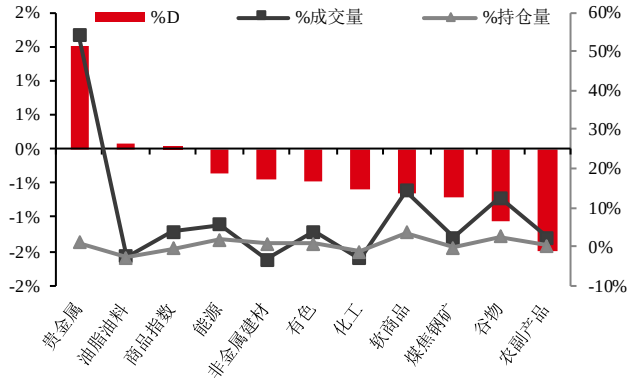
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

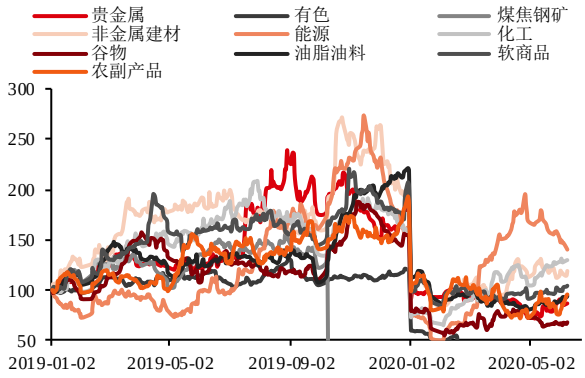
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



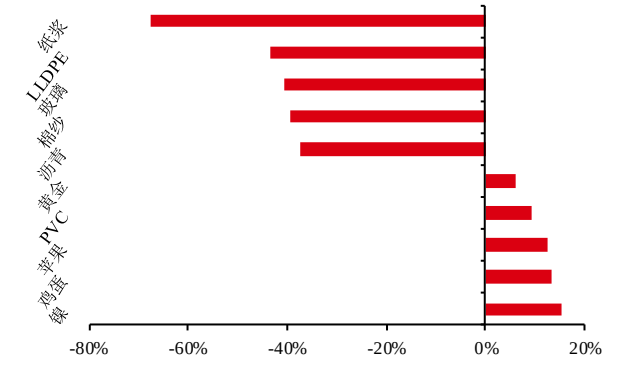
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



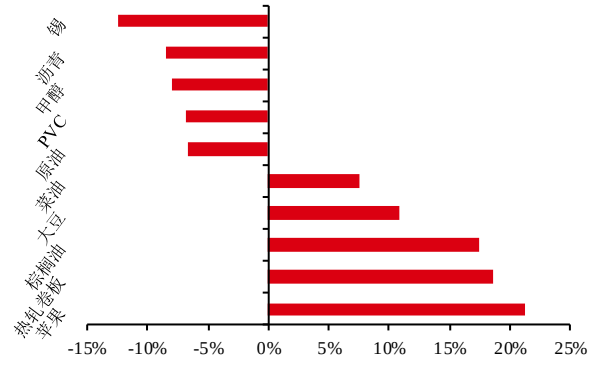
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



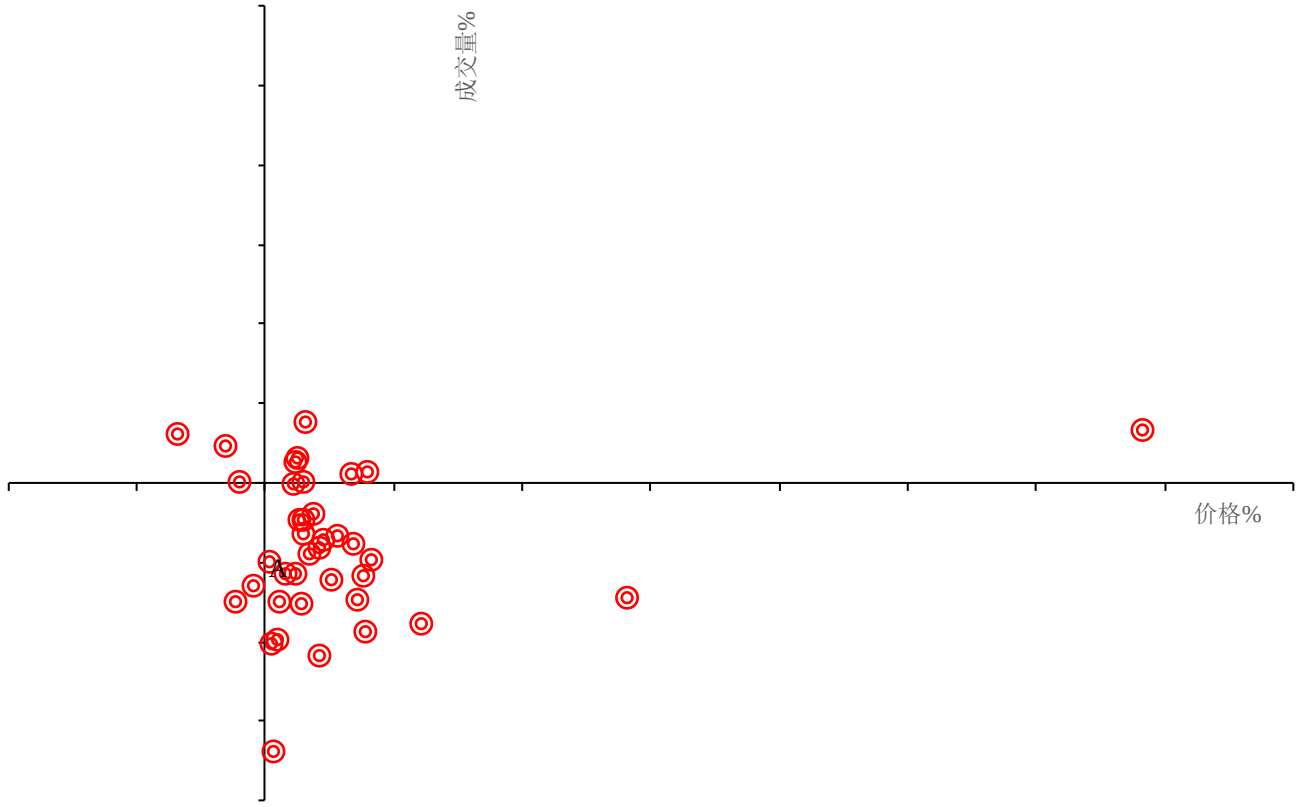
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



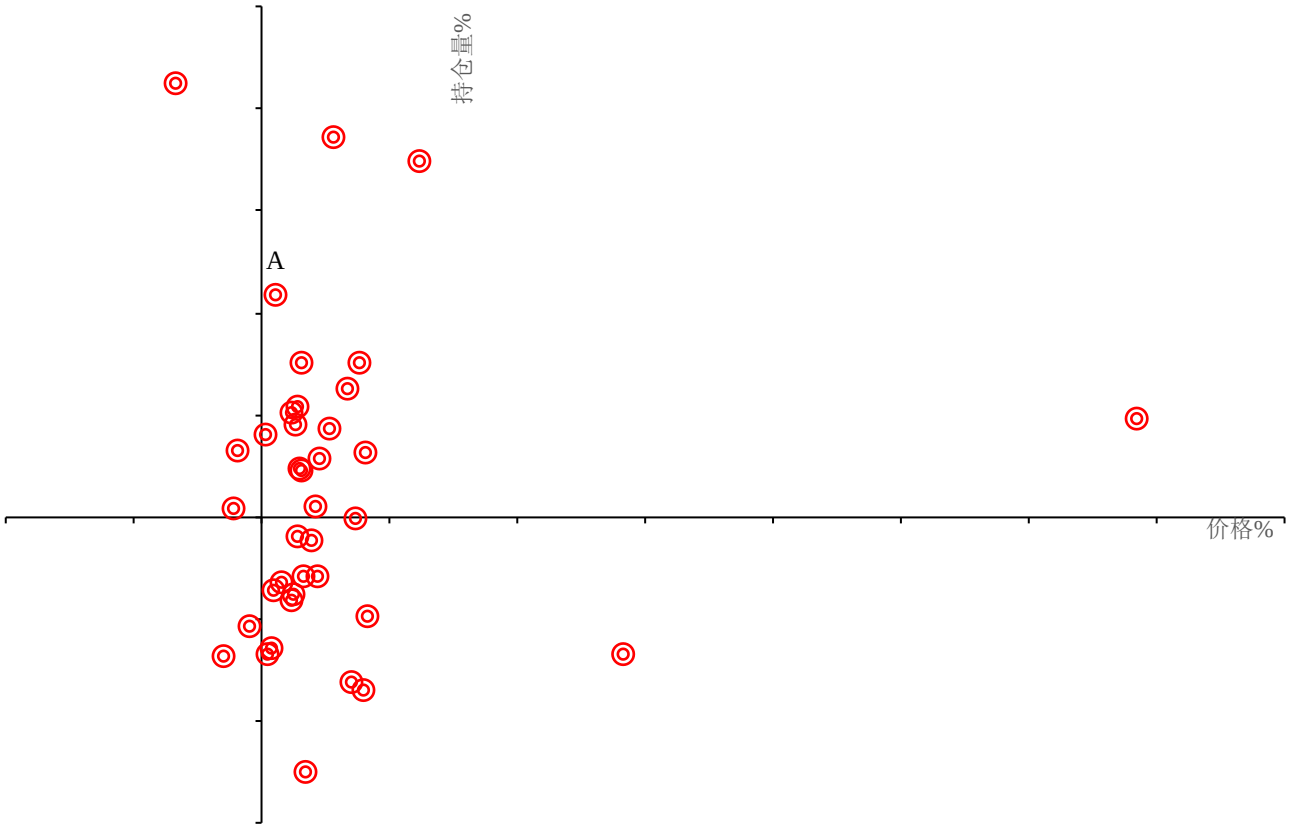
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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