

A 股凸显韧性 议息会议并未超预期

摘要:

住建部:截至6月末,全国新开工改造城镇老旧小区1.59万个,占年度目标任务的40.4%,较5月末提高21个百分点;涉及居民332.94万户,占年度目标任务的47.1%,较5月末提高近22个百分点。

乘联会:7月1-26日,乘用车的总体零售同比增长5%,环比6月同期下降5%;其中,7月第四周的零售日均是4.8万辆,同比增长20%,环比6月同期下降2%。

财政部要求加快地方政府专项债券发行使用,力争在10月底前发行完毕,并科学合理确定专项债券期限;优化新增专项债券资金投向,积极支持“两新一重”、公共卫生设施建设中符合条件的项目,可根据需要及时用于加强防灾减灾建设;严格新增专项债券使用负面清单。

美国新一轮的刺激谈判陷入僵局。共和党与民主党无法就新冠期间失业保险金金额、企业是否能免责新冠相关的诉讼等问题达成一致。

据21世纪经济报道,从多个地方财政人士处获悉,补充中小银行资本金的2000亿专项债额度已下达。共18个省(自治区、直辖市,以下简称省)获得该额度,平均每个省份约111亿。此前,银保监会等多部门强调要提早谋划应对银行业不良资产大幅增长,若消息得到验证,则能够一定程度缓解银行风险。

美联储维持基准利率区间不变,声明至少维持当前资产购买速度。美联储维持联邦基金利率区间于0%-0.25%不变,符合预期;并称“将至少以当前的速度”购买美国国债和机构住宅及商业抵押贷款支持证券。美联储政策制定者再次承诺将利用“全方位工具”支撑经济,并将利率维持在接近零的水平,直至疫情冲击过去。展望未来,美联储的政策很大程度上取决于经济走向。美联储已经在上个月的预测中提供了一定程度的前瞻性指导,该预测表明大多数官员多年来都不期望加息。目前的讨论集中在如何将其刺激性承诺与通胀和失业基准挂钩。官员们必须决定是将他们的指导方针与两者结合,还是更多地依靠通胀目标,因为多年来通胀一直低于其2%的目标。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人:

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

相关研究:

宏观大类点评: 二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评: “宽信用”利好风险资产, 期债仍面临压力

2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

宏观大类：

周三，除了中美博弈的风险之外，美国新一轮的刺激谈判再度陷入僵局，市场风险仍在上升。但 A 股在中美博弈风险的拖累下，出现企稳回升的迹象，凸显人民币资产的韧性。下半年的老旧小区改造和基建建设有望进一步提速，工业品受益。而本周的美联储议息会议结果并未有超预期的变化，在利率按兵不动的同时，继续强调当前经济承压，承诺维持当前的宽松速度，但也并未调整利率控制政策和通胀预期。本周还需要关注美国第二轮疫情救助方案进展。

策略：股票>商品=债券；

风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产。

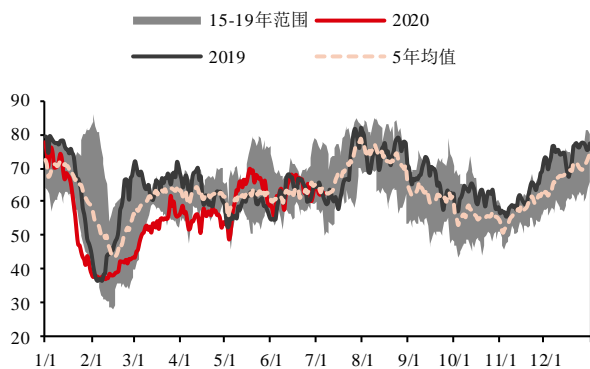
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



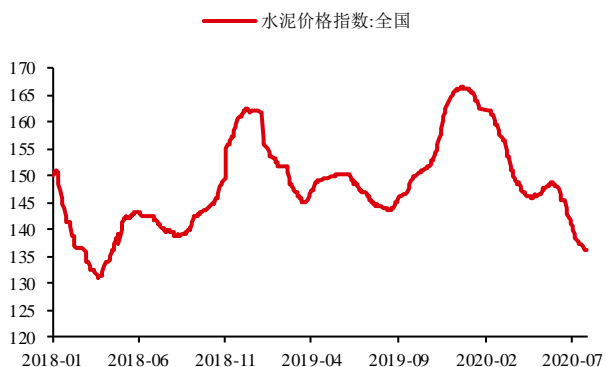
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



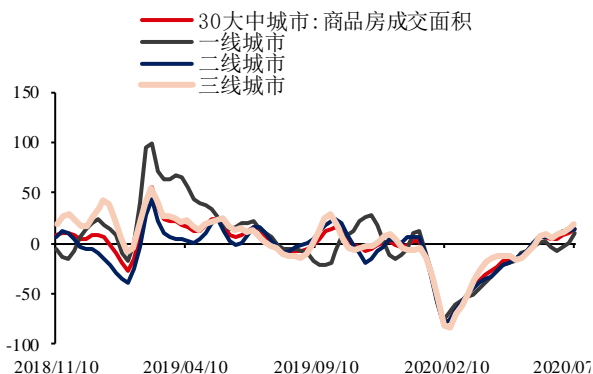
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



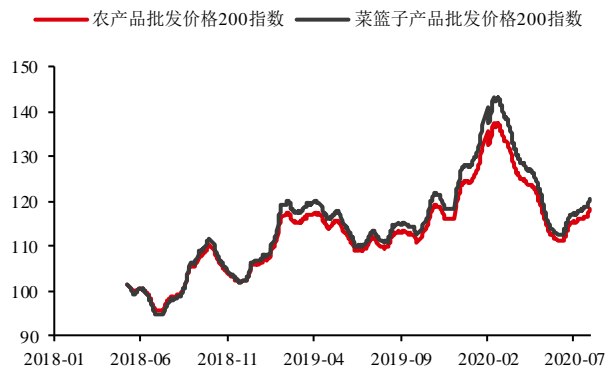
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无

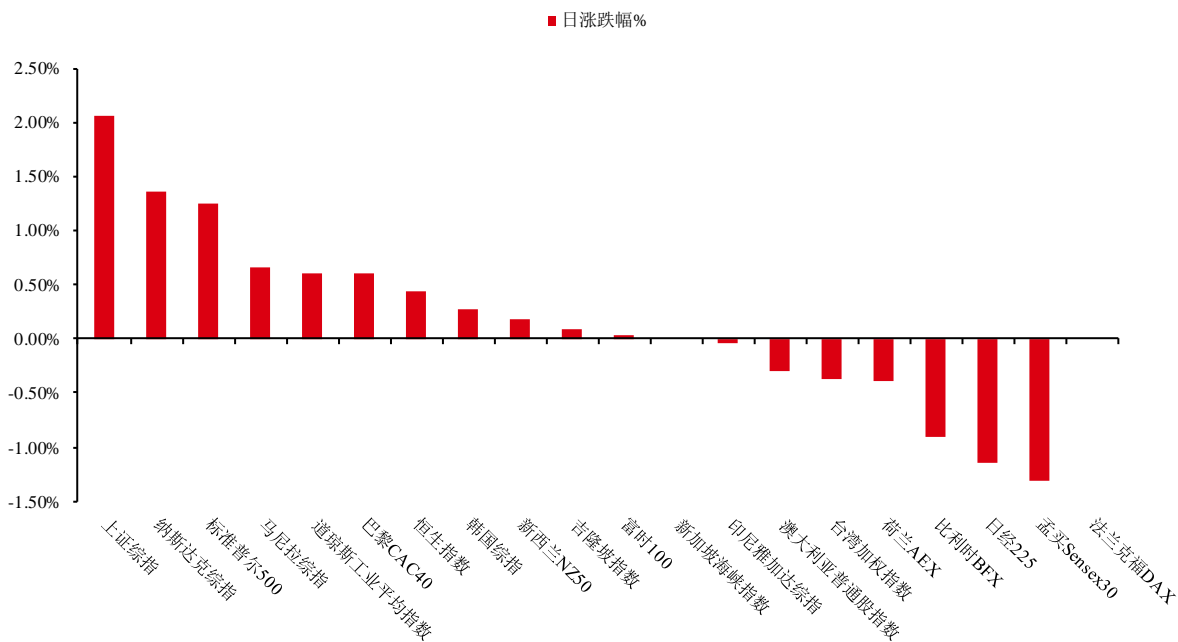


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

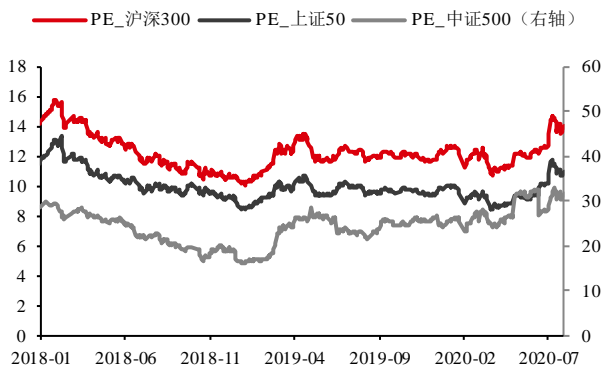
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

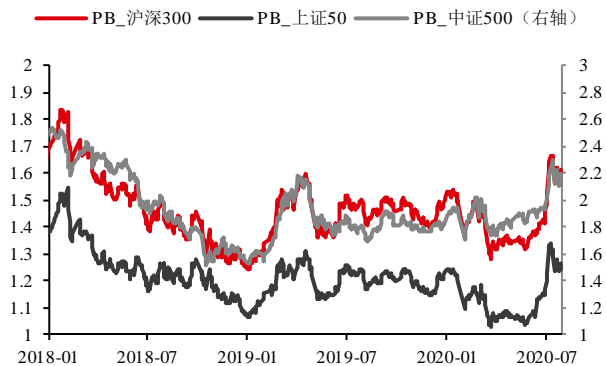
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

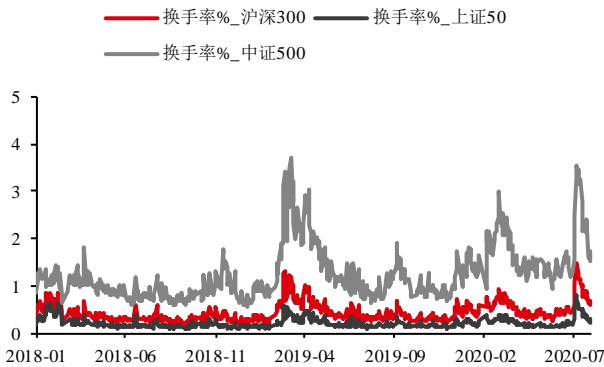
图 9: PB

单位: 倍



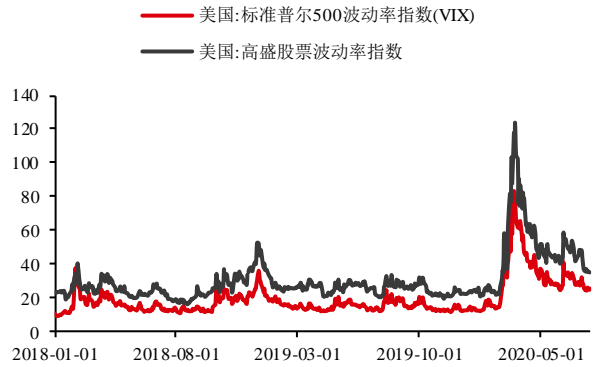
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



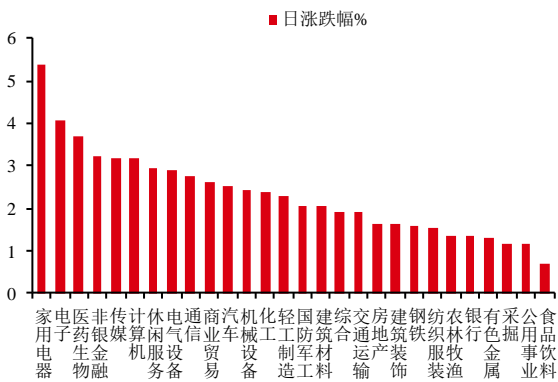
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



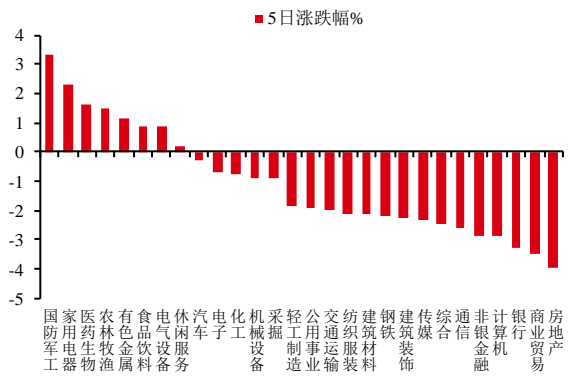
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

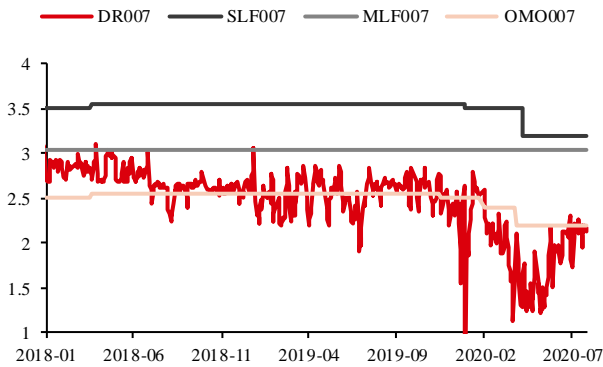
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

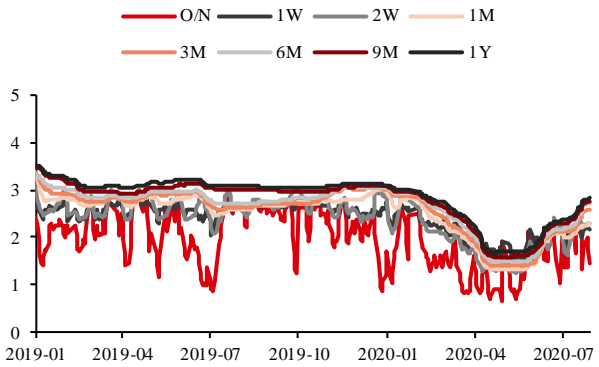
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



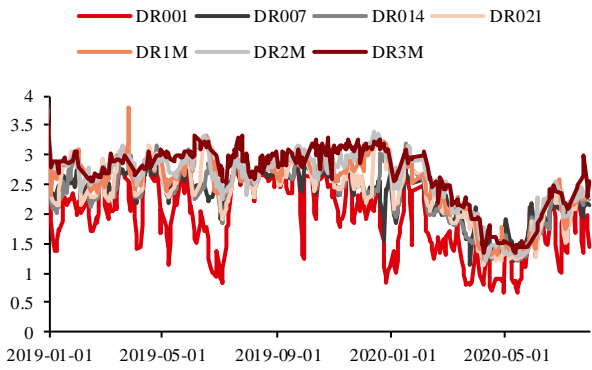
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



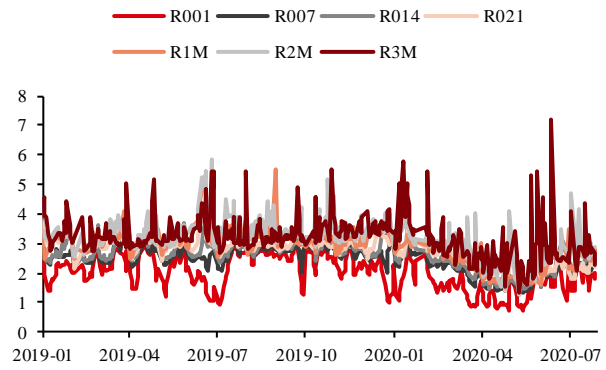
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



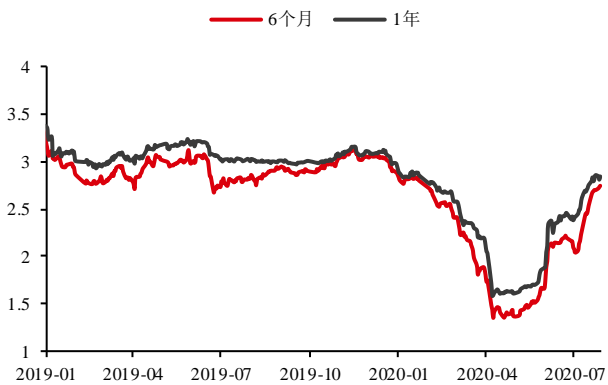
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



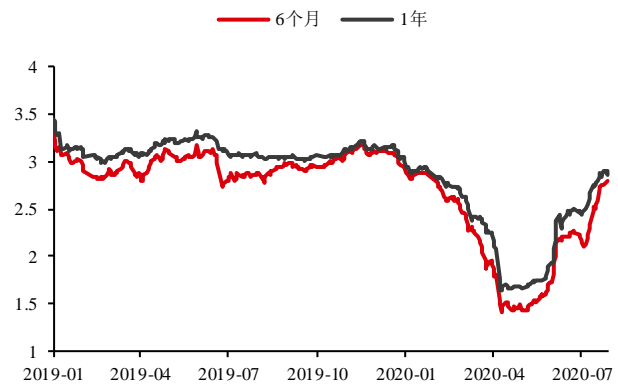
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



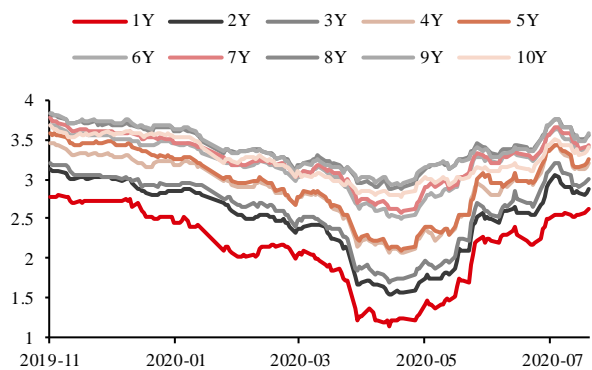
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



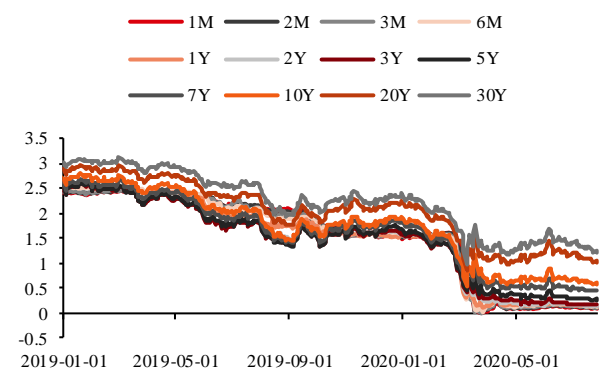
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



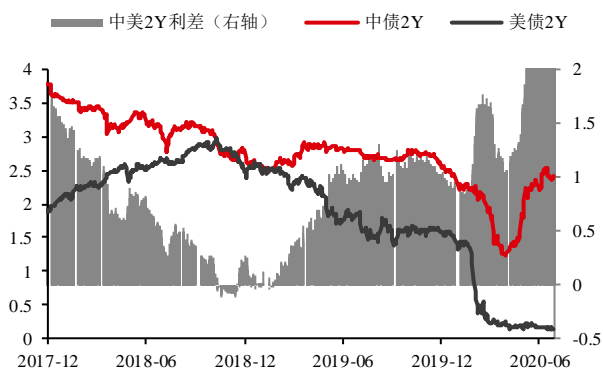
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



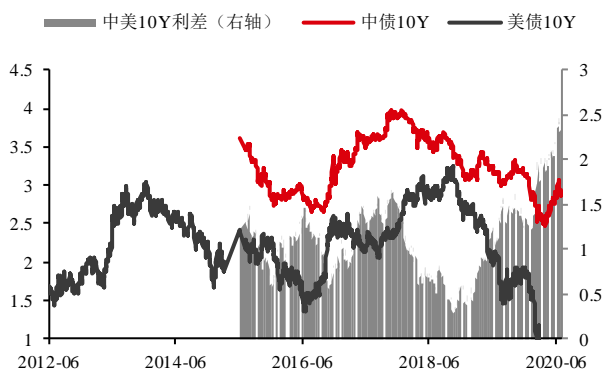
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

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_3624

