

短期政策确认偏紧

摘要:

央行6月15日开展2000亿元1年期MLF操作,中标利率持平于2.95%;无逆回购操作。Wind数据显示,当日1200亿元逆回购到期,6月累计有7400亿元MLF到期。央行此前称将于6月15日左右对本月到期MLF一次性续做。

中国5月规模以上工业增加值同比增4.4%,预期增4.9%,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个百分点。中国1-5月固定资产投资(不含农户)同比下降6.3%,预期降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%,预期降1.5%,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个百分点。

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。

北京:6月14日,核酸检测机构共检测76499人,结果阳性59份;北京疫情扩散风险很高,将以新发地及周边地区为重点,实施最严格流调、全面溯源工作,对重点地区、重点区域、重点人群检测全覆盖,逐步扩大检测范围。北京市各区全面开展“敲门行动”,摸排与新发地有关人员等信息。北京暂停开放文化娱乐场所;北京商务局要求餐饮企业暂停举办婚宴、酒席等群体性聚餐活动。更关键的是,出现了跨省关联病例,河北新增3例均系北京确诊关联病例。

财政部公告称,将发行两期抗疫特别国债,其中(一期)500亿元,期限为5年期,(二期)500亿元,期限为7年期,将于6月18日上午10:35至11:35招标。

宏观大类:

国内来看,央行周一开展2000亿元MLF,但相比较本月7400亿MLF到期,以及周一1200亿元逆回购到期来看,远远不足,货币政策明确偏紧,同时6月下调LPR利率的概率较低,宽货币政策向宽信用加速转变,此外财政部公告将发行两期共1000亿元的特别国债,短期债券仍将面临一定压力。此外,中国1-5月的固定资产投资和消费仍录得负增长,尽管降幅持续缩窄,但指向二季度GDP也有一定概率录得负增长,经济回暖的速度较预期缓慢。近期市场风险持续上升,中国和美国均面临疫情第二轮传播的威胁,全球风险资产也对复工进度计价过高,或面临一定的调整压力。

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

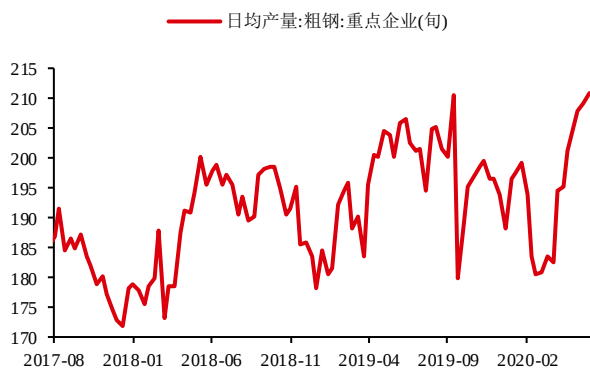
2020-02-04

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。

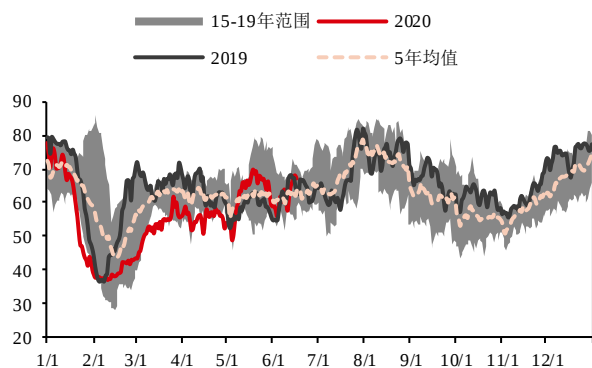
宏观经济

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



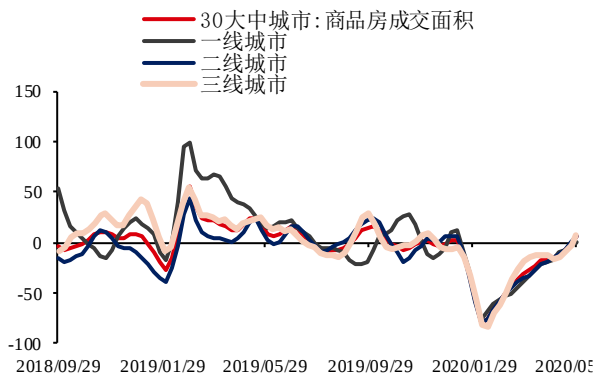
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



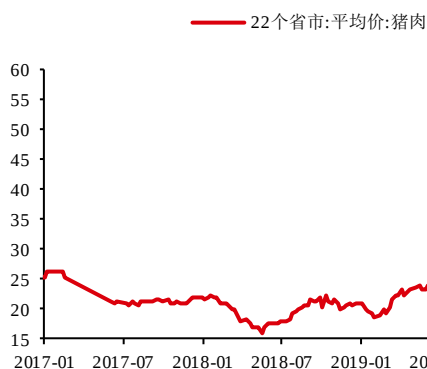
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



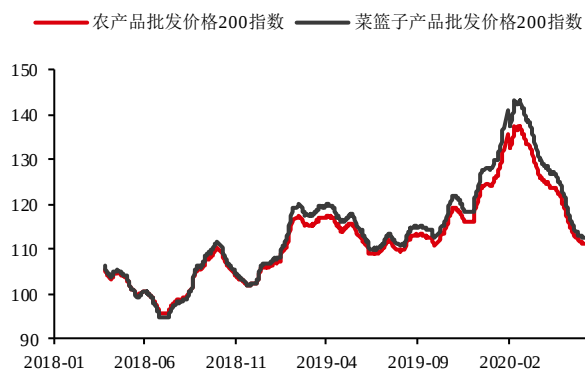
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

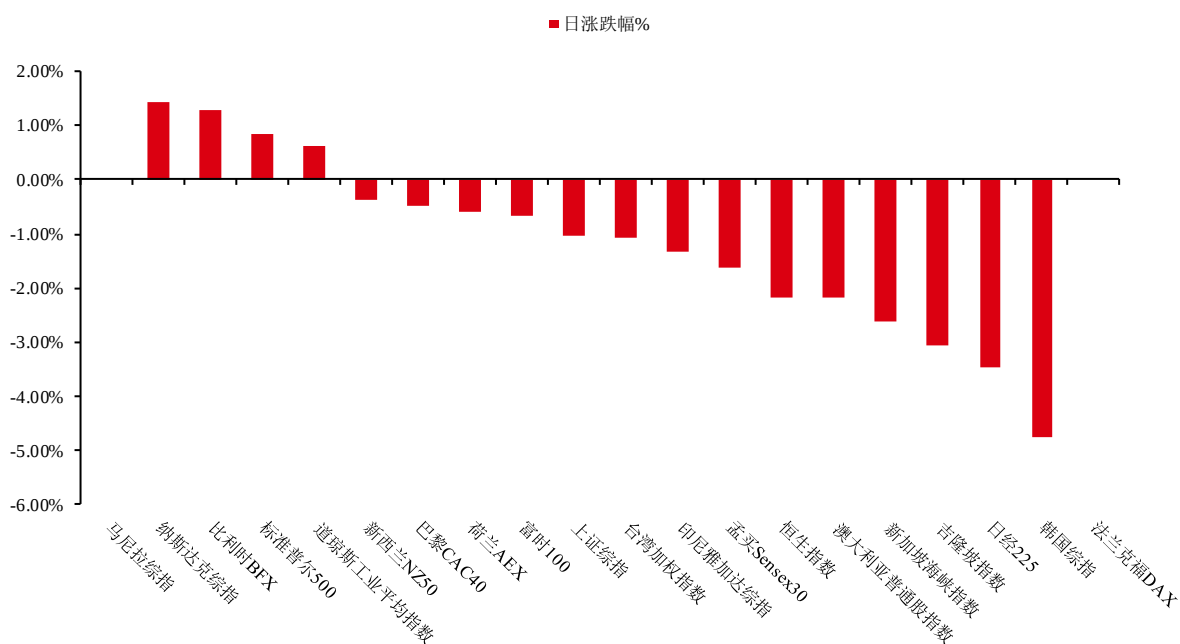
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

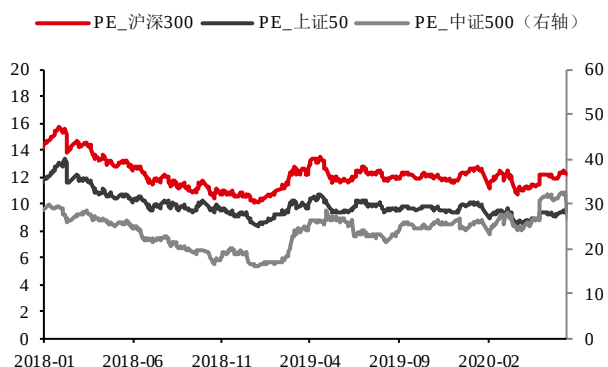
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



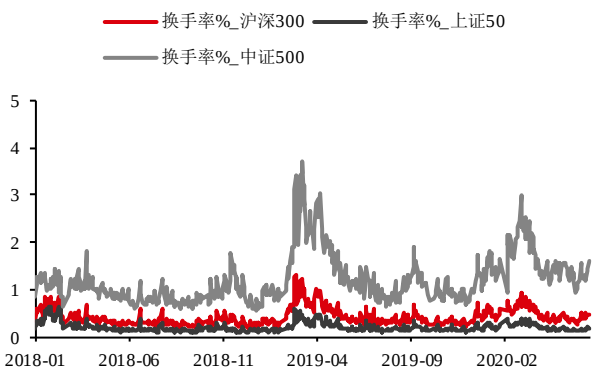
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



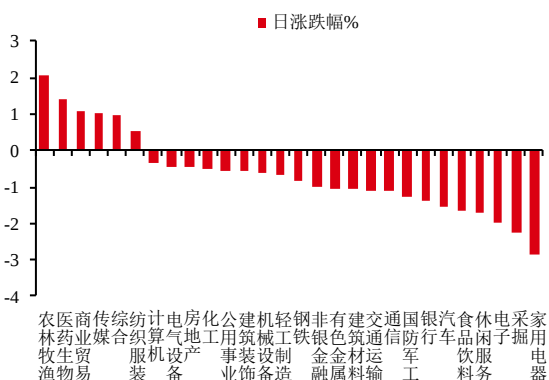
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



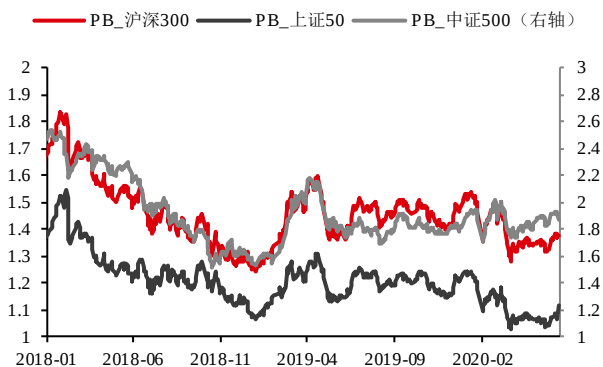
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



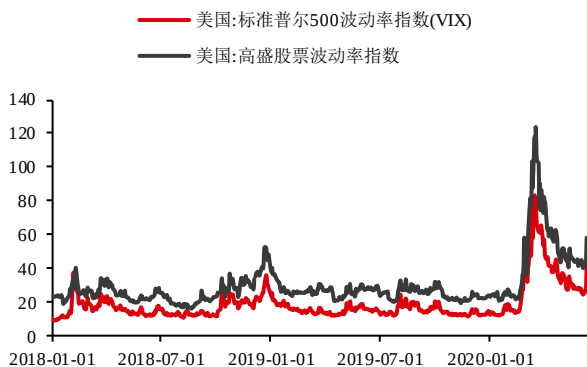
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



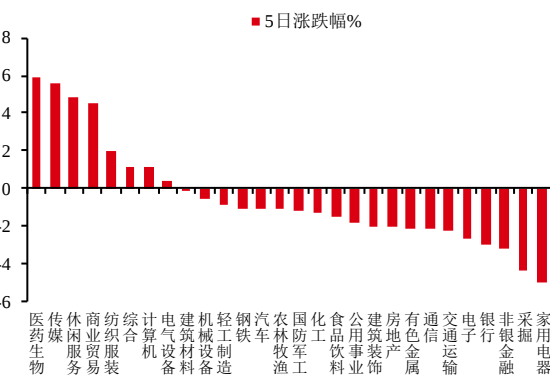
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

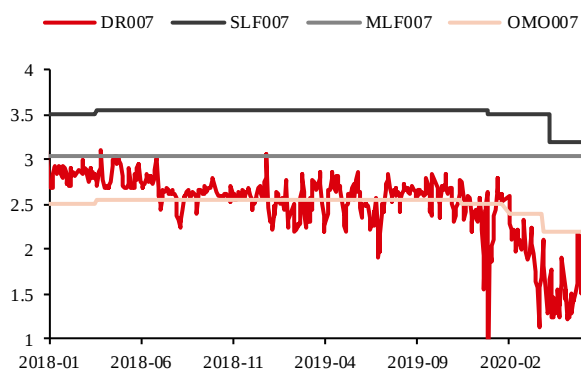
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

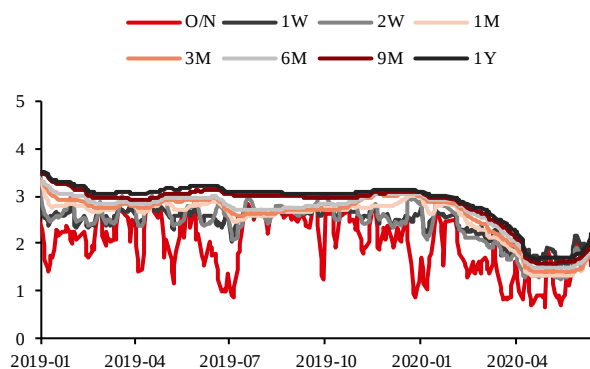
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



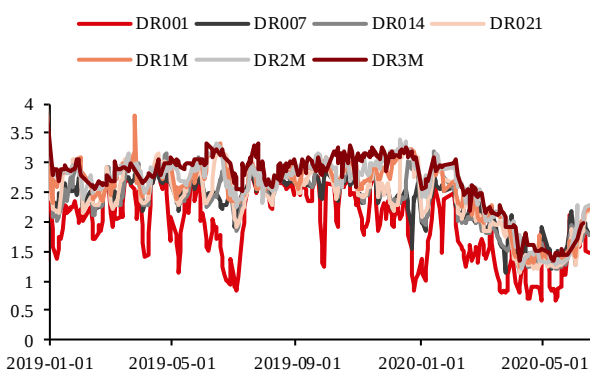
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



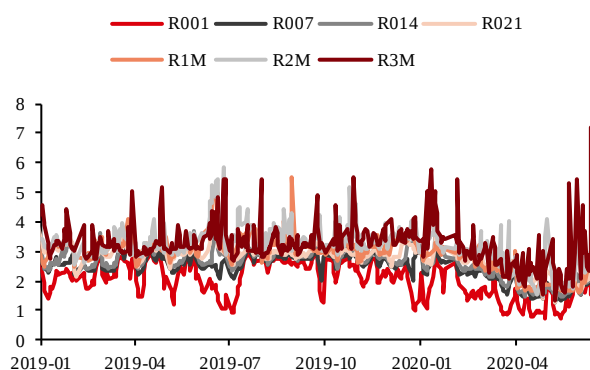
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



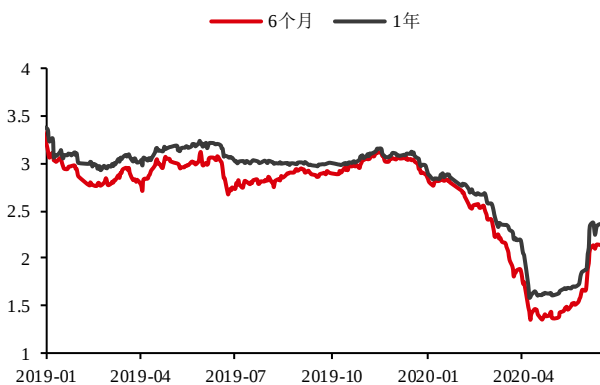
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



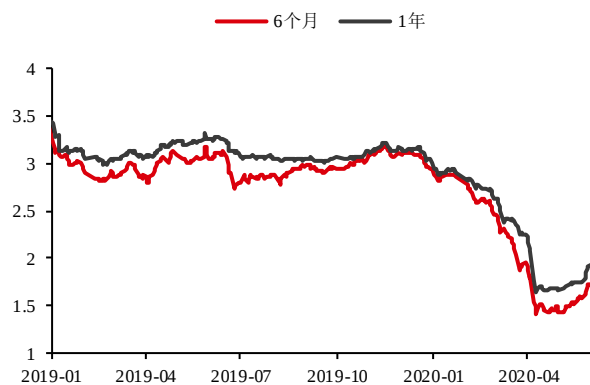
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



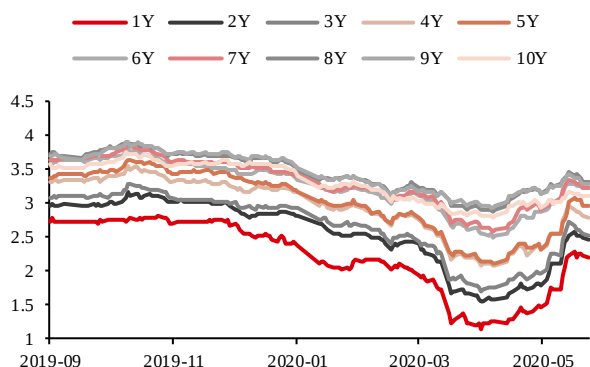
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



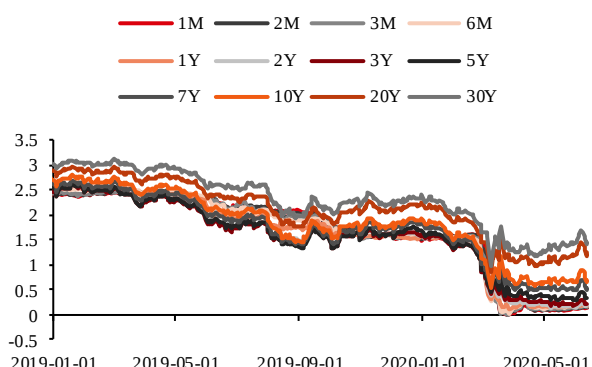
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



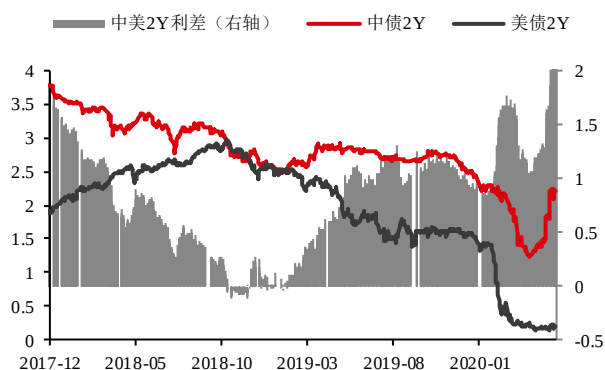
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



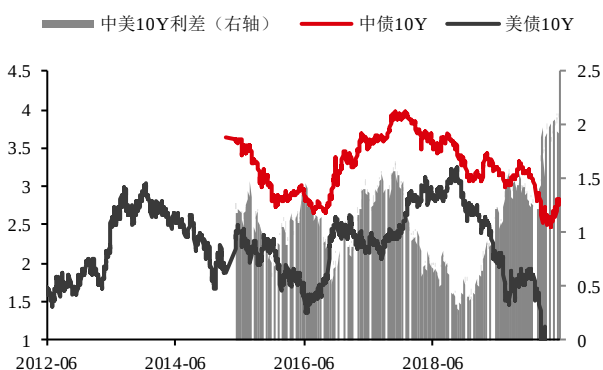
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_4487

