

报告导读

宏观结论

北向资金继续流入，短期情绪有所修复，市场赚钱效应明显好转，期指建议暂观望，关注 IC2112 合约（6400,6750）区间。期债 T09 多单继续持有，第二目标位 100.4 元。中期建议黄金逢高做空，参考点位 385。

股指

市场综述:

周四三大指数高开，开盘后创指涨逾 3%，随后三大指数高位震荡，创业板指涨幅领先，深强沪弱格局较为明显。午后三大指数高位震荡，沪指涨逾 1%重回 3400 点，创指午后涨幅扩大至 5%，沪深两市成交额再超万亿，北向流入超 80 亿元。总体而言，多头发力，板块、个股普涨，赚钱效应极好

债市

市场综述:

7月29日，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨 0.13%，5年期主力合约涨 0.09%，2年期主力合约涨 0.03%。资金面宽松，Shibor 短端品种集体下行。隔夜品种下行 44.8bp 报 1.644%，7 天期下行 9.9bp 报 2.257%，14 天期下行 6.3bp 报 2.394%，1 个月期下行 0.3bp 报 2.326%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1806.6 收于 1827.8。7 月美联储会议维持基准利率以及购债规模不变基本符合市场预期，市场反应较为平淡。6 月美国通胀以及零售数据再度走强，使得市场对于美联储收紧货币政策预期加强。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.11% 至 1027.38 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国二季度 GDP 折合年率仅增长 6.5%，远不及市场预期值 8.4%
2. 美国三大股指全线上涨
3. 美债收益率集体上涨
4. 美国 1.2 万亿美元基建计划通过参议院程序性投票

国内方面:

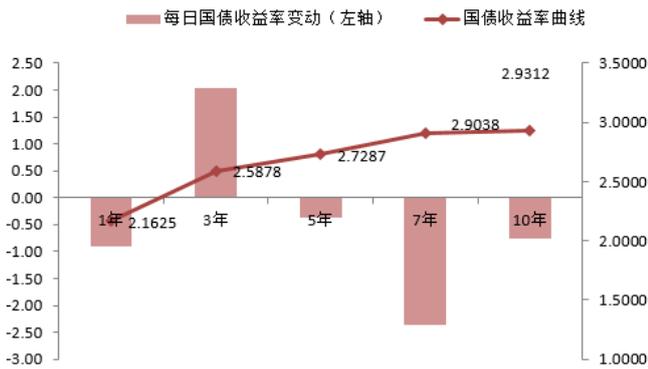
5. 住建部约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州等 5 个城市
6. 海关总署正在研究出台“RCEP 进出口货物原产地管理办法”和“经核准出口商管理办法”
7. 住建部：“十四五”期间，青年人多、房价偏高的大城市，新增保障性租赁住房占新增住房供应总量比例应力争达 30% 以上
8. 交通运输部：下半年将推动印发“十四五”现代综合交通运输体系发展规划
9. 我国进一步调整部分钢铁产品出口关税

今日提示

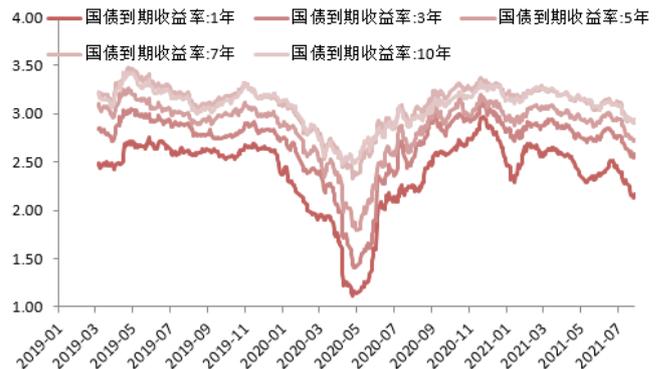
- 07:00 日本 6 月失业率(%)
- 13:30 法国第二季度 GDP 年率初值(%)
- 16:00 德国第二季度季调后 GDP 季率初值(%)
- 17:00 欧元区 6 月失业率(%)
- 17:00 欧元区第二季度季调后 GDP 季率初值(%)
- 17:00 欧元区 7 月未季调 CPI 年率初值(%)
- 20:30 美国 6 月 PCE 物价指数年率(%)
- 20:30 美国 6 月个人支出月率(%)
- 22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值

市场要点

1. 美国商务部初步数据显示，因政府支出、住宅投资和库存拖累经济增长，**美国二季度 GDP 折合年率仅增长 6.5%，远不及市场预期值 8.4%**，第一季度数据则被小幅下修至 6.3%。表明美国经济虽已一定程度摆脱新冠疫情束缚，但距离完全复苏仍有距离。美国第二季度核心 PCE 物价指数上升 6.1%，创 1983 年第三季度以来新高。
2. **美国三大股指全线上涨**，道指和标普 500 指数盘中创历史新高。道指涨 0.44% 报 35084.53 点，标普 500 指数涨 0.42% 报 4419.15 点，纳指涨 0.11% 报 14778.26 点。英特尔、旅行者集团、雪佛龙涨超 1%，领涨道指。美国在线券商 Robinhood 上市首日收跌逾 8%。中概股滴滴出行涨超 11%，称私有化传闻不实；优步跌逾 3%，或遭软银出售约 1/3 股票。
3. **美债收益率集体上涨**，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.215%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.38%，5 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 0.74%，10 年期美债收益率涨 4 个基点报 1.275%，30 年期美债收益率涨 4.2 个基点报 1.924%。
4. **美国 1.2 万亿美元基建计划通过参议院程序性投票**。但同时，参议院民主党人也在极力推动另外一项规模达 3.5 万亿美元的支出议案。众议院议长佩洛西则指出，除非参议院通过 3.5 万亿美元的新支出议案，否则她不会让众议院对 1.2 万亿美元的基建议案进行投票。
5. **住建部约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州等 5 个城市**，并将 5 市纳入房地产市场监测重点城市名单。约谈要求 5 市针对上半年房地产市场出现的新情况、新问题，加大调控和监管力度，促进房地产市场平稳健康发展。住建部副部长倪虹强调，必须加快建立和完善房价地价联动机制，加快发展保障性租赁住房，果断采取措施实施供需双向调节。
6. **海关总署正在研究出台“RCEP 进出口货物原产地管理办法”和“经核准出口商管理办法”**，确保企业申报享惠的便利性。商务部表示，中方率先完成 RCEP 国内核准工作，基本完成协定义务国内履约准备，下一步要与各成员方共同努力，推动协定尽快生效。
7. **住建部：“十四五”期间，青年人多、房价偏高的大城市，新增保障性租赁住房占新增住房供应总量比例应力争达 30% 以上**；保障性租赁住房要符合小户型低租金，缓解新市民及青年人住房困难；要防止保障性租赁住房变相销售。
8. **交通运输部：下半年将推动印发“十四五”现代综合交通运输体系发展规划**，继续推动在重点区域高速公路服务区、客运枢纽等建设充电桩、充电站；“十四五”期将推进川藏铁路雅安至林芝段、京藏高速那曲至拉萨段，实施长江中上游干线航道等级提升等重大工程，打造多层次一体化综合交通枢纽系统。
9. **我国进一步调整部分钢铁产品出口关税**。自 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40% 和 20% 的出口税率。钢轨等部分钢铁产品出口退税将同步取消。

图 1:国债收益率历史走势


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。