

资金和情绪共振推升股指

摘要:

- 14天逆回购中标利率下调，近期有望迎来降准。**央行6月18日以利率招标方式开展了1200亿元逆回购操作，其中14天期中标利率2.35%较前值下调20bp。国务院召开常务会议指出，推动金融系统全年向各类企业合理让利1.5万亿元。让利政策主要包括：引导贷款利率和债券利率下行；运用降准、再贷款等工具，保持流动性合理充裕。发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等。其中，让利政策不涉及证券行业。结合从过去几次经验来看，国常会提及降准可能意味着近期实施的概率较大。
- 央行行长易纲：下半年货币政策将保持流动性合理充裕，**预计带动全年人民币贷款新增近20万亿元，社会融资规模增量将超过30万亿元；疫情应对期间的金融支持政策具有阶段性，要关注政策的“后遗症”，总量要适度，并提前考虑政策工具的适时退出；央行资产负债表规模这几年基本稳定在36万亿元左右，与目前国际上主要经济体央行资产负债表大幅扩张的机理不同。
- 德国、英国日前再次出现屠宰场新冠聚集性感染。**德国北威州居特斯洛县的肉类加工企业通内斯(Tnities)日前暴发新冠聚集性感染。6月17日傍晚，在1050名接受病毒检测的员工中，确诊人数达到657人。6月18日，英国威尔士公共卫生部证实，位于威尔士兰盖夫尼市的禽肉生产企业两姐妹食品集团工厂，因暴发新冠病毒停产并关闭。目前该工厂有58例确诊病例，560名员工将全部接受新冠病毒检测。
- 美国国会众议院议长佩洛西：6月18日下午将宣布基建立法议案。**此前特朗普表示正在考虑1万亿美元的基建计划。出于连任述求，本次特朗普推动基建计划的意愿较高。
- 美国商务部新规允许美企与华为合作制定5G标准。**华为对此回应称，愿意与包括美国厂商在内的技术同行就新技术的标准进行坦诚讨论和交流，为人类社会科技进步作出贡献。此外，美国运输部表示，放宽中国航空公司的赴美航班数量，每周将允许4架航班执飞往返美国的航线。
- 中国5月规模以上工业增加值同比增4.4%，前值增3.9%；1-5月累计同比下降2.8%，降幅较1-4月份收窄2.1%。**中国1-5月固定资产投资（不含农户）同比下降6.3%，1-4月为降10.3%；中国1-5月房地产开发投资同比下降0.3%，1-4月为降3.3%；中国5月社会消费品零售总额同比降2.8%，前值降7.5%；5月全国城镇调查失业率为5.9%，比4月份下降0.1%。
- 5月新增社融3.19万亿元，同比多增1.48万亿元；社融存量增速12.5%。**5月人民币贷款增加1.55万亿元，同比多增3647亿元，5月融资数据较4月有所变化，同比多增的1.48万亿元融资中，本外币融资占比降至26.5%，企业债券融资占比降

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

相关研究:

宏观大类季报: 全球衰退在所难免
二季度“抄底”需谨慎

2020-03-30

探索板块配置逻辑(一)——利润
周期和复工下的行业分析

2020-03-01

大宗和权益联动: 疫情期间黄金板
块的复盘和跟踪

2020-02-06

节后首日市场恐慌性急跌, 关注后
期超跌修复机会

2020-02-04

至 13.1%，表外融资占比维持在 11.4%，合计占比约一半左右，而政府债券融资占比大幅上升至 51.1%，占据越来越重要的分量。

8. **美联储资产负债表自新冠病毒爆发危机以来现首次周跌幅。**6月17日当周，总体资产负债表规模降至 7.14 万亿美元，之前一周为 7.22 万亿美元。其中，美联储增加了超过 1000 亿美元的国债和 MBS，但未偿回购减少 880 亿美元至 790 亿美元，流动性互换减少 920 亿美元至 3520 亿美元。英国央行维持基准利率在 0.1% 不变，资产购买总规模增至 7450 亿英镑，均符合市场预期。日本央行维持基准利率-0.1% 及 10 年期国债收益率目标不变。经济形势判断由“更加严峻”调整为“极度严峻”，将特别贷款计划规模由 75 万亿日元增加至 110 万亿日元（约合 1 万亿美元）。
9. **6月19日，上交所发布公告，将于7月22日修订上证综合指数的编制方案。**同时还将于 7 月 22 日收盘后发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情。上证指数方面：ST、*ST 证券将被从指数样本中剔除；新股上市满一年后可计入指数，沪市前 10 位市值股可满三个月后计入指数；科创板股票将按修订后的新规计入指数。

宏观大类：

国内而言，1、资金和情绪共振推升股指，上证综指迎来修订编制方案，结合富时罗素再次提升对 A 股的纳入因子，从 17.5% 提升至 25%，资金和情绪均支撑 A 股走强；2、国常会透露降准信号，上周国常会提及运用降准、再贷款等工具，保持流动性合理充裕，结果以往经验来看，降准有望在两周之内落实；3、5 月经济数据不及预期，5 月经济数据跌幅收窄但仍录得下跌，指向二季度 GDP 大概率仍是负增长，而 5 月社融主要受到政府债券支撑，因此在疫情反复的背景下，后续经济预期仍出现一定下调。

国际而言，1、全球疫情反复，继美国和中国之后，德国、英国同样出现聚集性感染，全球复工国家均面临二次传播的威胁；2、中美关系好转，美国商务部新规允许美企与华为合作制定 5G 标准，中美航班部分恢复；3、但风险指标也在上升，美元创下一个月单周涨幅，金价受到追捧，以及高收益企业债利率回升等。

综上所述，国内股指受多重利好消息支撑，后续将延续强势表现，但境外调整风险有持续上升的迹象；债券方面，短期降准预期对债券有明显支撑，但长期来看，最宽松的政策阶段已经过去，央行从宽货币转宽信用；商品同样受益，关注美国基建立法的后续进展。

策略：股市>商品>债券，中长期继续看好黄金；

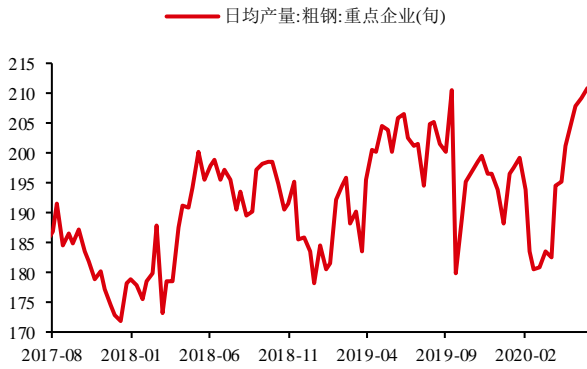
风险点：中美多方面博弈发酵；疫情重创美国复工进度；新兴市场主权债风险。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	26,119.61	1.38%	-3.22%	-2.96%	13.26%
	标准普尔500指数	3,113.49	1.53%	-2.40%	4.59%	25.25%
	纳斯达克综合指数	9,910.53	1.90%	-1.10%	23.89%	50.51%
	上证综合指数	2,935.87	1.59%	-0.27%	1.06%	17.72%
	伦敦金融时报100指数	6,253.25	3.11%	-1.20%	-15.59%	-7.14%
	巴黎CAC40指数	4,995.97	3.74%	-1.14%	-12.01%	6.78%
	法兰克福DAX指数	12,382.14	3.95%	-1.18%	-0.37%	17.27%
	东京日经225指数	22,455.76	4.30%	-2.89%	3.22%	12.20%
	恒生指数	24,481.41	2.39%	-2.82%	-6.70%	-4.55%
圣保罗IBOVESPA指数	95,547.30	3.43%	0.91%	-8.78%	8.72%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	0.74	3.00	(1.00)	(94.00)	(198.00)
	中债10Y	2.88	12.89	6.00	(27.38)	(36.00)
	英债10Y	0.22	(2.85)	(4.90)	(27.35)	(110.76)
	法债10Y	(0.05)	(1.30)	(12.60)	21.90	(75.90)
	德债10Y	(0.40)	3.00	(10.00)	17.00	(65.00)
	日债10Y	0.03	1.70	(0.30)	23.40	2.80
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,585.00	0.36%	-0.06%	3.31%	3.32%
	铁矿石.DCE	766.50	0.52%	0.92%	16.93%	56.01%
	铜.LME	5,797.00	1.01%	-1.81%	1.50%	3.24%
	铝.LME	1,607.50	1.26%	-1.20%	-6.46%	-12.99%
	镍.LME	12,830.00	0.00%	-1.38%	-25.06%	19.46%
	WTI原油	37.96	3.28%	3.28%	-31.35%	-18.11%
	甲醇.CZCE	1,709.00	1.61%	-1.73%	-28.97%	-28.43%
	PTA.CZCE	3,712.00	2.15%	-0.38%	-27.44%	-34.18%
	大豆.CBOT	871.25	0.23%	0.64%	-3.65%	-2.44%
	豆粕.DCE	2,815.00	0.46%	-0.11%	-2.26%	7.24%
	白糖.DCE	5,087.00	1.17%	-0.02%	-7.63%	8.23%
	棉花.DCE	11,840.00	1.07%	-1.50%	-1.46%	-20.43%
	黄金.COMEX	1,735.50	0.21%	-0.71%	17.40%	35.23%
白银.COMEX	17.71	1.08%	-3.44%	3.96%	14.63%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	97.07	0.42%	1.01%	-2.85%	0.72%
	中间价:美元兑人民币	7.08	0.05%	0.32%	-0.91%	3.10%
	美元兑日元	107.01	-0.30%	-0.11%	-0.99%	-2.98%
	欧元兑美元	1.12	-0.71%	-1.77%	3.66%	-1.76%
	英镑兑美元	1.25	-0.45%	-1.66%	2.65%	-1.38%

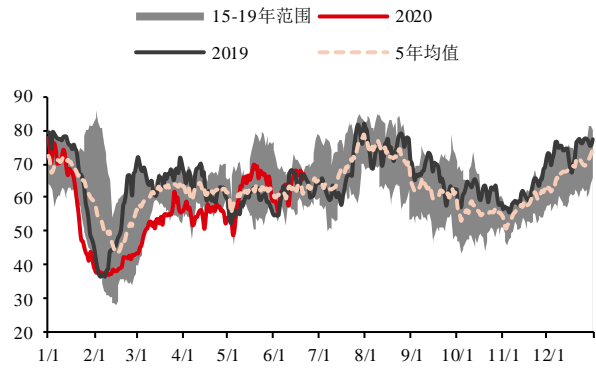
宏观经济

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



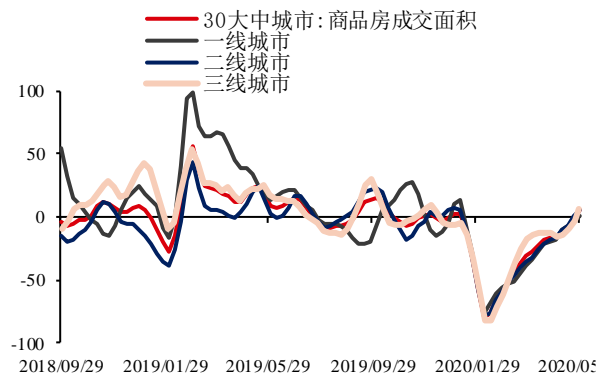
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



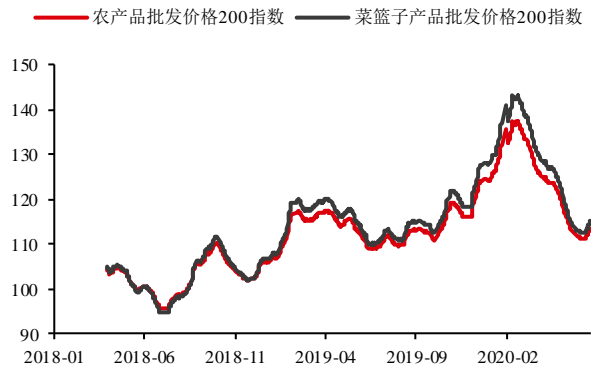
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

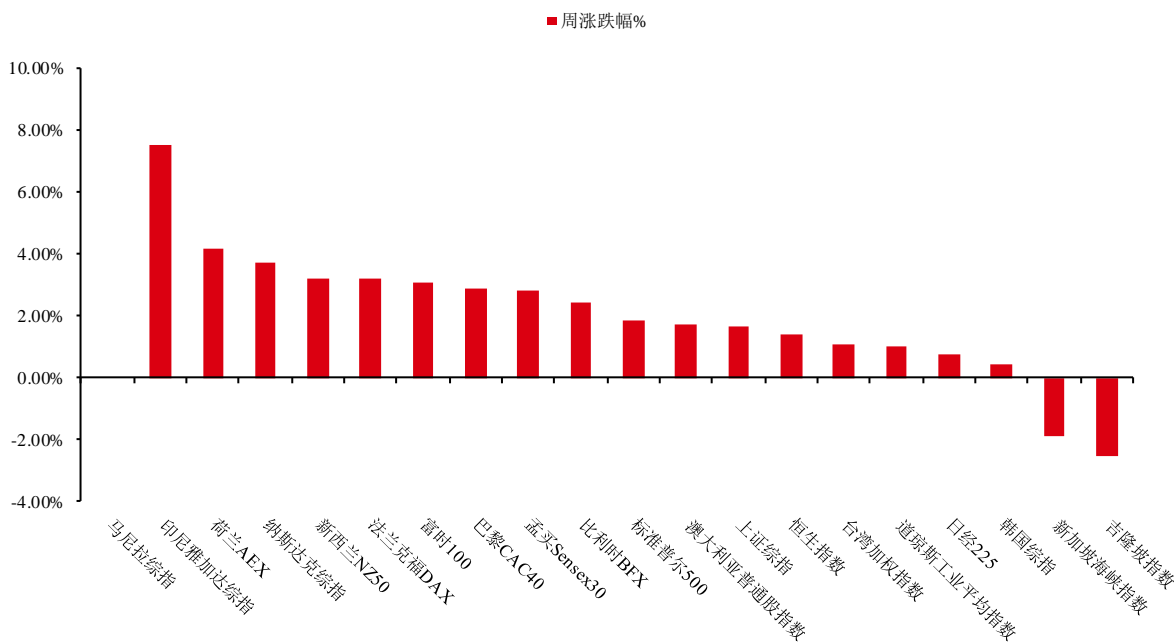


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

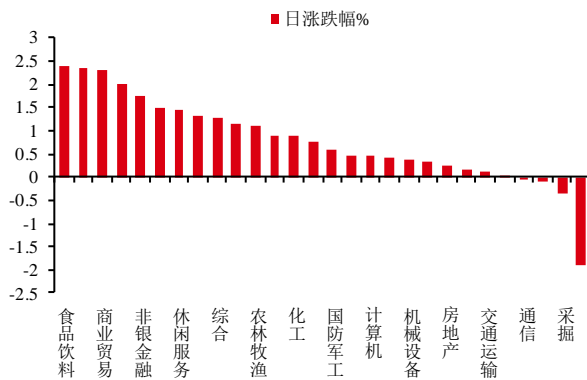
图 7: 全球重要股指周涨跌幅

单位: %



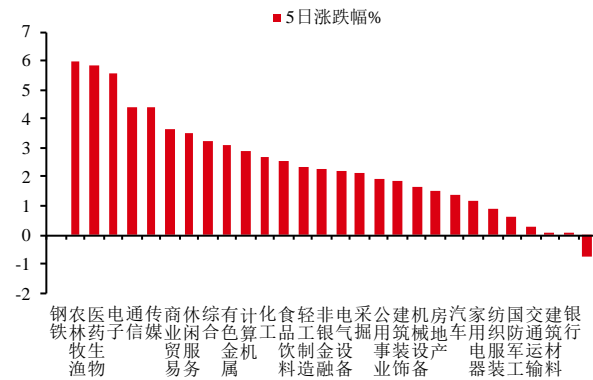
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



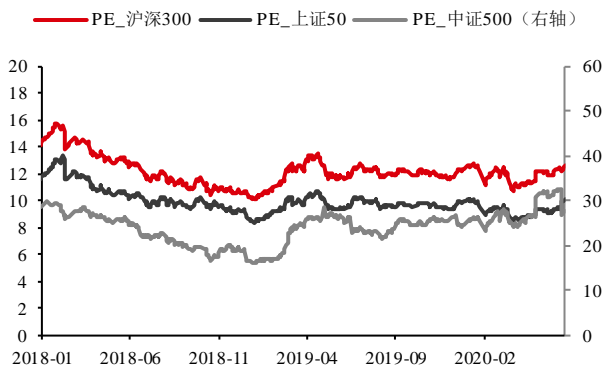
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



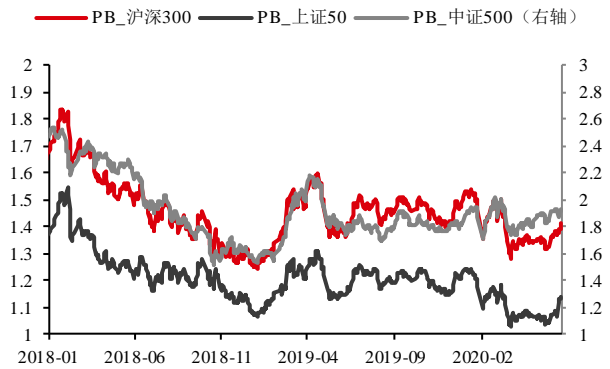
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

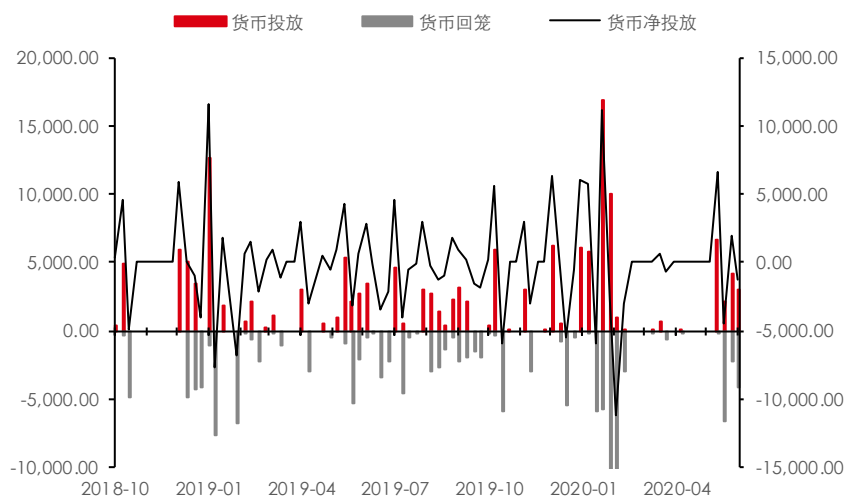
图 11: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

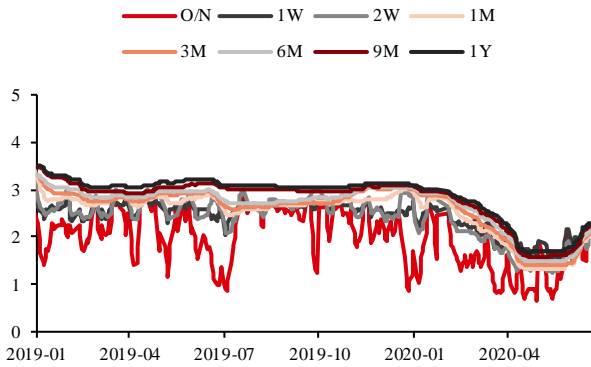
利率市场

图 12: 公开市场操作 单位: 亿元



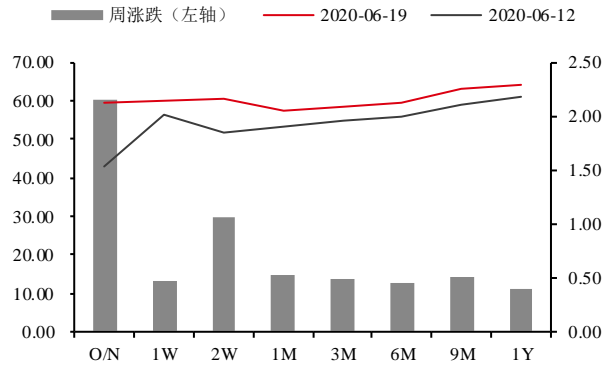
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



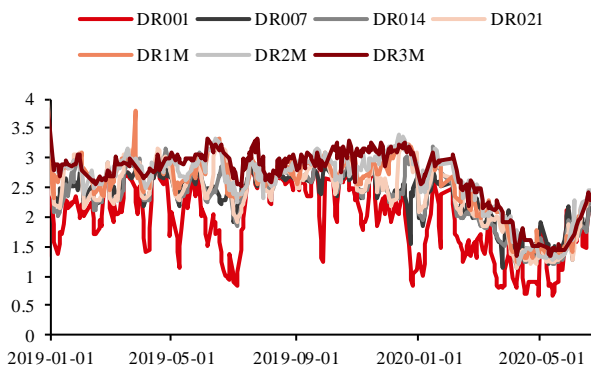
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



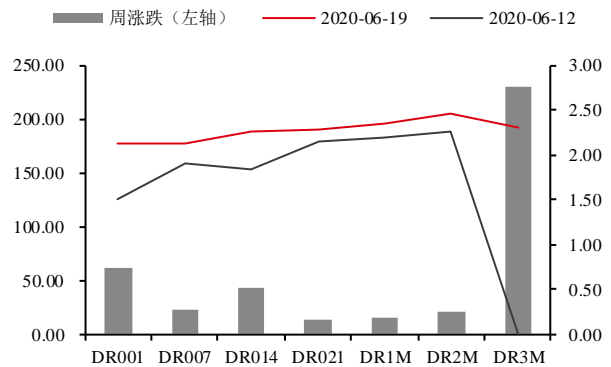
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势 单位: %



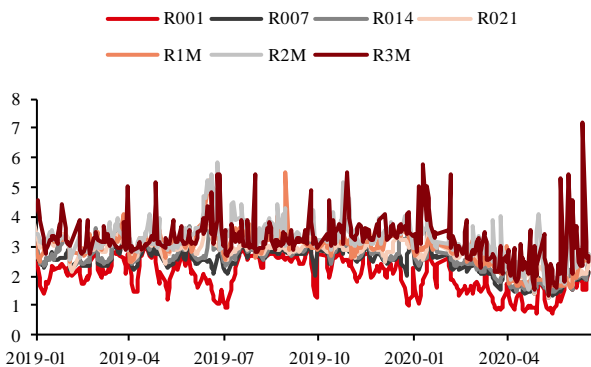
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



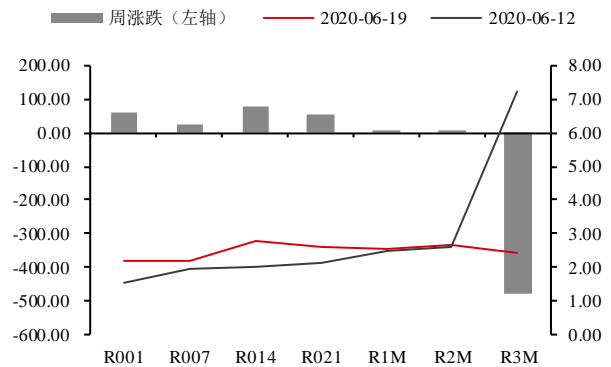
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势 单位: %



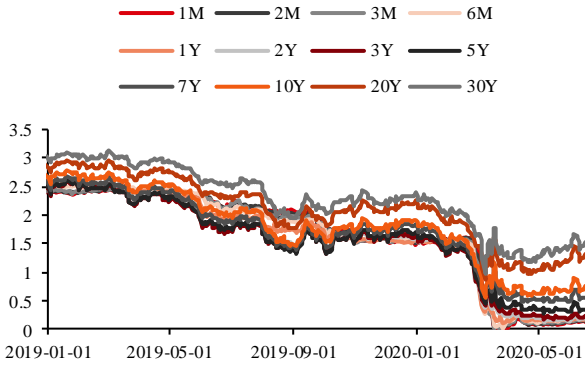
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



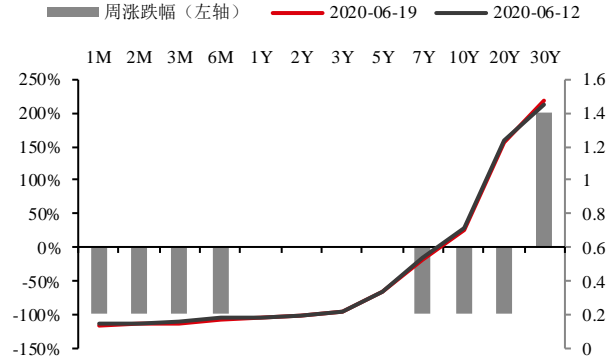
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 各期限美债利率曲线 单位: %



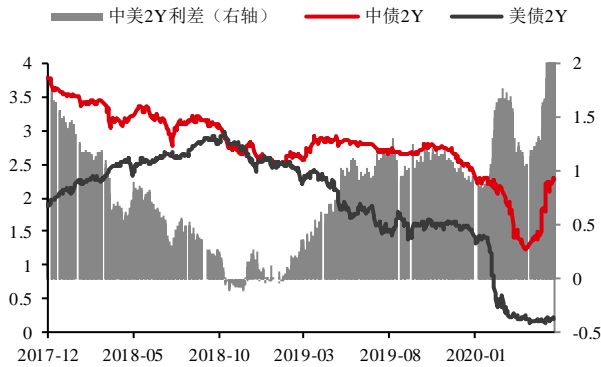
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



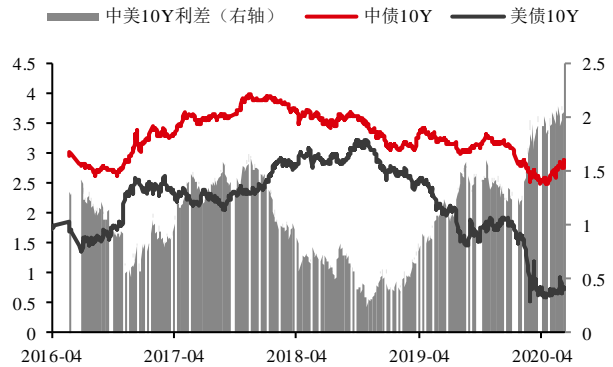
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 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

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_4381



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>