

2023年07月04日

欧美制造业PMI不及预期，短期风险偏好有所降温

——宏观金融日报

分析师

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

分析师

顾森

从业资格证号：F3082395

投资咨询证号：Z0018858

电话：021-68757223

邮箱：gus@qh168.com.cn

分析师

刘晨业

从业资格证号：F3064051

投资咨询证号：Z0018826

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

宏观：欧美制造业PMI不及预期，短期风险偏好有所降温

1.宏观逻辑及结论：

海外方面，欧美6月制造业PMI均超预期回落，加大了市场对于美国经济放缓的担忧。市场对美联储是否可能坚持其鹰派政策前景产生怀疑。市场方面，欧美经济景气超预期放缓，全球风险偏好短期受到一定的压制，短期美元走弱，有色和贵金属短期反弹。

国内方面，央行再次释放稳汇率信号，此外，政策端继续兑现，短期有助于稳定人民币汇率、提振国内股市和黑色等内需型商品。

总体而言，目前内外宏观情绪整体较乐观，短期受经济数据不佳影响有所放缓。资产上：股指短期反弹，维持谨慎做多。国债维持谨慎做多。商品板块来看，黑色短期反弹，短期观望；有色继短期反弹，继续观望；能化震荡，继续观望。

风险：地缘政治风险（能源板块上行风险）；全球经济超预期下行（风险资产下行风险）；美联储超预期收紧（风险资产下行风险）；海外流动性风险冲击（风险资产下行风险）。

2.宏观重要消息及事件：

美国6月ISM制造业PMI录得46，低于预期的47和前值的46.9，创2020年5月以来新低，为连续第8个月萎缩，目前该指数低于50所持续的时间是2008-2009年期间以来最长的。数据表明对商品的需求仍然疲软。

欧元区6月制造业PMI终值录得43.4，同样不及预期和前值的43.6，为2020年5月以来新低。尽管如此，欧洲央行管委内格尔表示，货币政策信号明确指向进一步收紧。

据沙特通讯社报道，沙特自愿减产100万桶/日的减产措施将持续到8月，并可能进一步延长。随后，俄罗斯副总理诺瓦克承诺8月份将石油出口量减少50万桶/日。阿尔及利亚能源部也宣布8月额外削减2万桶石油产量，这一减产将被纳入其四月份决定的4.8万桶减产计划。

美国2年期/10年期国债收益率差触及1981年以来最大幅度，至109.50个基点，比3月美国地区银行业出现危机时的倒挂幅度更深。

商务部、海关总署发布公告，对镓、锗相关物项实施出口管制，自2023年8月1日起正式实施。

国家发改委表示，生猪价格进入过度下跌一级预警区间，国家将启动年内第二批中央猪肉储备收储工作。

据财新，我国6月制造业景气度仍高于临界点，但扩张速度放缓，显示制造业生产经营活动修复减速，市场信心继续回落。

6月30日，国资委召开中央企业能源电力保供工作推进会。会议要求，各中央企业要全力以赴做好能源电力保供工作。要立足眼前、主动作为，千方百计确保迎峰度夏的安全和保供。

3.全球资产价格走势:

	上一日收盘	前值	变动
国内外商品期货方面			
布伦特原油	74.96	75.19	-0.31%
WTI 原油	70.1	70.64	-0.76%
COMEX 黄金	1929.3	1927.8	0.08%
COMEX 白银	23.09	22.985	0.46%
LME 铜	8380	8319.5	0.73%
LME 铝	2161	2156	0.23%
LME 锌	2365.5	2394.5	-1.21%
螺纹	3767	3721	1.24%
铁矿	819	822.5	-0.43%
全球主要股票市场			
道琼斯工业平均指数	34418.67	34407.60	0.03%
恒生指数	19306.59	18916.43	2.06%
日经 225 指数	33753.33	33189.04	1.70%
上证指数	3243.975	3202.0623	1.31%
法国 CAC40 指数	7386.7	7400.06	-0.18%
英国富时 100 指数	7527.26	7531.53	-0.06%
德国法兰克福指数	16081.04	16147.90	-0.41%

数据来源: 文华财经, 东海期货研究所整理。

4.国内流动性概况:

	上一日收盘	前值	变动 (BP)
SHIBORO/N	1.06	1.48	-43
SHIBOR1W	1.80	2.06	-27
SHIBOR3M	2.17	2.17	0
R007	2.19	3.13	-94
DR007	1.75	2.18	-43

数据来源: Wind, 东海期货研究所整理。

5.重要财经日历:

- 12:30 澳洲联储公布利率决议
- 14:00 德国5月季调后贸易帐

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn