

欧美 6 月制造业 PMI 继续改善 内外经济分化明确

要闻：

欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 63.1，预期 62.1，前值 63.1；服务业 PMI 初值录得 58，预期 57.8，前值 55.2；综合 PMI 初值录得 59.2，预期 58.8，前值 57.1。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 62.6，续创 2012 年有纪录以来新高，预期 61.4，前值 62.1；服务业 PMI 初值 64.8，预期 70，前值 70.4。

国家发改委价格司与市场监管总局价监竞争局派出多个联合工作组，赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查。工作组将详细了解有关企业参与大宗商品期现货市场交易情况，认真听取中下游企业对上游供货数量和价格变化情况的反映以及打击投机炒作、保障市场供应的建议，听取有关专家、市场机构对加强期现货市场联动监管、维护市场秩序的意见。

宏观大类：

周三，欧、美 6 月 PMI 初值延续上行态势，美国 6 月制造业 PMI 初值录得 62.6，续创 2012 年有纪录以来新高，而欧元区服务业 PMI 初值进一步上升至 58，显示境外经济改善趋势延续。近期市场内外要素分化延续，中国政府持续调控大宗商品价格，一是国家粮食和物资储备局表示将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备，二是规范好大宗商品价格指数的编制和发布工作。显示国内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，但与此同时各级政府压降总产能的趋势对商品也能够提供一定支撑。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。

而我们认为海外利多线索仍明显，尽管上周美联储议息会议意外释放了偏鹰派信号，但我们注意到会议后的美国国债利率不涨反跌，而 6 月 23 日美国隔夜逆回购录得 7916 亿美元，显示美国市场流动性仍然泛滥，货币宽松的环境对于外盘风险资产起到较强的推升作用。本周将迎来美联储官员的密集发言，除了美联储主席鲍威尔外，另外还有 4 名此前鸽派的票委进行发言，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。

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。

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

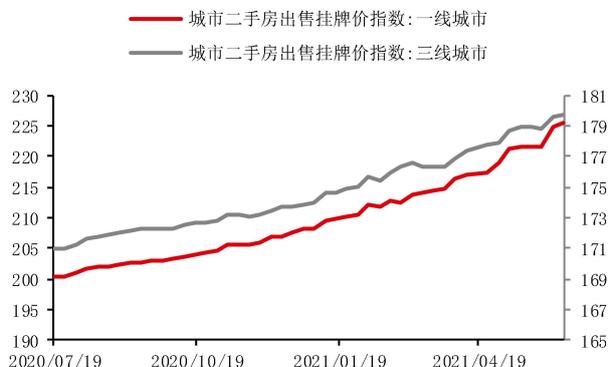
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



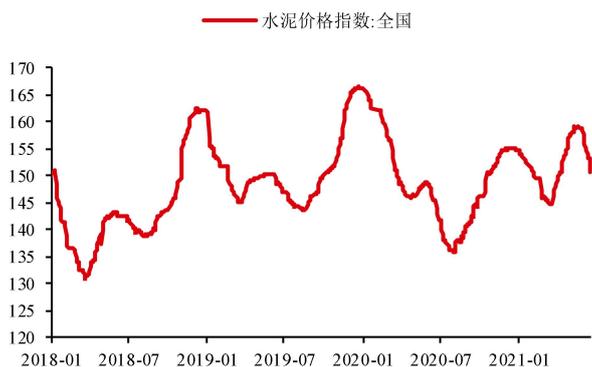
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



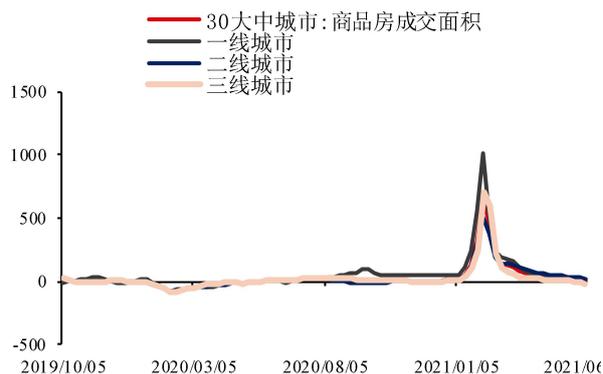
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



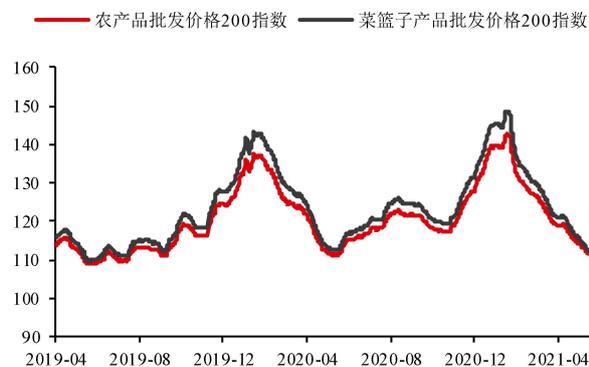
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

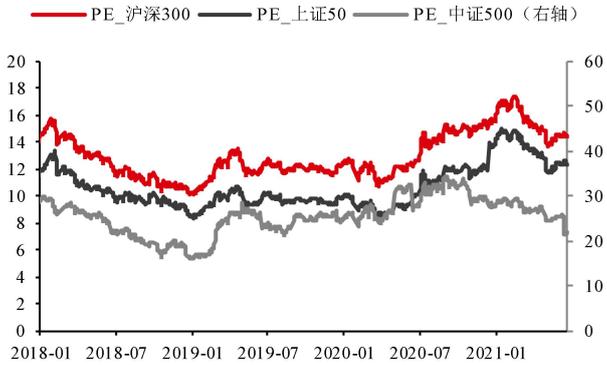
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

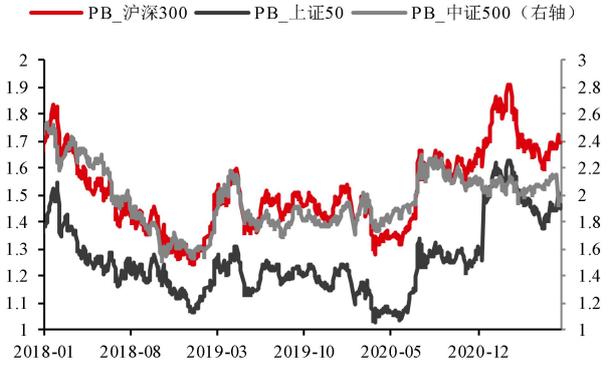
权益市场

图 7: PE 单位: 倍



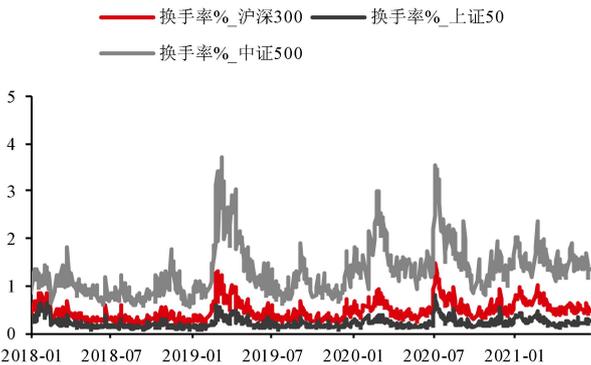
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PB 单位: 倍



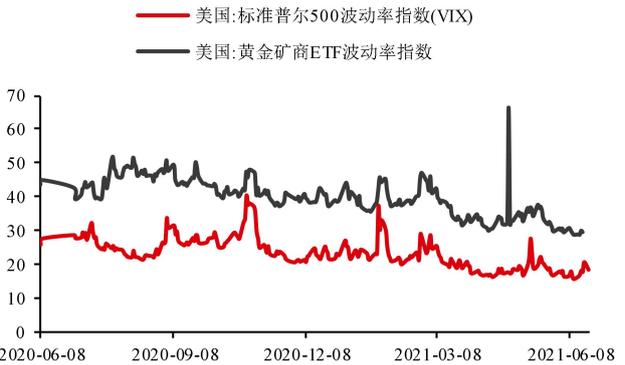
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 换手率 单位: %



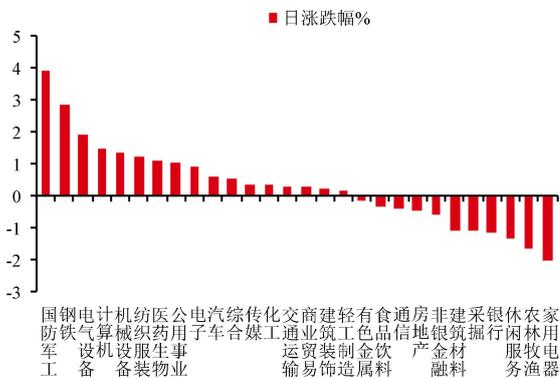
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 波动率指数 单位: 无, %



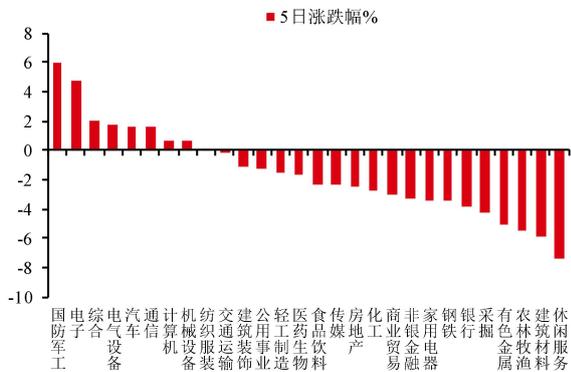
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



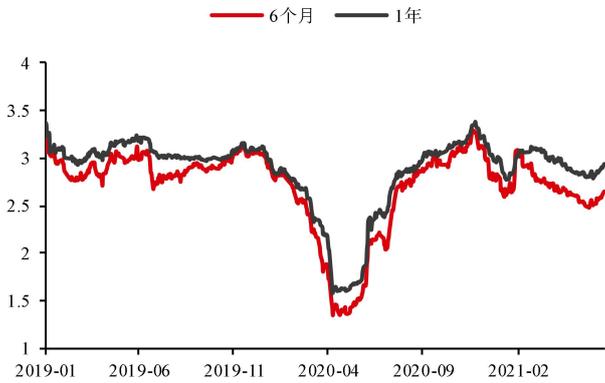
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



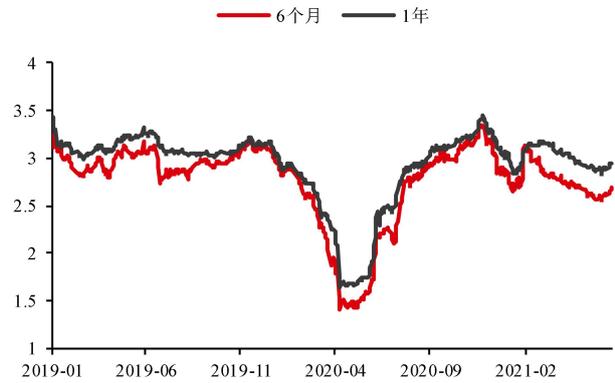
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 国有银行同业存单利率 单位: %



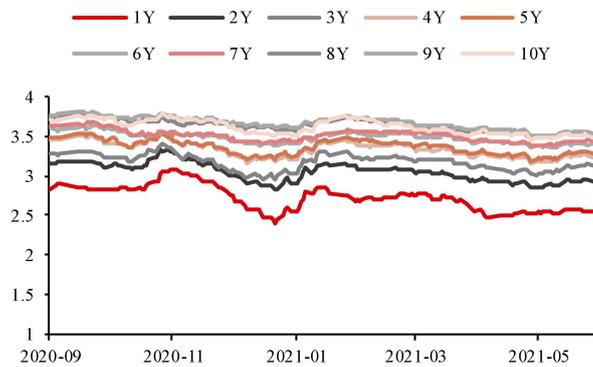
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 商业银行同业存单利率 单位: %



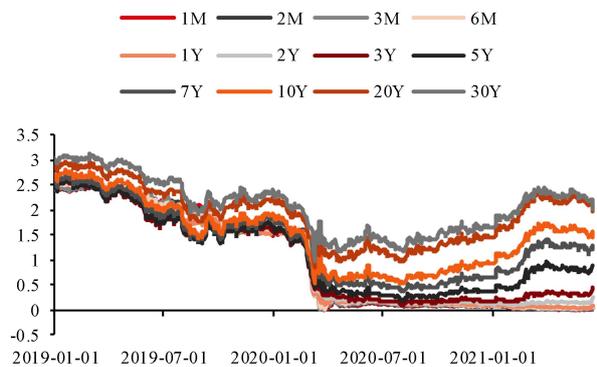
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



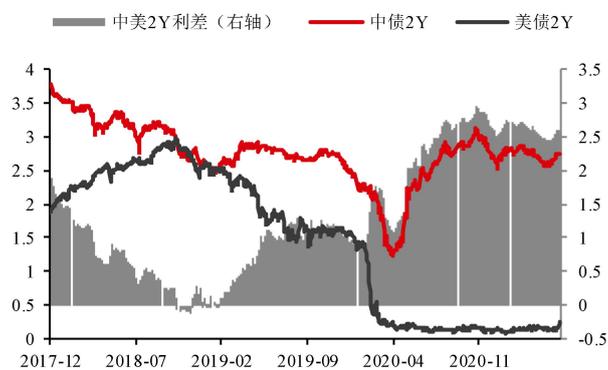
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



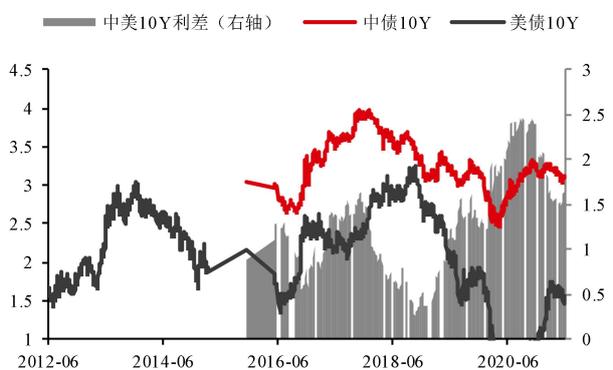
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 10 年期国债利差 单位: %

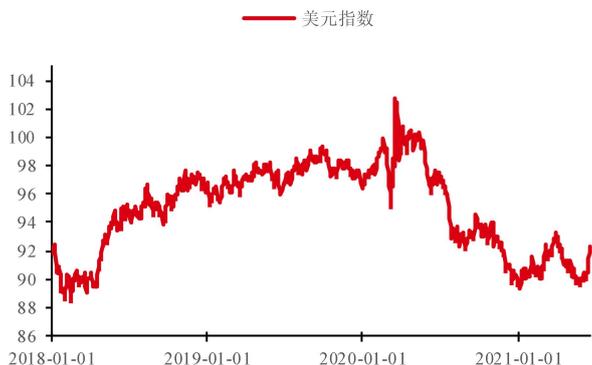


数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 23: 美元指数

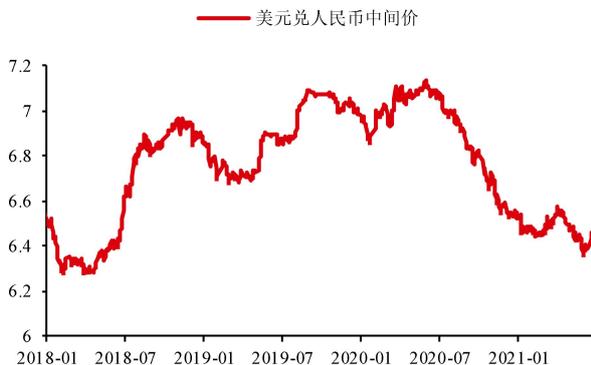
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 人民币

单位: 无

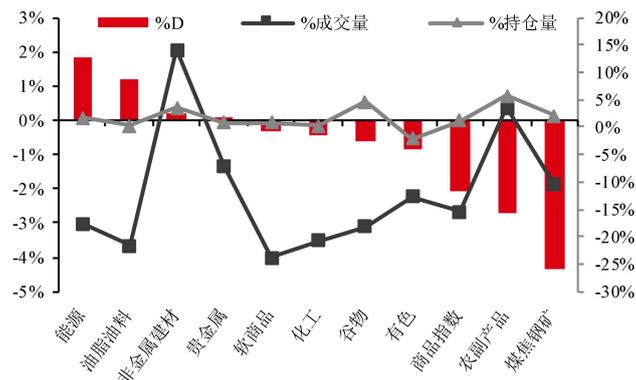


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 25: 商品板块日涨跌幅

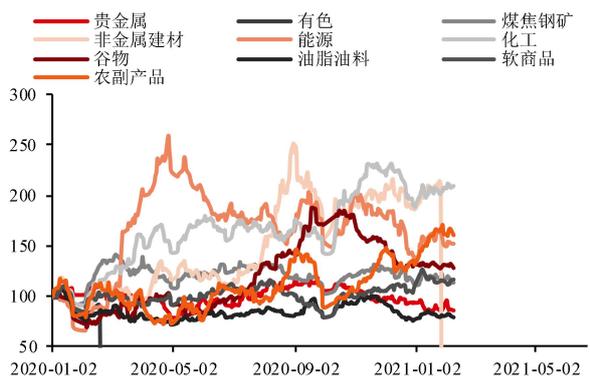
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

单位: %



图 28: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五)

单位: %



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_20333



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn