

中小行流动性承压，央行出手

——2019年6月第2周金融周报

宏观周报

◆ 要点

6月第2周，央行通过公开市场操作净投放650亿，CRMW首次为中小银行同业存单发行增信。但中小银行同业存单发行难度仍较大，R1M与DR1M的利差显著走阔。6月14日央行公告称将增加再贴现和SLF额度合计3000亿，增加对中小银行的流动性支持。股市方面，本周受专项债新政策影响股市小幅上涨，但周五受经济数据走弱预期影响收跌，有色、食品饮料、建材、休闲服务、国防军工等板块涨幅靠前。债市方面，国债收益率小幅上行，中低等级信用债的信用利差扩大。

海外方面，美国公布的经济数据喜忧参半，其中4月JOLTs职位空缺人数、5月PPI与CPI同比增速、6月第1周初请失业金人数、6月密歇根大学消费者信心指数初值均差于预期，但5月零售和核心零售环比增速好于前值且4月数据部分上修，一定程度缓解市场对美国二季度经济急速放缓的担忧。英国下任首相首轮投票开启，前外交大臣约翰逊支持票数遥遥领先。海外市场方面，受美国中西部地区更多的降雨可能导致农产品种植面积和单产下降预期影响，芝加哥期货交易所多种农产品期货大涨，澳大利亚、俄罗斯受降息影响，股市涨幅亦靠前。

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

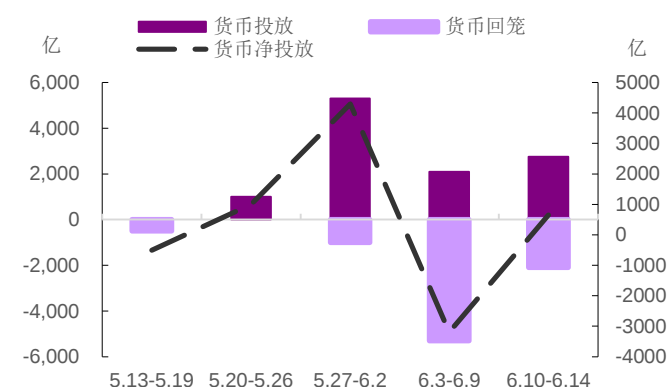
宏观和央行动态

6月第2周,公开市场有2100亿逆回购到期,央行开展2750亿逆回购操作,当周净投放650亿。当周中小银行同业存单发行难度仍较大,而R1M与DR1M利差在周五扩大至152bp(图1-2)。

6月第2周,根据锦州银行发行公告,其发行的多只同业存单由CRMW提供信用增信,此为首次CRMW支持银行同业存单发行。6月14日央行发布公告,决定增加再贴现额度2000亿元、常备借贷便利额度1000亿元以加强对中小银行的流动性支持。中小银行可使用合格债券、同业存单、票据等作为质押品,向人民银行申请流动性支持。近日,银保监会通报包商银行被接管后的最新进展称,包商银行新的资产负债保持平稳运行,同业业务已恢复正常。将适时启动清产核资工作,对包商银行开展资产负债清查、账务清理、债权债务关系清理等工作。

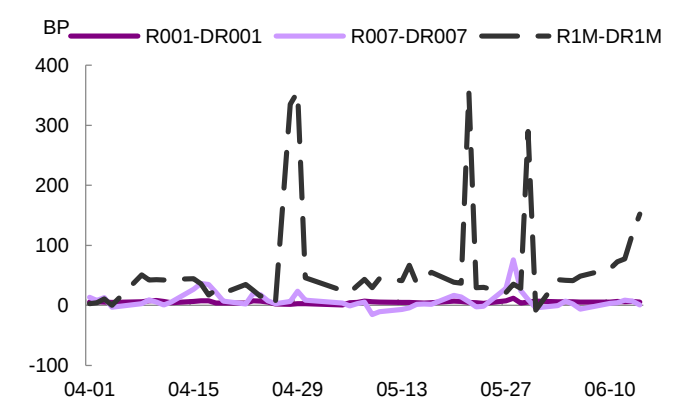
6月10日,中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》,通知“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”,有利于通过财政资金撬动社会资本,或会加快交通类基建反弹速度与进度。

图1: 6月第2周公开市场净投放650亿元



资料来源: Wind, 时间截至2019年6月14日

图2: 1个月期银行间债券质押回购利率上升幅度较大



资料来源: Wind, 时间自2019年4月1日至6月14日

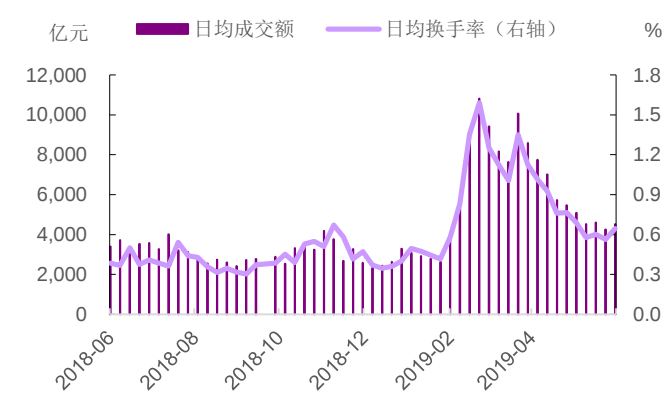
权益市场

6月第2周股市表现震荡,上证综指、沪深300和创业板指数均有微涨,较前周周五分别上行1.9pct、2.5pct和2.7pct。沪深两市日均成交额当周回升至4530.4亿,较前周上涨6.4%,上证综指日均换手率0.64%,较前周0.56%小幅上升。而北上资金周度净流入156.6亿,北上资金买入余额为7207.7亿。从板块表现来看,申万28个行业板块全部上行。有色(5.2%)食品饮料(5.2%)建材(4.9%)休闲服务(4.7%)国防军工(4%)涨幅靠前(图3-4)。

6月13日科创板正式开板。自2018年11月宣布设立科创板并试点注册制以来,截至6月12日晚间,科创板受理企业数量达到122家,其中102家

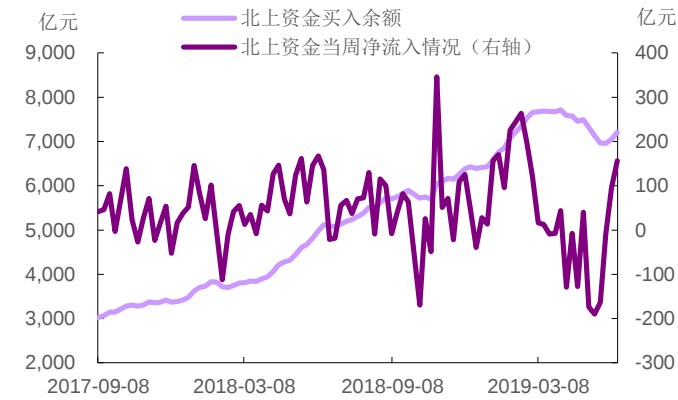
进入问询阶段。此外，科创板上市委已经发布了8次审议会议公告，15家企业正在等待上会。

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14日

图4：北上资金净流入和买入余额当周继续上行

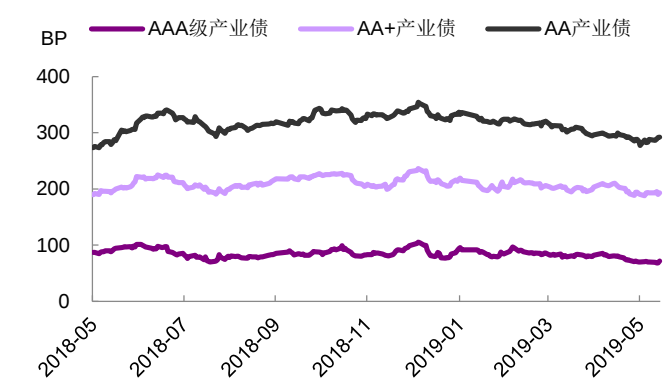


资料来源：Wind，时间截至2019年6月14日

债券市场

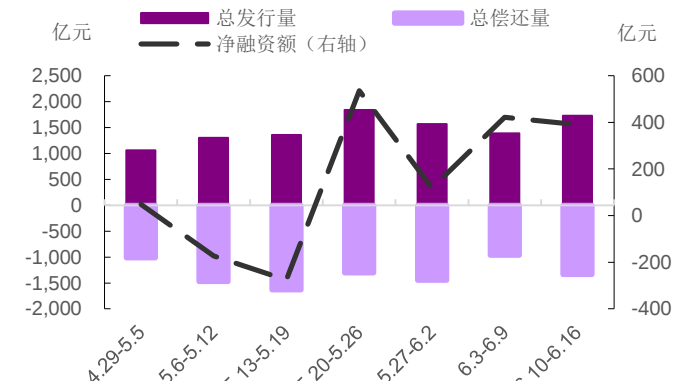
6月第2周，债市小幅下跌。其中10年期、1年期国债收益率较上周五分别上行1.7bp和8.0bp，收至3.23%、2.73%。国债期限利差为49.6bp，较前周五收窄6.3bp。中低等级产业债的信用利差上行较明显（图5）。10年国债期货主力合约T1906收盘价97.9元，较前周五下跌0.1%。信用债周度总发行量1727亿元，到期偿还额1233亿元，净融资额390亿元，较前周有所下降（图6）。

图5：低等级产业债信用利差上行较明显



资料来源：Wind，截止至2019年6月14日。比较基准为同期限国债收益率。

图6：信用债周度净融资量390亿



资料来源：Wind，截止至2019年6月14日

全球金融市场

国际要闻

6月第2周,美国公布的经济数据喜忧参半。其中4月JOLTs职位空缺人数、5月PPI与CPI同比增速、6月第1周初请失业金人数、6月密歇根大学消费者信心指数初值均差于预期,但5月零售和核心零售环比增速好于前值,且4月数据部分上修,一定程度缓解市场对美国二季度经济急速放缓的担忧。

6月13日,两艘油轮在阿曼湾发生爆炸,美国政府将此事归罪于伊朗。美国国务卿指出伊朗应对此次袭击负责,特朗普也在媒体上宣称就是伊朗所为,但伊朗政府官员予以否认,海湾地区局势仍然紧张。

6月第2周英国展开下任首相选举的首轮投票,其中前外交大臣约翰逊(Boris Johnson)赢得了313位保守党国会议员中114人的投票,远领先于第二位候选人亨特,而最终选举结果或在7月下旬出炉。此前约翰逊曾表态要带领英国在10月31日完成无协议脱欧,但此前议会表示会尽量阻止无协议脱欧。

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)

指数	最新价格	一周涨幅	今年涨幅	近3月年化波动
CBOT玉米	461.5	10.54%	22.82%	27.72%
CBOT小麦	542.75	7.80%	7.05%	31.76%
CBOT大豆	896	4.76%	-0.99%	18.05%
创业板指数	1453.9575	2.68%	16.27%	34.47%
沪深300指数	3654.8799	2.53%	21.40%	26.54%
中证500指数	4795.5267	2.50%	15.05%	32.09%
墨西哥比索	0.0522	2.44%	2.14%	10.30%
INE原油	425.7	2.28%	14.77%	28.36%
NYMEX天然气	2.388	2.18%	-16.15%	23.45%
SHFE黄金	307.75	2.01%	6.75%	9.17%
澳大利亚普通股指数	6633.636	1.66%	16.19%	8.97%
CZCE PTA	5234	1.55%	-5.34%	22.80%
SHFE沥青	2946	1.38%	14.27%	25.28%
CZCE动力煤	589.2	1.24%	4.58%	12.89%
俄罗斯RTS指数	1341.05	1.14%	25.48%	15.16%

资料来源: Wind, 时间截至2019年6月14日

表2: 全球金融资产表现(按今年收益率排名)

指数	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	1341.05	1.14%	25.48%	15.16%
CBOT玉米	461.5	10.54%	22.82%	27.72%
沪深300指数	3654.8799	2.53%	21.40%	26.54%
DCE焦煤	1386	-0.18%	21.00%	20.99%
美国:纳斯达克综合指数	7796.66	0.70%	17.50%	15.85%
创业板指数	1453.9575	2.68%	16.27%	34.47%
澳大利亚普通股指数	6633.636	1.66%	16.19%	8.97%
美国:标准普尔500指数	2886.98	0.47%	15.16%	11.85%
中证500指数	4795.5267	2.50%	15.05%	32.09%
INE原油	425.7	2.28%	14.77%	28.36%
法兰克福DAX指数	12096.4	0.42%	14.56%	13.81%
SHFE沥青	2946	1.38%	14.27%	25.28%
NYMEX原油	52.79	-2.31%	13.97%	28.18%
多伦多股票交易所300指数	16301.91	0.44%	13.82%	7.04%
巴黎CAC40指数	5367.62	0.07%	13.46%	12.77%

资料来源: Wind, 时间截至2019年6月14日

全球股市表现

6月第2周，受全球降息预期等多重因素影响，全球多数股市上涨。中国、澳大利亚、俄罗斯等股市表现较好。

中国股市震荡收涨。中办、国办针对专项债发行及配套融资的通知，提振股市情绪，但周五股市收跌，更多是对当天收盘后发布的5月经济数据悲观预期的反应。

6月13日澳大利亚统计局公布的数据显示，5月份就业人数增加42300人，远超预期的16000人。但失业率仍稳定在5.2%，远高于澳洲联储估计需要恢复价格压力的4.5%水平。市场预期澳大利亚可能进行二次降息。

6月14日，俄罗斯央行降息25个基点至7.5%，为去年3月以来首次降息，主要因经济增长放缓，通胀回落接近央行目标的水平。俄罗斯RTS指数周度收涨1.1%。

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
美国:道琼斯工业平均指数	美国蓝筹	25983.94	4.71%	11.39%	11.99%
美国:标准普尔500指数	美国大盘	2873.34	4.41%	14.62%	12.32%
美国:纳斯达克综合指数	美国科技	7742.10	3.88%	16.68%	16.41%
MSCI发达市场	发达市场	1626.09	3.44%	12.81%	10.22%
MSCI全球	全球	595.35	3.11%	11.89%	9.69%
俄罗斯RTS指数	俄罗斯	1325.95	3.02%	24.07%	13.38%
巴黎CAC40指数	法国	5364.05	3.00%	13.39%	12.83%
意大利ITLMS指数	意大利	22297.16	2.73%	10.67%	13.13%
法兰克福DAX指数	德国	12045.38	2.72%	14.08%	13.74%
伦敦金融时报100指数	英国	7331.94	2.38%	8.97%	10.05%
韩国综合指数	韩国	2072.33	1.50%	1.53%	12.26%
多伦多股票交易所300指数	加拿大	16230.96	1.21%	13.32%	7.17%
圣保罗IBOVESPA指数	巴西	97821.26	0.82%	11.30%	20.77%
MSCI新兴市场	新兴市场	56136.66	0.60%	5.08%	9.74%
澳大利亚普通股指数	澳大利亚	6525.21	0.51%	14.29%	8.84%
恒生指数	香港	26965.28	0.24%	4.33%	14.33%
孟买Sensex30指数	印度	39615.90	-0.23%	9.84%	13.76%
恒生H股指数	香港国企	10334.32	-0.51%	2.07%	15.88%
台湾加权指数	台湾	10409.20	-0.83%	7.01%	10.52%
沪深300指数	中国大盘	3564.68	-1.78%	18.40%	26.28%
创业板指数	中国创业板	1416.06	-4.56%	13.24%	35.12%
中证500指数	中国中盘	4678.78	-4.75%	12.25%	32.02%
东京日经225指数	日本	20884.71	-6.13%	4.35%	14.56%

资料来源：Wind，时间截至2019年6月14日。

全球债市表现

6月第2周，印度10年期国债收益率上行3.5bp达7%。自6月5日起，美国停止给予印度优惠贸易待遇，取消印度普惠制贸易地位（GSP）。印度将从6月16日起对29种美国产品征收额外关税，加征后的税率最高达120%。

巴西2年期和10年期国债收益率分别下行16.5bp和27bp。巴西央行当地时间6月10日发布的最新《焦点调查》报告显示，巴西金融机构再次下调该国今年经济增长预期。

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	2Y	2.9066	12.95	28.99
印度	10Y	7.009	3.50	-34.50
法国	2Y	-0.595	2.90	-10.90
法国	10Y	0.107	2.50	-54.80
中国	10Y	3.230	1.66	5.68
印度	2Y	6.282	0.90	-75.40
日本	10Y	-0.108	0.40	-8.50
美国	10Y	2.09	0.00	-57.00
日本	2Y	-0.200	-0.30	-2.40
美国	2Y	1.840	-1.00	-66.00
澳大利亚	10Y	1.400	-7.00	-88.50
澳大利亚	2Y	1.005	-7.50	-84.50
巴西	2Y	6.245	-16.50	-106.50
巴西	10Y	7.910	-27.00	-134.00

资料来源：Wind，时间截至 2019 年 6 月 14 日。注：收益率上行代表债市下跌。

全球汇市表现

6 月第 2 周，美元指数上涨至 97.56，涨幅达 1.0%。墨西哥比索大幅上涨 2.4%，美元兑墨西哥比索汇率为 19.16。6 月 8 日，美国与墨西哥就非法移民达成协议，并停止对墨西哥商品加征关税的考虑。在美国和墨西哥达成移民协议后，双方发布了一份美墨联合声明。该声明称，墨西哥已承诺采取前所未有的措施，遏制非法移民。

澳元下跌 1.81%，澳元兑美元下跌 127 点至 0.69。澳大利亚统计局 6 月 13 日公布的最新数据显示，澳大利亚 5 月失业率稳定在 5.2%，就业数据仍不理想。

表 5：一周外汇表现

货币	指数	当前价格	一周变动	年初至今	波动率
墨西哥比索	MXNUSD	0.0522	2.44%	2.14%	10.30%
俄罗斯卢布	RUBUSD	0.0155	1.02%	7.38%	7.94%
美元指数	USDX	97.5614	1.00%	0.80%	4.00%
离岸人民币	CNHUSD	0.1443	0.20%	-0.73%	3.72%
港币	HKDUSD	0.1277	0.18%	0.07%	0.56%
人民币中间价	CNYUSD	0.1451	0.01%	-0.66%	2.53%
日元	JPYUSD	0.0092	-0.34%	0.31%	4.92%

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_11958

