

## 中小银行流动性纾解，全球降息预期升温

——2019年6月第1周金融周报

宏观周报

### ◆ 要点

6月第1周，央行在等量续作到期MLF同时，对中小银行增量操作370亿MLF，体现央行对中小银行流动性的呵护，R007与DR007的利差显著回落。上周权益市场表现不佳，化工、医药生物、商贸、轻工、纺服等跌幅居前。债市小幅上涨，10年期、1年期国债收益率较前周五分别下行6.2bp和2.5bp，收至3.21%、2.65%。信用债周度净融资额328亿，债市融资功能仍偏弱。海外市场方面，全球经济放缓预期升温，印度、澳大利亚央行先后降息，市场对美联储降息预期提高，美元下跌，海外权益市场、债市普涨，而受OPEC+有望延长减产协议因素影响，上周后半周WTI、布伦特油均小幅上涨。

### 分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)  
021-52523808  
[zhangwenlang@ebscn.com](mailto:zhangwenlang@ebscn.com)

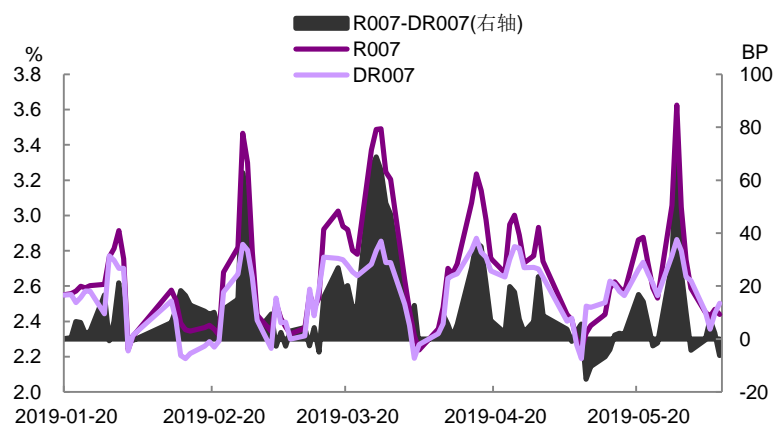
邓巧锋 (执业证书编号：S0930517100005)  
021-52523805  
[dengqiaofeng@ebscn.com](mailto:dengqiaofeng@ebscn.com)

## 国内金融市场

### 宏观和央行动态

6月第1周，有5300亿逆回购到期，央行开展2100亿逆回购操作，净回笼资金3200亿，而月初财政支出力度较大得以支持流动性。此外，6月6日央行在等量续作到期4630亿MLF的基础上，对中小银行开展增量操作370亿MLF。包商银行事件后，中小银行同业存单发行难度加大，定向投放MLF体现了央行对中小银行流动性的呵护。而6月2日央行有关负责人就接管包商银行有关问题接受《金融时报》记者的采访，采访中提到“包商银行被接管完全为个案...目前还没有接管其他中小银行的打算，...有信心坚决维护金融体系的稳定”。6月第1周R007与DR007利差显著回落（图1）。

图1: R007与DR007利差在5月底短暂走阔后，6月初回落



资料来源: Wind, 时间截至2019年6月6日

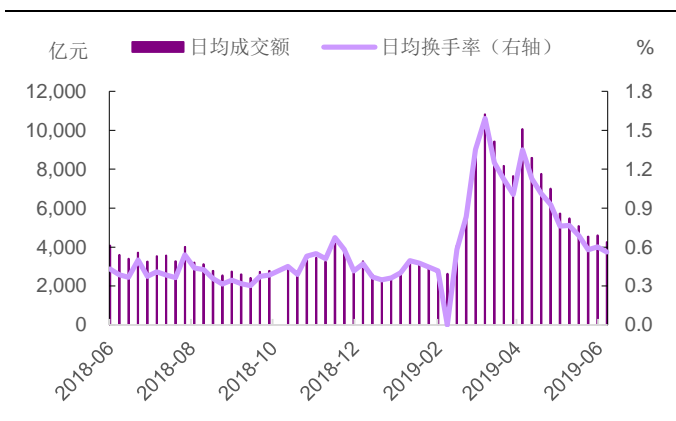
国际货币基金组织(IMF)近期结束了对中国的2019年第四条磋商访问，并在6月5日公布对中国2019、2020年经济增长预测分别为6.2%、6.0%（较4月份预期各调降0.1pct），IMF认为未来贸易紧张局势可能进一步升级，近期前景仍然非常不确定。

### 权益市场

中美贸易摩擦尚未缓和，6月第1周权益市场表现不佳，上证综指、沪深300和创业板指数悉数回落，较前一周周五分别下跌1.32%、0.87%和2.4%。沪深两市日均成交额持续萎缩至4256.6亿，较前周下降7.4%，上证综指日均换手率0.56%，较前周0.6%有所回落。而北上资金周度净流入96亿，北上资金买入余额回升至7051亿，为多周来首次回升。从板块表现来看，申万28个行业板块全部下跌。化工(-8.9%)医药生物(-8.8%)商贸(-8.3%)轻工(-8.3%)纺服(-8.3%)跌幅靠前（图2-3）。

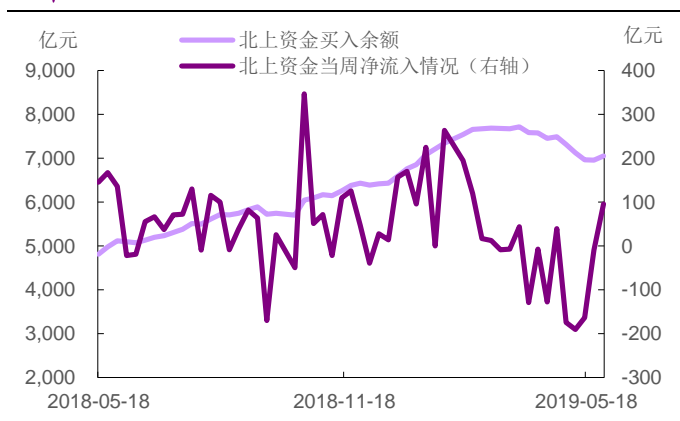
6月6日工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照，意味着中国正式进入5G商用阶段。当日5G概念、通信运营板块高开低走，5G在所有概念板块中跌幅居前。

图 2：沪深两市日均成交额和上证综指换手率继续回落



资料来源：Wind，时间截至 2019 年 6 月 6 日

图 3：北上资金当周净流入 96 亿，买入余额多周来首次回升

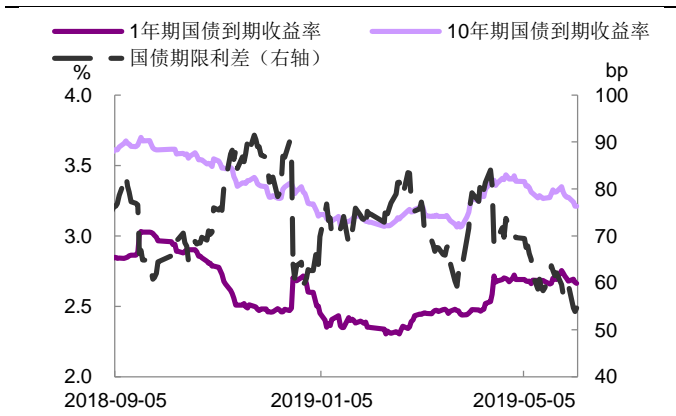


资料来源：Wind，时间截至 2019 年 6 月 6 日

### 债券市场

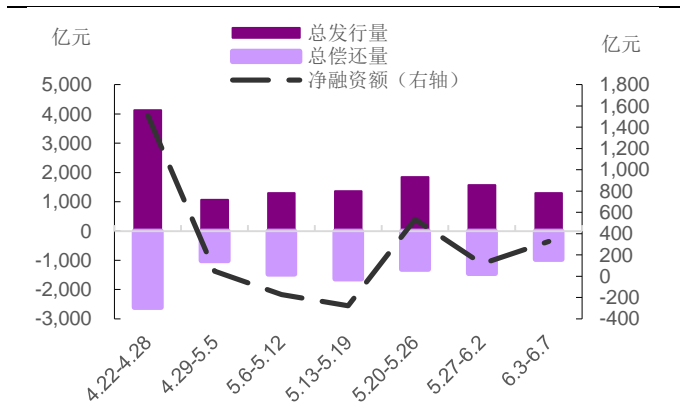
6 月第 1 周，受股市大跌影响，债市小幅上涨。其中 10 年期、1 年期国债收益率较前一周周五分别下行 6.2bp 和 2.5bp，收至 3.21%、2.65%。国债期限利差为 55.9bp，较前周五收窄 3.7bp。10 年国债期货主力合约 T1906 收盘价 98 元，较前周五上涨 0.5%。信用债周度总发行量 1295 亿元，较前周有所下降，到期偿还额 811 亿元，净融资额 328 亿元（图 4-5）。

图 4：长端国债收益率下行，期限利差收窄



资料来源：Wind，截止至 2019 年 6 月 6 日

图 5：信用债周度净融资量小幅回正



资料来源：Wind，截止至 2019 年 6 月 6 日

## 全球金融市场

### 国际要闻

6月7日晚间美国劳工部公布了美国5月非农报告, 非农就业人口不及预期。美国5月季调后非农就业人口增加7.5万人(预期18.5万人, 前值22.4万), 5月失业率录得3.6%(预期3.6%, 前值3.6%)。投资者重点关注的美国5月平均每小时工资年率为3.1%(预期3.2%, 前值3.2%), 受此影响, 市场降息预期升温, 美股上涨。

当地时间6月7日晚, 美国总统特朗普在推特上发文表示, “美国已经与墨西哥达成协议, 原计划周一(10日)对墨西哥采取的关税措施无限期暂停”。他还表示, 墨西哥已经同意对非法移民采取强硬措施。

**OPEC 或将延长减产协议。**近期沙特能源大臣法利赫表示, OPEC 接近达成 (is close to reaching an agreement) 延长原油减产协议, 但俄罗斯总统普京6月6日发表讲话称, 在油价问题上与 OPEC 观点上存在一定程度的分歧, 但会在未来数周内与 OPEC 就产量问题进行讨论。

### 全球金融资产表现排名

6月第1周, 美国道琼斯工业指数、标普500指数、纳斯达克指数价格上涨靠前, 意大利、德国的股市和黄金涨幅相对较小。

表1: 全球金融资产表现 (按本周收益率排名)

	当前价格	一周变动	年初至今	波动率
美国:道琼斯工业平均指数	25983.94	4.71%	11.39%	11.99%
美国:标准普尔500指数	2873.34	4.41%	14.62%	12.32%
美国:纳斯达克综合指数	7742.10	3.88%	16.68%	16.41%
MSCI发达市场	1626.09	3.44%	12.81%	10.22%
MSCI全球	595.35	3.11%	11.89%	9.69%
COMEX白银	15.01	3.09%	-3.66%	13.39%
俄罗斯RTS指数	1325.95	3.02%	24.07%	15.38%
巴黎CAC40指数	5364.05	3.00%	13.39%	12.83%
伦敦银现	14.986	3.00%	-3.32%	12.97%
SHFE黄金	301.7	2.81%	4.65%	9.28%
意大利ITLMS指数	22297.16	2.73%	10.67%	13.13%
法兰克福DAX指数	12045.38	2.72%	14.08%	13.74%
伦敦金现	1340.3	2.69%	4.37%	8.74%

资料来源: Wind, 时间截至2019年6月7日

表2: 全球金融资产表现 (按今年收益率排名)

	当前价格	一周变动	年初至今	波动率
俄罗斯RTS指数	1325.95	3.02%	24.07%	15.38%
DCE焦煤	1388.5	0.18%	21.21%	21.10%
沪深300指数	3564.68	-1.79%	18.40%	26.28%
美国:纳斯达克综合指数	7742.10	3.88%	16.68%	16.41%
NYMEX原油	54.04	1.27%	16.67%	26.56%
ICE布油	63.24	2.40%	15.65%	23.59%
美国:标准普尔500指数	2873.34	4.41%	14.62%	12.32%
DCE焦炭	2146.5	0.28%	14.39%	23.84%
澳大利亚普通股指数	6525.21	0.51%	14.29%	8.84%
法兰克福DAX指数	12045.38	2.72%	14.08%	13.74%
巴黎CAC40指数	5364.05	3.00%	13.39%	12.83%
多伦多股票交易所300指数	16230.96	1.21%	13.32%	7.17%
创业板指数	1416.06	-4.56%	13.24%	35.12%

资料来源: Wind, 时间截至2019年6月7日

## 全球股市表现

6月第1周，美国、俄罗斯、法国、意大利等股市表现较好，而日本、中国、中国香港、台湾等股市跌幅明显。

6月3日圣路易斯联储主席布拉德称美国“可能很快就需要”降息，次日鲍威尔表示美联储将“采取适当行动”应对贸易摩擦带来的风险。随后美国劳工部公布的5月非农就业不及预期，加剧市场降息预期，对美股及全球股市起到提振作用。

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%	15.38%
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	-0.85%	7.01%	10.52%
沪深300指数	中国大盘	3564.68	-1.79%	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	-6.17%	4.35%	14.56%

资料来源：Wind，时间截至2019年6月7日。中国大陆及香港金融市场周五因端午节假日休市，时间截至6月6日。

## 全球债市表现

6月第1周，受印度澳大利亚央行降息、美联储降息预期提高、全球经济增长预期下行等因素影响，全球债市普遍上涨、收益率下跌。

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)
法国	2Y	-0.587	3.60	-10.10
澳大利亚	10Y	1.465	1.00	-82.00
日本	10Y	-0.116	-2.40	-9.30
日本	2Y	-0.207	-2.80	-3.10
中国	2Y	2.7771	-3.84	16.04
澳大利亚	2Y	1.065	-5.00	-78.50
美国	10Y	2.09	-5.00	-57.00
中国	10Y	3.214	-6.15	4.02
法国	10Y	0.123	-8.80	-53.20
美国	2Y	1.850	-10.00	-65.00
印度	10Y	6.931	-10.10	-42.30
印度	2Y	6.276	-12.10	-76.00
巴西	2Y	6.41	-24.50	-90.00
巴西	10Y	8.180	-29.00	-107.00

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

### 全球汇市表现

6 月第 1 周, 美元指数下跌至 96.59, 跌幅达 1.2%, 创 3 月以来最大跌幅。主要原因是美国发布的非农就业数据远低于预期, 市场对美国年底前降息的预期不断上升, 美元受到冲击, 其他主要货币对美元走强。

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
加元	CADUSD	0.7536	1.88%	2.37%	5.07%
欧元	EURUSD	1.1334	1.49%	-0.08%	4.84%
瑞郎	CHFUSD	1.0125	1.34%	0.24%	4.75%
巴西雷亚尔	BRLUSD	0.2578	1.13%	-2.29%	15.10%
瑞典克朗	SEKUSD	0.1065	1.09%	-4.00%	7.40%
澳元	AUDUSD	0.6999	0.91%	0.20%	6.20%
英镑	GBPUSD	1.2737	0.83%	1.02%	7.66%
俄罗斯卢布	RUBUSD	0.0154	0.59%	6.30%	7.86%
韩元	KRWUSD	0.0008	0.52%	-5.24%	5.70%
印度卢比	INRUSD	0.0144	0.27%	0.88%	6.29%
日元	JPYUSD	0.0092	0.10%	0.63%	4.93%
人民币中间价	CNYUSD	0.1450	0.07%	-0.67%	2.56%
土耳其里拉	TRYUSD	0.1715	0.01%	-7.43%	21.53%
港币	HKDUSD	0.1275	-0.05%	-0.11%	0.43%
墨西哥比索	MXNUSD	0.0510	-0.06%	-0.30%	9.77%
离岸人民币	CNHUSD	0.1440	-0.10%	-0.92%	3.72%
美元指数	USD	96.5910	-1.21%	-0.20%	4.13%

资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 6 月 7 日。注: 为方便排序对比, 我们对除美元外

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\\_12126](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12126)

