

呵护流动性，专项债提速 ——2019 年 6 月第 3 周金融周报

宏观周报

◆ 要点

6 月第 3 周，央行开展多次 14 天逆回购操作，叠加 MLF 超量向中小行投放 400 亿，定向降准第 2 批开始执行，当周央行共实现流动性净投放约 4250 亿，银行间流动性较为充裕，但非银金融机构 1 月期以上的融资成本仍有上升。股市方面，受中美两国领导人 G20 会晤、美联储降息预期、监管层呵护非银机构流动性等因素影响，股市大涨，非银、计算机、传媒、休闲服务、电子等板块涨幅居前。债市方面，利率债表现平平，10 年期国债期货合约小幅下跌 0.1%，但信用债、地方政府专项债发行提速。

海外方面，风险资产和避险资产普涨。受美联储 6 月议息会议和欧央行行长德拉吉表态均偏鸽、中美两国领导人将在 G20 会晤等利好，全球股市普涨，中国股市表现居前。美伊局势趋于紧张，带动原油及石化价格上涨，WTI 和布油分别上涨 7.5% 和 5.9%。同时降息预期和美伊局势紧张带来黄金价格大涨，COMEX 黄金涨幅达 4.3%。

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

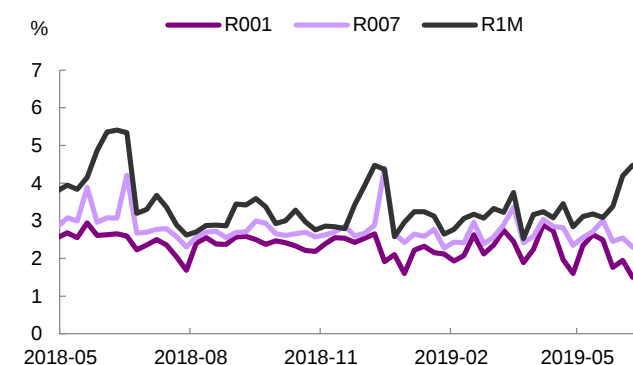
央行动态

6月第3周，央行连续5个工作日开展14天期逆回购操作，合计投放3400亿，开展2400亿MLF操作（对冲2000亿到期外，额外向中小银行投放400亿），当周共有550亿7天期逆回购到期。公开市场操作期限“锁短放长”，体现央行呵护流动性跨过年中。此外针对中小银行定向降准的第2批已执行，当周释放中长期流动性近1000亿。当周央行合计投放流动性4250亿。

监管层针对债券回购或担保的违约处置、同业流动性维护方面有进一步举措。6月17日，外汇交易中心、中债登和上清所发布与债券回购或债券担保违约有关的试行处置细则，以规范相应处置流程、提高处置效率。据财新报道，6月18日监管机构与人行、头部券商开会，鼓励人行扩大向大型券商融资，支持大型券商扩大向中小非银金融机构融资。从银行间质押回购利率来看，非银金融机构流动性短期改善，但1月期融资成本仍在走高，或许是受年中影响，未来改善程度有待持续观察（图1）。

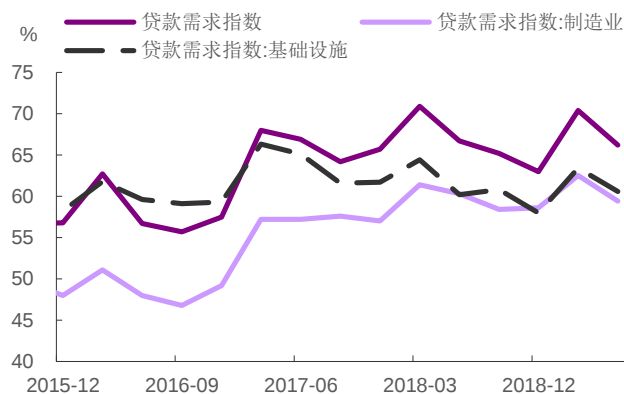
6月20日央行公布第2季度企业家、银行家和储户问卷调查报告。企业家问卷调查报告显示，企业家对2季度宏观经济热度指数评价较上季度增加0.4pct，较去年同期低5.6pct；资金周转指数和销货款回笼指数同比环比均走弱，表明企业流动性趋紧。银行家问卷调查报告显示，2季度货币政策感受指数和贷款需求指数均较1季度显著下滑，制造业和基建的贷款需求指数均下降，而银行贷款审批指数则略持平1季度。储户问卷调查报告显示，储户对当期收入感受、未来收入信心、当期和未来就业指数均较1季度有所降低，而未来物价预期指数则较1季度有所上升（图2）。

图1：6月第3周非银金融机构中期流动性仍较紧



资料来源：Wind，时间截至2019年6月21日

图2：2019年2季度贷款需求指数回落



资料来源：Wind，时间截至2019年2季度

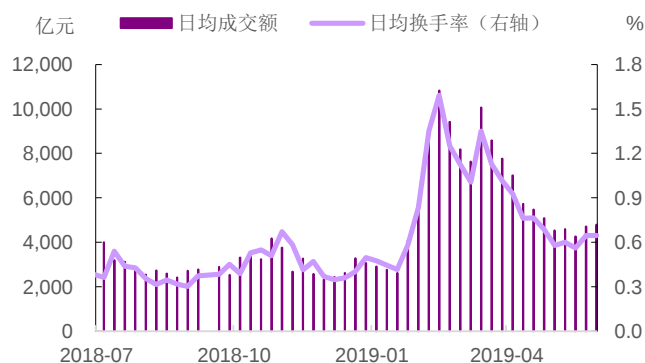
权益市场

6月第3周，多重利好推升股市上涨。上证综指、沪深300和创业板指数较前周周五分别上行4.2pct、4.9pct和4.8pct。沪深两市日均成交额当周回升至4789.4亿，较前周上涨1.7%，上证综指日均换手率0.65%，较前周0.64%小幅上升。北上资金周度净流入199.2亿，北上资金买入余额回升至7406.9亿。从板块表现来看，申万27个行业板块上行（除农林牧渔）。非银（10.2%）

计算机 (7.5%) 传媒 (6.4%) 休闲服务 (6.3%) 电子 (5.6%) 涨幅靠前 (图 3-4)。

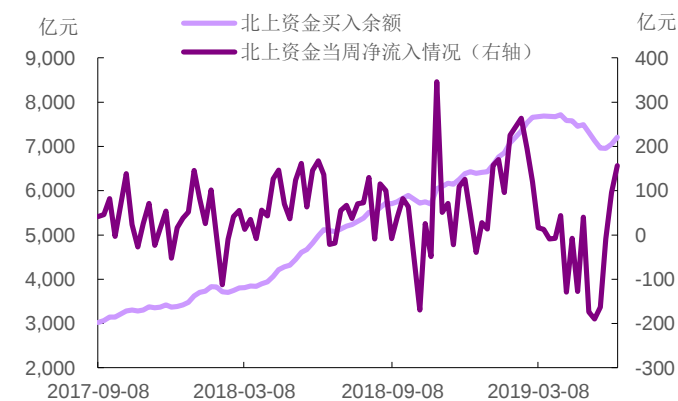
当周股市情绪主要受监管机构对非银流动性呵护、美联储鸽派减轻国内货币政策放松压力、中美贸易谈判可能重启等因素影响。此外,6月21日富时罗素宣布将A股纳入其全球股票指数体系,并于6月24日开盘时正式生效。根据此前富时罗素公布的计划,A股纳入分三步走,今年6月A股占富时罗素新兴市场指数比重将达约5.6%。

图 3: 沪深两市日均成交额和上证综指换手率回升



资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 6 月 21 日

图 4: 北上资金净流入和买入余额当周继续上行

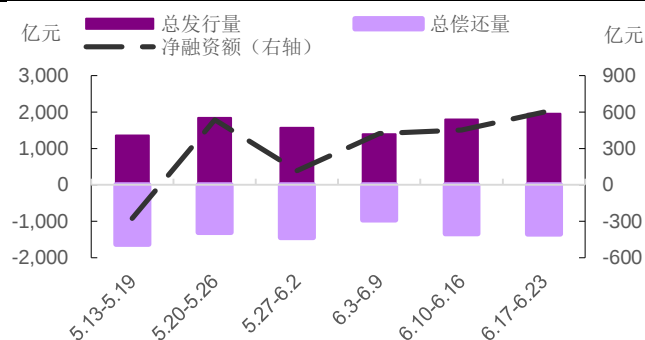


资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 6 月 21 日

债券市场

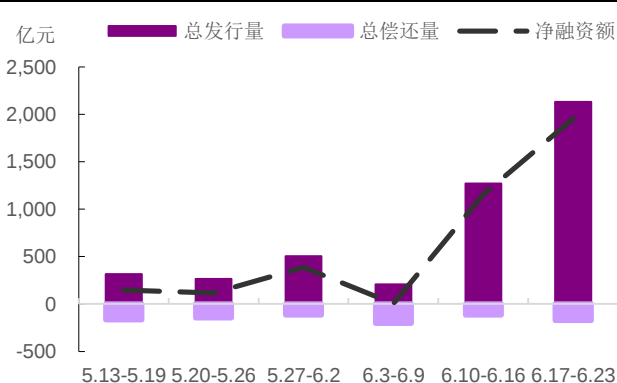
6月第3周,10年期国债收益率持平前周为3.23%,1年期国债收益率受流动性宽松影响,下行7.3bp至2.66%;10年期国债期货主力合约T1906收盘价97.475元,较前周五下跌0.1%。信用债周度总发行量1950亿元,到期偿还额1349.5亿元,净融资额600.5亿元,较前周有所继续回升。地方政府专项债发行明显提速,周度净融资额高达1955.7亿(图5-6)。

图 5: 信用债周度净融资量回升至 600 亿



资料来源: Wind, 截止至 2019 年 6 月 23 日

图 6: 专项债发行明显提速



资料来源: Wind, 截止至 2019 年 6 月 23 日

全球金融市场

国际要闻

6月18日中美两国领导人通电话，将在G20大阪峰会期间再次会晤，就双边关系和共同关心的问题进行深入沟通。同日美国贸易代表莱特希泽参加参议院金融委员会的听证会，表示计划在接下来的一天半时间内与中国官方谈判代表进行电话交流，并会在G20峰会中美两国领导人会晤之前与中国官方谈判代表交流。但从其听证会发言来看，莱特希泽对贸易谈判的态度仍较为强硬，未来中美贸易谈判仍存在变数。

6月18日美联储公布6月议息会议决议，决定维持联邦基金利率目标区间2.25%-2.50%不变，符合市场预期，但点阵图暗示年内或降息，比市场预期的更为鸽派。

6月18日欧央行行长德拉吉在葡萄牙举办的欧央行论坛上表示，如果未来通胀不能达到目标，未来欧央行可以降息或增加资产购买。今年6月初的欧央行议息会议，已经将利率前瞻指引修改为“保持利率不变直至2020年上半年”。相较而言，近期德拉吉发言更为鸽派，在其发言后的几分钟内，欧元兑美元汇率迅速小幅贬值0.2%。

6月20日晚，伊朗革命卫队率先对外发布消息称，击落一架侵入伊朗领空的RQ-4“全球鹰”无人机。随后美国确认了这一事实。当地时间6月21日特朗普在社交媒体发文称，美国已经“完全准备好”对伊朗的军事行动，但他在行动开始前10分钟决定取消该行动，原因是他得知这一行动可能造成150人死亡，这与伊朗击落美国无人机一事“不对等”。

当地时间6月21日白宫发布声明称，特朗普宣布提名埃斯珀出任国防部长，6月24日埃斯珀将出任代理国防部长。从代理到转正时间之短，或与当前美伊局势紧张有关。埃斯珀与现任美国国务卿蓬佩奥为美国西点军校同学，在1990-1991海湾战争期间表现出色，2017年出任美国陆军部长。

全球金融资产表现排名

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
ICE WTI原油 (美元/桶)	57.0	7.5%	14.8%	29.0%
ICE布油 (美元/桶)	64.6	5.9%	18.1%	27.0%
CZCE PTA (元/吨)	5536.0	5.8%	-0.9%	24.3%
恒生指数	28473.7	5.0%	10.2%	15.7%
沪深300指数	3833.9	4.9%	27.3%	25.8%
恒生H股指数	10921.5	4.8%	7.9%	16.0%
创业板指数	1523.8	4.8%	21.9%	31.7%
中证500指数	5021.3	4.7%	20.5%	29.8%
COMEX黄金 (美元/盎司)	1403.0	4.3%	9.1%	9.7%
伦敦金现 (美元/盎司)	1398.6	4.3%	8.9%	9.5%
圣保罗IBOVESPA指数	102012.6	4.1%	16.1%	20.7%
DCE聚丙烯 (元/吨)	8315.0	3.9%	-1.8%	14.6%
CBOT大豆 (美分/蒲式耳)	928.8	3.7%	2.6%	20.7%
SHFE热轧卷板 (元/吨)	3760.0	3.6%	14.1%	21.6%
意大利ITLMS指数	23324.7	3.5%	15.8%	13.6%
COMEX白银 (美元/盎司)	15.3	3.3%	-1.5%	13.5%
INE原油 (元/桶)	439.5	3.2%	18.5%	29.5%
伦敦银现 (美元/盎司)	15.3	3.2%	-1.1%	13.0%
美国:纳斯达克综合指数	8031.7	3.0%	21.0%	16.1%
巴黎CAC40指数	5528.3	3.0%	16.9%	13.2%

资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 6 月 21 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
俄罗斯RTS指数	1375.0	2.5%	28.7%	15.7%
沪深300指数	3833.9	4.9%	27.3%	25.8%
创业板指数	1523.8	4.8%	21.9%	31.7%
DCE焦煤 (元/吨)	1393.5	0.5%	21.6%	20.9%
美国:纳斯达克综合指数	8031.7	3.0%	21.0%	16.1%
CBOT玉米 (美分/蒲式耳)	453.5	-1.7%	20.7%	28.7%
中证500指数	5021.3	4.7%	20.5%	29.8%
INE原油 (元/桶)	439.5	3.2%	18.5%	29.5%
ICE布油 (美元/桶)	64.6	5.9%	18.1%	27.0%
澳大利亚普通股指数	6734.3	1.5%	18.0%	9.4%
美国:标准普尔500指数	2950.5	2.2%	17.7%	12.0%
SHFE沥青 (元/吨)	3018.0	2.4%	17.1%	25.9%
法兰克福DAX指数	12339.9	2.0%	16.9%	14.2%
巴黎CAC40指数	5528.3	3.0%	16.9%	13.2%
圣保罗IBOVESPA指数	102012.6	4.1%	16.1%	20.7%
意大利ITLMS指数	23324.7	3.5%	15.8%	13.6%
MSCI发达市场	1665.5	1.9%	15.5%	10.1%
多伦多股票交易所300指数	16525.4	1.4%	15.4%	7.1%
ICE WTI原油 (美元/桶)	57.0	7.5%	14.8%	29.0%
MSCI全球	610.6	2.0%	14.8%	9.6%

资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 6 月 21 日 (选取表现最好的前 20 类)

全球股市表现

6月第3周, 受美欧降息预期和中美贸易谈判释放积极信号等因素影响, 全球主要股指普涨。香港恒生指数、巴西圣保罗指数、中国沪深300指数涨幅均超过4%。

表 3：全球股票市场回报

指数	地区	最新价格	一周涨幅	今年涨幅	近3月年化波动
恒生指数	香港	28473.7	5.0%	10.2%	15.7%
沪深300指数	中国大盘	3833.9	4.9%	27.3%	25.8%
恒生H股指数	香港国企	10921.5	4.8%	7.9%	16.0%
创业板指数	中国创业板	1523.8	4.8%	21.9%	31.7%
中证500指数	中国中盘	5021.3	4.7%	20.5%	29.8%
圣保罗IBOVESPA指数	巴西	102012.6	4.1%	16.1%	20.7%
意大利ITLMS指数	意大利	23324.7	3.5%	15.8%	13.6%
美国纳斯达克综合指数	美国科技	8031.7	3.0%	21.0%	16.1%
巴黎CAC40指数	法国	5528.3	3.0%	16.9%	13.2%
MSCI新兴市场	新兴市场	58146.4	2.8%	8.8%	10.3%
台湾加权指数	台湾	10803.8	2.7%	11.1%	11.2%
俄罗斯RTS指数	俄罗斯	1375.0	2.5%	28.7%	15.7%
美国道琼斯工业平均指数	美国蓝筹	26719.1	2.4%	14.5%	12.1%
美国标准普尔500指数	美国大盘	2950.5	2.2%	17.7%	12.0%
法兰克福DAX指数	德国	12339.9	2.0%	16.9%	14.2%
MSCI全球	全球	610.6	2.0%	14.8%	9.6%
MSCI发达市场	发达市场	1665.5	1.9%	15.5%	10.1%
澳大利亚普通股指数	澳大利亚	6734.3	1.5%	18.0%	9.4%
韩国综合指数	韩国	2125.6	1.4%	4.1%	12.3%
多伦多股票交易所300指数	加拿大	16525.4	1.4%	15.4%	7.1%
伦敦金融时报100指数	英国	7407.5	0.8%	10.1%	10.1%
东京日经225指数	日本	21258.6	0.7%	6.2%	13.9%
孟买Sensex30指数	印度	39194.5	-0.7%	8.7%	14.0%

资料来源：Wind，时间截至 2019 年 6 月 21 日。

全球债市表现

6 月第 3 周，受全球降息预期的影响，全球债券市场收益率普遍下跌。

美国 10 年期利率下行 2bp 达 2.07%，2 年期利率下行 7bp 达 1.77%。土耳其 10 年期利率下降 62bp 达 17.10%，2 年期利率下降 76bp 达 20.82%，但 10 年期与 2 年期利差仍倒挂 372bp。穆迪投资者服务公司在 6 月 14 日下调了土耳其主权信用评级，由 Ba3 降至 B1，评级展望维持负面。

表 4：全球国债市场表现

国别	期限	到期收益率 (%)	一周变动(bp)	今年变动(bp)
中国	10Y	3.23	0.0	5.7
印度	2Y	6.20	-1.8	-83.5
美国	10Y	2.07	-2.0	-59.0
日本	2Y	-0.24	-2.9	-5.9
德国	10Y	-0.29	-3.0	-49.0
欧元区	10Y	-0.23	-3.6	-45.6
日本	10Y	-0.16	-4.1	-14.0

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_11815