

## 关注美国基建立法议案进展

### 摘要:

14 天逆回购中标利率下调，近期有望迎来降准。央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 18 日以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作，包括 500 亿元 7 天期和 700 亿元 14 天期，7 天期中标利率 2.20%，14 天期中标利率 2.35%。本次国常会明确了下一阶段政策需要在量价两个方面继续宽信用和降成本，提及降准而未提降息，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很大。

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。

英国官方宣布，英国有意加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP），且即将正式启动与澳大利亚和新西兰的贸易谈判。美国贸易代表莱特希泽近期称，美英贸易协定在今年 11 月的美国总统选举前获批“几乎不可能”。

德国日前再次出现屠宰场新冠聚集性感染，已确诊 657 人，7000 人密切接触人员被隔离。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。截至当地时间 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。本次检测是于本月 16 日完成的，接下来还将对其余数千名员工进行检测。当地政府预计，随着更多检测的进行，还会有更多确诊病例出现。

美国 6 月 13 日当周初请失业金人数为 150.8 万人，预期 130 万人，前值 154.2 万人；四周均值为 177.35 万人，前值 200.2 万人；6 月 6 日当周续请失业金人数为 2054.4 万人，预期 1980 万人，前值 2092.9 万人。

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应该还是偏高的。

### 宏观大类:

国内来看，受央行下调 14 天逆回购利率，以及国常会引导降准预期影响，期债高开，但随后收到央行行长表态，要关注政策的“后遗症”，并提前考虑政策工具的适时退出，显示最宽松的阶段已经过去，短期期债或将受到降准预期利好，但长期看拐点的趋势已然明显。海外而言，德国爆出屠宰场聚集性感染案例，目前推动复工的主要国家都出现了不同程度的二次传播。此外，国会众议院议长佩洛西表示，将宣布基建立法议案，出

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

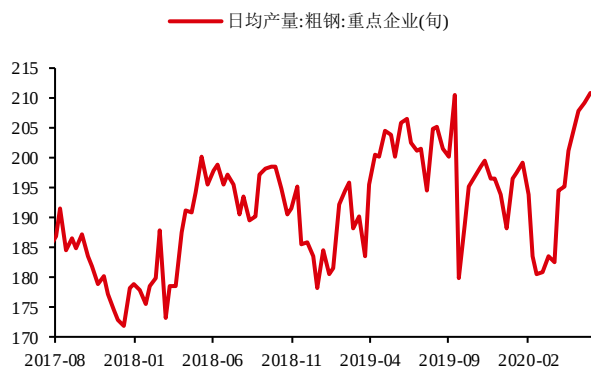
于连任诉求，本次特朗普推动基建计划的意愿较强，若后续基建计划得到落实则商品受益较大。近期受美联储直接购买企业债和中美关系缓和利好，市场风险偏好持续改善，但后续仍需警惕风险发酵，当下疫情反复的风险仍在上升。

策略：商品>股票>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。

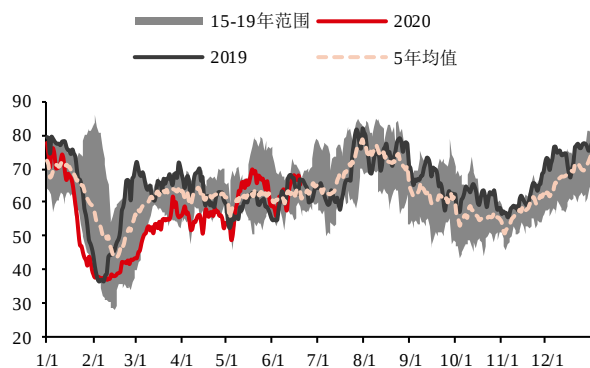
## 宏观经济

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



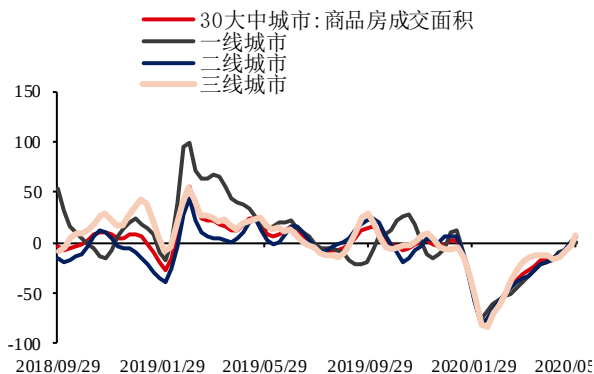
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



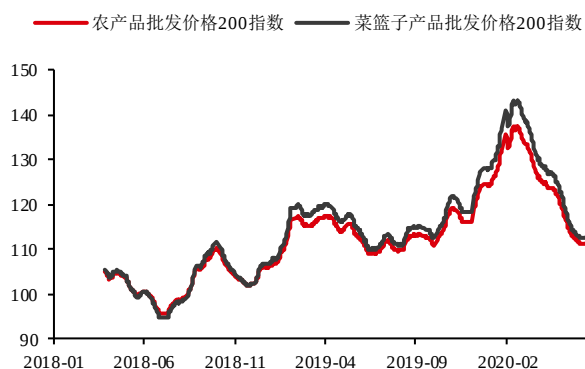
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

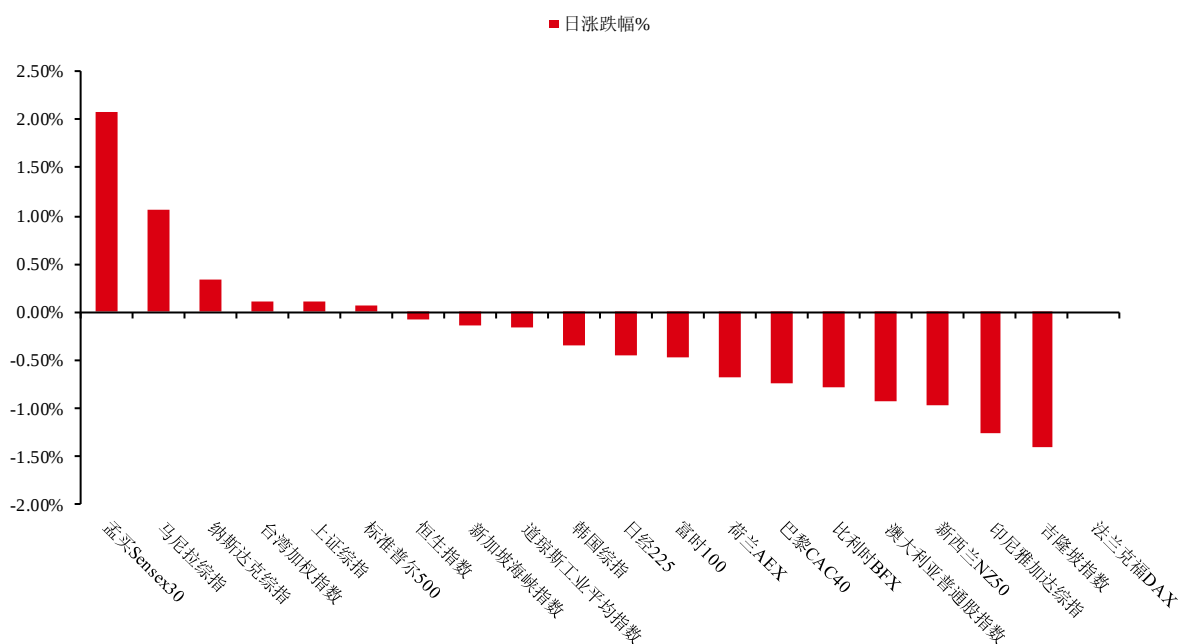
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

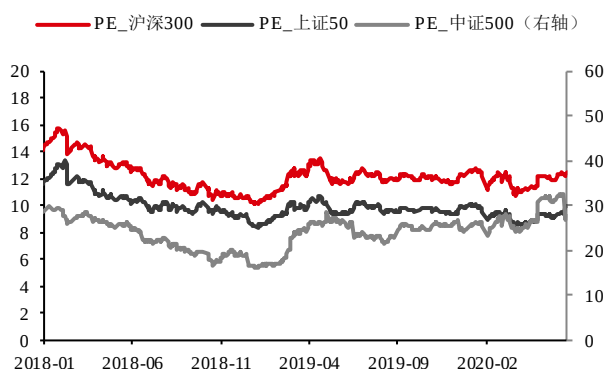
## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



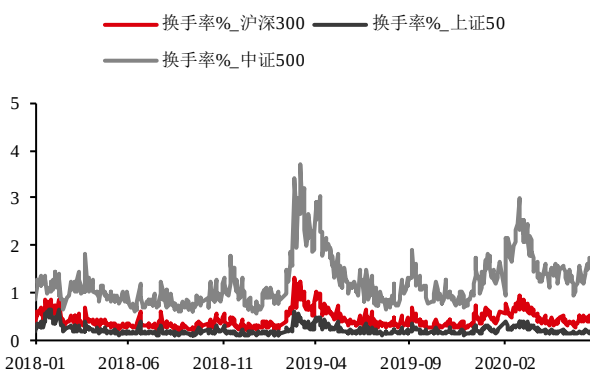
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



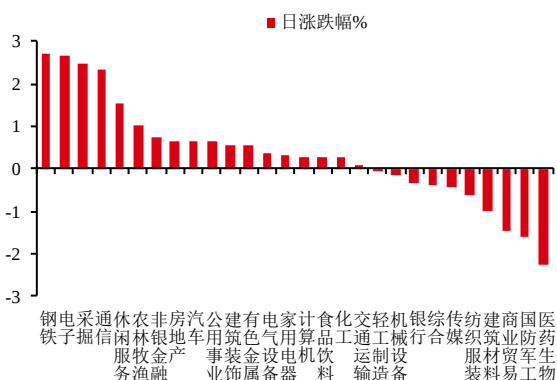
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



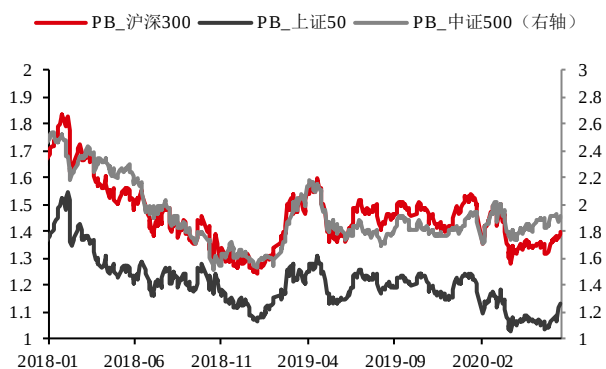
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



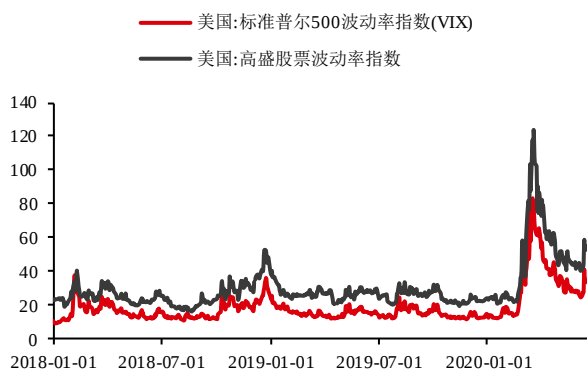
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



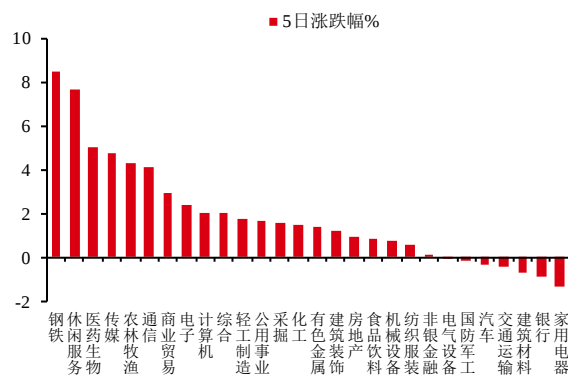
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

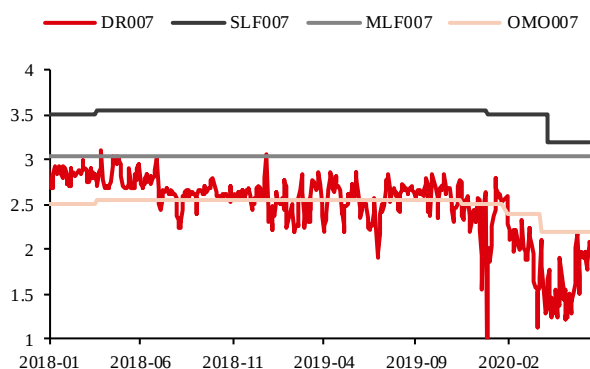
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

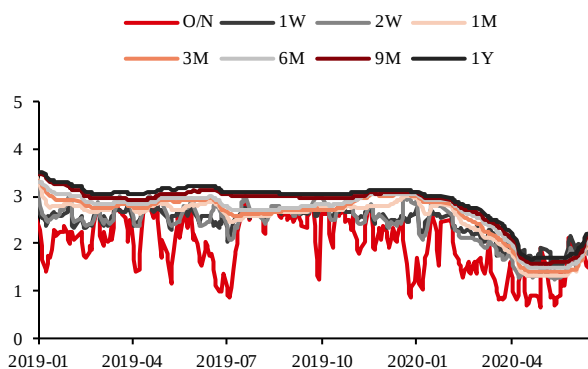
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



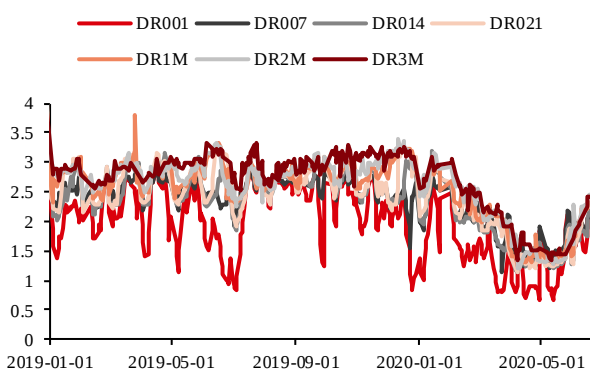
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



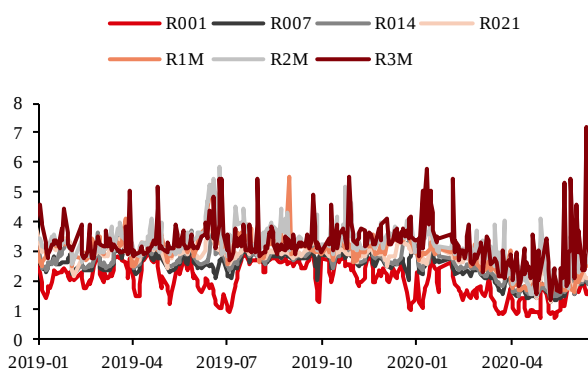
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



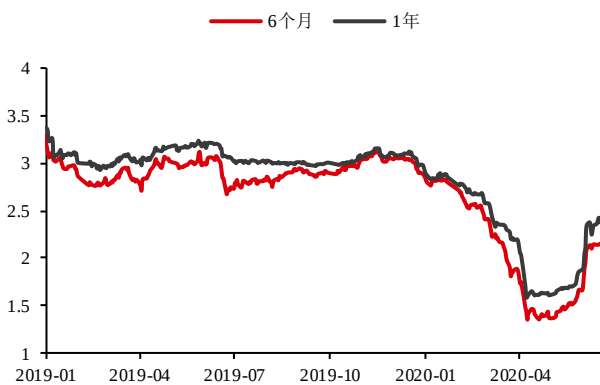
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



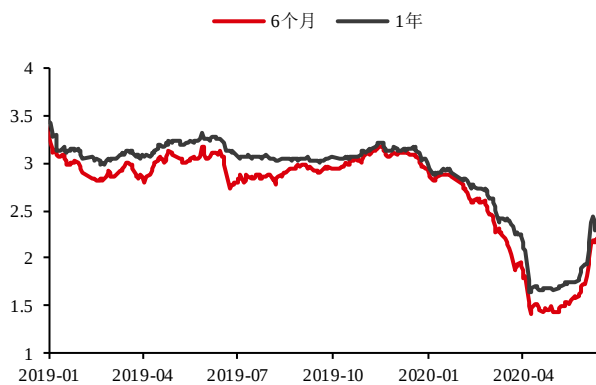
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



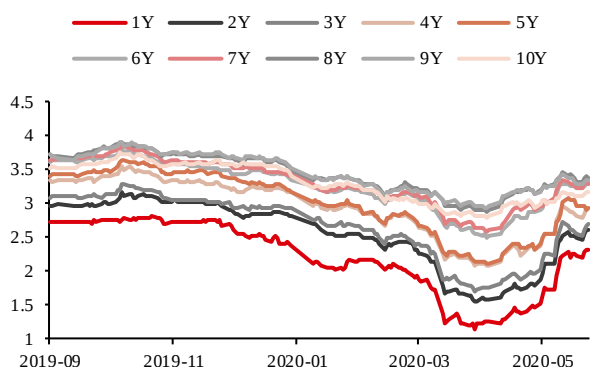
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



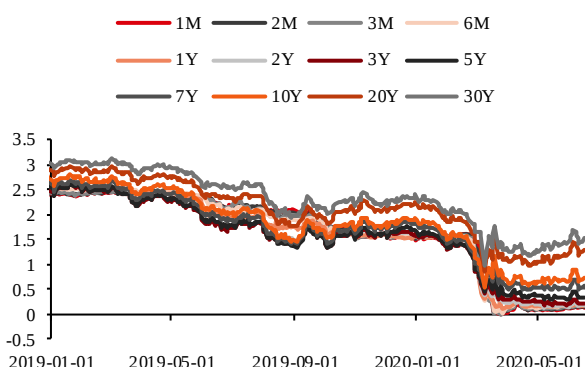
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



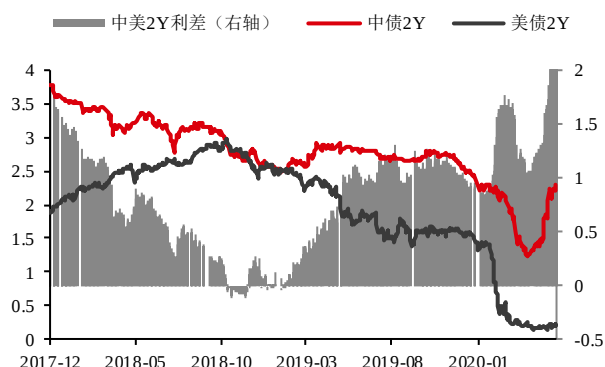
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



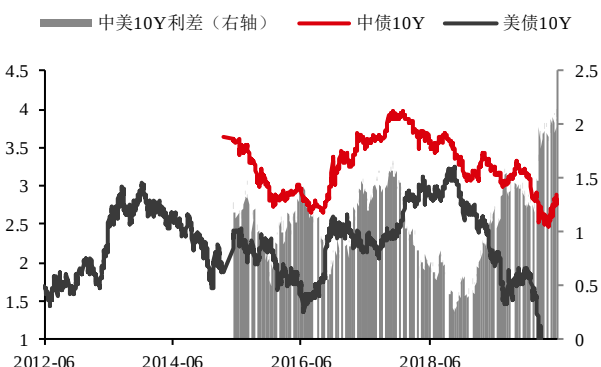
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_4411](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4411)

