

2019 年 8 月 4 日

宏观经济



不确定性上升

——2019 年 8 月第 1 周金融周报

宏观周报

◆ 要点

8 月第 1 周，央行未开展公开市场操作，市场流动性较为充裕。美联储降息 25bp，央行由于未开展公开市场操作，是否跟随降低政策利率存在不确定性，但我们认为概率较低。10 年期国债收益率时隔 4 月再次下探突破 3.1%，10 年期国债期货合约成交活跃、收盘价周度涨幅 0.49pct。科创板普涨，但主板、创业板均下跌，其中房地产、非银、建材等板块跌幅居前。

海外方面，受特朗普威胁加征关税影响，原油大跌，ICE 布油和 WTI 较前周周五分别下跌 3.3pct 和 2.4pct。而避险情绪和全球降息潮推动金价上涨，COMEX 黄金周度涨幅 1.45pct，此外避险货币日元、瑞郎等涨幅亦居前。展望未来，政策与市场的不确定性都上升。

分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)
021-52523808
zhangwenlang@ebcn.com

邓巧锋 (执业证书编号：S0930517100005)
021-52523805
dengqiaofeng@ebcn.com

国内金融市场

宏观和央行动态

8月第1周，有500亿逆回购到期，央行未开展公开市场操作，资金净回笼500亿。央行公告称7月底财政支出力度加大，市场流动性较为充裕。货币市场利率波动不大，持平上周。本周美联储降息25bp，央行由于未开展公开市场操作，是否跟随降低政策利率存在不确定性，但我们认为概率较低。

7月29日央行召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会，会议强调未来要做好四方面：提高制造业中长期贷款和信用贷款占比；继续做好小微企业金融服务；坚持“房住不炒”定位，落实房地产市场平稳健康发展的长效机制；加大对现代服务业、乡村振兴、金融扶贫等领域的信贷支持。

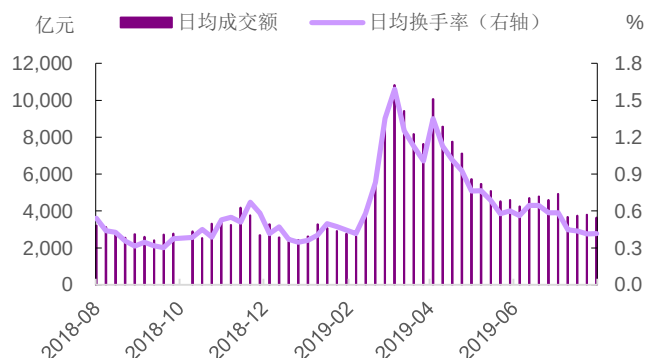
7月30日中共中央政治局召开会议，会议在充分肯定上半年经济成果的同时，强调下半年仍以供给侧改革为主线，强刺激难现。供给侧改革主要推进基建补短板政策；深化金融供给侧改革，落实对实体经济支持，但在处置金融风险过程中把握好节奏和力度，避免出现传染和蔓延；地产政策方面，强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，以稳为主。8月2日央行召开下半年工作电视会议，会议指出，下半年央行要坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持推进改革开放，深入推进金融供给侧结构性改革，促进经济金融持续健康发展。

7月30日至31日，中美贸易谈判代表举行第12轮高级别磋商，并将于9月在美举行下一轮经贸高级别磋商。但特朗普随后发推特威胁从9月1日起对3000亿美元中国输美商品加征10%关税。外交部发言人华春莹表示，如果美方加征关税的措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施。

权益市场

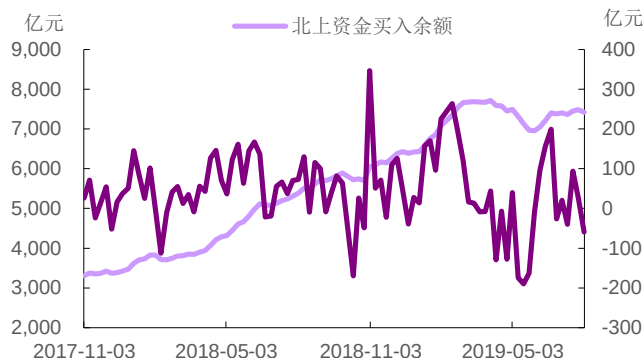
8月第1周，科创板股票普涨，主板、创业板均下跌。中美贸易谈判波折重演，政治局会议强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，美国降息中国央行暂时无操作，均在一定程度影响市场情绪。截至8月2日收盘时，上证综指、沪深300和创业板指数较前周周五下跌2.6pct、2.9pct和0.3pct。沪深两市日均成交额当周回落至3650.3亿，较前周收缩3.88pct，上证综指日均换手率0.42%，持平前周。北上资金小幅净流出，周度净流出59.5亿，北上资金买入余额回落至7421.6亿。从板块表现来看，申万28个行业板块中26个板块下跌。其中房地产(-5.36%)、非银(-4.72%)、建材(-4.55%)跌幅居前，仅有色、农林牧渔板块上涨(图1-2)。

图 1：沪深两市日均成交额小幅下降



资料来源：Wind，时间截至 2019 年 8 月 2 日

图 2：北上资金小幅净流出

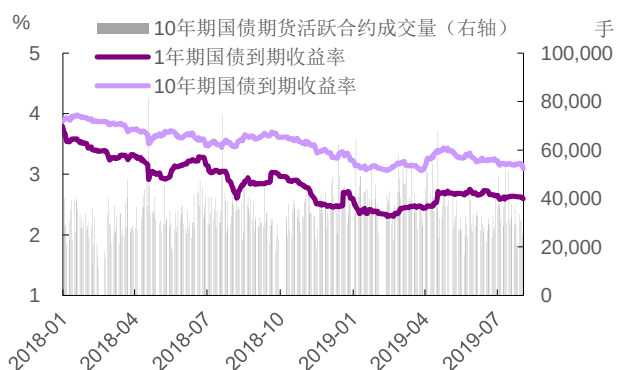


资料来源：Wind，时间截至 2019 年 8 月 2 日

债券市场

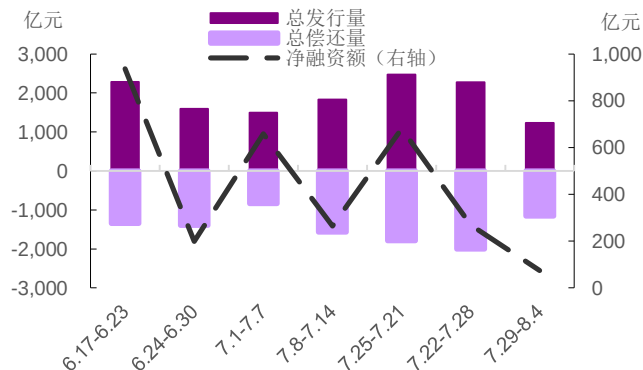
8 月第 1 周，10 年期国债到期收益率较前周五下降 7bp 至 3.09%，时隔 4 月再次下探突破 3.1%，1 年期国债收益率下行 3bp 至 2.60%，国债期限利差小幅收缩至 49.4bp。10 年期国债期货活跃合约成交量较前周上升，T1909 收盘价 98.72 元较前周五 98.24 元上涨 0.49pct，或显示市场对未来经济预期仍偏悲观。8 月第 1 周信用债总发行量 1229.3 亿元，到期偿还额 1154.7 亿元，净融资额 74.5 亿元，较前周显著回落（图 3-4）。

图 3：10 年期国债收益率时隔 4 月再次下探突破 3.1%



资料来源：Wind，截止至 2019 年 8 月 2 日

图 4：信用债周度净融资量回落



资料来源：Wind，截止至 2019 年 8 月 4 日

全球金融市场

8 月第 1 周，美联储宣布降息 25bp，但鲍威尔对未来降息路径持谨慎态度。受特朗普威胁加征关税影响，原油大跌，ICE 布油和 WTI 较前周周五分别下跌 3.3pct 和 2.4pct。而避险情绪和全球降息潮推动金价上涨，COMEX 黄金周度涨幅 1.45pct，此外避险货币日元、瑞郎等涨幅亦居前。

表 1: 全球金融资产表现 (按本周收益率排名)

资产类别	最新价格	一周涨幅	今年涨幅	近3月年化波动
土耳其里拉	0.1799	2.16%	-2.9%	13.9%
日元	0.0094	1.95%	2.2%	5.9%
COMEX黄金 (美元/盎司)	1452.5	1.45%	12.9%	13.5%
瑞士法郎	1.0180	1.12%	0.8%	6.2%
美元指数	98.1	0.09%	1.35%	4.3%
港币	0.1277	-0.13%	0.05%	1.0%
圣保罗IBOVESPA指数	102673.7	-0.14%	16.82%	16.25%
欧元	1.1107	-0.19%	-2.08%	4.73%
加元	0.7574	-0.29%	2.9%	4.8%
人民币中间价	0.1449	-0.29%	-0.7%	2.5%
创业板指数	1556.7	-0.33%	24.49%	29.34%
澳大利亚普通股指数	6846.1	-0.48%	19.91%	9.19%
COMEX白银 (美元/盎司)	16.2	-1.13%	4.1%	16.2%
印度卢比	0.0144	-1.15%	0.43%	5.0%
离岸人民币	0.1433	-1.34%	-1.4%	3.8%
瑞典克朗	0.1038	-1.35%	-6.4%	7.2%
墨西哥比索	0.0518	-1.36%	1.39%	9.53%
韩元	0.0008	-1.52%	-6.9%	6.3%
多伦多股票交易所300指数	16271.7	-1.57%	13.61%	7.09%
澳元	0.6798	-1.64%	-2.7%	6.4%

资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 8 月 2 日 (选取表现最好的前 20 类)

表 2: 全球金融资产表现 (按今年收益率排名)

资产类别	最新价格	一周涨幅	今年涨幅	近3月年化波动
创业板指数	1556.7	-0.33%	24.49%	29.34%
沪深300指数	3747.4	-2.88%	24.47%	22.34%
俄罗斯RTS指数	1293.2	-4.09%	21.00%	16.31%
美国:纳斯达克综合指数	8004.1	-3.92%	20.6%	16.03%
澳大利亚普通股指数	6846.1	-0.48%	19.91%	9.19%
美国:标准普尔500指数	2932.1	-3.10%	17.0%	11.85%
圣保罗IBOVESPA指数	102673.7	-0.14%	16.82%	16.25%
中证500指数	4809.9	-1.80%	15.40%	26.79%
MSCI发达市场	1652.0	-2.93%	14.61%	10.00%
意大利ITLMS指数	22962.6	-3.46%	14.0%	15.76%
多伦多股票交易所300指数	16271.7	-1.57%	13.61%	7.09%
美国:道琼斯工业平均指数	26485.0	-2.60%	13.54%	11.57%
MSCI全球	603.6	-2.97%	13.43%	9.56%
巴黎CAC40指数	5359.0	-4.48%	13.3%	14.52%
COMEX黄金 (美元/盎司)	1452.5	1.45%	12.9%	13.5%
SHFE螺纹钢 (元/吨)	3816.0	-3.15%	12.8%	18.1%
法兰克福DAX指数	11872.4	-4.41%	12.44%	15.49%

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_10979