

黄金大幅下跌 静待本轮调整过后的配置机会

摘要:

中国7月M2同比增10.7%，预期11.2%，前值11.1%；7月新增人民币贷款9927亿元，预期1.18万亿元，前值1.81万亿元。7月社会融资规模增量为1.69万亿元，预期1.86万亿元，前值3.43万亿元。7月末，本外币贷款余额172.36万亿元，同比增长13%。中汽协：7月汽车产销形势总体稳定，分别完成220.1万辆和211.2万辆，环比分别下降5.3%和8.2%，同比分别增长21.9%和16.4%；其中，新能源汽车产销分别完成10万辆和9.8万辆，同比分别增长15.6%和19.3%。

英国7月失业率为7.5%，前值7.3%；7月失业金申请人数增9.44万人，预期增1万人，前值降2.81万人。至6月三个月ILO失业率为3.9%，预期4.2%，前值3.9%；就业人数降22万人，创2009年5-7月以来最大降幅，预期降28.8万人，前值降12.5万人。

俄罗斯注册全球首款新冠疫苗，官方称接种后可形成长达2年的免疫力。俄罗斯主权财富基金RDIF总裁表示，已收到全球20多个国家10亿剂新冠疫苗购买请求，并同意在其他五个国家生产，总产能将达到每年5亿剂。尽管该疫苗有望在今年年底前量产，但仍须完成最终试验，俄罗斯是否能如此迅速地研制出安全疫苗还有待考证。

美联储宣布调整市政流动性便利工具定价，将每种信用评级类别的免税票据的息差降低了50个基点，减少了应纳税票据相对于免税票据的利率。

宏观大类:

周二，领先指标M2和社会融资数据季节性回落，但居民和非金融企业长期贷款仍录得增长，指向经济改善的趋势不变。此外，在货车销量大幅增长的支撑下，7月汽车销量同比增速持续改善，但目前上半年的促销费政策陆续进入尾声，关注后续能否出台更多政策支持，本周还有中国7月经济数据。海外方面，英国7月失业人数有所回升，显示疫情还是一定程度制约了海外经济的复苏。我们还注意到昨日黄金暴跌超过100美元，主要是受到美国经济预期改善带来的压力，俄罗斯注册全球首款新冠疫苗对全球经济复苏起到较强的支撑作用。目前来看，全球央行宽松以及弱美元趋势仍将延续，经济预期调整带来的压力短期可能延续，反而是调整过后，贵金属仍是长期配置的选择，时间上关注9月中旬左右的美国大选节点。后续预计随着全球经济的逐步回暖，股票和商品持续受益，关注经济预期和库存等信号，把握股、商之间的切换机会，潜在风险包括中美博弈风险以及美国大选风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产。

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

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:

宏观大类点评: 二季度GDP表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评: “宽信用”利好风险资产, 期债仍面临压力

2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

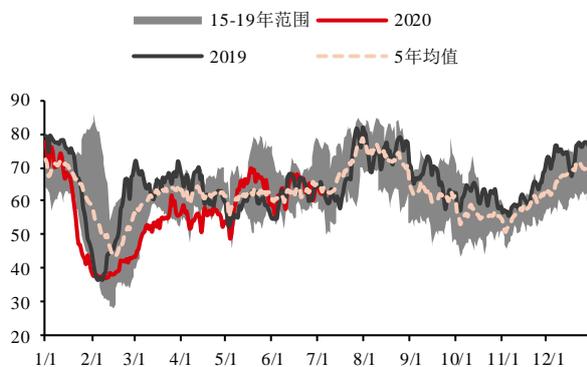
宏观经济

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



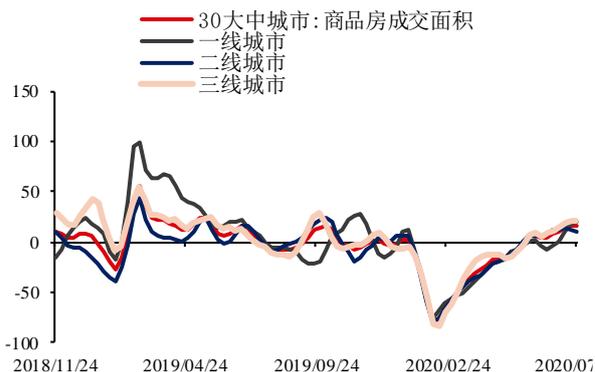
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



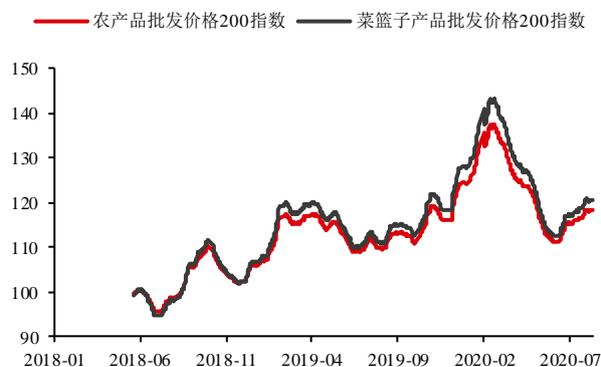
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

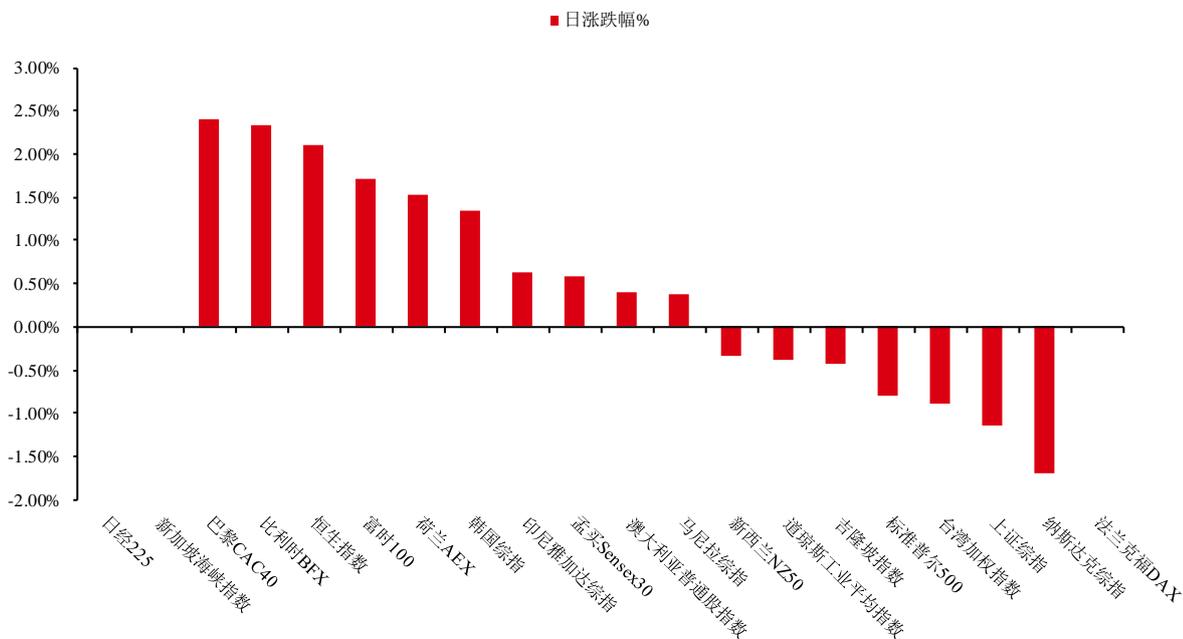


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

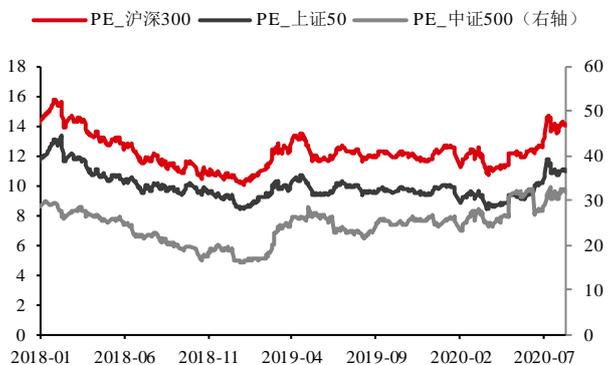
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

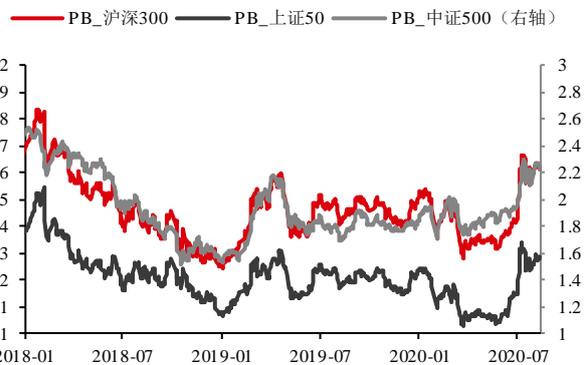
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

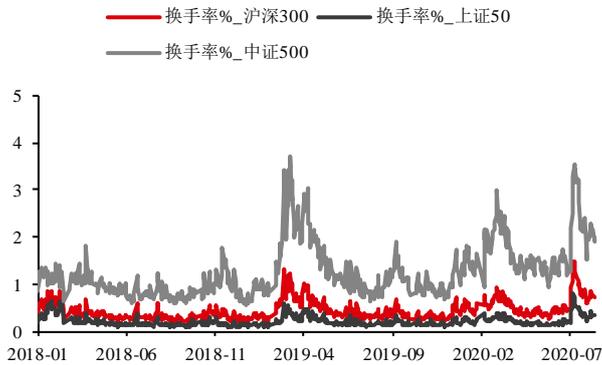
图 9: PB

单位: 倍



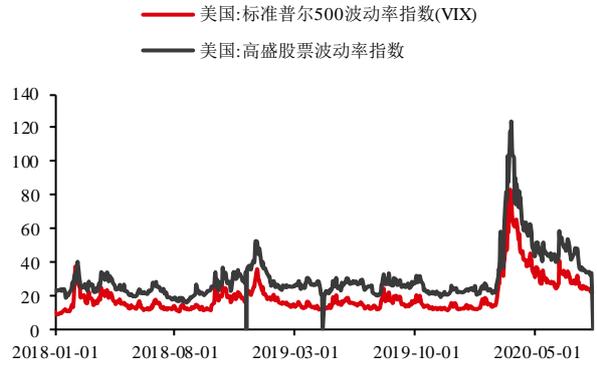
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



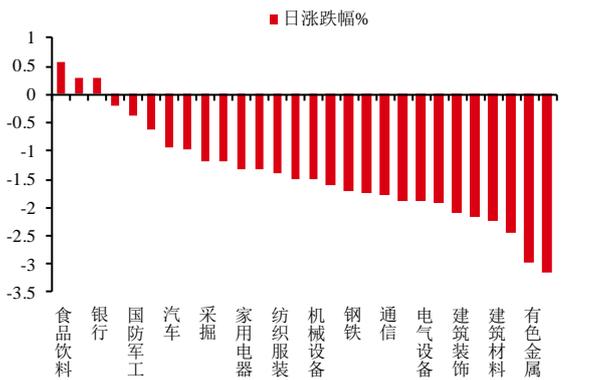
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



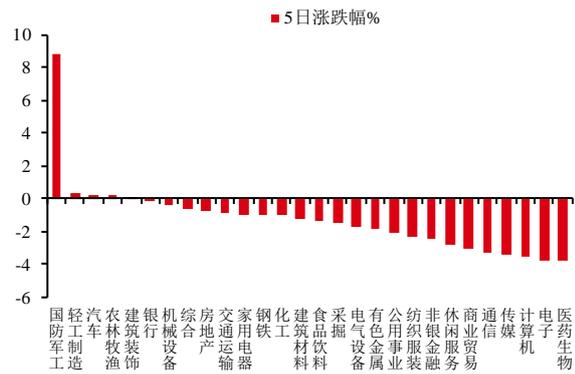
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

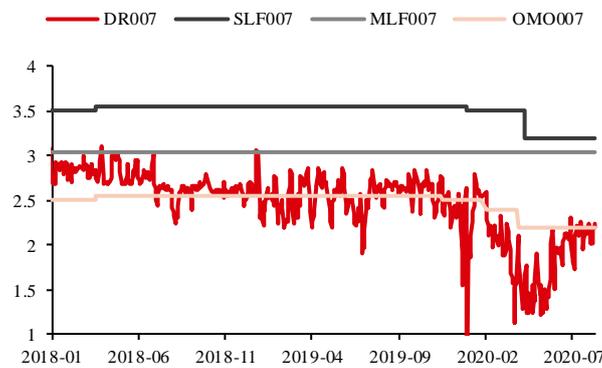
图 13: 申万行业5日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

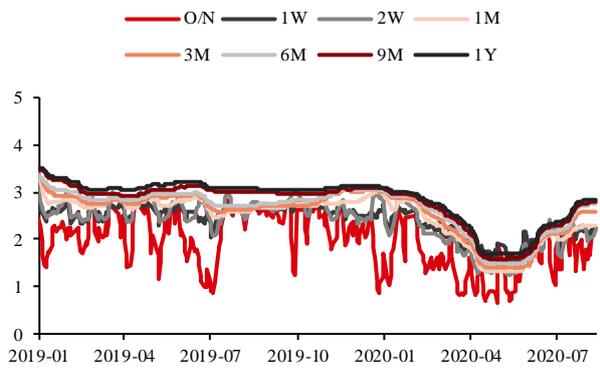
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



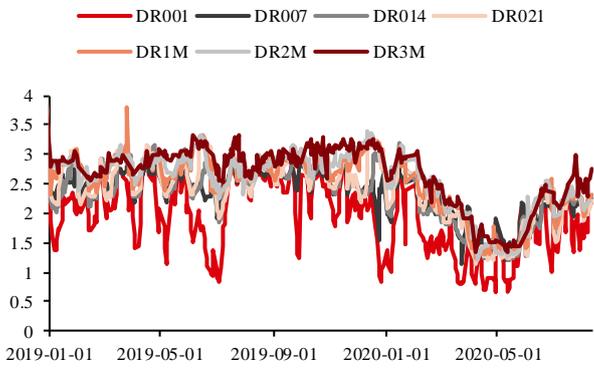
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



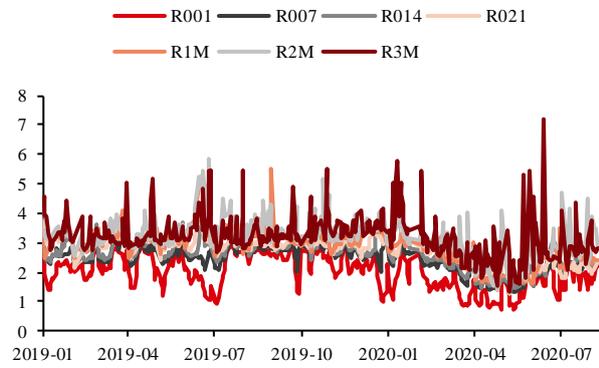
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



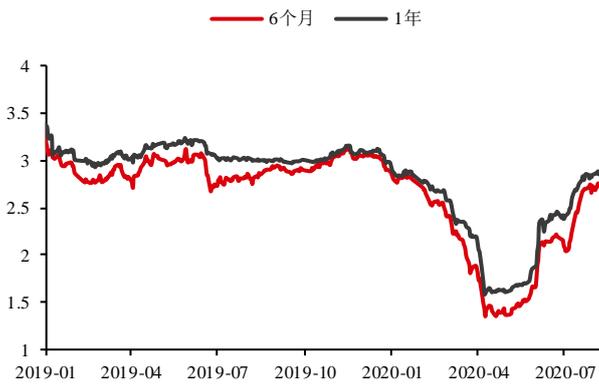
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



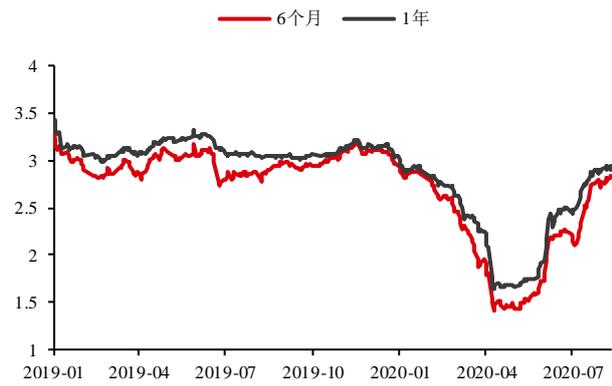
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



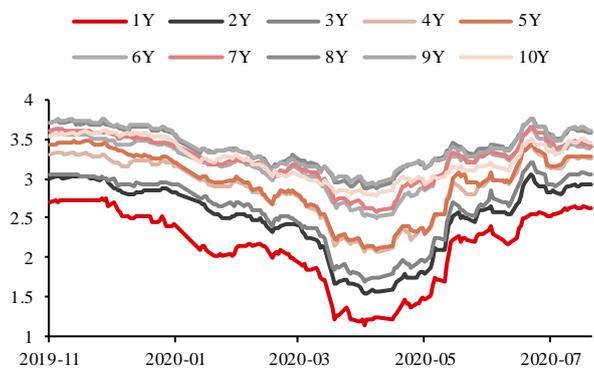
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



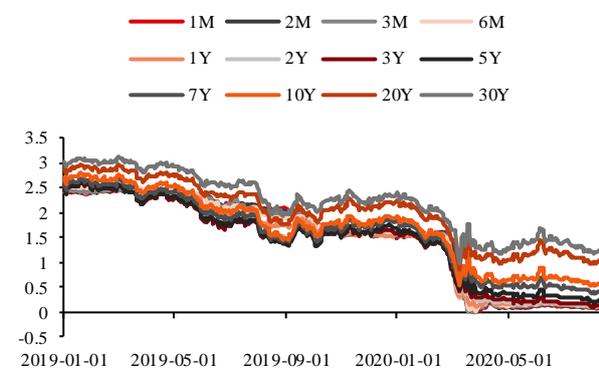
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



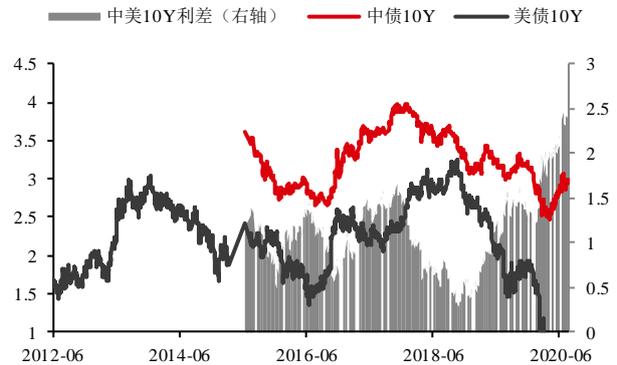
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

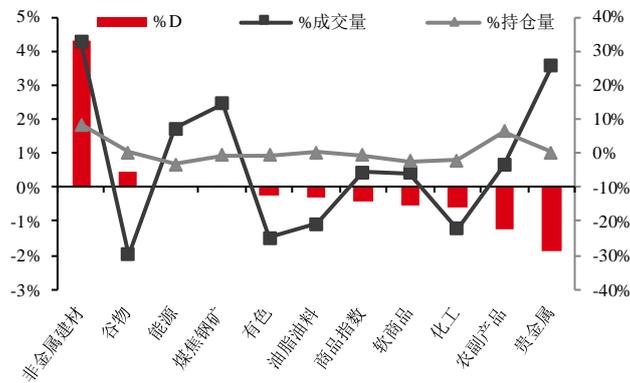
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

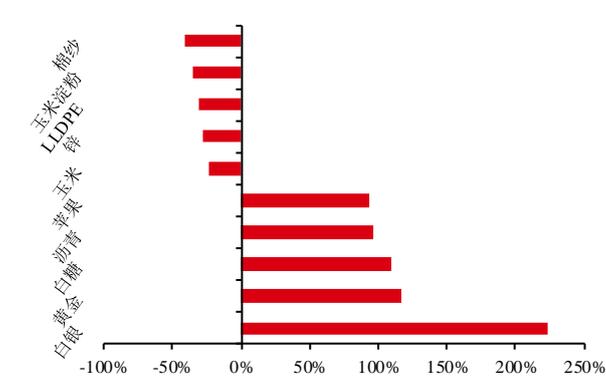
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



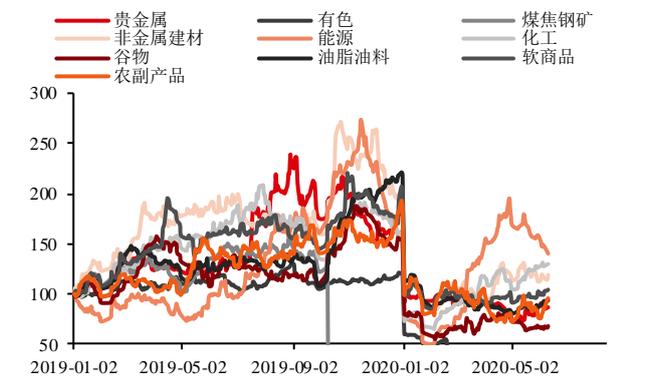
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



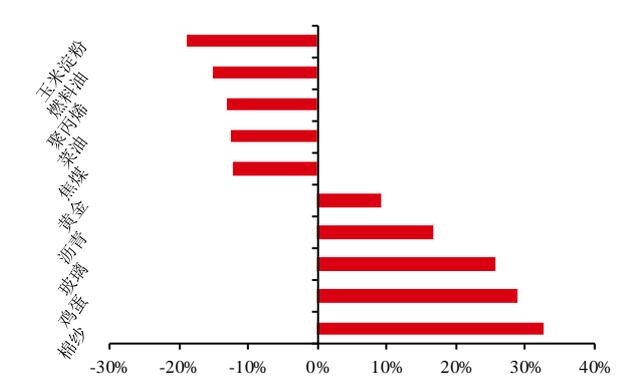
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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

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_3237



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>