

## A 股领衔全球风险资产走强

### 摘要:

央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素影响，周一不开展逆回购操作，净回笼 1800 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 1.80bp 报 1.3460%。

欧洲统计局数据显示，今年一季度欧元区家庭储蓄率上升至 16.9%，为 1999 年有记录以来的最高水平。在英国，家庭储蓄率也从去年同期的 5.4% 上升至现在的 8.6%。在美国，个人储蓄率同样飙升，尽管随着 5 月逐步复工已有少许回落。根据美国经济分析局数据，今年年初美国个人储蓄率 7.9%，而到了 4 月已升至 32%。尽管 5 月储蓄率回落至 23.2%，但仍远远高于年初水平。除了储蓄率上升之外，银行存款也正以创纪录的速度增加。在截至 5 月的 3 个月时间里，欧元区家庭银行存款平均每月增加 710 欧元，是去年同期的两倍。

### 宏观大类:

周一除了国债受到流动性偏紧的利空之外，各类风险资产均录得不同程度上涨，沪指收复 3300 点，创 5 年最大单日涨幅，商品整体甚至黄金也录得不同程度的上涨。当前国内经济领先全球复苏是支撑 A 股走强的最根本因素，除此以外，上证指数时隔 13 年再次迎来修订，提振市场信心；此外，A 股估值在绝对值和历史相对位置上，均相对境外股指具有明显的优势，市盈率来看，截止 7 月 6 日上证和深证分别为 15.1 和 32.2，道指和纳指分别为 22.7 和 42.1，涨跌幅来看，较年内低点上证和深证分别上涨 25.9% 和 35.1%，道指和纳指分别上涨 43.7% 和 57.1%，后续我们仍看好国内股指走出结构性牛市。海外风险资产同样也受 A 股的带动走强，但受疫情影响经济仍不乐观，相对内盘偏弱。期债短期面临一定下行压力，主要是降准预期落空以及资金偏紧的影响，继续关注政策的变化

策略：股票>商品>债券；

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；美国大选特朗普连任概率持续走低。

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:

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

宏观大类月报：疫情行情推演及大类资产展望

2020-02-04

商品策略月报：疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势

2020-02-04

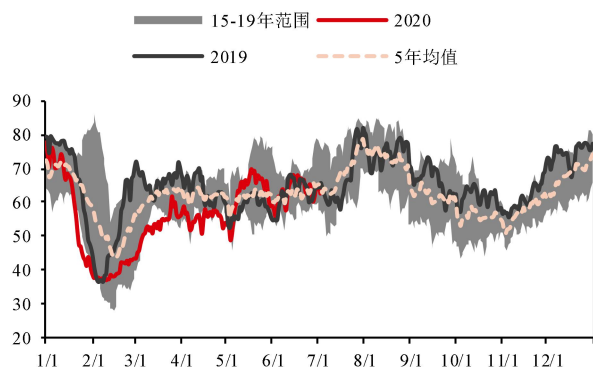
## 宏观经济

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



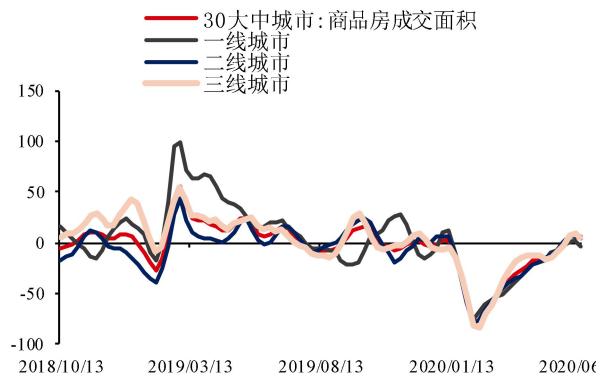
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



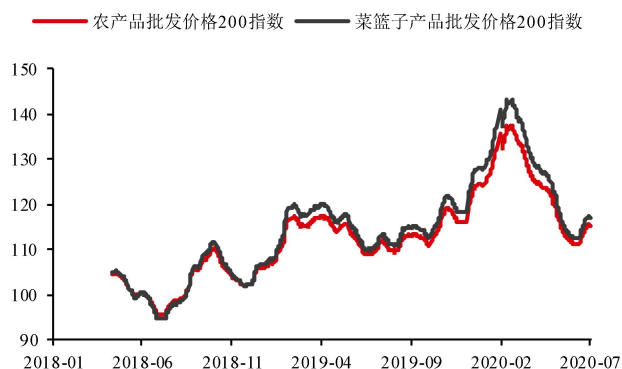
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

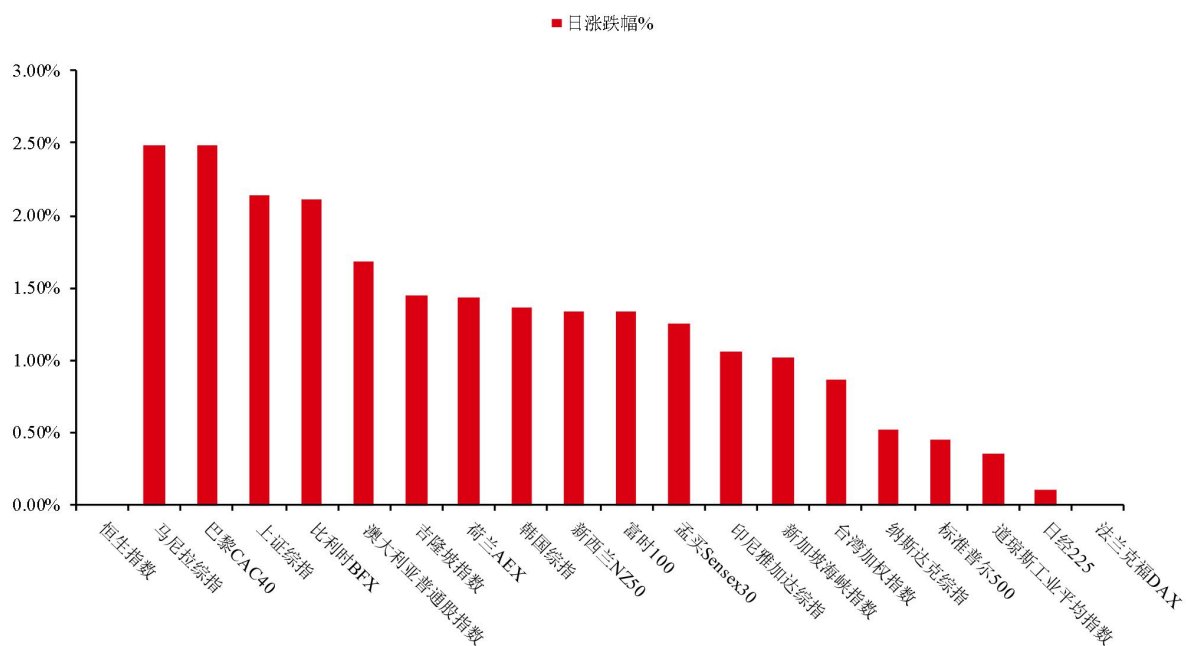
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

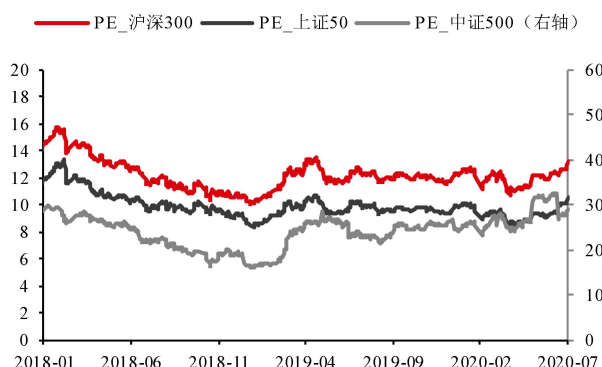
## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



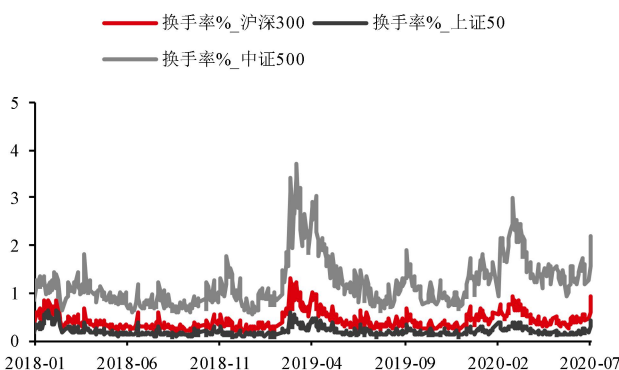
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



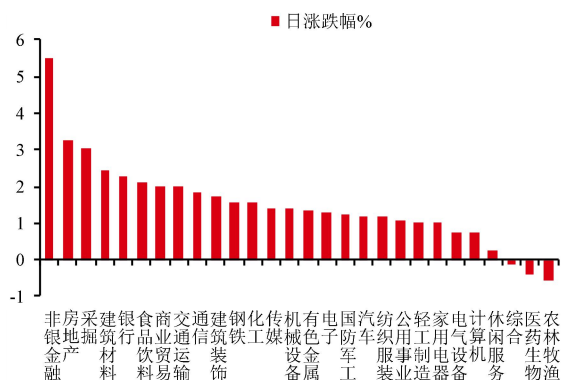
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



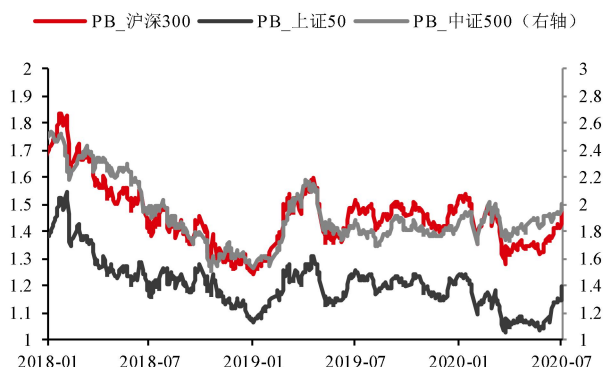
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



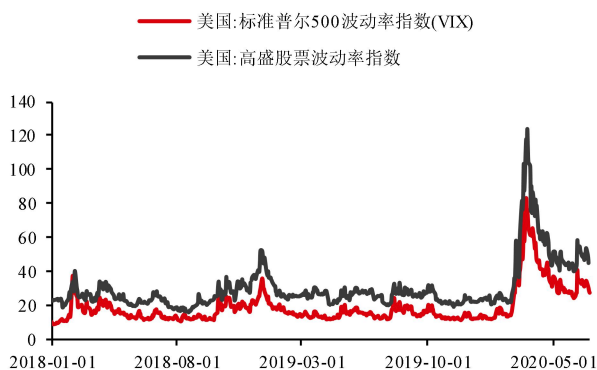
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



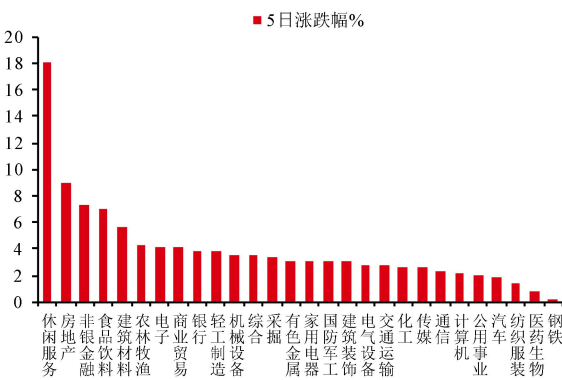
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

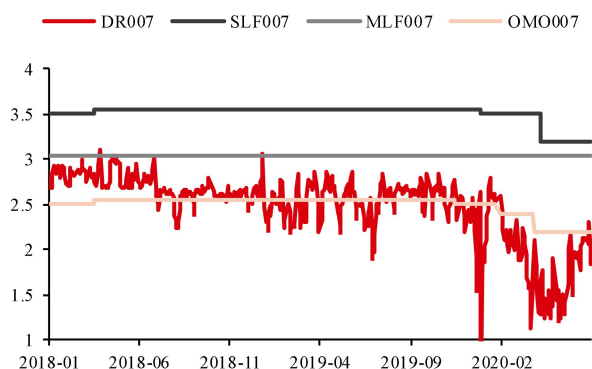
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

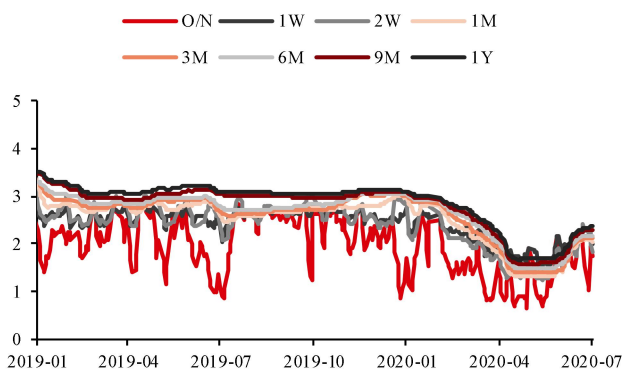
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



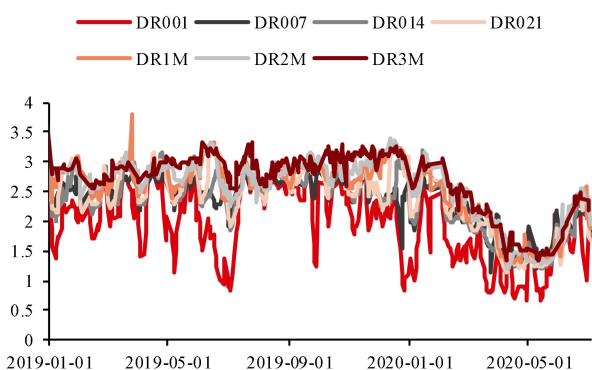
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



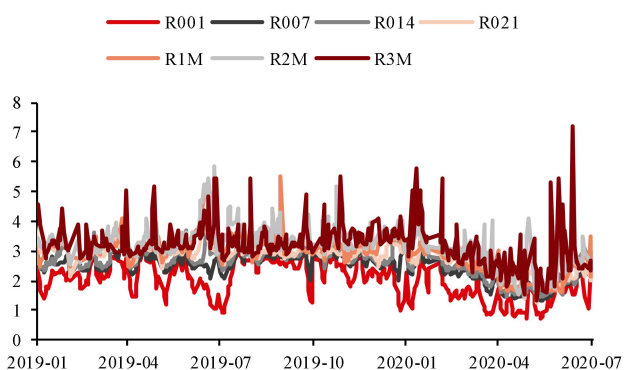
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



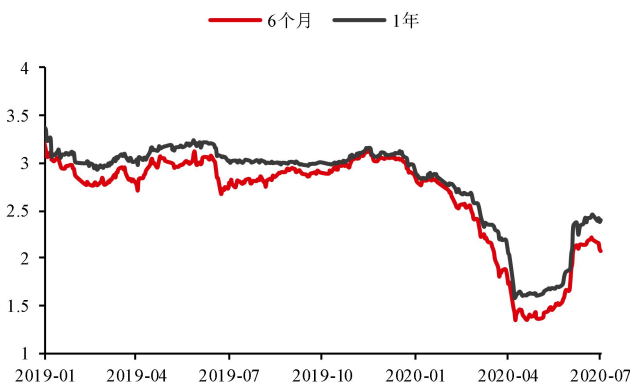
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



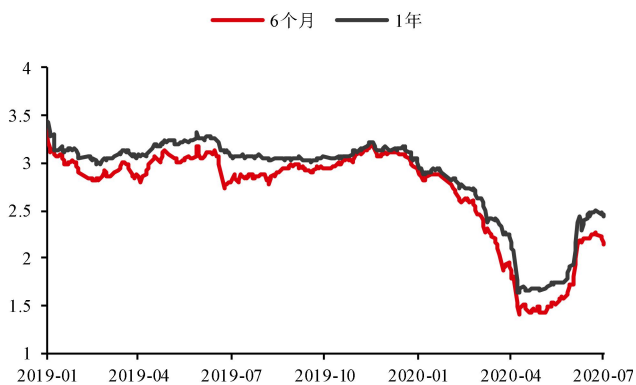
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



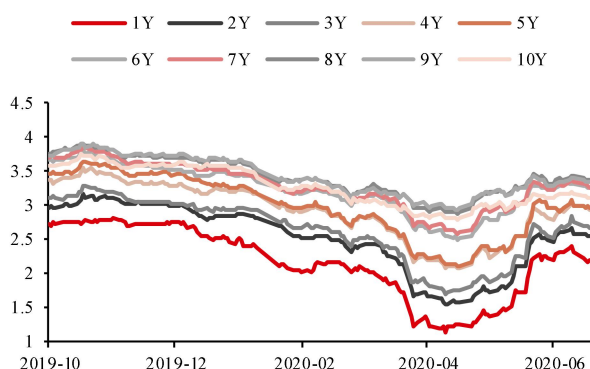
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



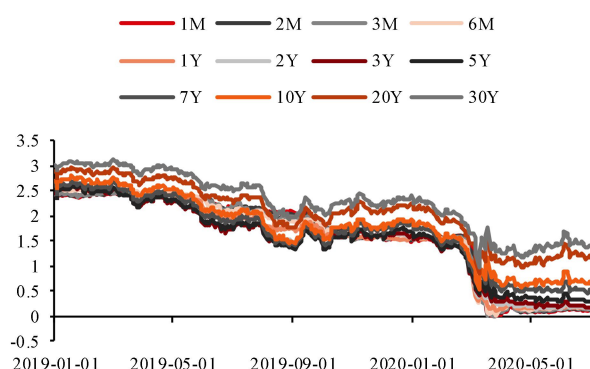
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



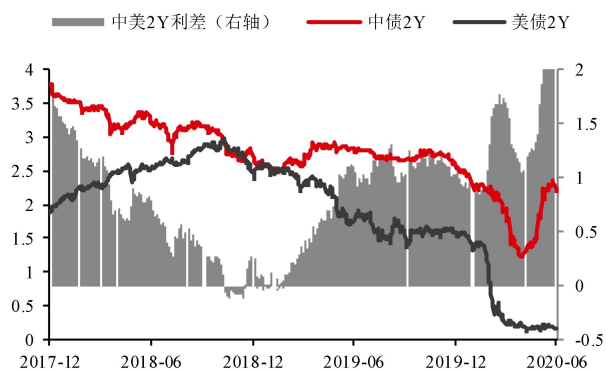
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



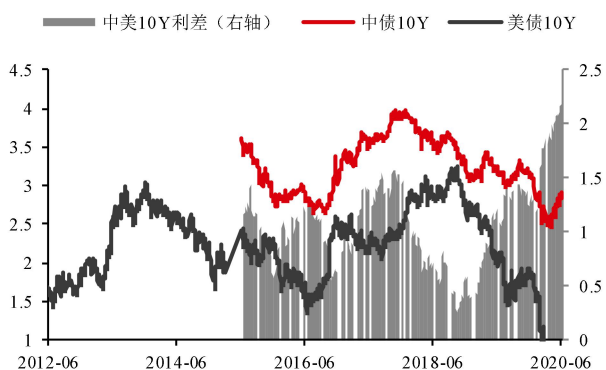
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

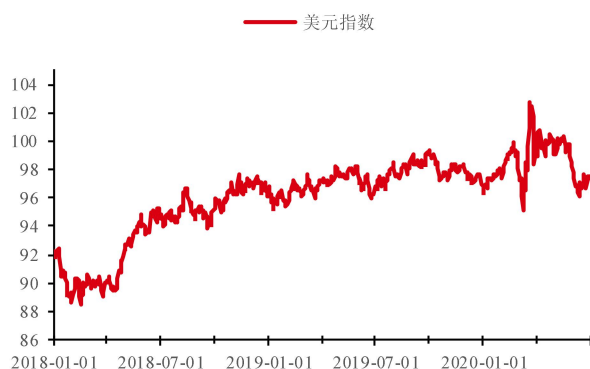
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



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

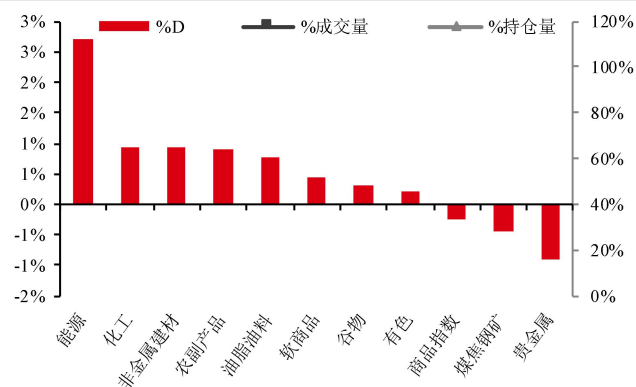


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

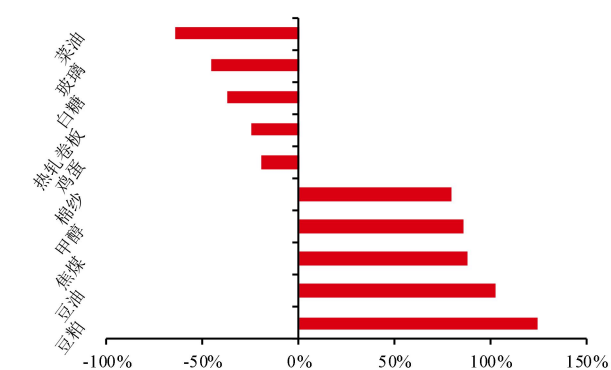
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

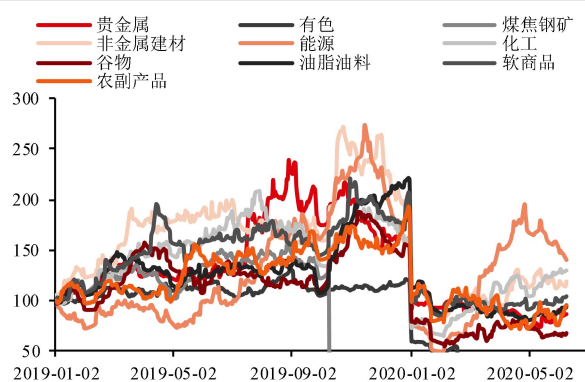
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

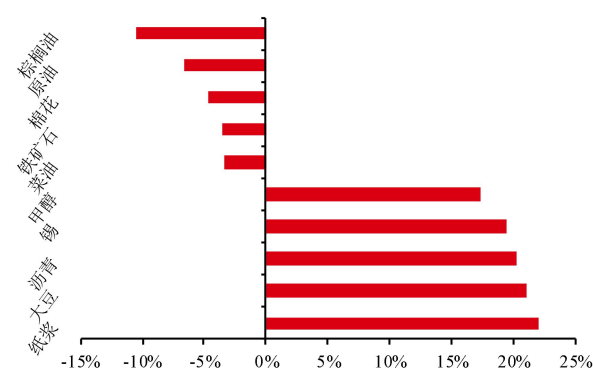
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五)

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_4091](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4091)

