

证券放巨量，上证剑指 3100

摘要：

央行 7 月 2 日不开展逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净回笼 700 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 22.2bp 报 1.7450%。

美国劳工部公布的数据显示，6 月份非农就业人数增加了 480 万人，失业率降至 11.1%。数据要好于之前经济学家对非农增加 300 万人的预测，强化了 5 月开始美国经济在缓慢复苏的看法。美国 6 月 27 日当周初请失业金人数为 142.7 万人，连续 15 周大于 100 万，预期 135.5 万人，前值 148 万人；四周均值为 150.375 万人，前值 162.075 万人；6 月 20 日当周续请失业金人数为 1929 万人，预期 1900 万人，前值 1952.2 万人。

美联储：最近一周，美联储所持总体资产规模降至 7.00904 万亿美元，之前一周为 7.0823 万亿美元，为连续第三周缩减。

中汽协发布重点企业销量快报，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1024 万辆，同比下降 17%。

俄罗斯宪法修正案全民投票获通过。此次修宪涉及到允许现任或前任总统再参加两届总统选举。该修正案通过意味着，普京可在 2024 年继续参选，如当选将连任到 2036 年。

央行发布调查报告显示，二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点，比去年同期低 15.2 个百分点。其中，62% 企业家认为宏观经济“偏冷”，37.4% 认为“正常”，0.6% 认为“偏热”。央行发布调查问卷显示，二季度银行家宏观经济热度指数为 13.0%，比上季提高 6.5 个百分点。其中，24.3% 银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季增加 11.7 个百分点。对于三季度房价，22.8% 居民预期“上涨”，51.2% 居民预期“基本不变”，13.2% 居民预期“下降”，12.8% 居民“看不准”。

国家防总决定于 7 月 2 日 20 时启动防汛Ⅳ级应急响应，向相关地区发出通知，并派出两个工作组分赴湖南和湖北、安徽协助地方做好防汛抗洪抢险救灾工作。

宏观大类：

国内来看，沪深两市成交额时隔近四个月再度突破万亿，北向资金净买入 170 亿元，量价齐发显示 A 股结构性牛市已来。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，近期还有多重利好因素叠加支撑 A 股继续走牛，首先是上证指数时隔 13 年再次迎来修订，提振市场信心；其次，7 月 1 日央行下调再贷款再贴现利率，缓解此前市场对于政策拐点的紧张情绪；最后，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。海外而言，延续 6 月 ADP 数据的指引，6 月非农数据同样超出市场预期，主要还是来自于经济的“超跌”修复，长期受疫情影响经济仍不乐观。金价回调后将提供较佳的入场时机，美联储以及全球央行的持续扩表支撑金价进一步走高，

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

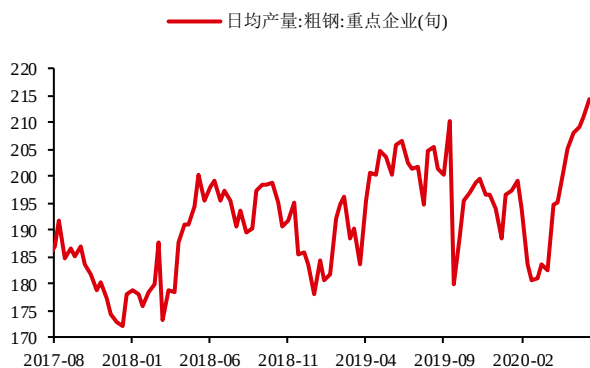
而 TIPS（美国通胀保值债券）资金大幅流入显示近期市场对于通胀预期持续走高，或将成为支撑金价的新动力。受短期情绪和经济预期改善的利好，我们调整股票的排序放在高配级别。

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。

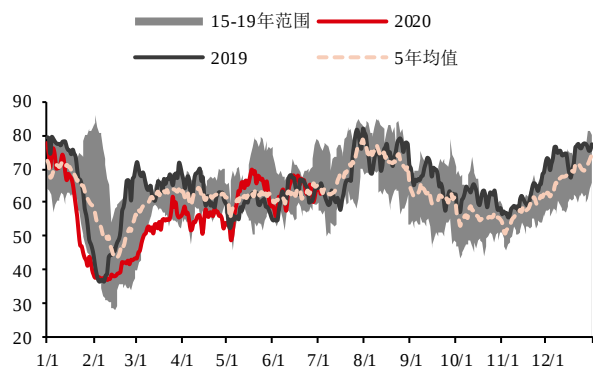
宏观经济

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



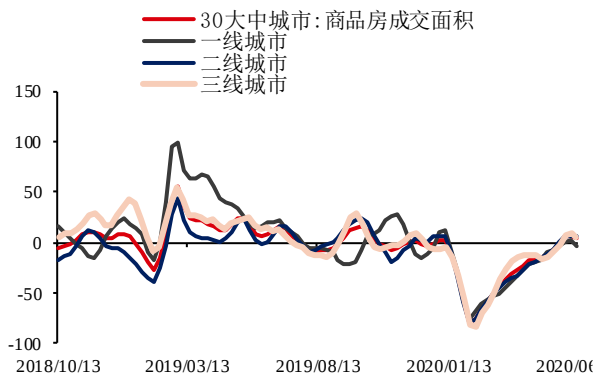
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

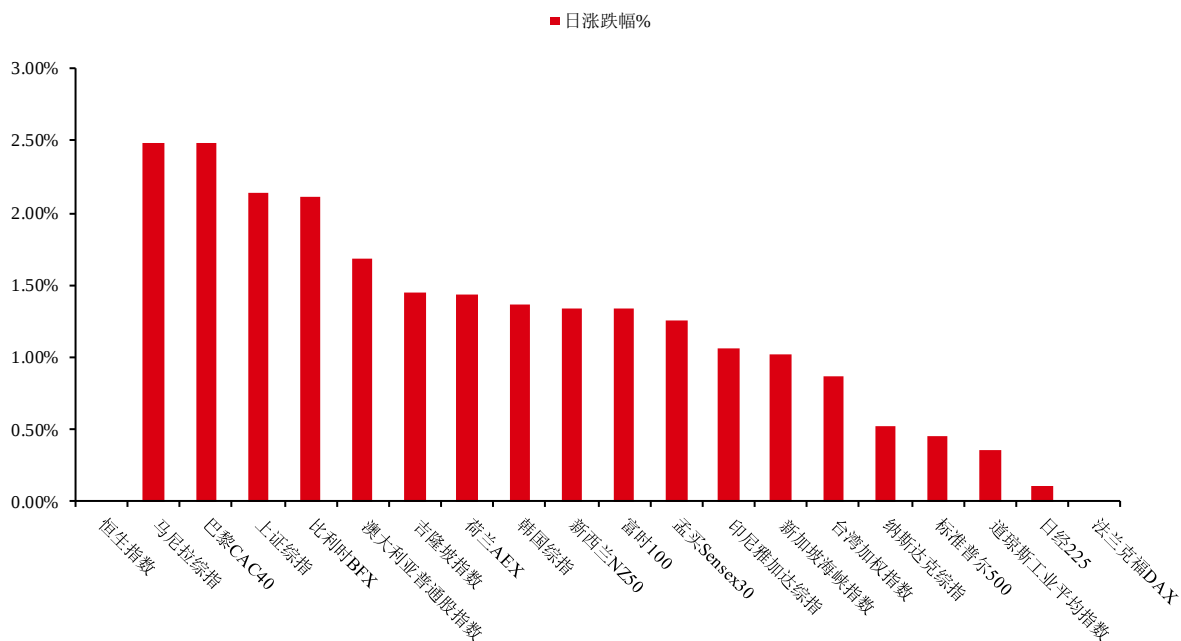
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

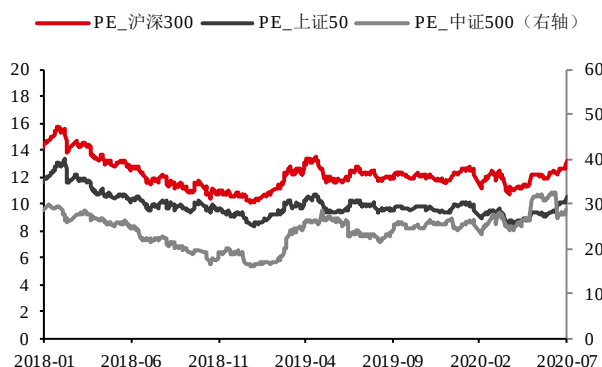
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



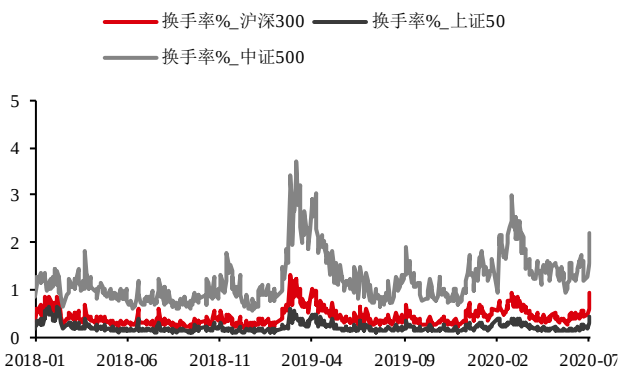
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



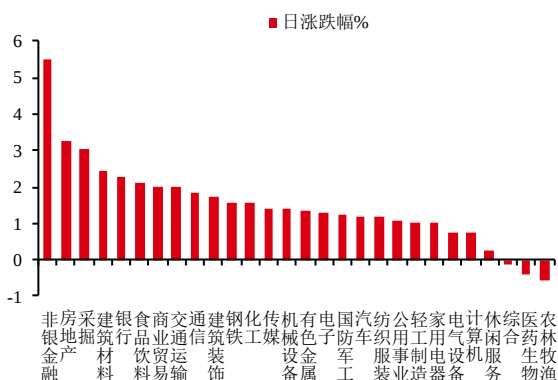
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



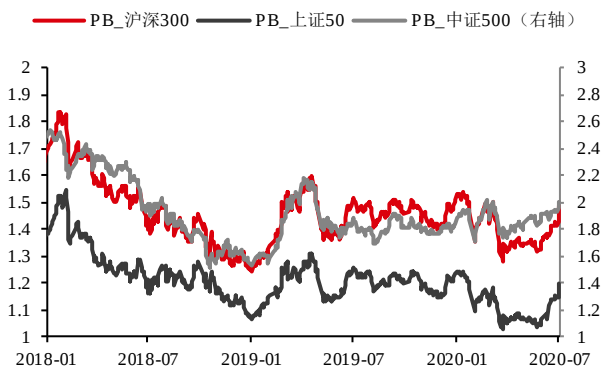
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



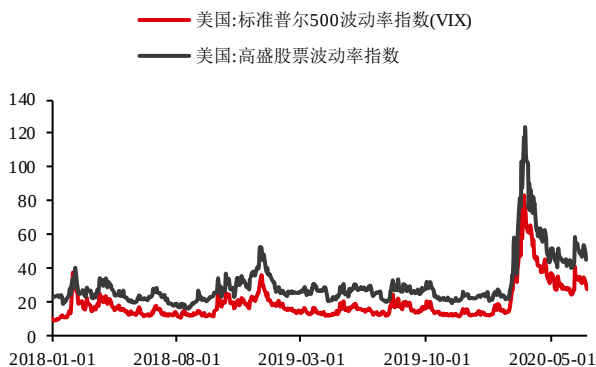
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



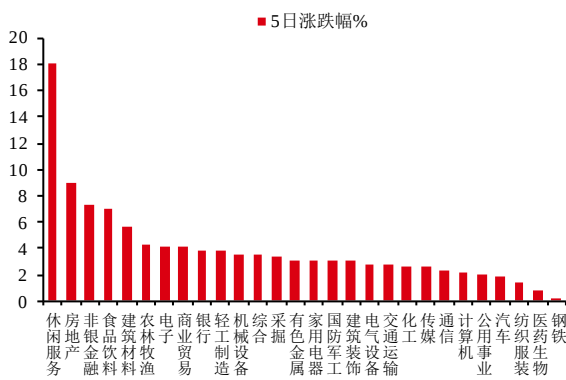
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

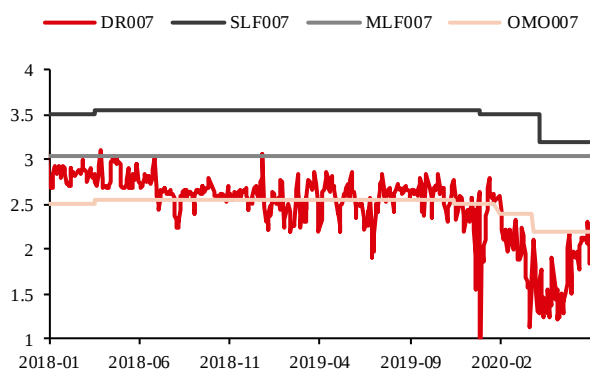
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

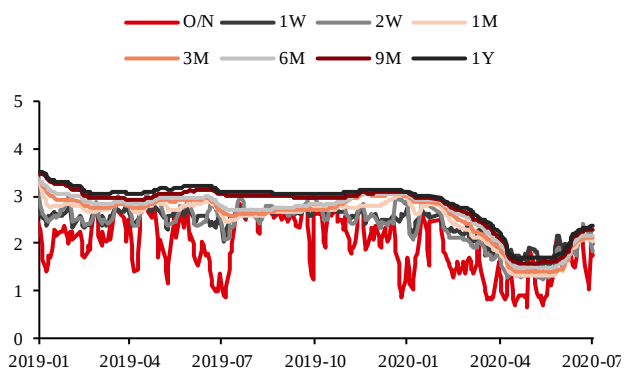
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



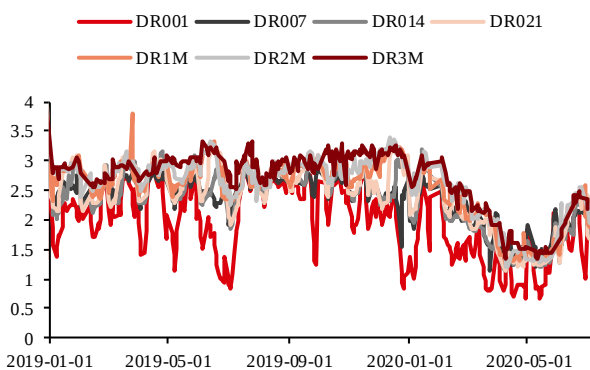
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



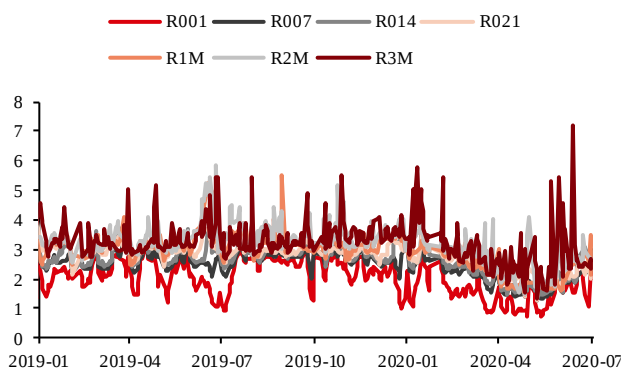
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



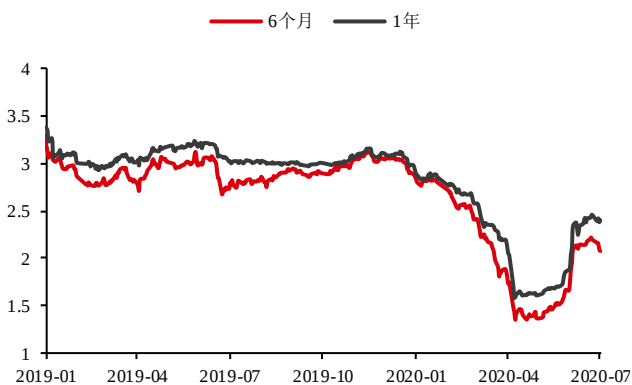
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



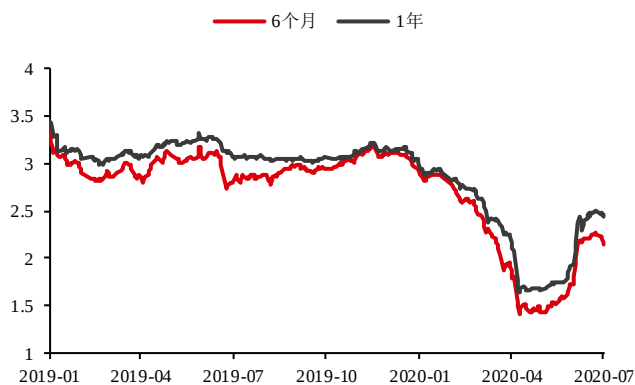
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



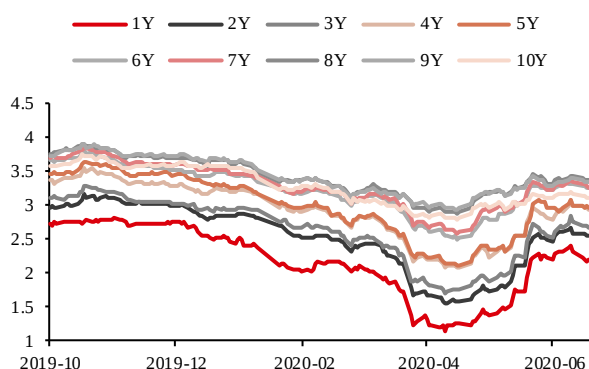
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



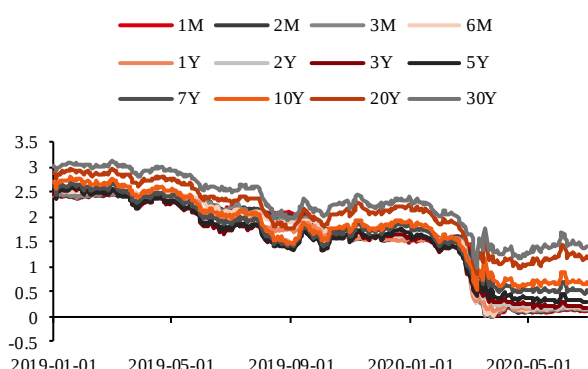
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



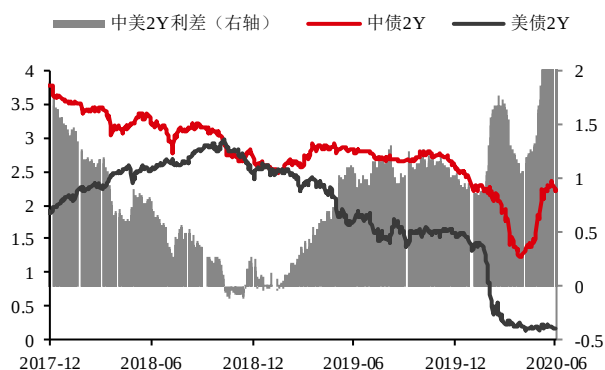
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



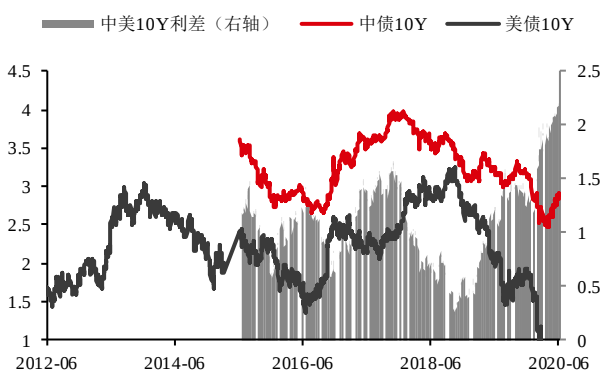
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

图 25: 人民币 单位: 无

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_4163

