

平稳跨入下半年

——2019年6月第4周金融周报

宏观周报

◆ 要点

6月第4周，央行未开展公开市场操作，但由于前期央行加大流动性投放和多家证券公司发行短融券，金融机构平稳度过年中，R1M显著回落。央行召开二季度货币政策例会，提出将进一步改善小微和三农金融服务，并深化利率市场化改革。银保监会官网指出，包商银行事件逐渐平息，总体风险完全可控；并会进一步扩大金融业开放，欢迎在信用评级、财富管理、专业保理、消费金融、养老保险、健康保险等方面具有特色和专长的外资机构进入中国。股市呈震荡走势，周五收盘各大股指悉数回落，主要受G20不确定性预期影响，其中传媒、计算机、农林牧渔跌幅靠前，食品饮料、休闲服务、建筑建材涨幅靠前。

海外方面，G20峰会在日本大阪召开，习近平主席在峰会提出未来中国会继续推进对外开放五项重大举措，同时习近平同美国总统特朗普举行会晤，双方就经贸关系、企业和留学生待遇问题、台湾和朝鲜半岛问题等交换意见，美方对华为事件态度的缓和超市场预期。而周中美联储主席鲍威尔讲话强调了美联储的独立性，市场对FOMC目标利率在7月降息50bp的预期有所降温，带来金价周中冲高后回落。美国前周原油库存降低幅度远超市场预期，叠加俄罗斯与沙特在G20峰会就OPEC+延长减产协议达成一致意向，原油价格上涨，WTI周度涨幅达2.2%。

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

G20 峰会召开，中美谈判重启。6月28-29日G20峰会在日本大阪召开，习近平主席在峰会发表重要讲话，指出未来中国会继续推进对外开放重大举措，具体包括进一步开放市场、主动扩大进口、持续改善营商环境、全面实施平等待遇、大力推动经贸谈判等五方面。同时，习近平同美国总统特朗普举行会晤，双方就经贸关系、企业和留学生待遇问题、台湾和朝鲜半岛问题等交换意见。

6月29日特朗普参加了美方记者发布会，会上多处提及中美关系，主要包括：①承诺至少目前不会针对中国出口商品进一步提高关税或扩大加征关税范围，但会保留目前关税；②允许美国公司向华为出售不涉及重大国家安全问题的零部件，但并没有将华为移出商务部的实体清单，将会在谈判的最后阶段来商讨华为事件；③欢迎中国学生使用美国的教育资源，美国将会鼓励优秀学生留下并给予其获得绿卡机会；④指出中国将会加大对美国食品和农产品的采购（美国会给出希望中国采购的商品清单），认为美国并不急于达成协议。这其中，美国对华为事件态度的缓和超市场预期。

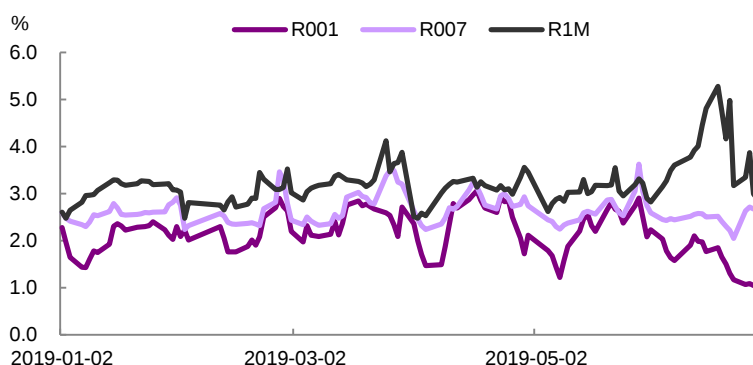
金融机构平稳度过年中。6月第4周央行未开展公开市场操作也无公开市场操作到期，货币净投放为零。6月前几周央行通过MLF定向对中小银行释放流动性、定向降准第2批执行等方式，中小银行流动性有所改善。此外，6月19日至6月28日，红塔证券、招商证券、申万宏源证券等6家券商发行短融募资119亿，非银机构流动性也有明显改善，1年期R007回落至3.4%附近（图1）。

6月26日，央行在香港发行1个月、6个月期央票合计300亿，中标利率分别为2.80%和2.82%。此期限品种为央行首发，至此央行实现了1年内央票的主要期限覆盖包括1个月、3个月、6个月和12个月期限。

6月25日央行召开二季度货币政策例会。会议提出将进一步改进小微与三农金融服务，首提“推动供给、需求和金融体系形成相互支撑的三角框架”，并指出会深化利率市场化改革。6月24日央行、银保监会首次发布《中国小微企业金融服务报告（2018）》并召开记者发布会，会上相关负责人提到，今年前5月五大行普惠小微企业贷款较去年年底增长23.7%，完成全年信贷计划（30%增速）的79%，贷款平均利率4.79%（今年1季度贷款平均利率为4.76%），较去年全年下降0.65pct，预计能完成今年政府工作报告的目标。

6月28日银保监会在官网发布《扎实开展“不忘初心、牢记使命”主题教育》文章。文中指出要大力推进金融供给侧结构性改革，包商银行事件逐渐平息，总体风险完全可控；并会进一步扩大金融业开放，欢迎在信用评级、财富管理、专业保理、消费金融、养老保险、健康保险等方面具有特色和专长的外资机构进入中国。

图 1：近期非银金融机构中长端融资成本下降



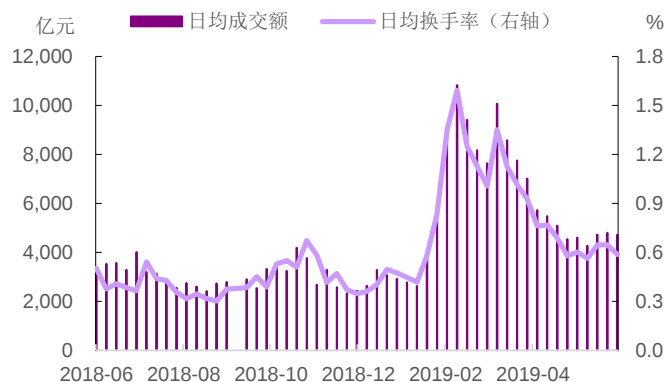
资料来源：Wind，时间截至 2019 年 6 月 28 日

权益市场

6 月第 4 周，股市呈震荡走势。6 月 27 日受工业企业利润回升影响，股市小幅反弹，但 6 月 28 日各大股指悉数回落，主要受 G20 不确定性预期影响。截至 6 月 28 日收盘时，**上证综指、沪深 300 和创业板指数较前周周五分别回落 0.77pct、0.22pct 和 0.81pct。**沪深两市日均成交额当周回落至 4600.4 亿，较前周下降 4.95pct，上证综指日均换手率 0.59%，较前周 0.65% 回落。北上资金小幅净流出，第 4 周（截至周四）净流出 25.9 亿，北上资金买入余额回落至 7381 亿。从板块表现来看，申万 28 个行业板块中 22 个板块下跌。传媒（-3.91%）、计算机（-2.74%）、农林牧渔（-2.57%）跌幅靠前，食品饮料（2.87%）、休闲服务（1.6%）、建筑建材（1.3%）涨幅靠前（图 2-3）。

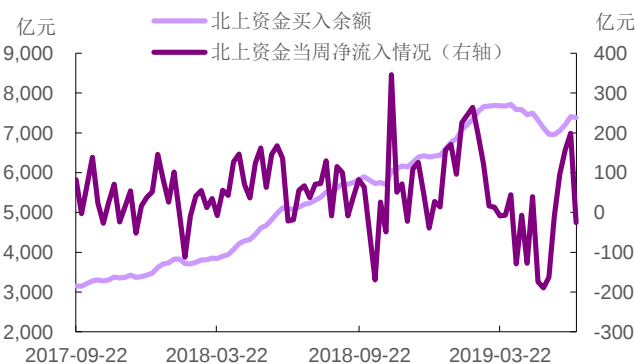
6 月 28 日证监会就设立科创板并试点注册制有关问题答记者问，主要对科创板没有引入 T+0 交易制度的原因、提高科创板发行定价合理性、严格实施退市制度等问题做相关说明。

图 2：沪深两市日均成交额和上证综指换手率小幅回落



资料来源：Wind，时间截至 2019 年 6 月 28 日

图 3：北上资金小幅净流出

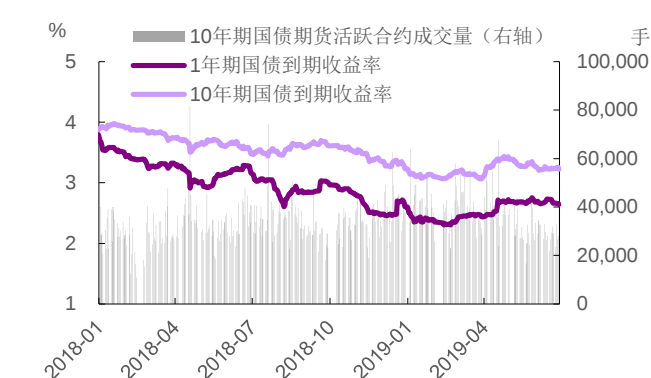


资料来源：Wind，时间截至 2019 年 6 月 28 日

债券市场

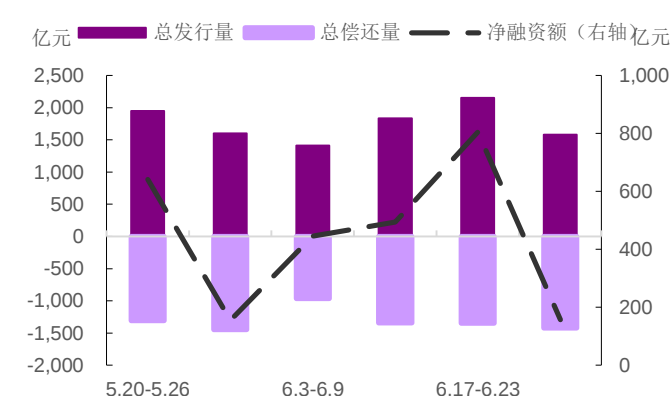
6月第4周，10年期国债到期收益率较前周下行0.49bp至3.225%，1年期国债收益率下行1.79bp至2.64%。6月28日，10年期国债期货活跃合约成交量较前几日显著上升，T1909收盘价99.395元较前周五上涨0.01%（图4）。6月第4周信用债总发行量1612亿元，到期偿还额1422.5亿元，净融资额189.5亿元，较前周有较大回落（图5）。

图4：国债收益率小幅走低



资料来源：Wind，截止至2019年6月30日

图5：信用债周度净融资量显著下降



资料来源：Wind，截止至2019年6月30日

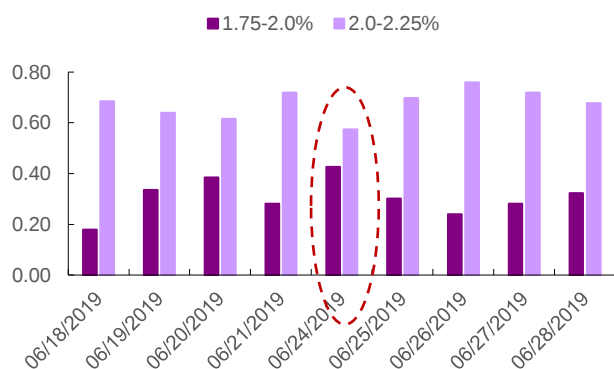
全球金融市场

6月25日，美联储主席鲍威尔在外交关系委员会上发表“Economic outlook and monetary policy review”演讲，指出今年5月初召开FOMC会议时逆流因素较为温和，但会议之后有了明显变化，贸易摩擦带来更大不确定性以及美国部分经济数据也在走弱。在不确定性背景下FOMC对美国经济的基准预期仍较为乐观，失业率保持在历史较低水平，通胀有望会重返2%但可能会比此前预期要慢一些。但目前前述不确定性对经济前景的影响在逐步增加。所以6月FOMC会议虽然维持利率不变但对未来货币政策表态已经明显转鸽。但鲍威尔在此次会议中同样提到，目前还在观察这些不确定性是否会继续影响经济前景并带来货币政策调整需要，并认为货币政策不应该对个别或短期数据过度反应，还是要对未来经济前景中释放出的可能信息做好监控，并采取合适的方式来延续当前的经济扩张。

同日圣路易斯联储主席布拉德在接受彭博采访时，认为美国经济形势还没有糟糕到要在7月会议上降息50bp的地步。

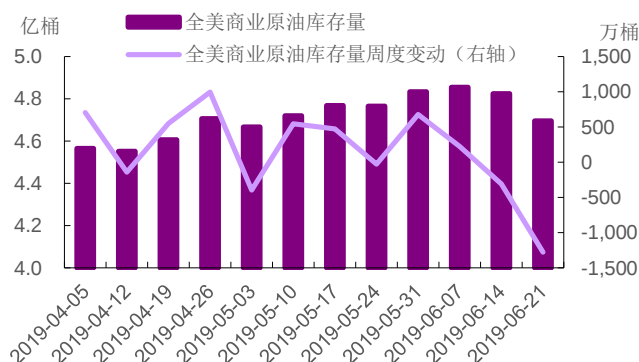
上述讲话之后，市场对美联储7月降息利率幅度预期有所降低，CME FedWatch Tool显示6月25日市场认为7月FOMC目标利率降低50bp的概率明显降低（图6）。

图 6：7 月 FOMC 目标利率降低 50bp 概率显著降低



资料来源：CME FedWatch Tool

图 7：6 月第 3 周全美商业原油库存量大减



资料来源：EIA, Wind

美国公布 6 月第 3 周原油库存数据，全美商业原油库存超预期减少 1278.8 万桶，是 2016 年 9 月以来的最大降幅（图 7）。而在此次 G20 峰会上，俄罗斯总统普京表示，已与沙特阿拉伯就延长减产协议达成意向，延长期在 6-9 个月。沙特能源大臣则表示，减产协议最有可能是维持当前减产幅度并延长 9 个月。未来需要关注 7 月初在维也纳召开的 OPEC+ 会议。

受前述消息影响，6 月第 4 周，黄金价格在周中冲高后回落，周度涨幅仅 0.7%；美元指数则表现相反，后半周有所回升，周五收至 96.2；原油价格上涨，WTI 原油周度涨幅达 2.2%。

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
CZCE PTA (元/吨)	5920.0	6.9%	5.9%	25.8%
NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位)	2.3	6.1%	-18.7%	25.2%
SHFE 螺纹钢 (元/吨)	4065.0	5.3%	20.2%	23.7%
SHFE 热轧卷板 (元/吨)	3953.0	5.1%	20.0%	22.4%
SHFE 沥青 (元/吨)	3122.0	3.4%	21.1%	26.5%
LME 锌 (美元/吨)	2493.0	2.5%	4.1%	19.9%
ICE WTI 原油 (美元/桶)	58.3	2.2%	17.3%	28.9%
LME 铝 (美元/吨)	1794.0	1.5%	0.0%	12.6%
澳元	0.7022	1.37%	0.53%	6.32%
DCE 塑料 (元/吨)	7830.0	1.2%	-7.3%	14.7%
NYMEX 原油 (美元/桶)	58.2	1.0%	25.5%	30.7%
SHFE 黄金 (元/克)	316.9	1.0%	9.9%	11.6%

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_11679

