

国债&贵金属周报

期债进入盘整 金价震荡格局

2018年7月9日

核心观点

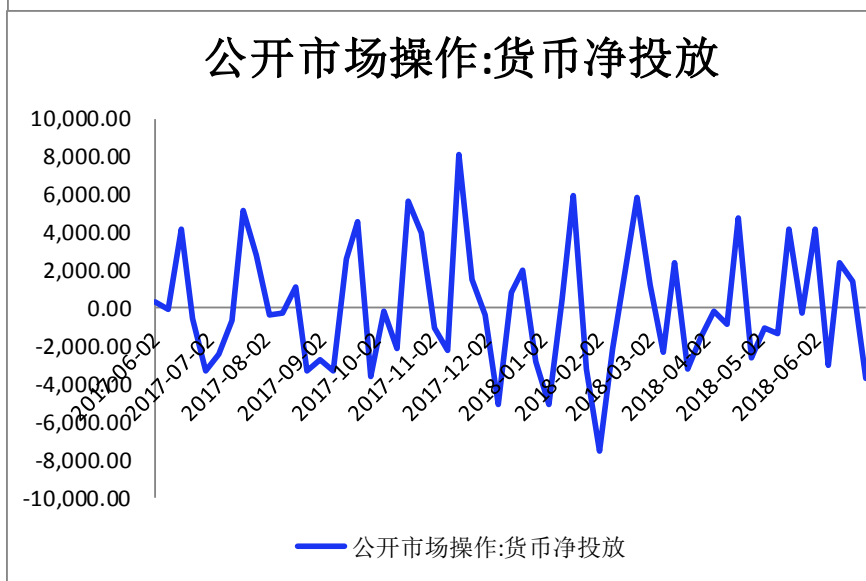
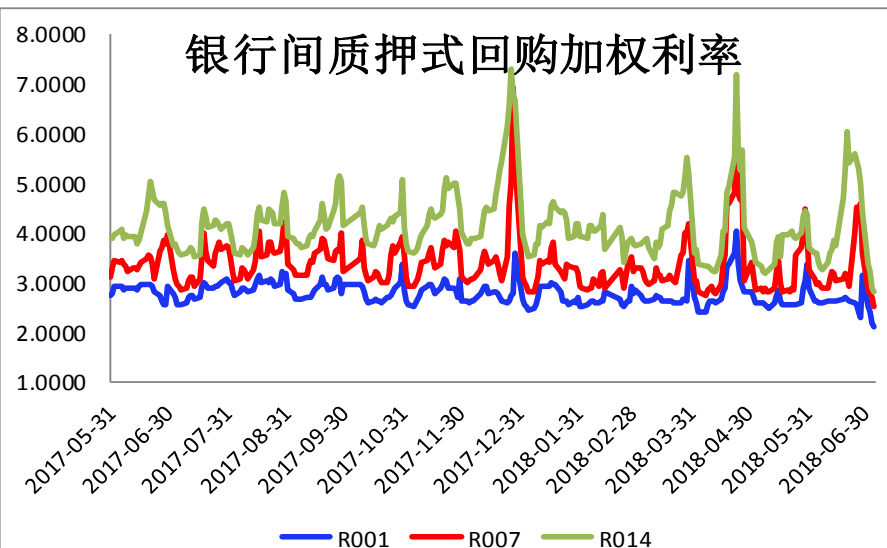
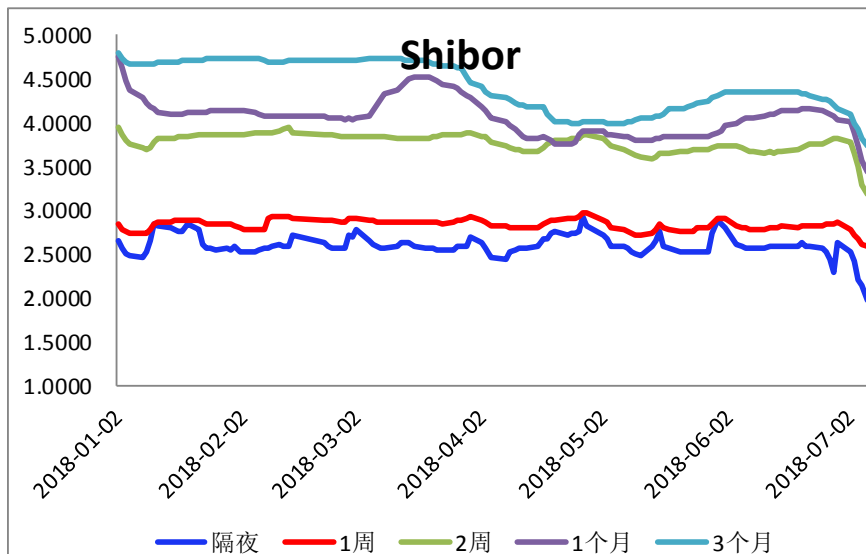
上周随着降准的正式落地，在央行释放7000亿资金的影响下，Shibor各期限利率均有所下行。央行近期对流动性态度有所转向，除了宣布定向降准外，央行货币政策委员会二季度例会中，对于流动性的措辞从“合理稳定”变为“合理充裕”。短期来看，在降准利好下资金面或暂时无忧。6月制造业PMI数据缺乏亮点，分项指数显示进出口有所放缓，棚改政策面临拐点，加剧了市场对经济下行的担忧。总体来看，经济下行压力较大，本周继续关注6月经济数据。

上周以来美元指数有所回落，预计短期美国经济基本面对美元指数继续走高的支撑将逐渐减弱，美联储6月公布的货币政策会议纪要中，美联储仍承诺会保持循序渐进加息的步调。总体来说，预计本周金价将维持震荡格局，观望为主。

操作建议：期债多单止盈，贵金属保持观望。

一、资金面

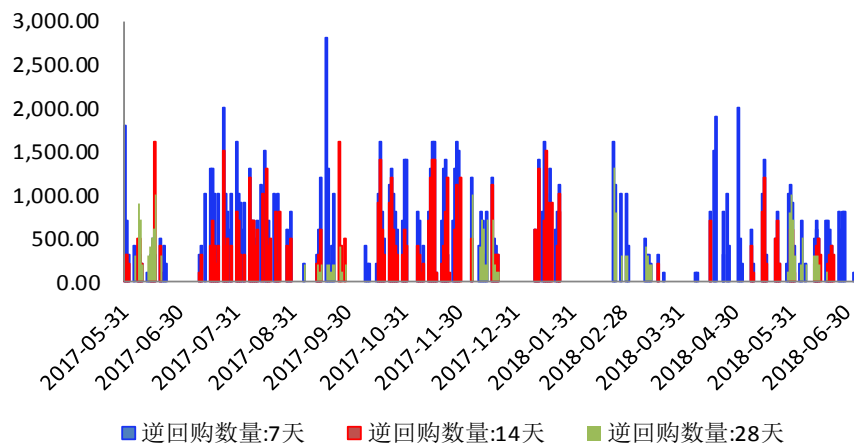
市场利率



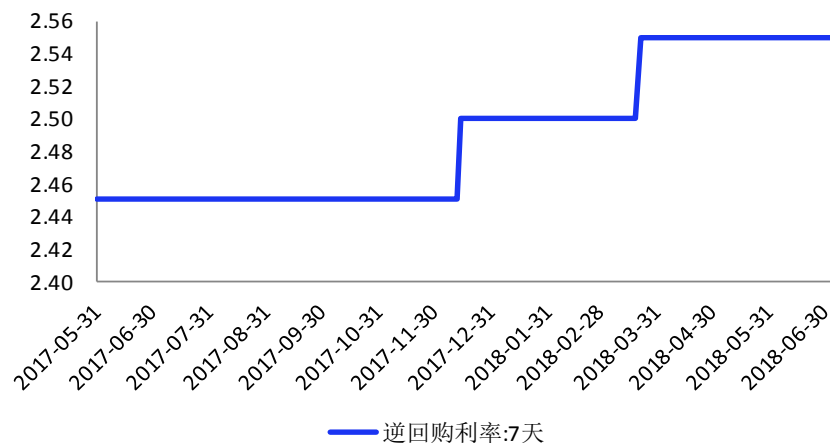
➤ 上周降准正式落地，央行释放7000亿资金的影响下，Shibor各期限利率均有大幅下行；公开市场方面，央行净回笼流动性。本周预计资金面将延续宽松态势。

公开市场操作

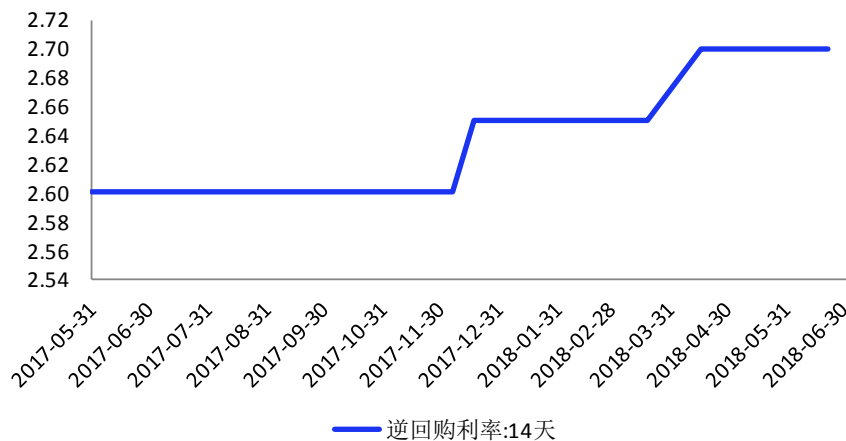
逆回购数量



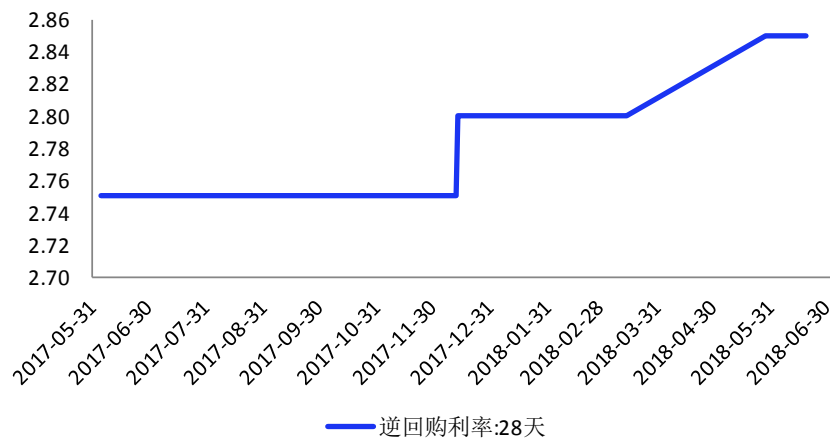
逆回购利率:7天



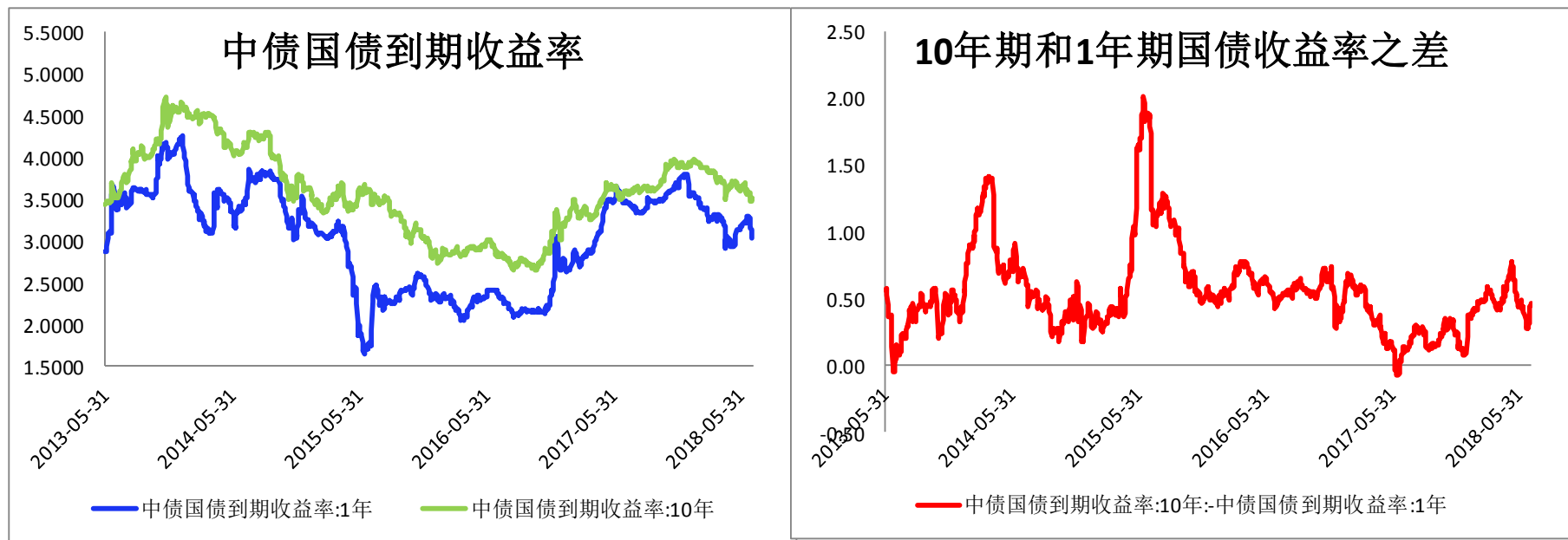
逆回购利率:14天



逆回购利率:28天



债券到期收益率

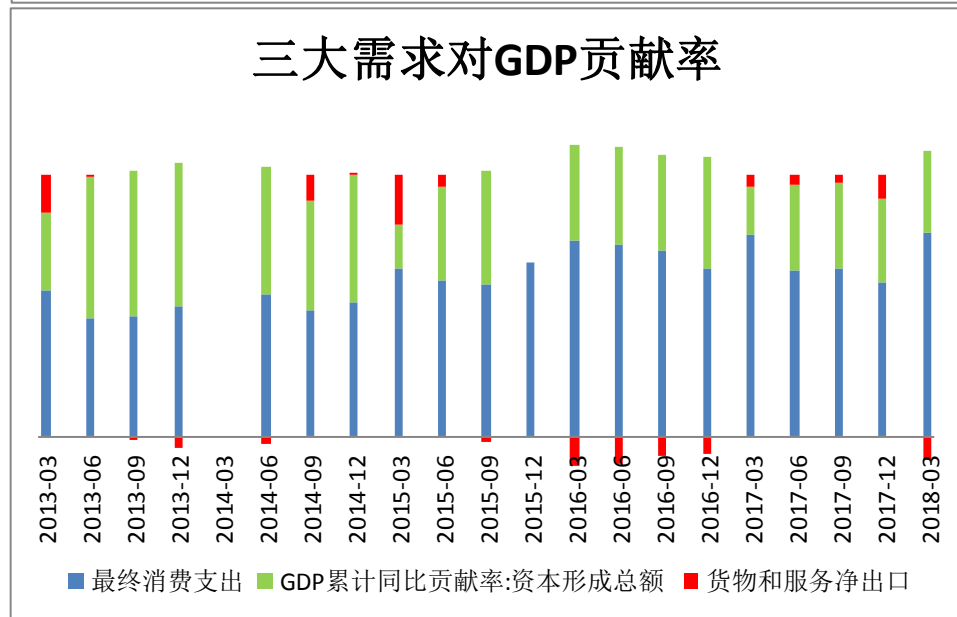
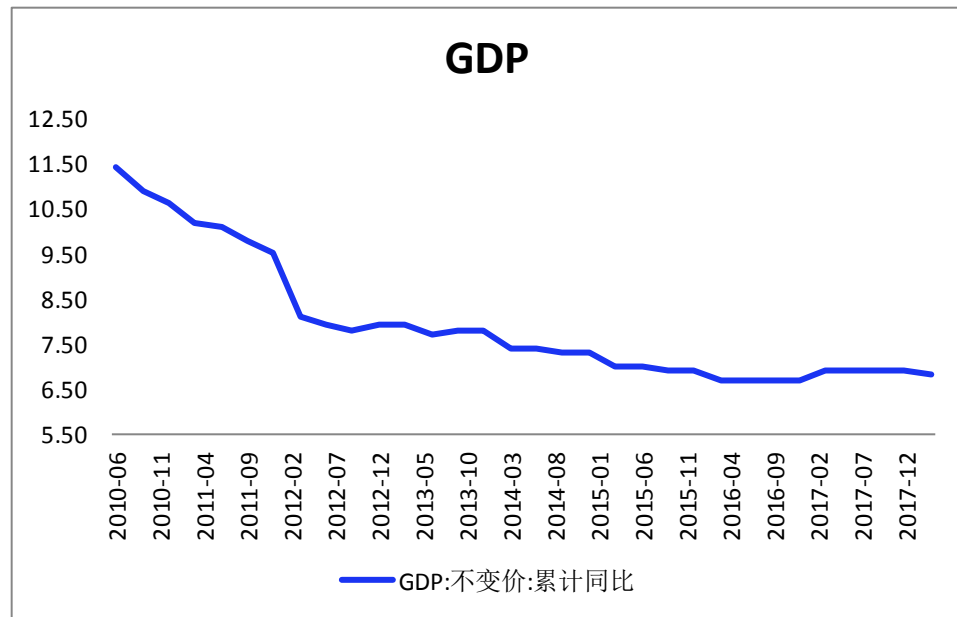


➤ 收益率曲线斜率变平缓，10年期和1年期国债收益率之差比一个月前缩窄到了0.47%，说明市场认为央行降息或降准的概率增加，资金市场相对宽松，国债收益率大幅下行，10年期国债到期收益率已下行至3.50%。

二、基本面

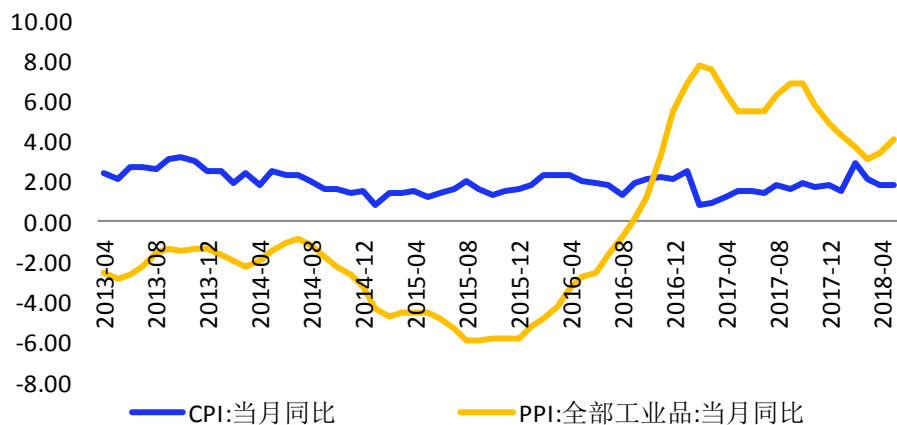
经济增长

➤ 2018年一季度GDP同比增长6.8%。国民经济延续稳中向好发展态势，转型升级稳步推进，质量效益不断提升。从消费、投资及进出口对GDP的贡献率来看，居民消费支出占GDP的比例上升至77.8%，资本形成总额所占比例下降到31.3%，进出口对GDP的贡献率为-9.1%。



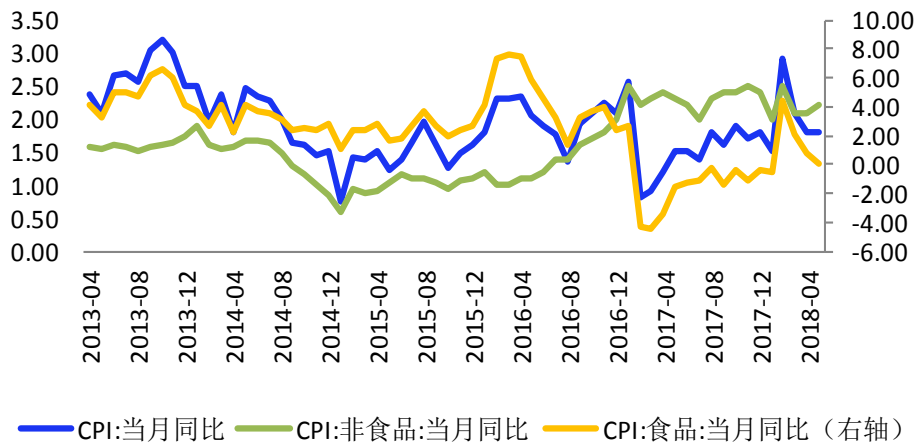
物价

CPI & PPI

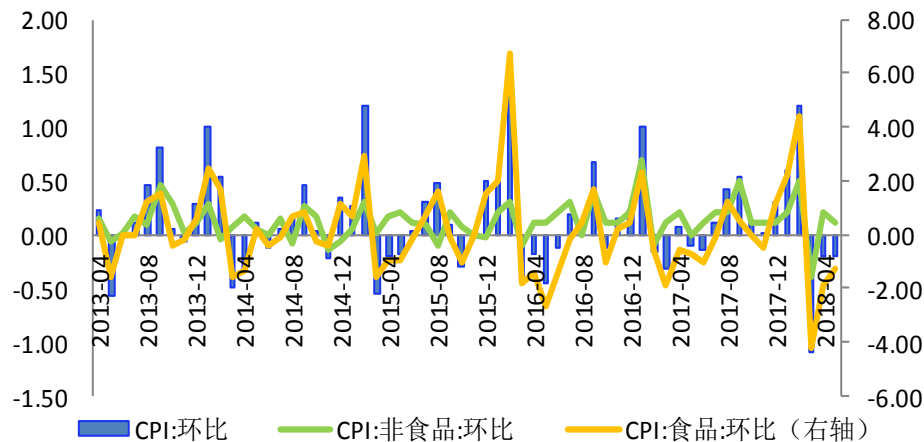


➤ 5月CPI同比1.8%，预期1.8%，前值1.8%。
CPI环比-0.2%，主要是受食品分项中猪肉价格拖累；中国5月PPI同比4.1%，预期3.9%，前值3.4%，PPI环比由降转升，上升0.4%。

CPI 同比



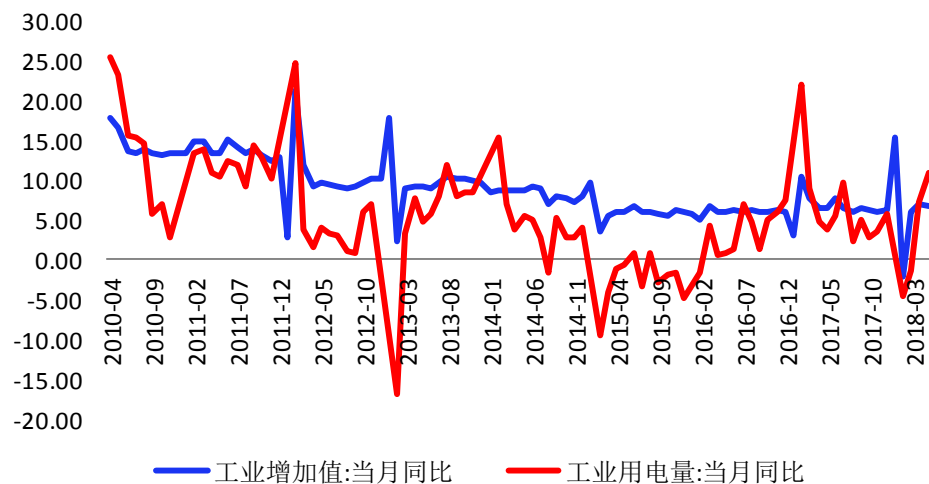
CPI 环比



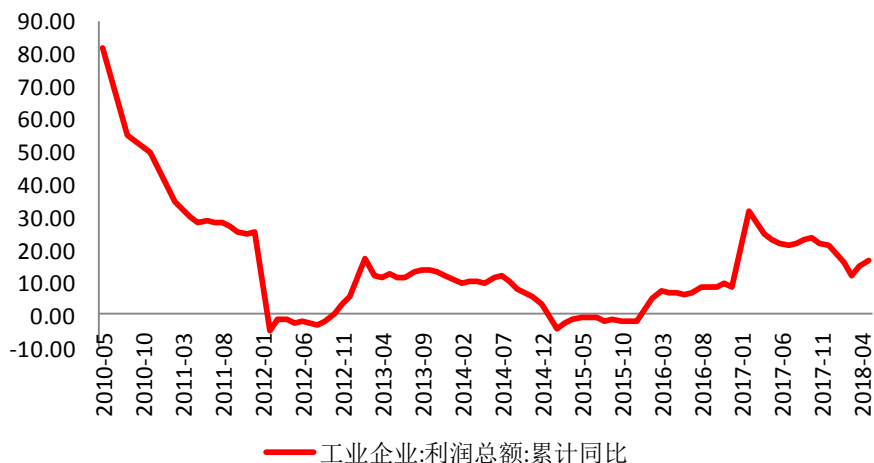
工业

➤ 5月规模以上工业增加值同比增长**6.8%**，比上年同月加快**0.3**个百分点，比4月份回落**0.2**个百分点。从环比看，5月规模以上工业增加值比上月增长**0.58%**。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长**6.9%**，与1-4月份持平。

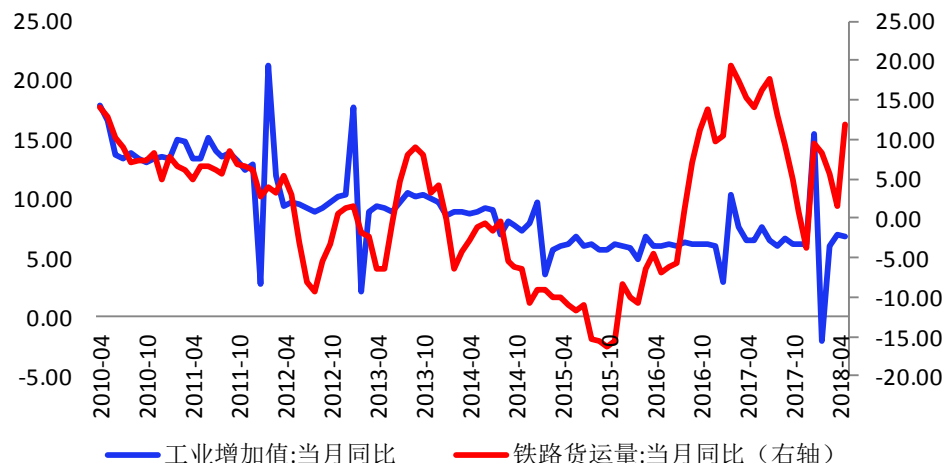
工业增加值和工业用电量



工业企业:利润总额:累计同比



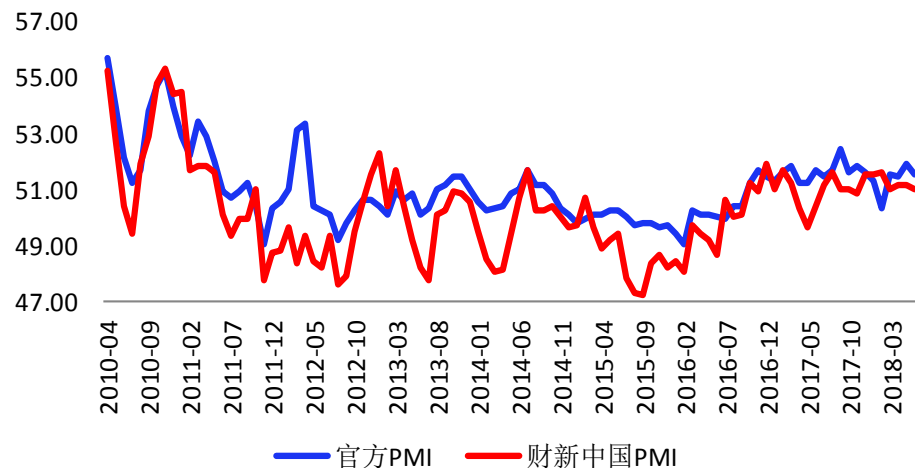
工业增加值和铁路货运量



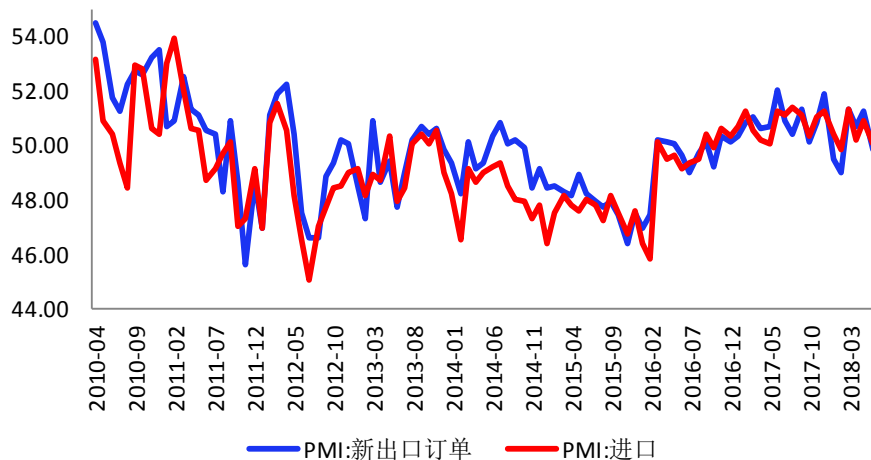
制造业

➤ 中国6月制造业PMI升至51.5，比上月回落0.4个百分点。制造业总体继续保持扩张态势。制造业进出口总体有所放缓，新出口订单指数为49.8，比上月下降1.4个百分点，进口指数为50，低于上月0.9个百分点。

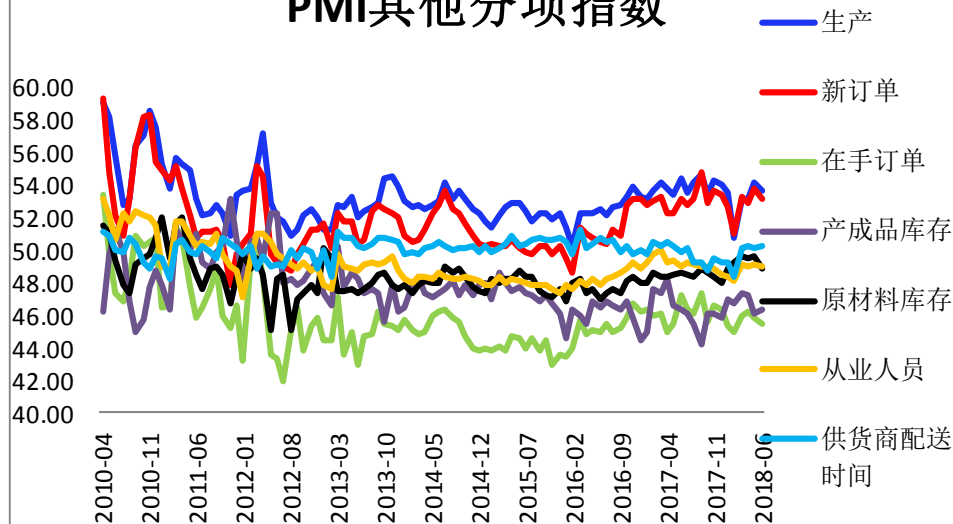
制造业PMI



PMI进出口分项指数

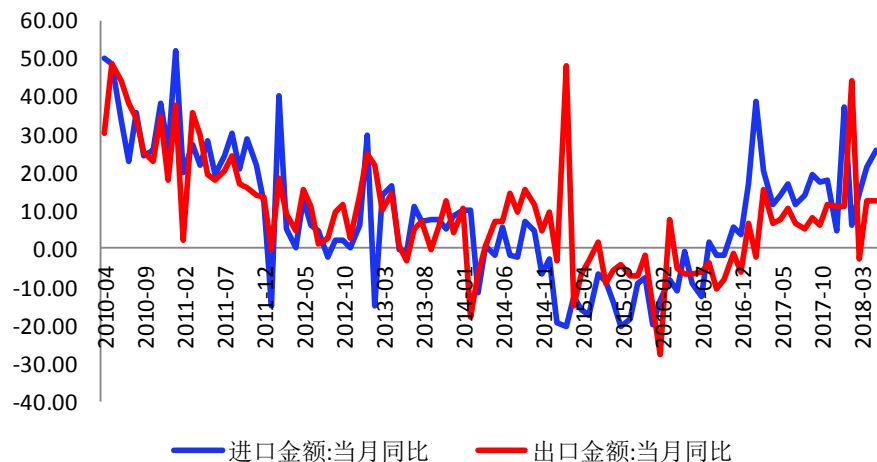


PMI其他分项指数

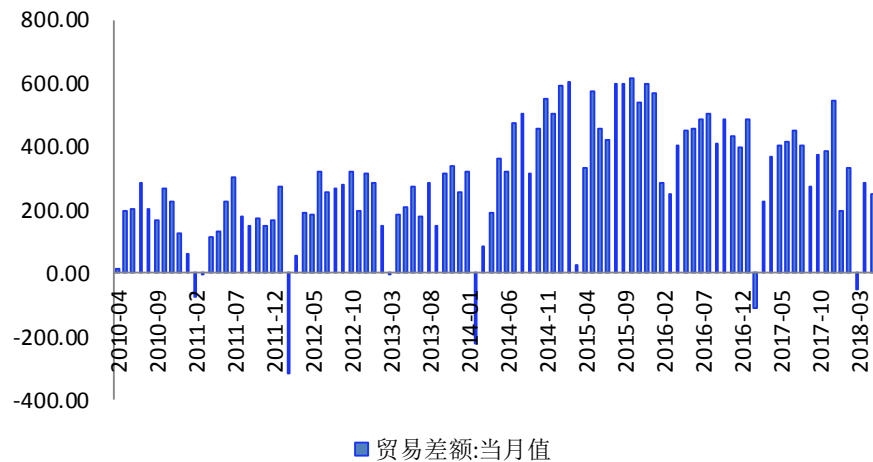


进出口

进出口

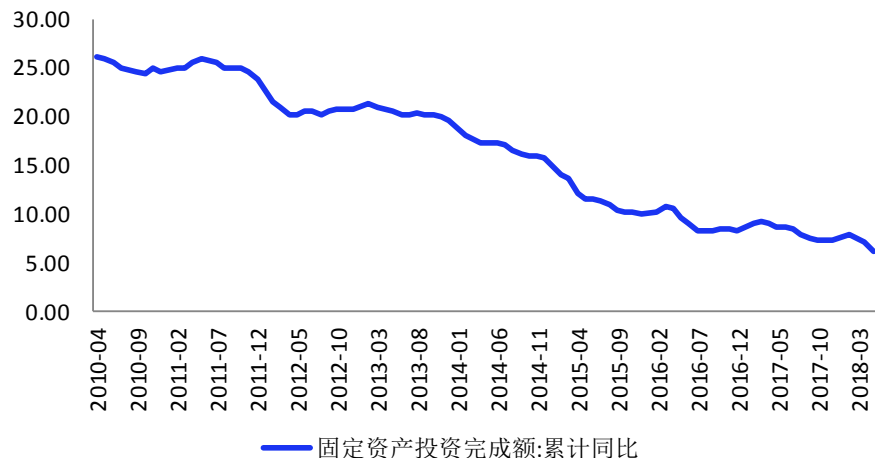


贸易差额

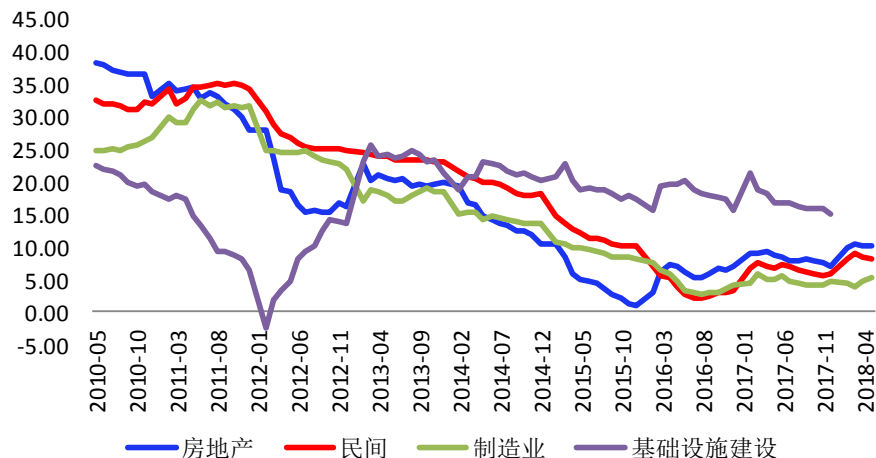


➤ 5月进出口双双好于预期，对美顺差继续上升近11%。中国进出口超预期增长，对欧盟、美国、东盟的进出口均扩大。贸易顺差规模有所回落，但对美顺差持续上升。

固定资产投资完成额



投资分项数据



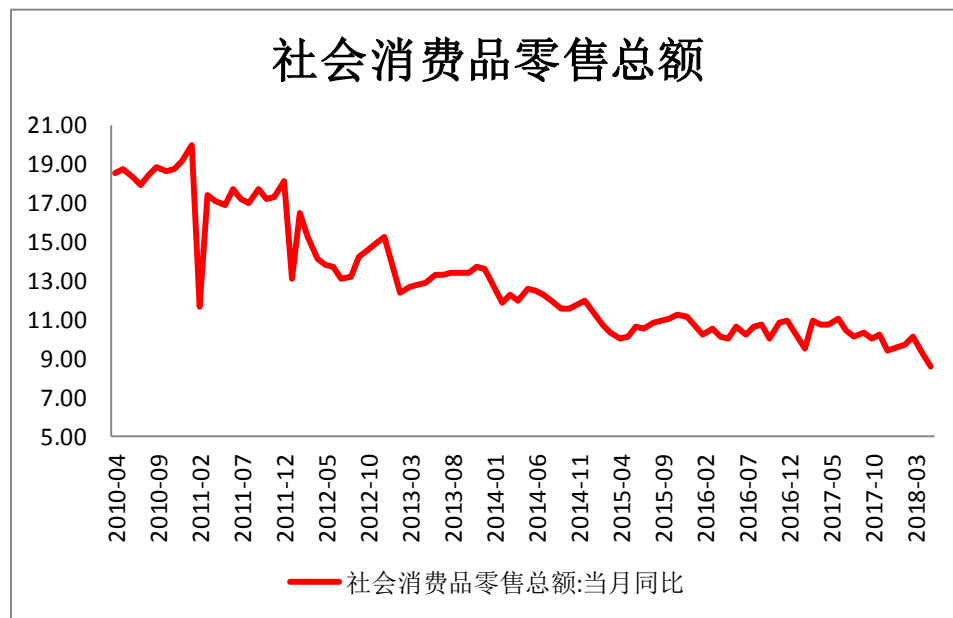
房屋新开工面积:累计同比



➤ 1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）216043亿元，同比增长6.1%，增速续创1999年以来新低，比1-4月份回落0.9个百分点，预期7%。从环比速度看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.47%。其中，民间固定资产投资134399亿元，同比增长8.1%。

消费

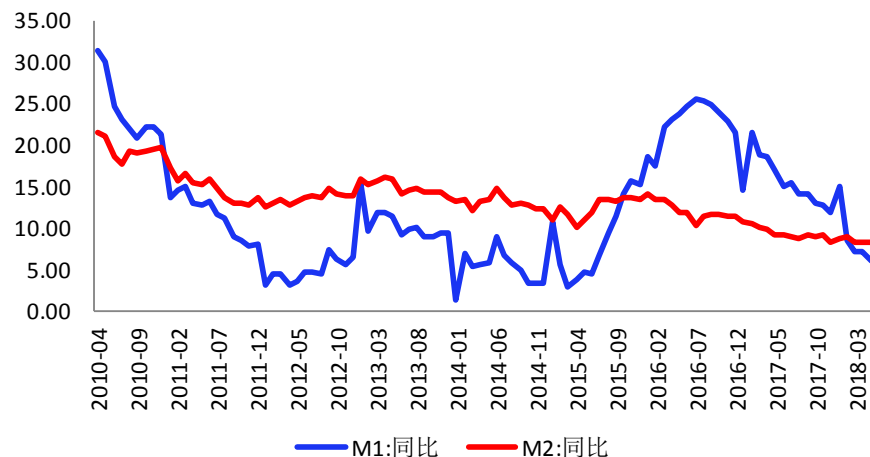
➤ 1-5月份，社会消费品零售总额149176亿元，同比增长9.5%。5月社会消费品零售总额30359亿元，同比名义增长8.5%，创2003年6月以来新低。



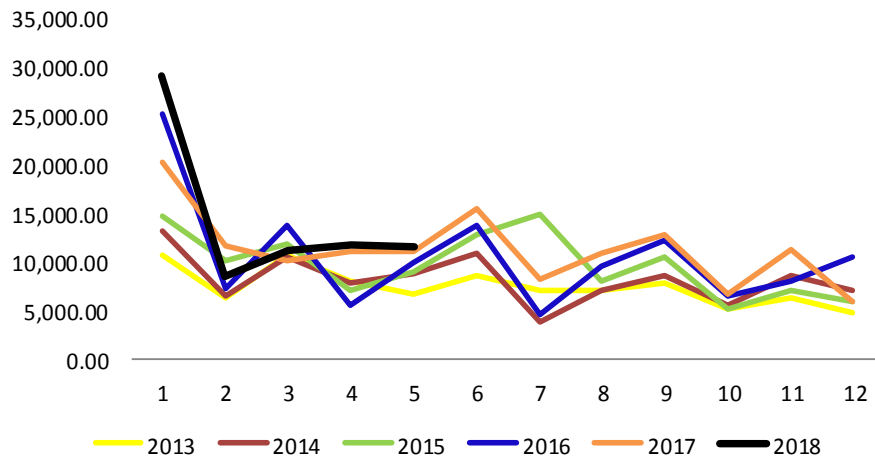
金融数据

➤ 5月金融数据不及预期，M2货币供应同比8.3%，低于预期8.5%，与前值持平；5月新增人民币贷款11500亿人民币，略低于预期8.5%，与前值持平；5月社会融资规模增量7608亿人民币，低于预期13000亿人民币和前值15605亿人民币。

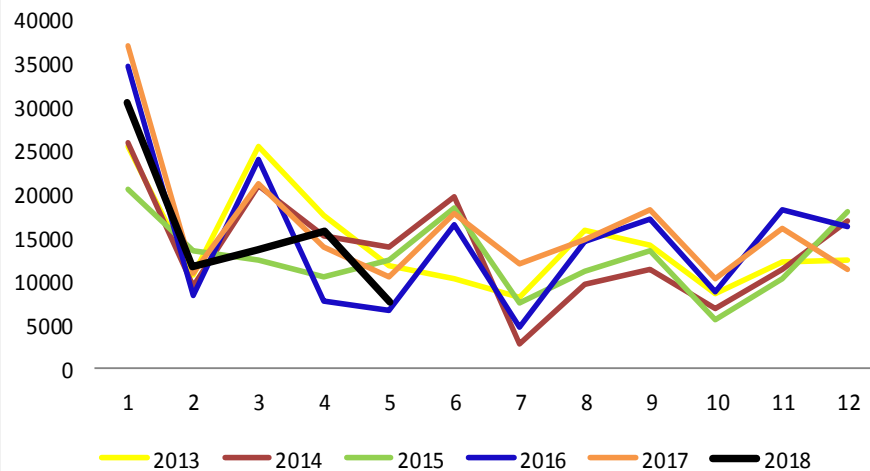
货币供应量



新增人民币贷款



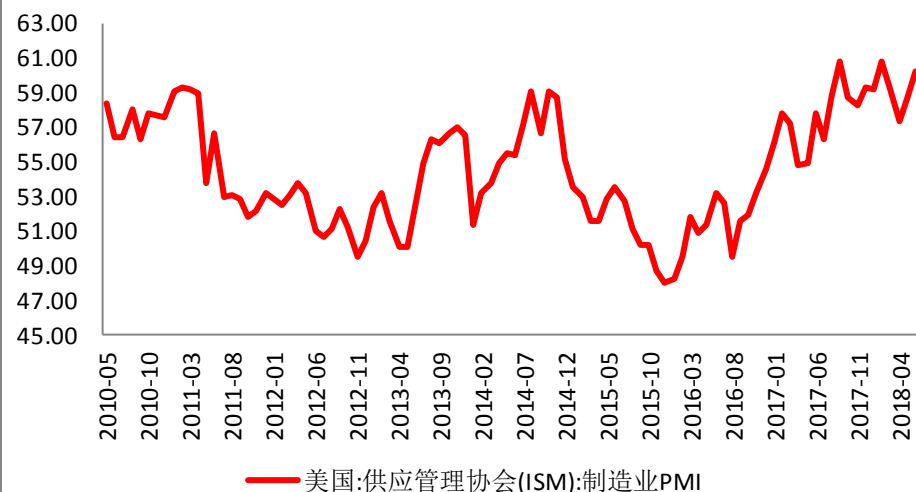
社会融资规模



三、外部环境

美国ISM制造业指数 & 核心PCE物价指数

美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI



美国:核心PCE:当月同比

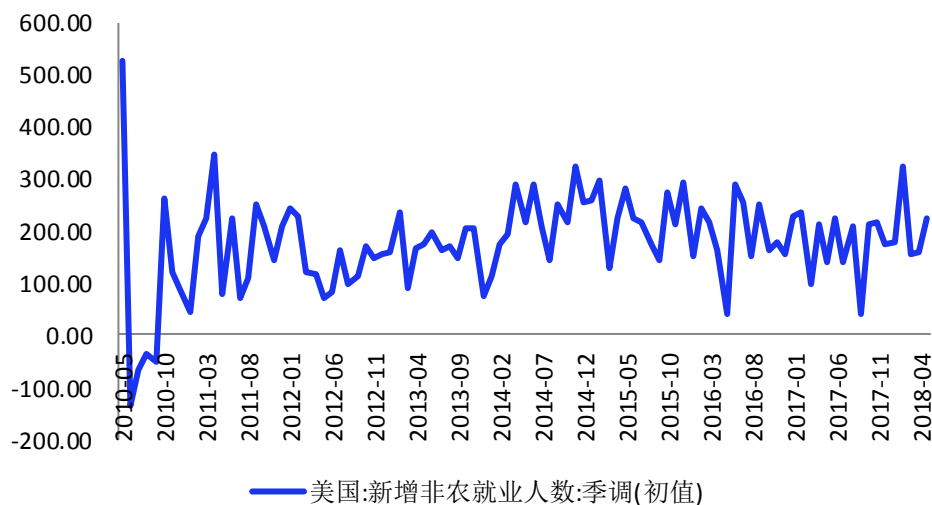


➤ 美国5月ISM制造业指数强势反弹，物价指数再创七年最高。美国5月ISM制造业指数58.7，好于预期。美国5月核心PCE物价指数同比1.96%，前值1.81%。经济数据显示美国经济强劲，且通胀逐渐接近通胀目标。

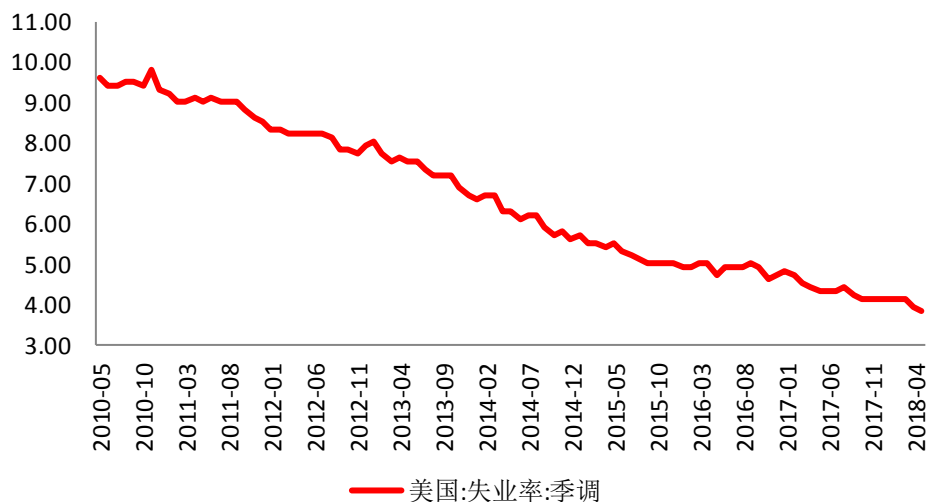
非农就业数据

➤ 美国5月新增非农就业远超预期，失业率创下十八年新低。美国5月新增非农就业22.3万人远超预期，失业率3.8%创下十八年新低。就业市场强劲将继续推动经济增长，劳动力市场迅速收紧的状况可能引发对通胀的担忧。

美国:新增非农就业人数:季调(初值)

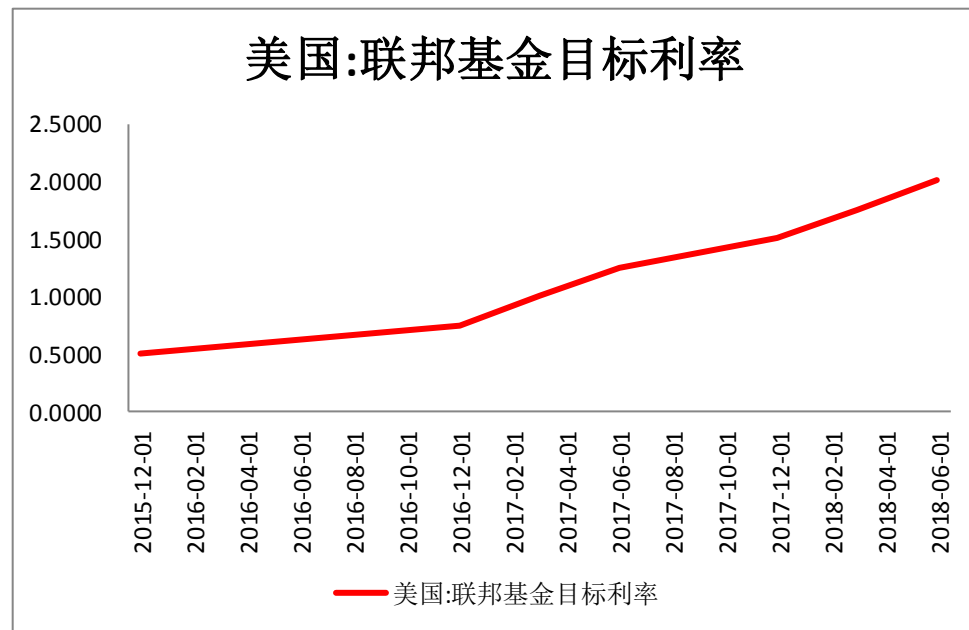


美国:失业率:季调



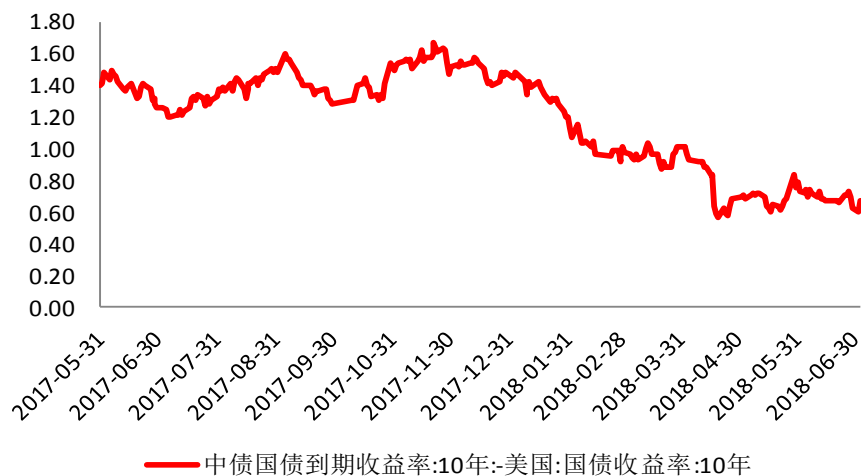
FOMC利率决策

➤ 美东时间7月5日，美联储货币政策委员会FOMC公布的6月美联储货币政策会议纪要中，与会者总体认为，美国经济已非常强健，适合继续渐进加息。多数联储决策者预计今年还会有两次加息，将年内合计加息四次。



其他相关指标

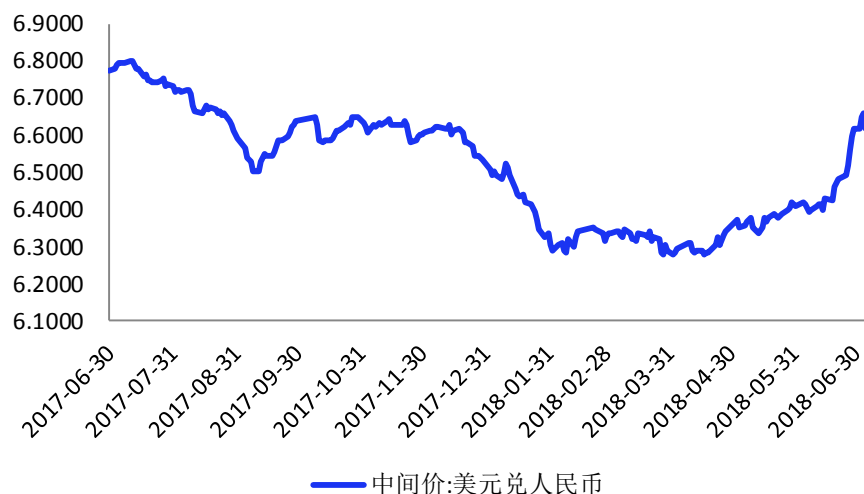
中美10年利差



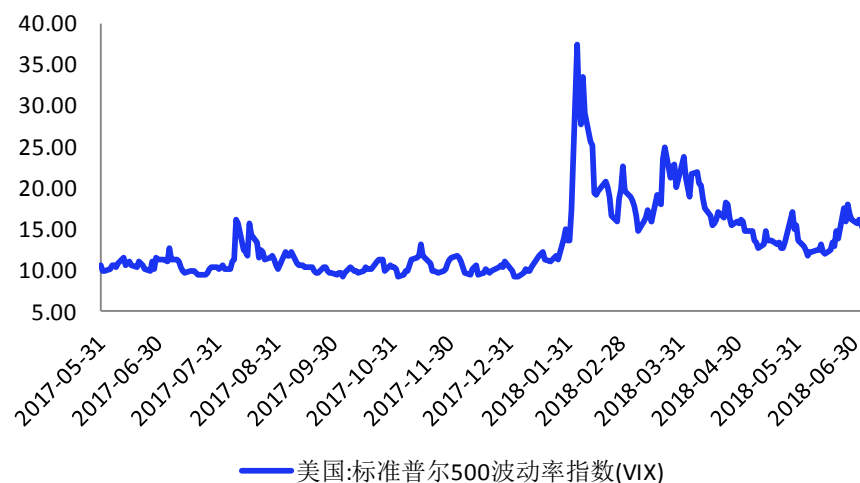
美元指数



美元兑人民币中间价



美国:标准普尔500波动率指数(VIX)

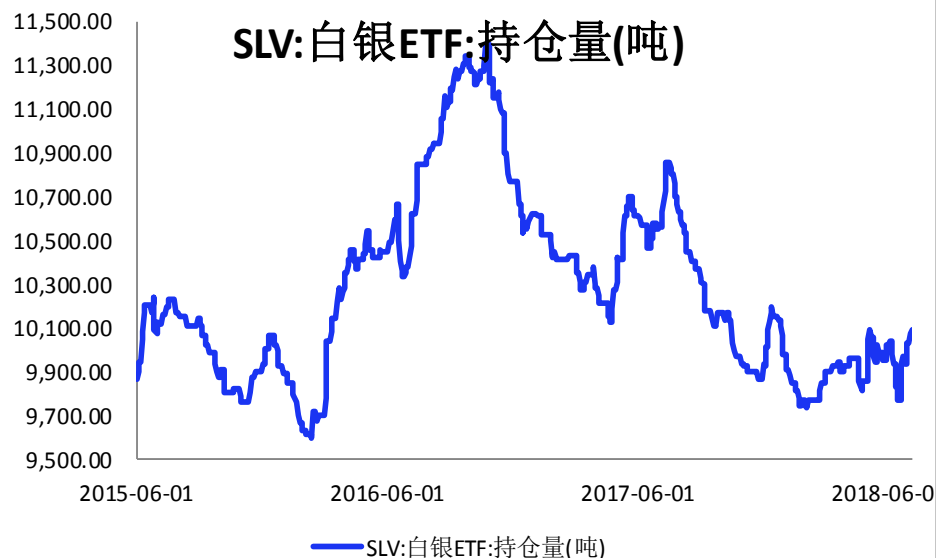


贵金属基金持仓

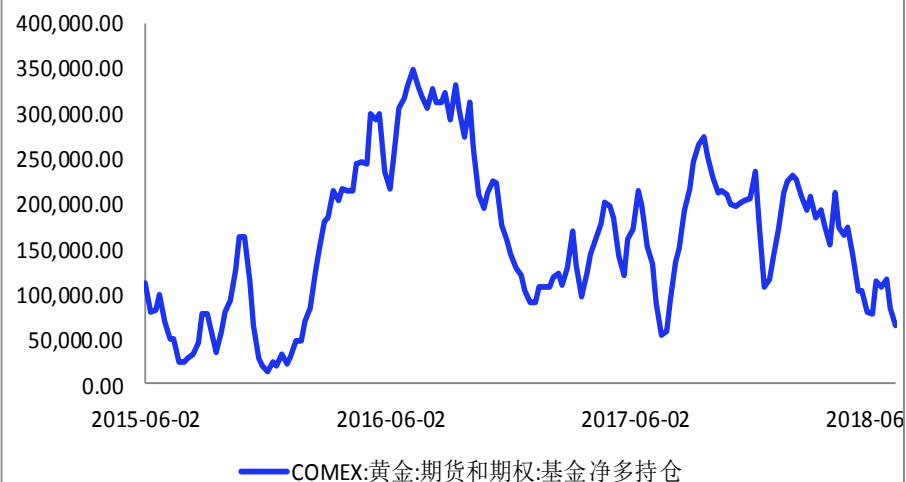
SPDR:黄金ETF:持有量(吨)



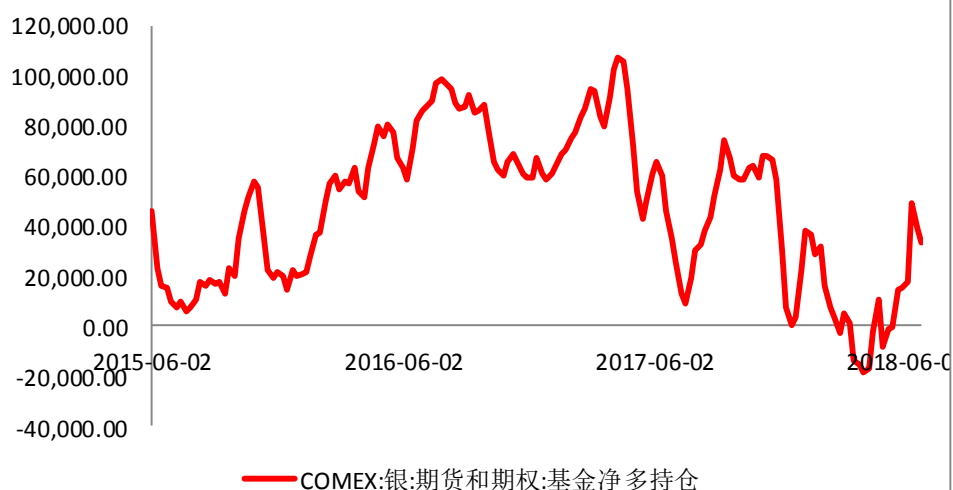
SLV:白银ETF:持仓量(吨)



COMEX:黄金:基金净多持仓



COMEX:银:基金净多持仓



联系人:

邵菁菁

投资咨询号: Z0013193

邮箱: shaojingjing@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com