

中国平安 PINGAN

金融 · 科技

专业 让生活更简单

复苏下半程—— 贵金属行情分析与展望

李晨阳 | 投资咨询号：Z0016332

平安期货

CONTENT 目录

01 复苏延续

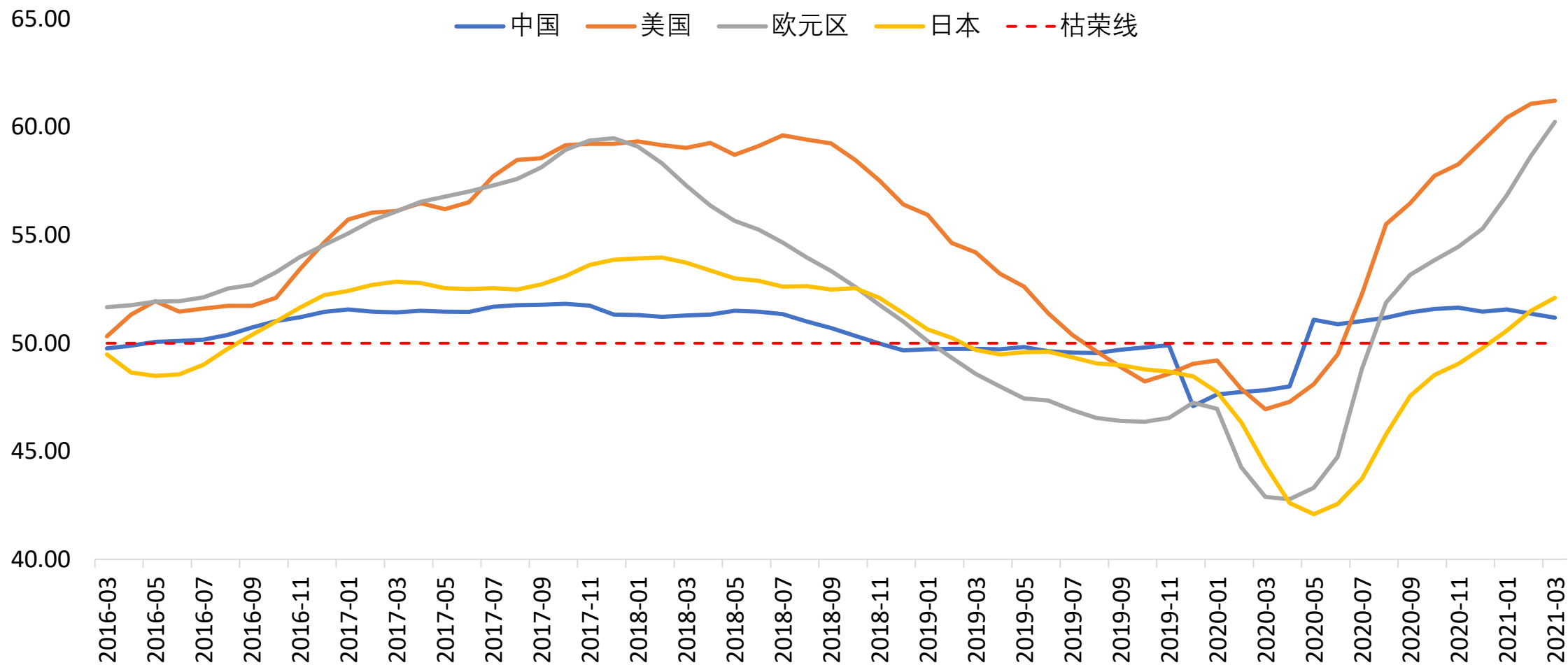
02 行情回顾

03 市场焦点

04 未来展望

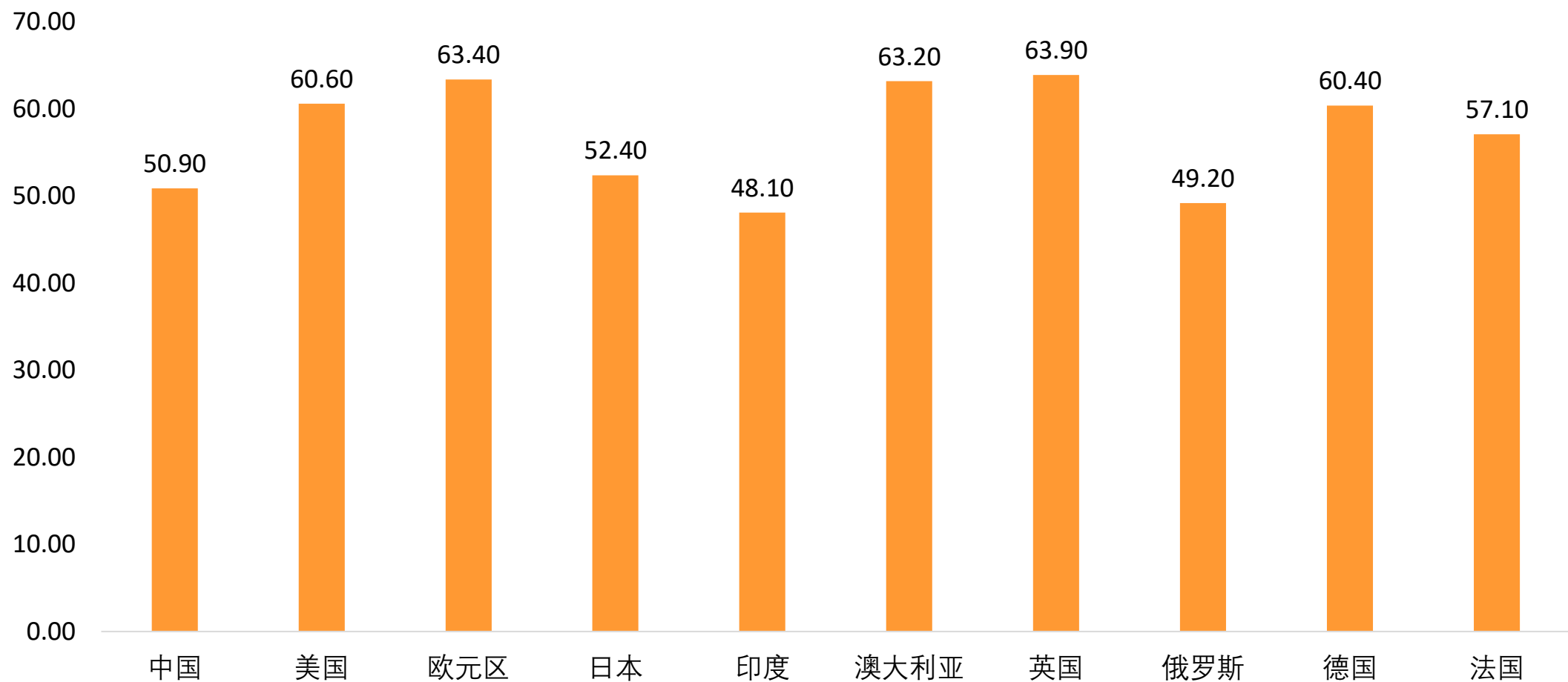
全球经济延续复苏

世界主要经济体PMI



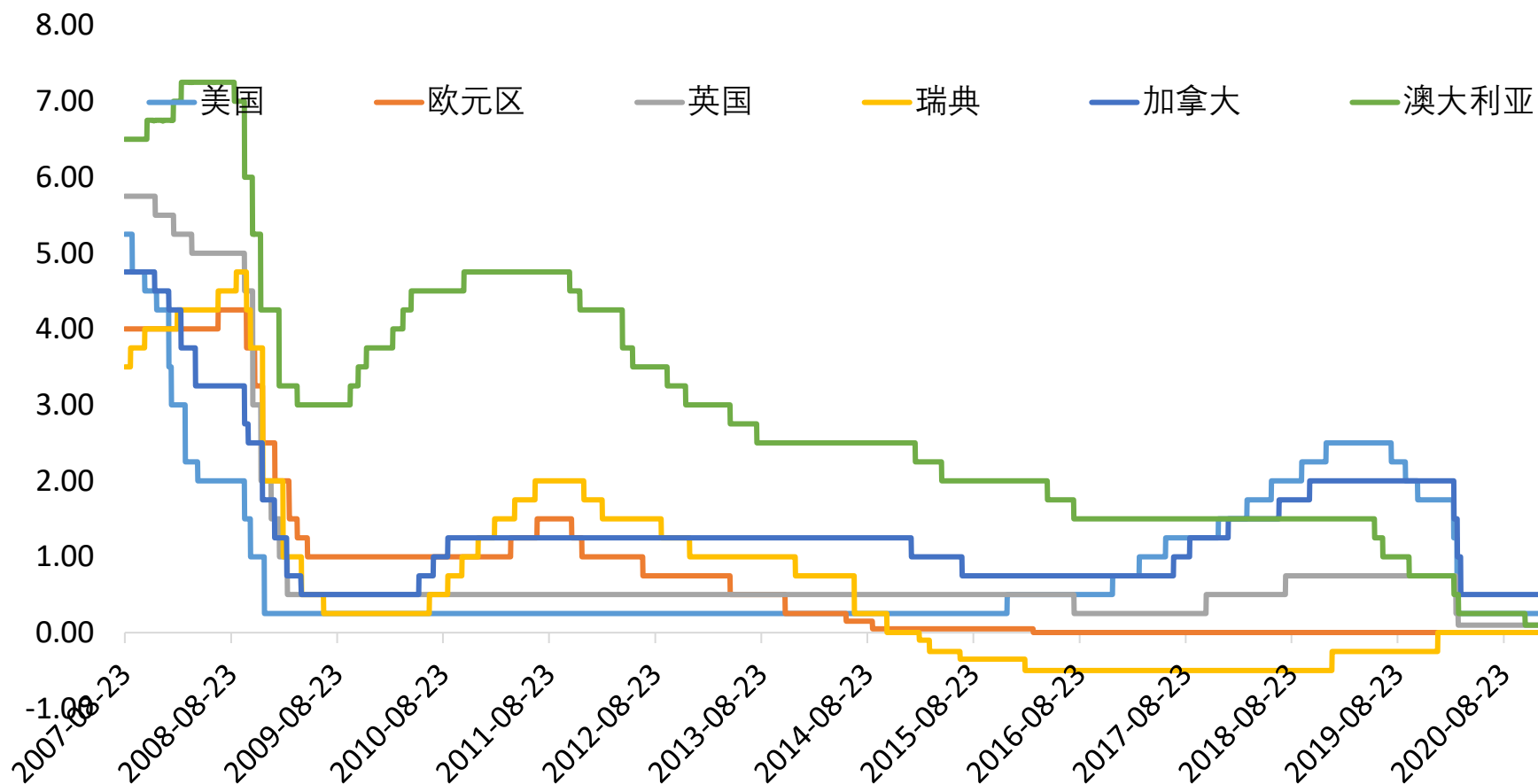
全球经济延续复苏

主要国家PMI



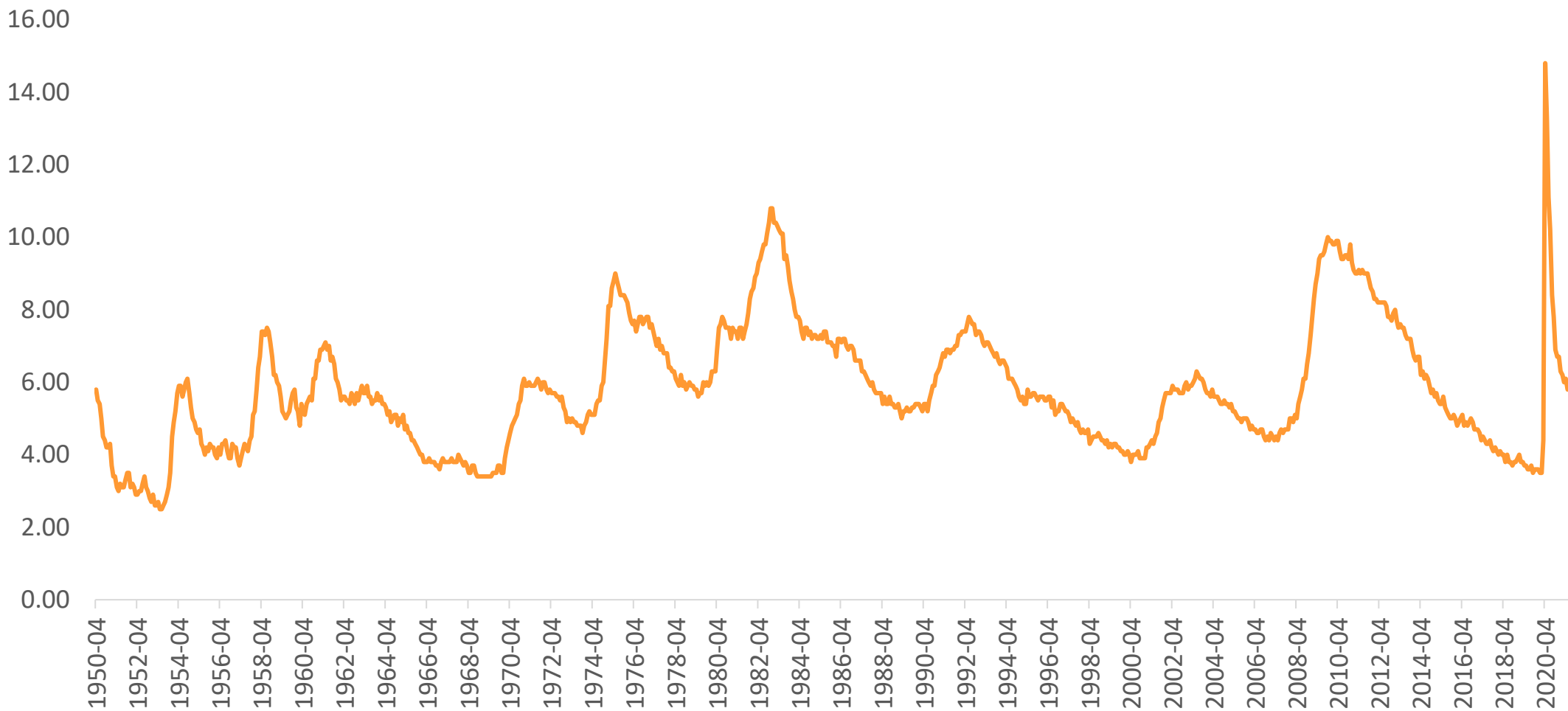
全球经济延续复苏-低利率环境延续

主要央行利率

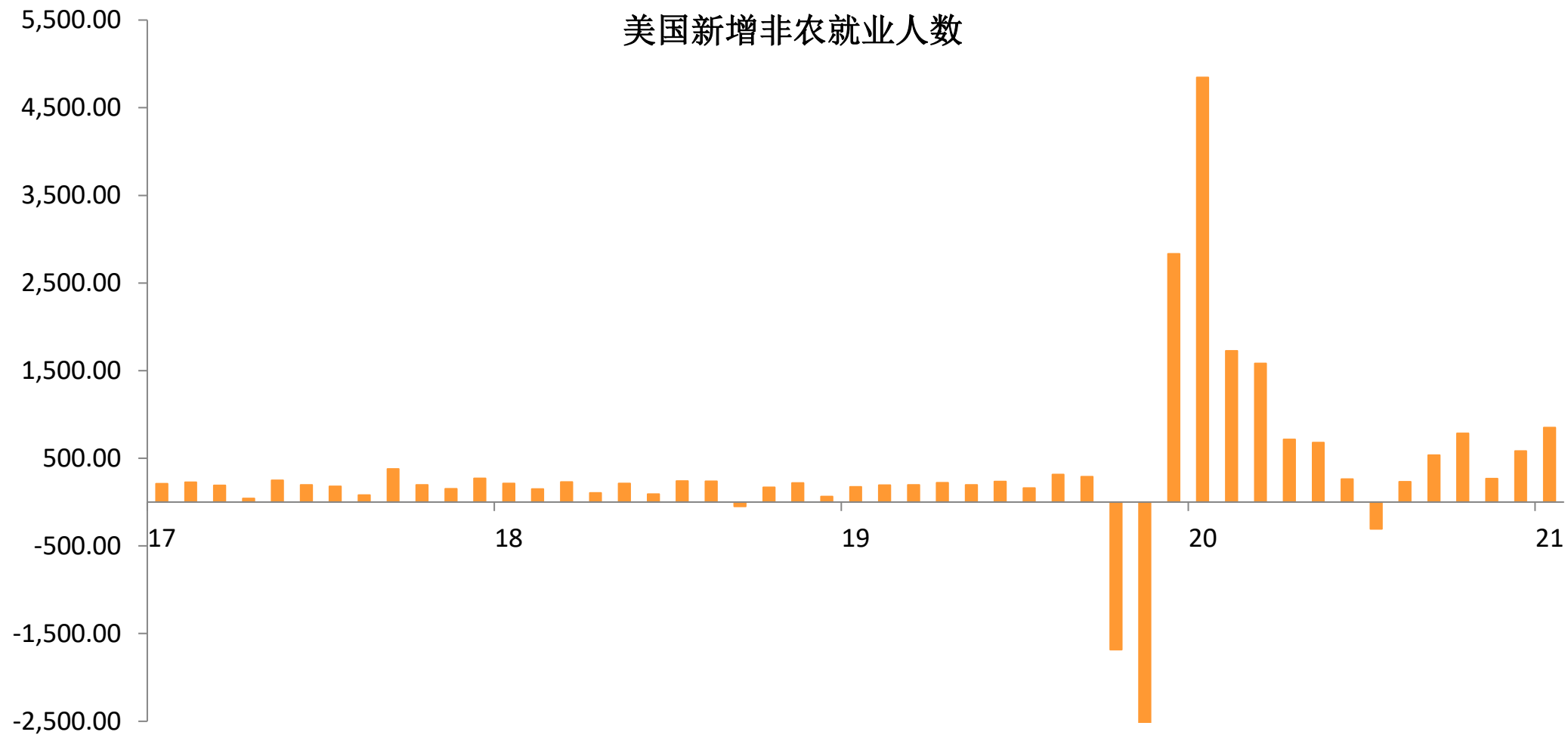


全球经济延续复苏-美国就业市场逐渐改善

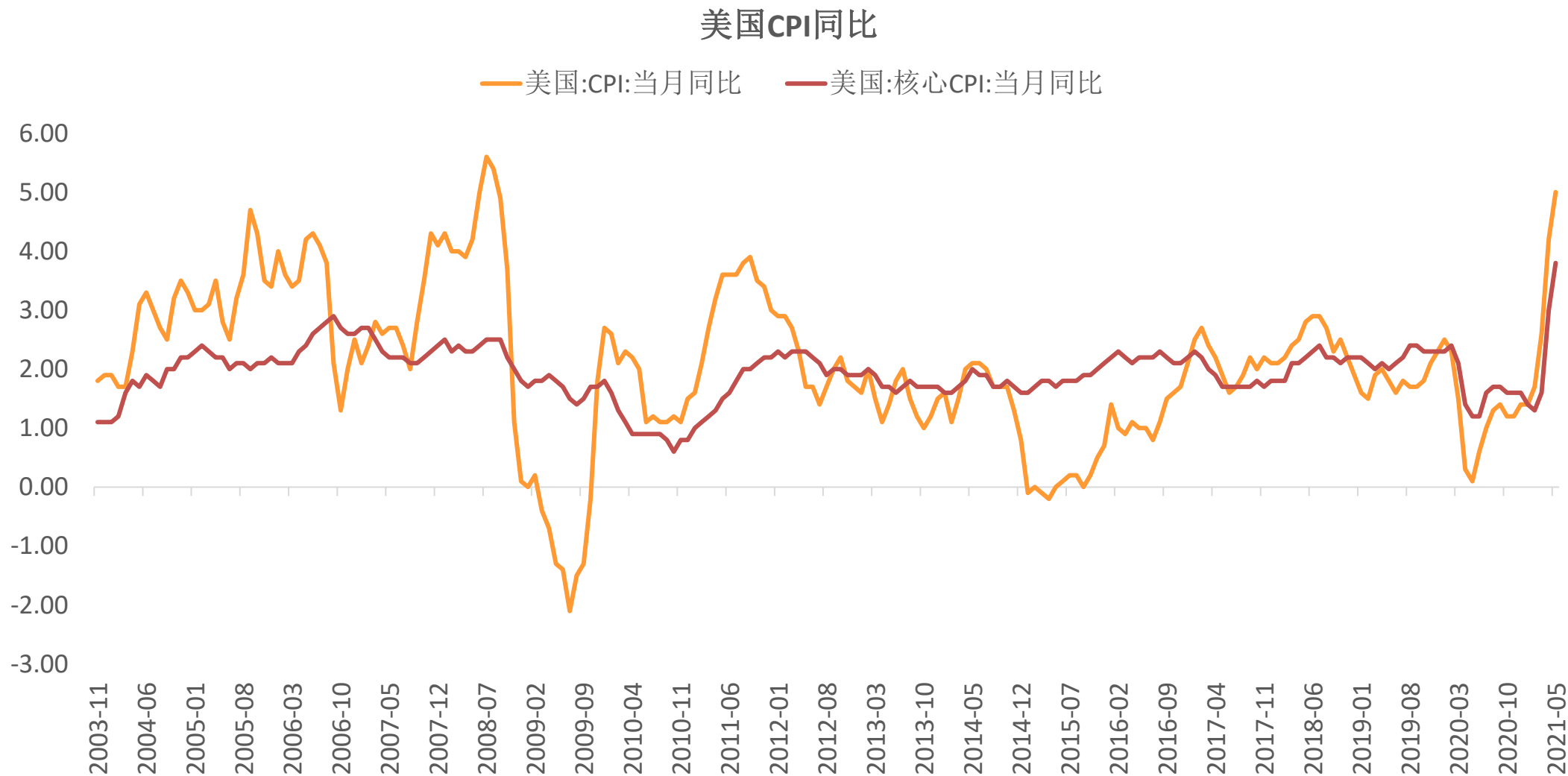
美国失业率变化



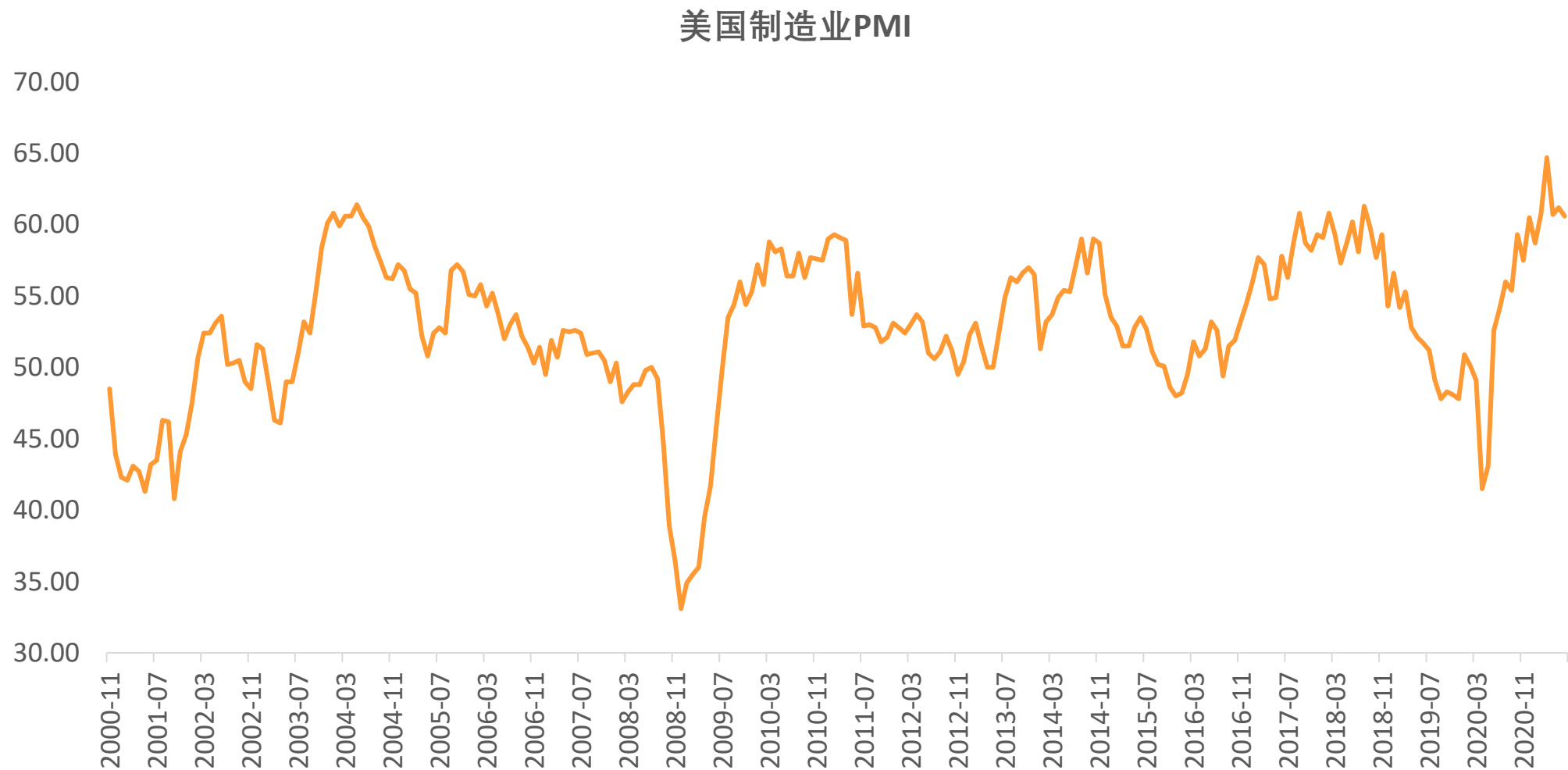
全球经济延续复苏-美国就业市场逐渐改善



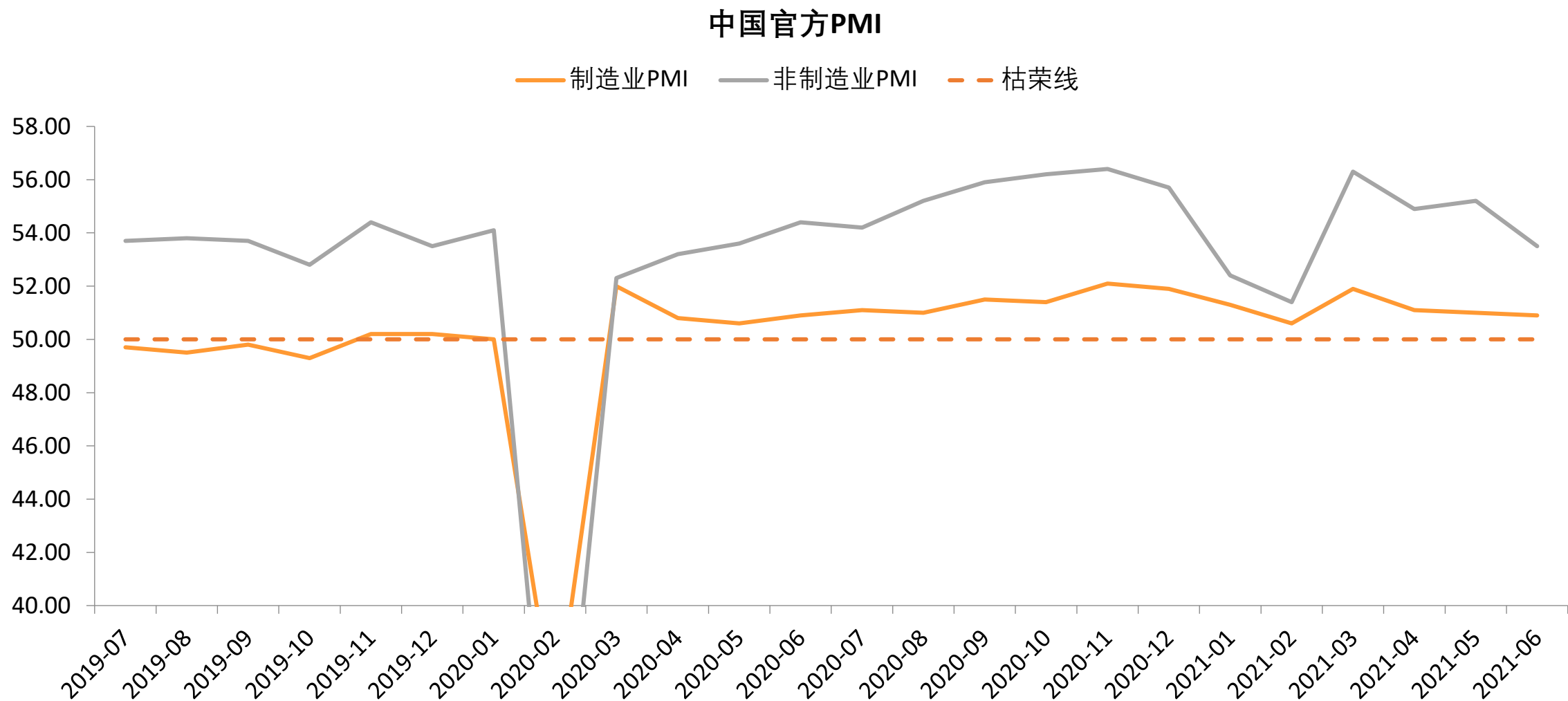
全球经济延续复苏-美国通胀压力逐渐凸显



全球经济延续复苏-美国经济景气程度有所下滑



全球经济延续复苏-国内经济增长放缓



CONTENT 目录

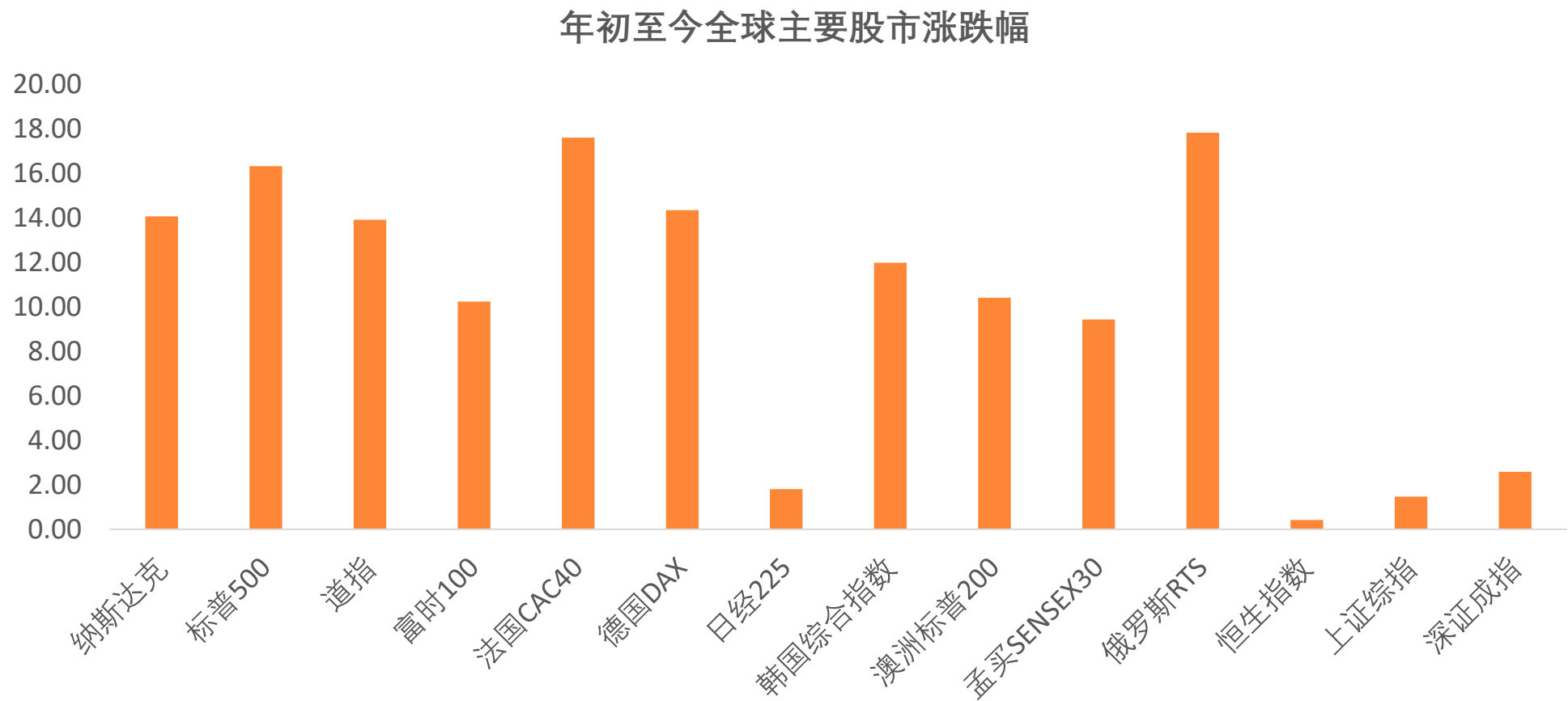
01 复苏延续

02 行情回顾

03 市场焦点

04 未来展望

年初至今全球股市延续上涨



黄金经历了历史级大行情



重要商品比价显示经济复苏延续

COMEX金银比价



LME铜与COMEX金比价



重要商品比价显示经济复苏延续

油金比价



南华商品指数工农剪刀差



本轮大行情的起点

时间	利率	表态和举措
2018/9	+25bps	鲍威尔：删除“宽松”措辞不代表利率预期改变
2018/11	不变	表示企业固定投资已经从今年早些时候的快速增长中有所缓和
2018/12	+25bps	点阵图暗示的利率中枢下移释放了一些鸽派信号
2019/1	不变	鲍威尔发表了近来最强劲的鸽派立场声明，称“加息的理由有所减弱”
2019/3	不变	点阵图显示2019年不加息，并在9月底停止缩表
2019/5	不变	预计通胀只是暂时处于低位，对经济乐观，不及预期鸽派
2019/6	不变	删除“耐心”表述，降息概率提升，宽松预期增强
2019/7	-25bps	鲍威尔提到的“希望不要过早行动”可能也意在缓和7月降息预期

本轮行情的起点



CONTENT 目录

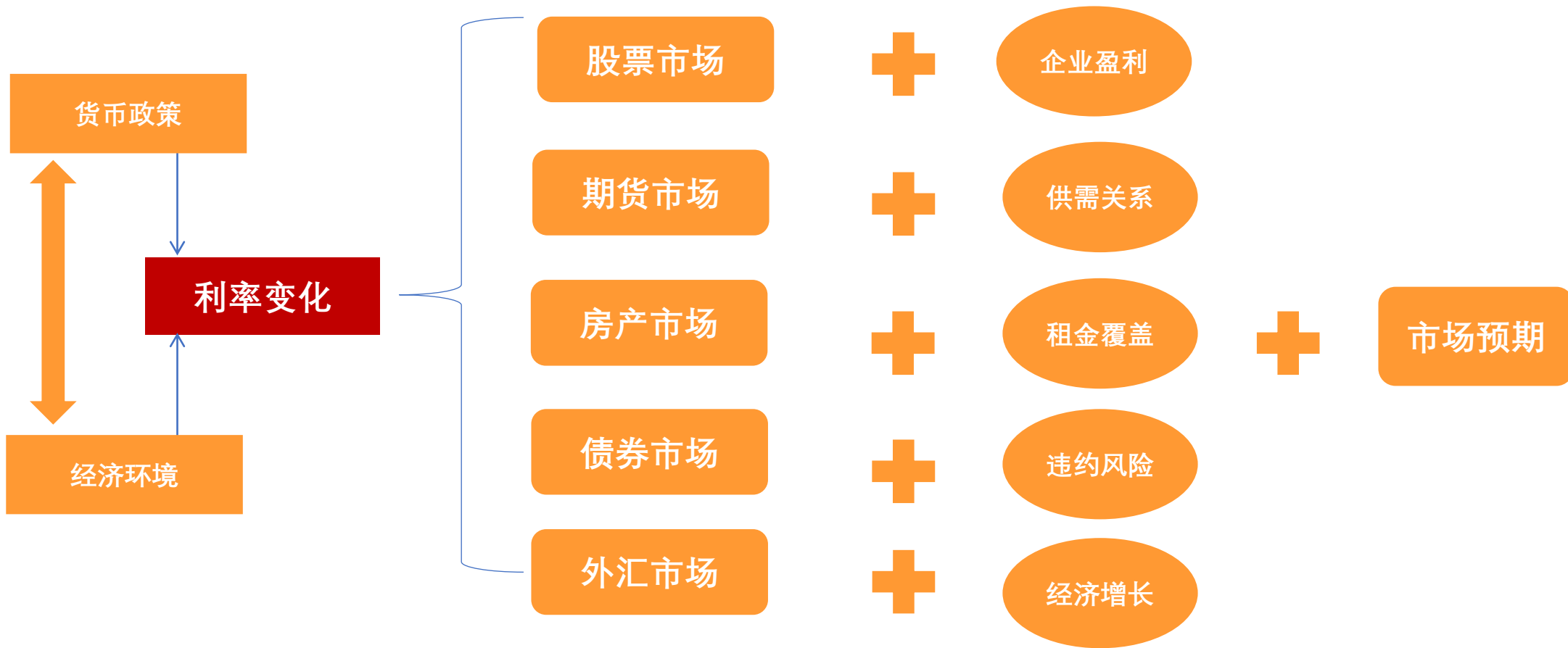
01 复苏延续

02 行情回顾

03 市场焦点

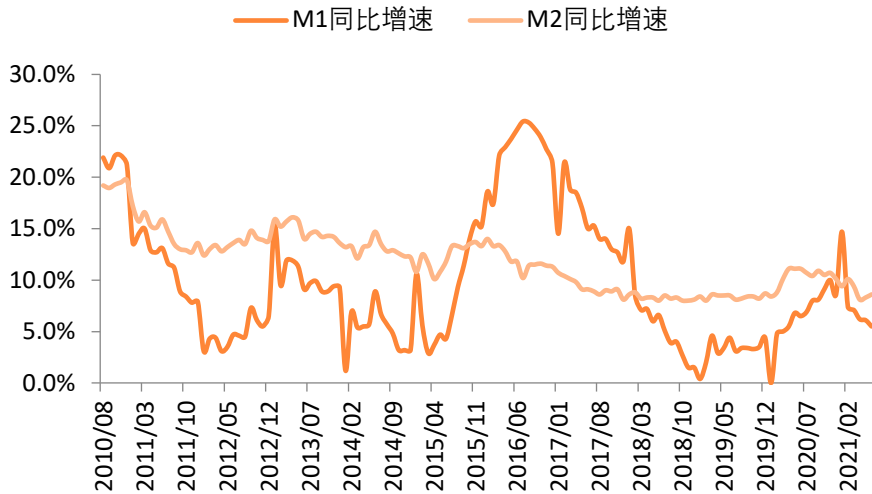
04 未来展望

市场关注的焦点-利率变化

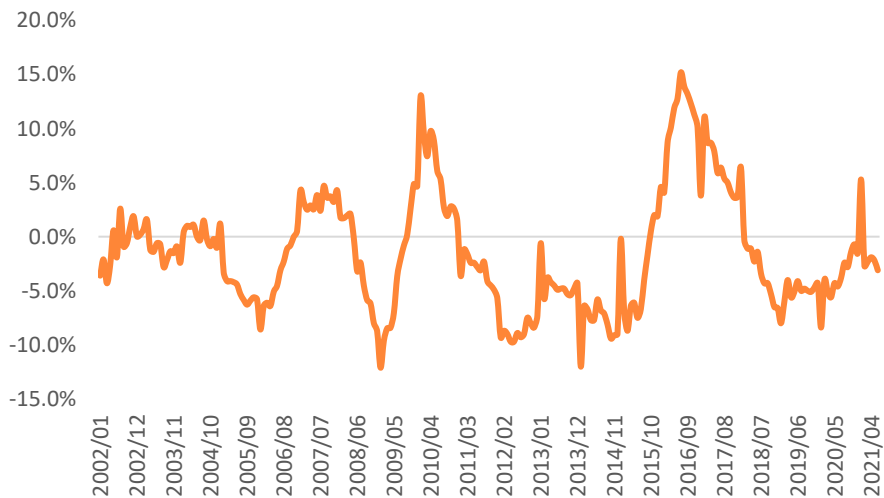


国内M1增速继续放缓

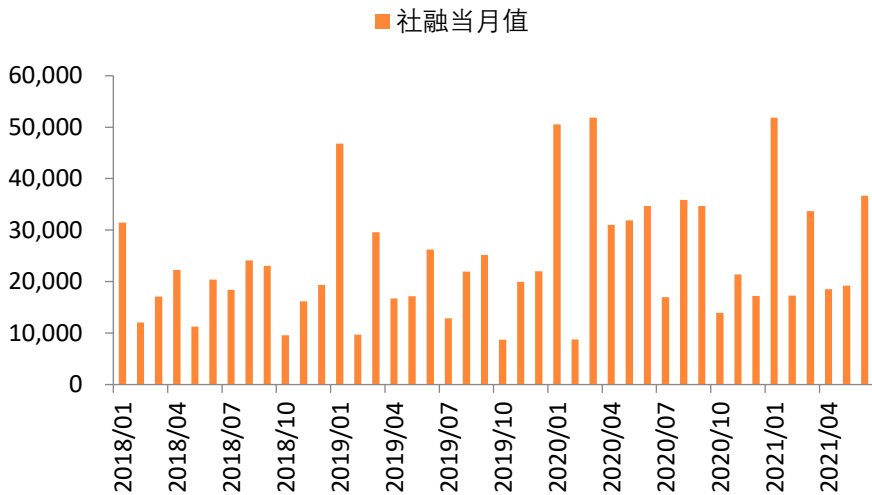
中国货币增速同比



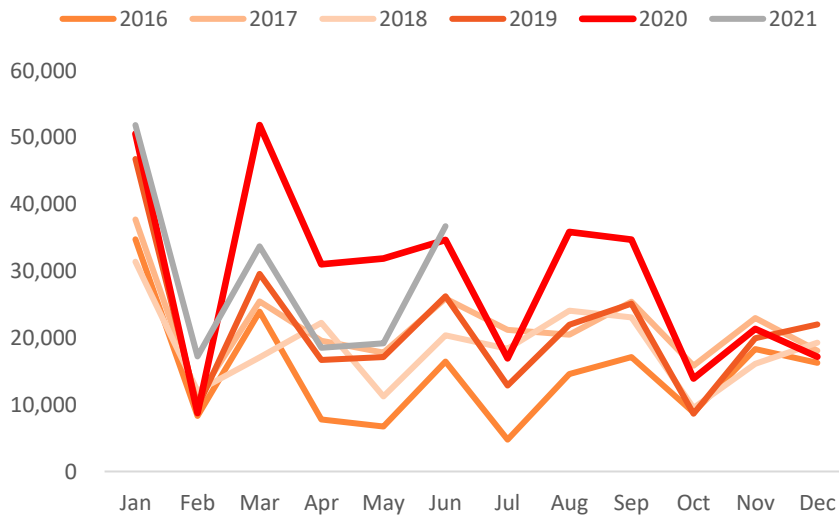
M1-M2



中国社会融资规模当月值

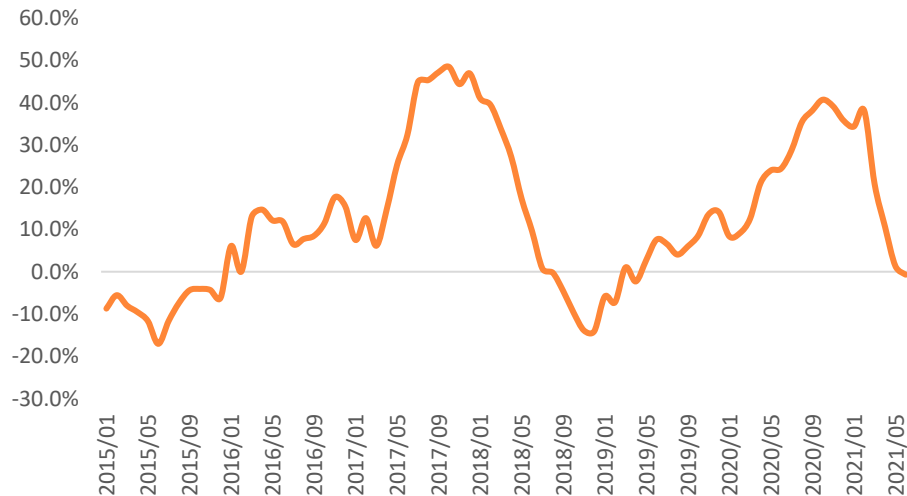


中国社会融资规模（当月值）

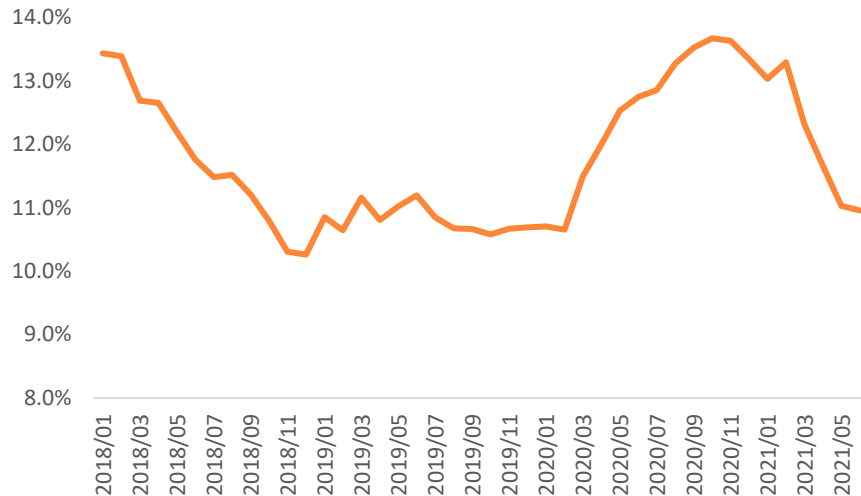


国内存量社融继续下行

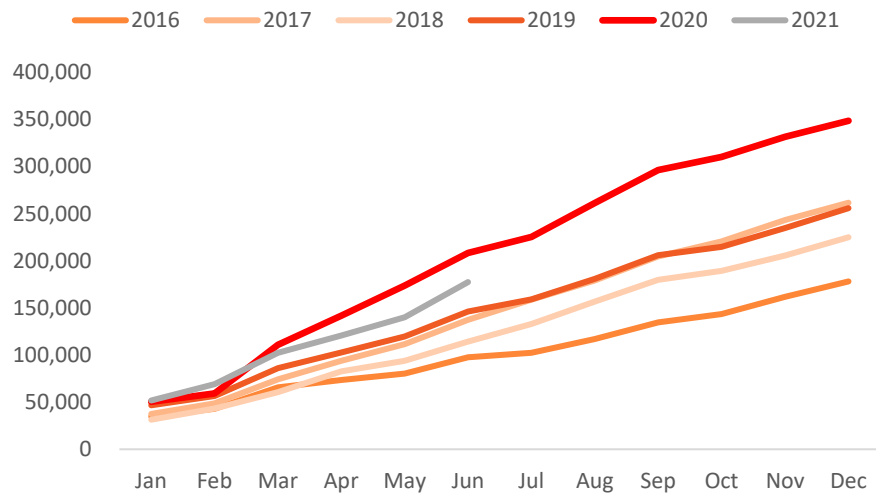
近12个月社融累计同比增速



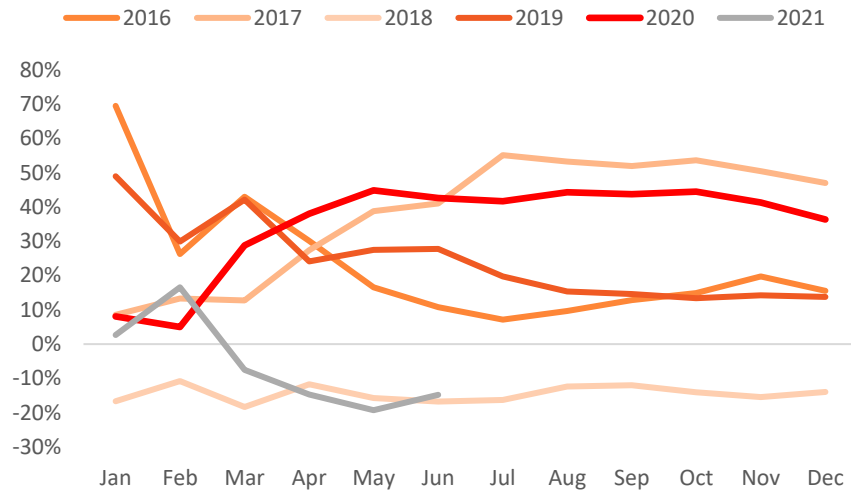
存量社融同比增速



中国社会融资规模（累计值）

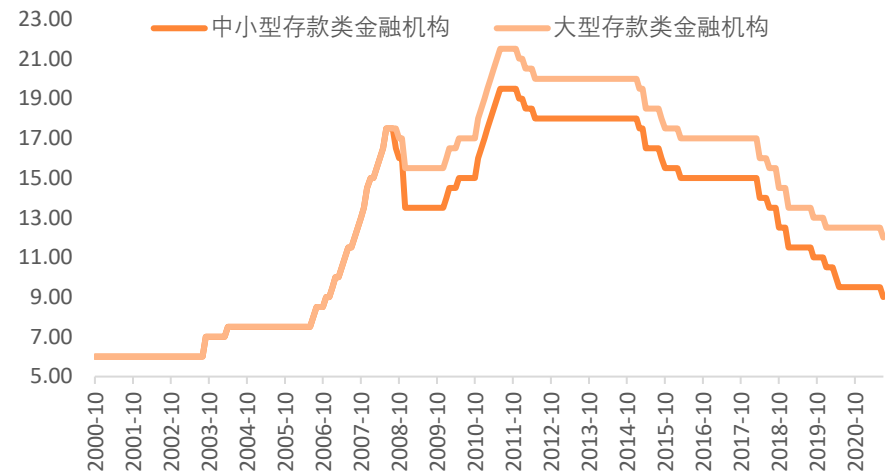


中国社会融资规模年度累计同比

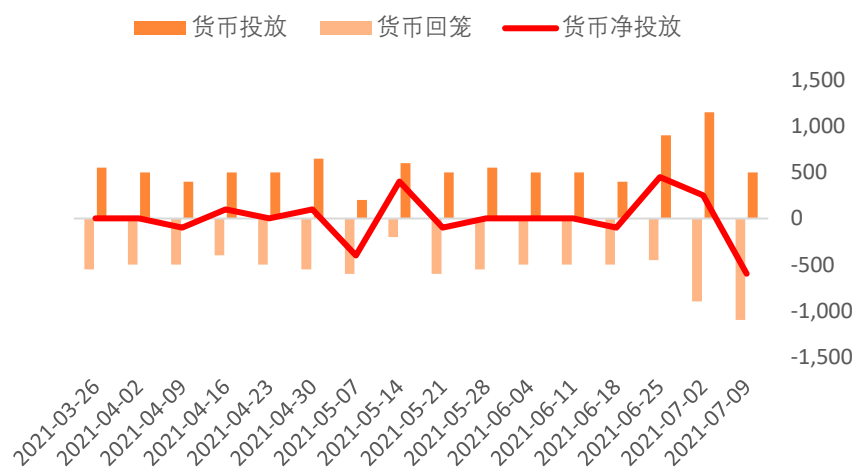


国内超预期降准短期提振市场

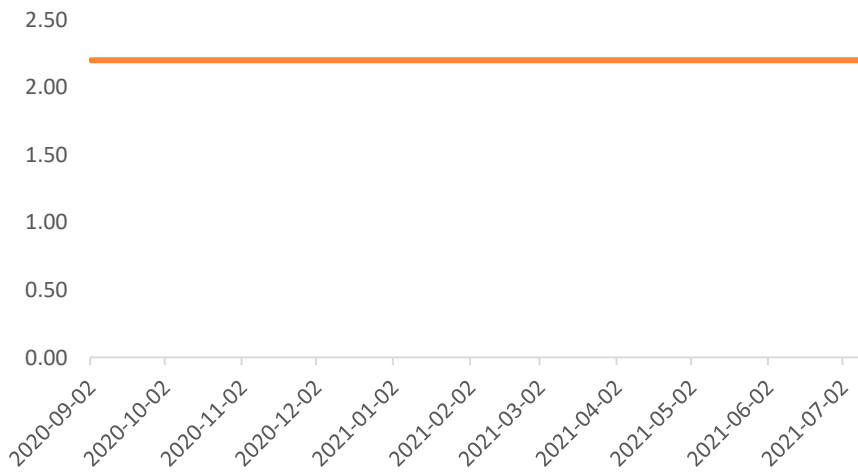
中国存款准备金率



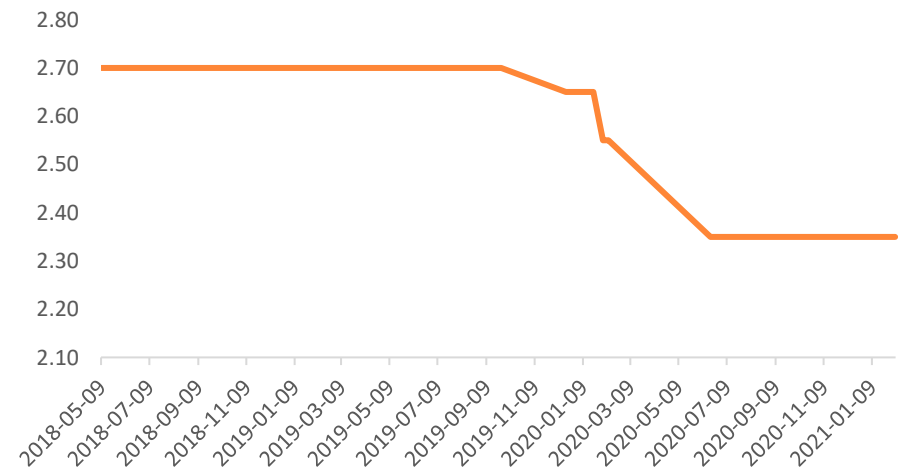
公开市场操作



7天期逆回购利率



14天期逆回购利率

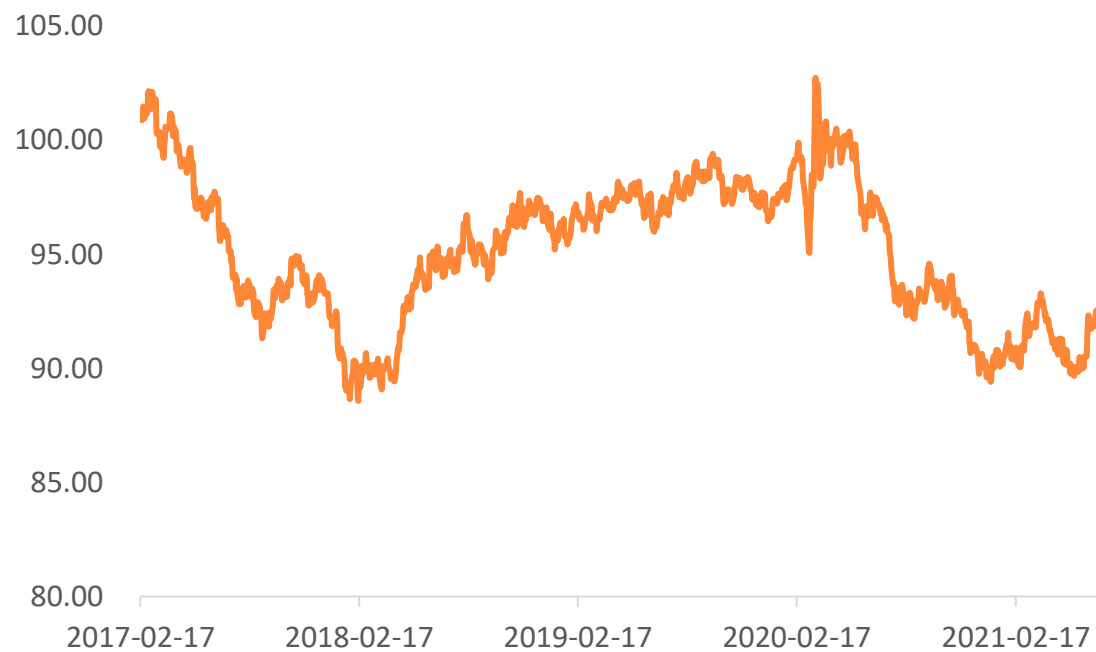


资料来源: wind 平安期货研究所

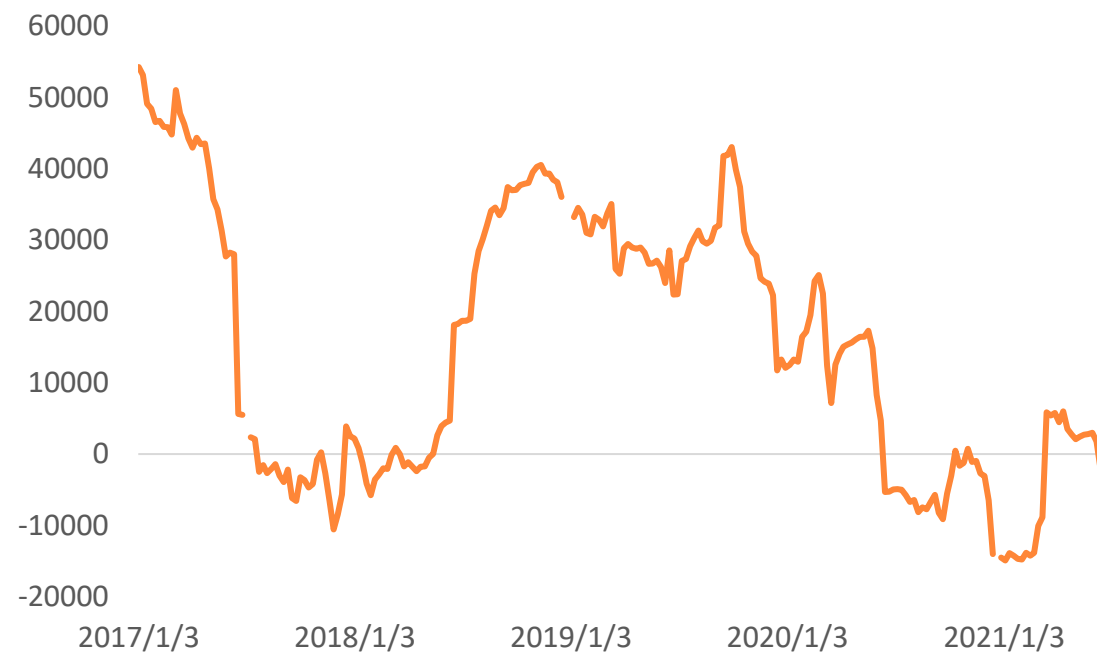


美元指数触底反弹明显

美元指数变化

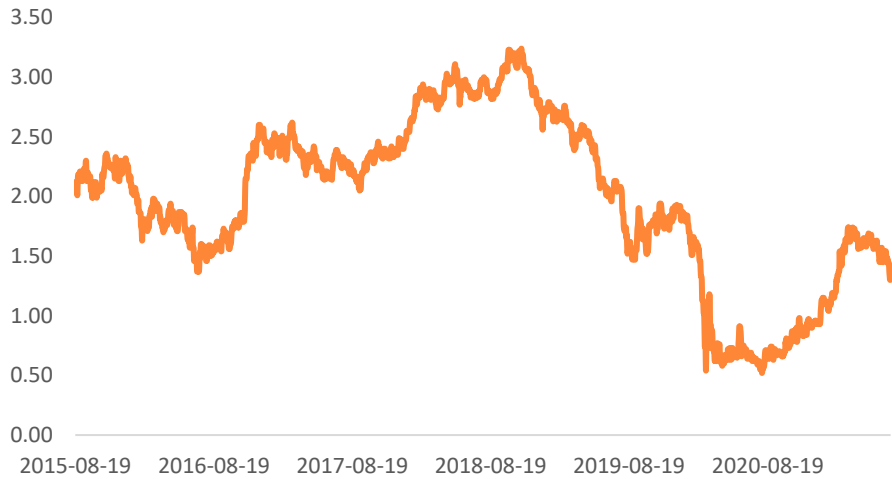


美元指数基金净多持仓

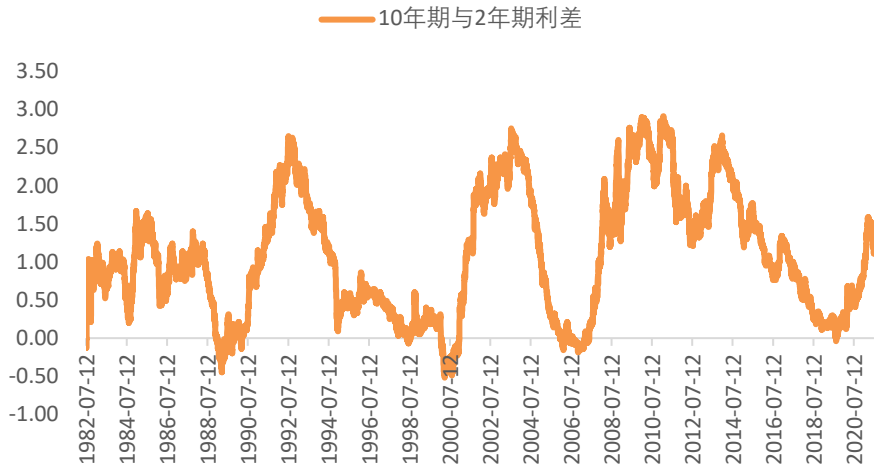


美债十年期收益率下行

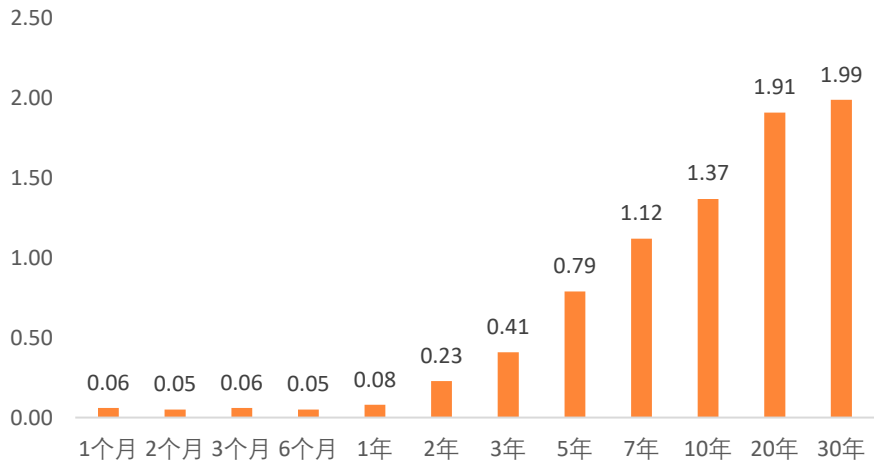
美国十年期国债利率



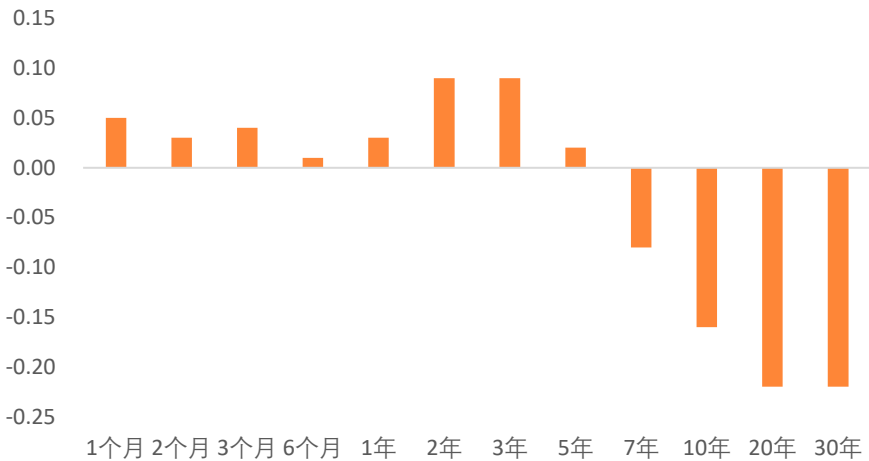
美国国债长短端利差



美国国债利率



美国国债利率近一个月变化



资料来源: wind 平安期货研究所

CONTENT 目录

01 复苏延续

02 行情回顾

03 市场焦点

04 未来展望

实际利率=名义利率-通货膨胀（通货膨胀预期）



货币体系

?

外部危机

?



美国就业恢复仍需要呵护

市场展望

今年以来全球股市延续上行，商品市场偏强运行，贵金属价格高位回落。

近期国内公布了6月份金融数据，M1增速再下台阶至5.5%，6月新增社融3.67万亿大超预期。同时央行超预期全面降准0.5个百分点。当前国内经济的复苏已经到了中后期阶段，PPI小幅回落，但绝对水平仍位于高位。商品高价向下游传导不畅，中下游企业利润被挤压。一些小微企业面临成本上升等经营困难。国内政策趋于宽松，但也显露经济面临潜在下行压力。

海外经济复苏仍在延续，但上行驱动有所弱化，就业恢复仍需要时间。货币宽松的环境面临转向，但过程依然漫长。

An aerial night view of a city skyline, featuring a prominent skyscraper on the right side. The city is illuminated with various lights, and a body of water is visible in the background. The image is framed by a dark blue triangular overlay on the left and right sides.

谢谢

风险提示:

期货交易采取保证金交易方式，具有杠杆性风险，可能产生巨大亏损。您在入市交易前，应全面了解期货交易法律法规、期货交易所及期货公司业务规则，全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力等，审慎决定是否参与期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明:

本资讯的信息均来源于公开资料，平安期货有限公司对信息的准确性和完整性不作任何保证。

本资讯所载意见及推测仅反映分析员于发出此资讯时的判断，公司可随时发出其他与本资讯不一致及有不同结论的其他报告。资讯中的内容和意见仅做供投资者参考，投资者不应将本资讯作为投资决策的依据，投资者应自行作出投资决策并独立承担投资风险。

本资讯旨在发给公司特定客户及其他专业人士，未经公司事先书面批准，不得更改或以任何方式传送他人。平安期货有限公司版权所有，保留一切权利。

平安期货有限公司

PINGAN FUTURES CO.,LTD.

公司地址：广东省深圳市福田区金田路4036号荣超大厦15楼

公司官网：<http://futures.pingan.com/>

咨询电话：400-8888-4567

平安期货有限公司研究所