

信贷结构小幅改善

——2019 年 7 月第 4 周金融周报

宏观周报

◆ 要点

7 月第 4 周，央行以 TMLF 续作部分到期 MLF，有助银行结构性降成本，市场流动性整体平稳。央行公布的金融机构贷款投向显示，2 季度末房地产贷款同比增速小幅放缓，但仍保持高位；基建中的交运仓储邮政、水利环境公共设施管理贷款同比增速仅边际改善，反弹力度并不大。

7 月第 4 周，股市方面，科创板首个交易周进展较顺利，对主板创业板分流冲击不大，而第 12 轮中美贸易谈判即将启动的消息更是提振股市信心，截至周五大盘指数均小幅上涨，电子板块涨幅最大。债市方面，国债收益率呈震荡走势，国债期货成交量回落，显示美联储议息会议前市场较谨慎。信用债净融资额 144 亿元，较前周明显下降。

海外方面，美国二季度经济数据好于预期，但通胀仍较疲软、制造业 PMI 显著回落，市场仍预期美联储 7 月底大概率降息 25bp。欧央行议息会议决议修改利率前瞻指引，引入降息预期，但德拉吉并未明确表示降息的具体时点。主要国家的股市普涨，原油受美国经济好于预期和霍尔木兹海峡附近的石油运输安全担忧影响，小幅上涨。

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

TMLF 续作部分到期 MLF，有助银行结构性降成本，市场流动性较充裕。7月第4周有4600亿逆回购和5020亿MLF到期，央行开展500亿逆回购、1000亿国库定存、2977亿TMLF和2000亿MLF操作，合计净回笼资金3143亿。由于TMLF利率比MLF低10bp，有助银行结构性降成本。市场整体流动性较为充裕，DR007、R007较上周五分别下行20bp、26bp至2.64%和2.68%。

7月26日央行公布今年2季度金融机构贷款投向统计报告，数据显示2季度末房地产中长期贷款余额同比增速小幅放缓，但仍保持在16.9%的高位；基建中的交运仓储邮政、水利环境公共设施管理的中长期贷款余额同比增速仅有边际改善，反弹力度并不大。

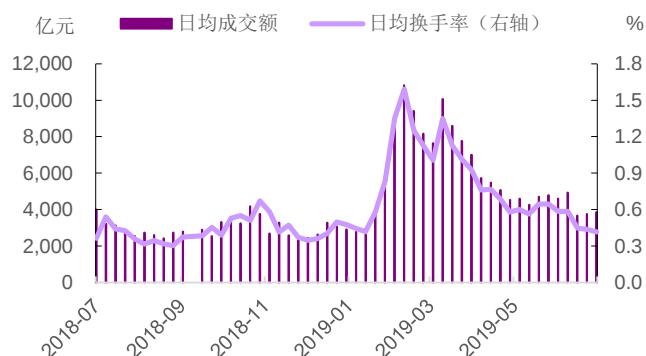
近期央行行长易纲在接受媒体采访中谈到利率并轨改革的主要思路，他提出存贷款利率要分开走，存款基准利率仍要保留相当长时间，而贷款利率定价机制要进一步改革，由市场化报价利率来取代贷款基准利率，并参考MLF等一系列市场化利率。

权益市场

7月第4周，科创板首个交易周进展较顺利，对主板创业板分流冲击不大。首批25家科创板上市公司股票上市交易，首日股价涨幅最高达400%，但次日即有部分股票价格回落，个股换手率和股价振幅也明显降低，投资者逐步趋于理性。7月22日受科创板资金分流影响，主板、创业板指数较前周五收盘日回落，次日小幅反弹，第十二轮中美经贸高级别磋商将于7月底在上海举行的消息也一定程度上提振股市情绪。

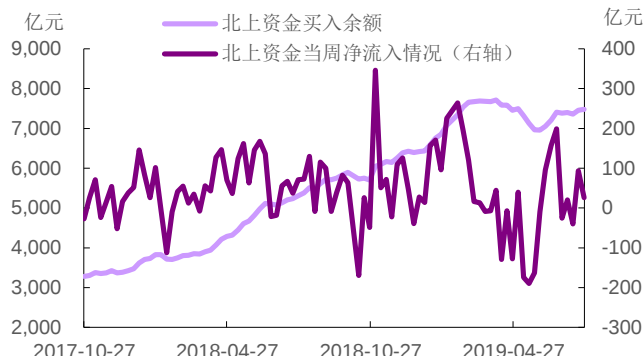
截至7月26日收盘时，**上证综指、沪深300和创业板指数较前周五上涨0.7pct、1.3pct和1.3pct**。沪深两市日均成交额当周回升至3864.2亿，持平前周，上证综指日均换手率0.41%，较前周0.44%小幅下降。北上资金小幅净流入，周度净流入25.9亿，北上资金买入余额回升至7481亿。从板块表现来看，申万28个行业板块中20个板块上涨。电子（5.85%）、休闲服务（2.42%）、电气设备（1.98%）涨幅靠前，有色、房地产、农林牧渔跌幅居前（图1-2）。

图 1：沪深两市日均成交额持平前周，上证综指换手率小幅下降



资料来源：Wind，时间截至 2019 年 7 月 26 日

图 2：北上资金小幅净流入

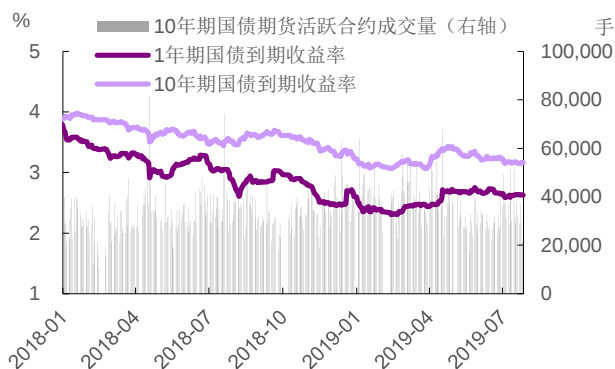


资料来源：Wind，时间截至 2019 年 7 月 26 日

债券市场

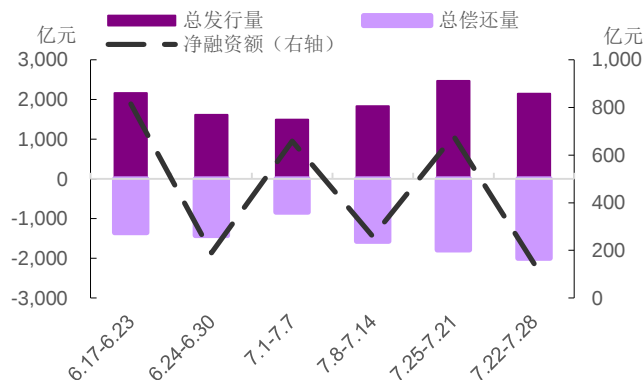
7 月第 4 周，10 年期国债到期收益率较前周五上涨 1.0bp 至 3.17%，1 年期国债收益率下行 0.8bp 至 2.63%，国债期限利差小幅走扩至 53.94bp。10 年期国债期货活跃合约成交量较前周显著回落，T1909 收盘价 98.24 元较前周五 98.25 元上涨 0.01%，美联储议息会议前市场较为谨慎。7 月第 4 周信用债总发行量 2144.9 亿元，到期偿还额 1999.9 亿元，净融资额 144 亿元，较前周有明显回落（图 3-4）。

图 3：国债收益率小幅走低



资料来源：Wind，截止至 2019 年 7 月 26 日

图 4：信用债周度净融资量回落



资料来源：Wind，截止至 2019 年 7 月 28 日

全球金融市场

7 月 25 日欧央行公布议息会议决议，维持三大关键利率不变，但对利率前瞻指引变更为“预计关键利率在 2020 年上半年之前维持不变或降低”，引入降息预期。但德拉吉在随后讲话中认为当前欧元区服务业、建筑业以及就业数据均较好，经济增速虽放缓但是否会陷入经济衰退并不明确，因此也并未给出欧央行具体的宽松时点，同时多处强调财政政策在未来经济尤其恶化情况下的重要性。

美国 7 月 Markit PMI 回落至 50.0%（前值 50.6%），商务部公布的二季度经济数据显示，GDP 环比折年率 2.1%（好于市场预期 1.8%），核心 PCE 环比增 1.8%（不及市场预期 2.0%）。

7 月 23 日，鲍里斯·约翰逊当选英国新任首相，并着手内阁改组。约翰逊作为强硬的脱欧派，曾承诺无论是否与欧盟达成协议，均将在今年 10 月底前带领英国脱欧。

7 月第 4 周，主要国家的股市普涨，原油受美国二季度经济数据好于预期和霍尔木兹海峡附近的石油运输安全担忧小幅上涨。

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
SHFE沥青（元/吨）	3386.0	2.92%	31.34%	28.82%
美国:纳斯达克综合指数	8330.2	2.26%	25.5%	15.6%
美国:标准普尔500指数	3025.9	1.65%	20.70%	11.44%
ICE布油（美元/桶）	63.3	1.64%	15.7%	29.6%
澳大利亚普通股指数	6879.3	1.4%	20.5%	9.4%
ICE WTI原油（美元/桶）	56.4	1.37%	13.5%	31.3%
沪深300指数	3858.6	1.3%	28.2%	23.0%
MSCI发达市场	1701.9	1.31%	18.07%	9.57%
法兰克福DAX指数	12419.9000	1.30%	17.62%	13.61%
创业板指数	1561.9	1.29%	24.9%	30.1%
伦敦银现（美元/盎司）	16.4	1.20%	5.7%	15.6%
MSCI全球	622.1	1.12%	16.9%	9.1%
COMEX白银（美元/盎司）	16.4	1.1%	5.3%	15.8%
巴黎CAC40指数	5610.1	1.04%	18.6%	12.4%
意大利ITLMS指数	23786.8	0.9%	18.1%	14.6%
美元指数	98.0	0.9%	1.3%	4.4%
东京日经225指数	21658.2	0.89%	8.2%	12.9%
CZCE动力煤（元/吨）	591.0	0.85%	4.90%	12.39%
LME锌（美元/吨）	2441.0	0.7%	1.9%	18.8%
伦敦金融时报100指数	7549.0600	0.54%	12.20%	9.22%

资料来源：Wind，时间截至 2019 年 7 月 26 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
SHFE沥青（元/吨）	3386.0	2.92%	31.3%	28.8%
沪深300指数	3858.6	1.3%	28.2%	23.0%
俄罗斯RTS指数	1348.3	0.2%	26.2%	14.6%
美国:纳斯达克综合指数	8330.2	2.26%	25.5%	15.6%
创业板指数	1561.9	1.29%	24.9%	30.1%
美国:标准普尔500指数	3025.9	1.65%	20.7%	11.4%
澳大利亚普通股指数	6879.3	1.4%	20.5%	9.4%
巴黎CAC40指数	5610.1	1.04%	18.8%	12.4%
MSCI发达市场	1701.9	1.31%	18.1%	9.6%
意大利ITLMS指数	23786.7900	0.92%	18.06%	14.58%
法兰克福DAX指数	12419.9	1.3%	17.6%	13.6%
中证500指数	4898.1	0.4%	17.5%	28.0%
圣保罗IBOVESPA指数	102818.9	0.6%	17.0%	16.6%
MSCI全球	622.1	1.12%	16.9%	9.1%
SHFE热轧卷板（元/吨）	3846.0	-1.49%	16.8%	17.5%
美国:道琼斯工业平均指数	27192.5	0.14%	16.6%	11.2%
SHFE螺纹钢（元/吨）	3940.0	-1.52%	16.5%	18.0%
DCE焦炭（元/吨）	2180.5	0.3%	16.2%	26.1%
ICE布油（美元/桶）	63.3	1.64%	15.7%	29.6%
多伦多股票交易所300指数	16531.0	0.27%	15.4%	7.0%

资料来源：Wind，时间截至 2019 年 7 月 26 日（选取表现最好的前 20 类）

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_11156
