

回调是为了更稳健的上涨

摘要:

央行7月7日不开展逆回购操作,当日有1100亿元逆回购到期,净回笼1100亿元。Shibor多数上行,隔夜品种上行36bp报1.7060%,7天期上行29.8bp报2.0920%。

中国6月末外汇储备报31123.3亿美元,环比增加106.38亿美元,为连续3个月回升。6月末黄金储备报6264万盎司(约1948.32吨),与上个月持平。

欧盟将2020年欧元区经济萎缩幅度由7.7%调整至8.7%,其中第二季度可能萎缩13.5%。投资咨询号:Z0014617
法国、意大利、西班牙受疫情影响最大,预计将分别萎缩10.6%、11.2%与10.9%;德国、荷兰、波兰经济则受影响相对较小,预计2020年将分别萎缩6.3%、6.8%与4.6%。

美国白宫幕僚长梅多斯(Mark Meadows)周一在白宫对记者表示,特朗普正在考虑针对中国、制造业和移民的几项行政命令,不过他没有透露具体细节。梅多斯说道:“我们将着眼于如何确保解决中国问题,如何将制造业从海外带回美国,以确保美国工人得到支持。我们还将讨论一些与移民相关的问题。”

宏观大类:

周二A股高开后,但午后券商、银行快速下挫,创业板B于尾盘跌停,在接连的大涨之后,市场情绪和估值修复短期有所释放,后续仍待更多利好支撑市场走强。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,涨跌幅来看,较年内低点上证和深证分别上涨25.7%和35.8%,道指和纳指分别上涨41.3%和52%,A股较境外股指仍属于价值洼地,后续仍有回升的空间。随着A股走强和中国经济回暖,人民币也向“破7”进发,显示人民币资产受到追捧。期债在大幅低开后逐渐反弹,周内的流动性回笼节点暂告一段落,期债能获得短期的修复机会。值得提到的是,中美关系近期再度面临挑战,白宫幕僚长表示特朗普正考虑针对中国的政策,潜在风险有所上升,需要提高对相关信息的警惕性。

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

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

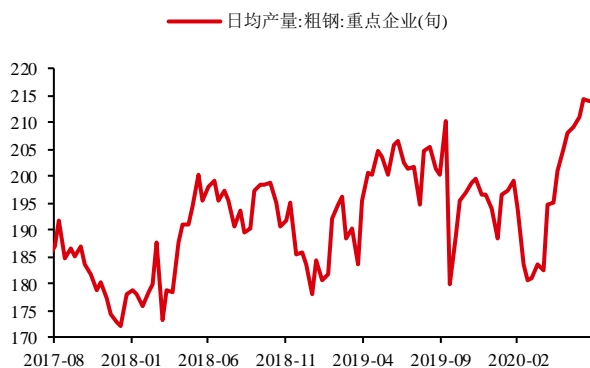
2020-02-04

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

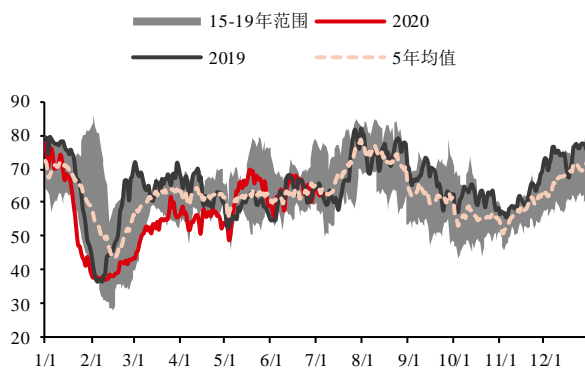
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



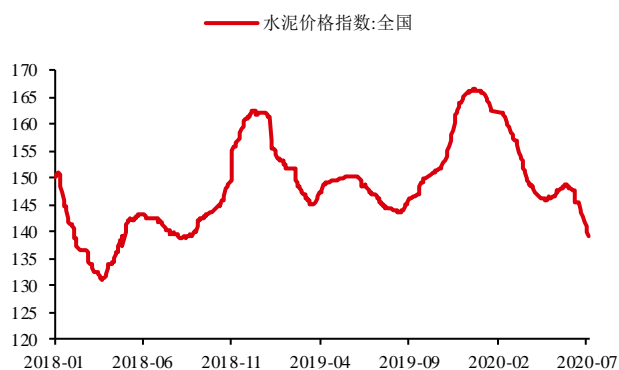
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



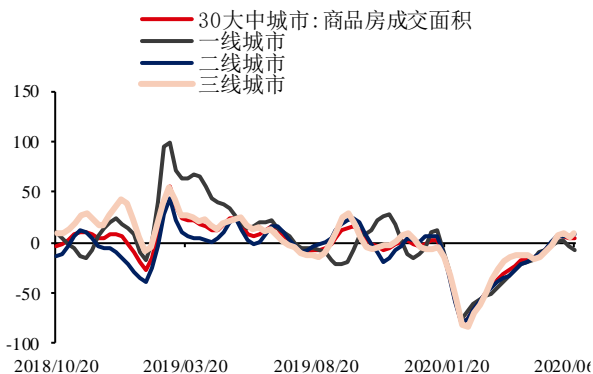
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

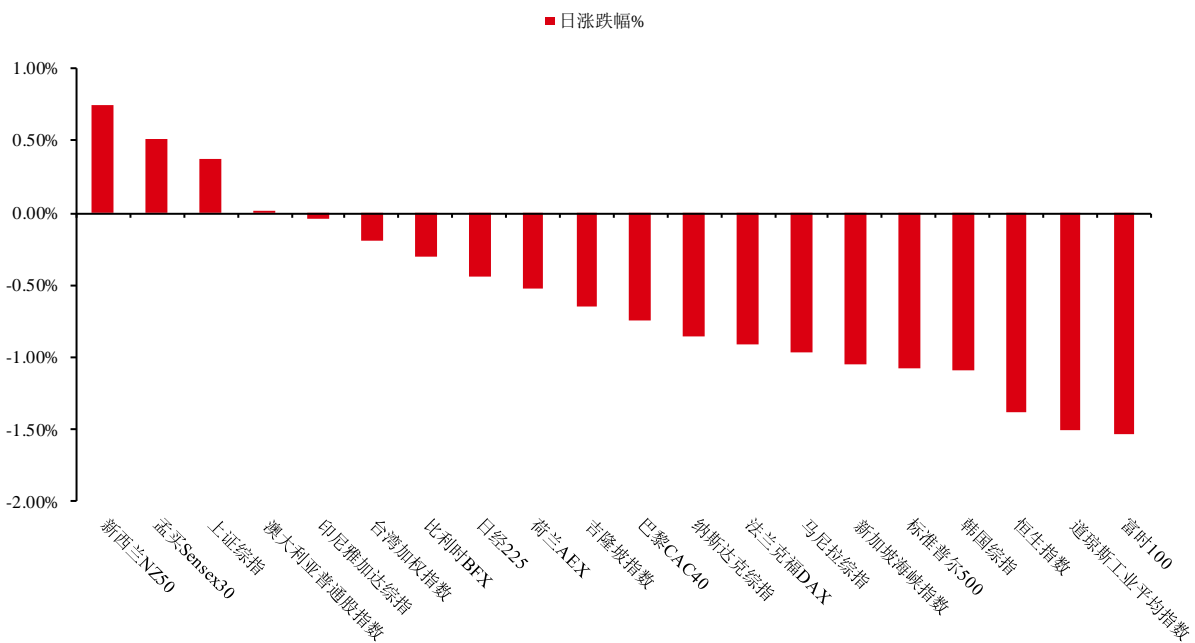
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

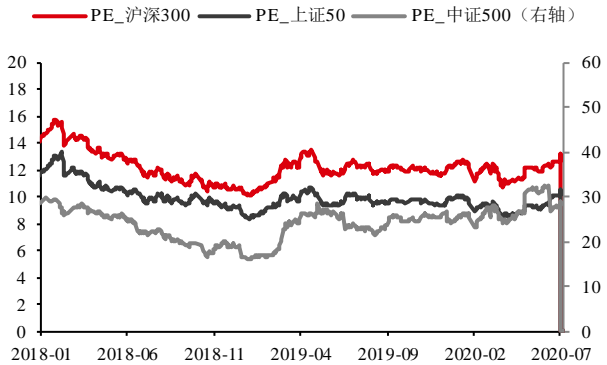
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



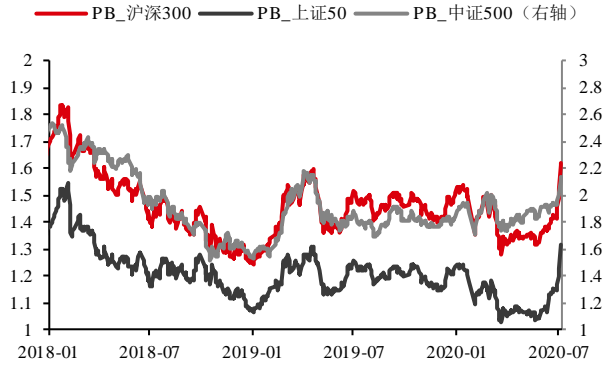
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



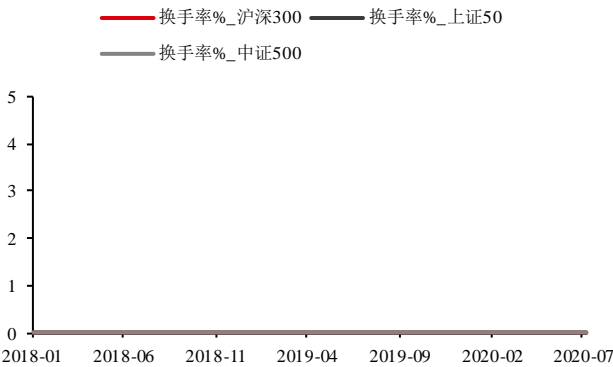
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



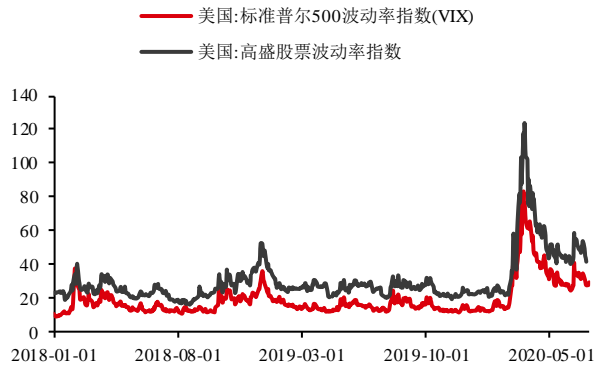
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



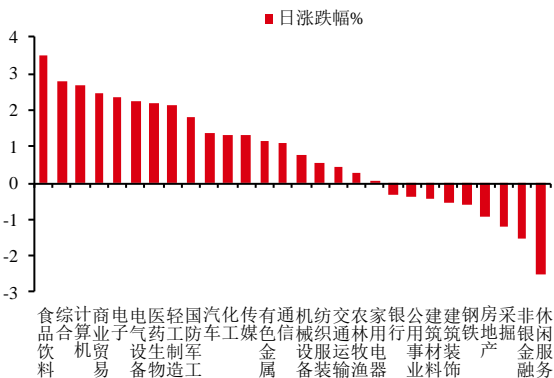
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



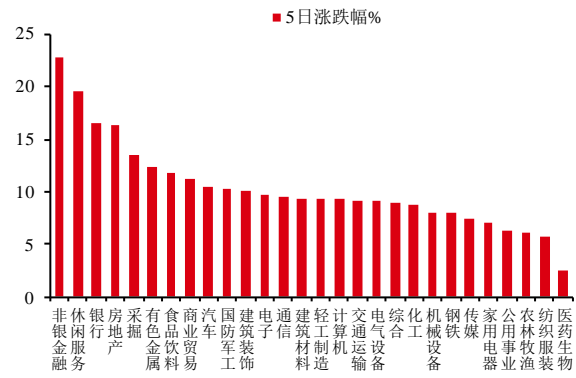
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

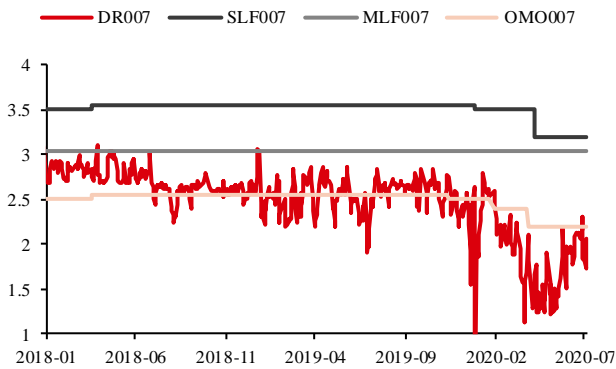
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

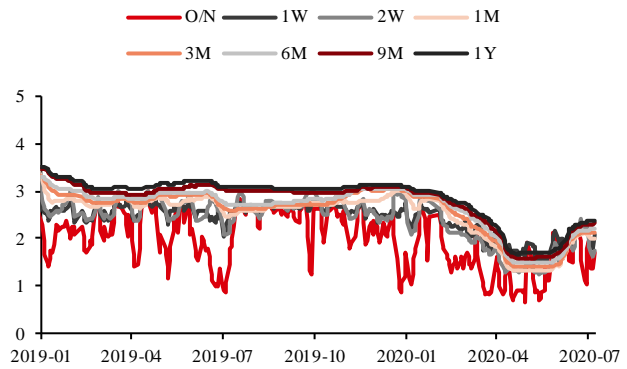
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



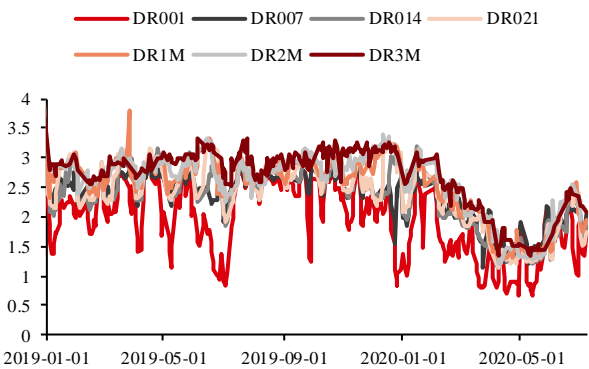
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



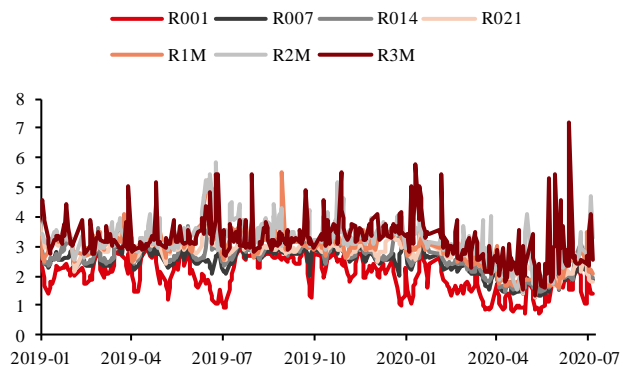
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



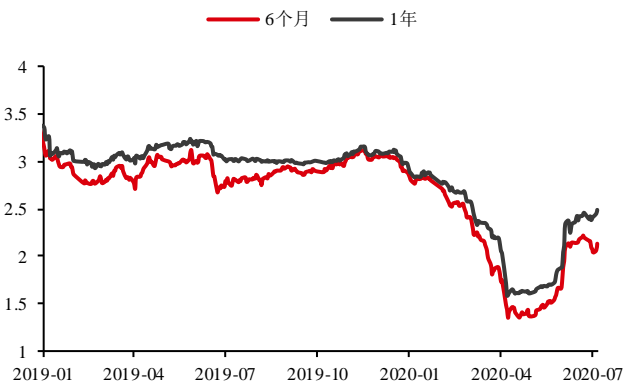
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



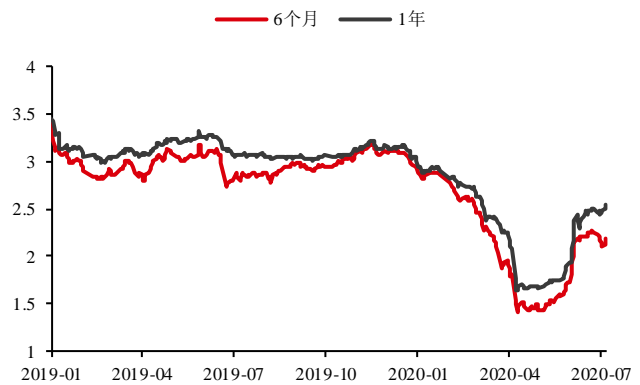
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



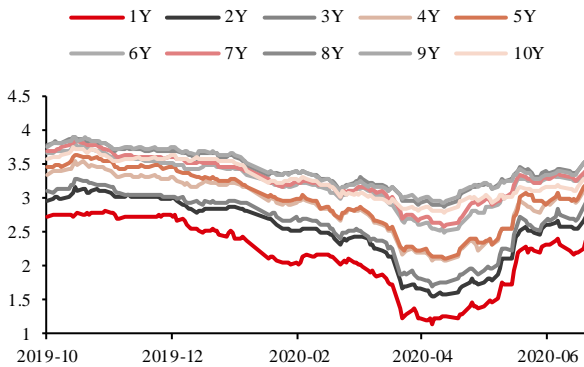
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



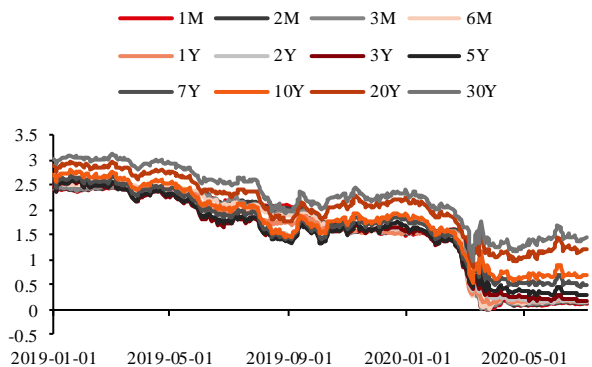
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



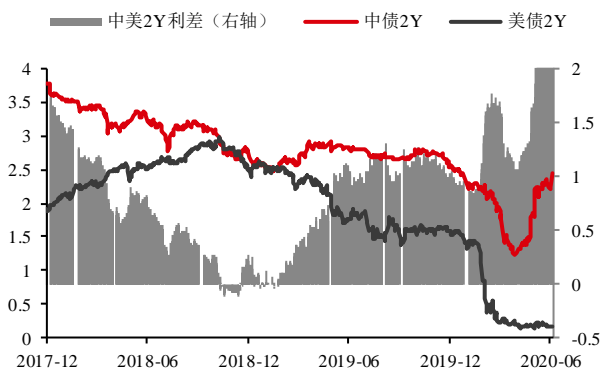
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



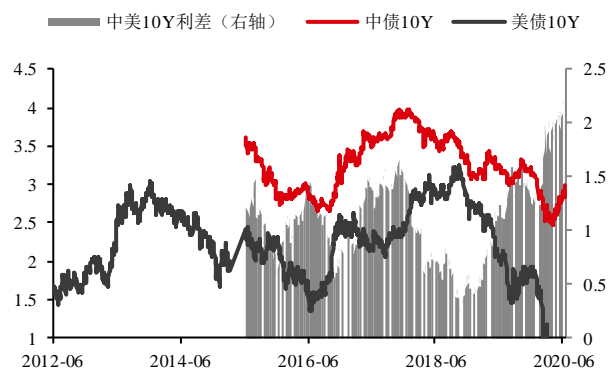
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

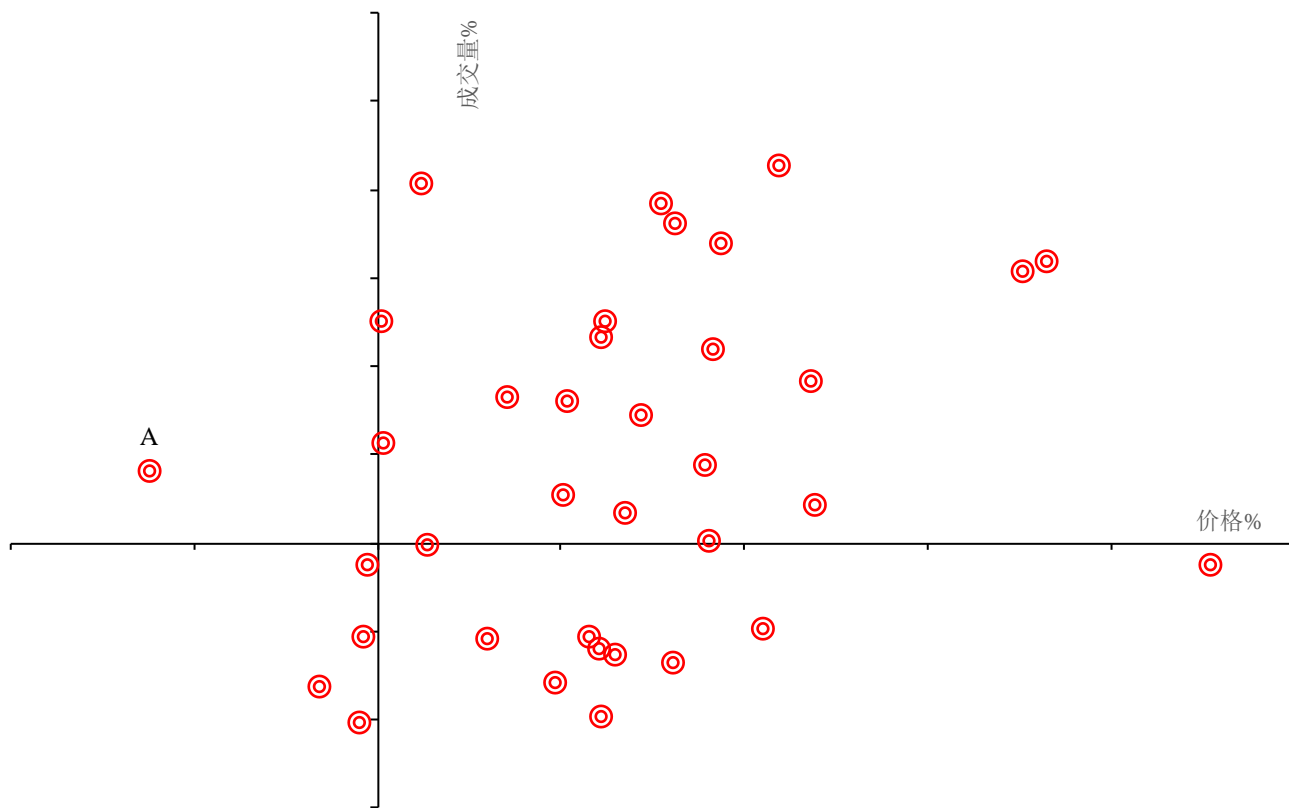
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 价格% VS 成交量%

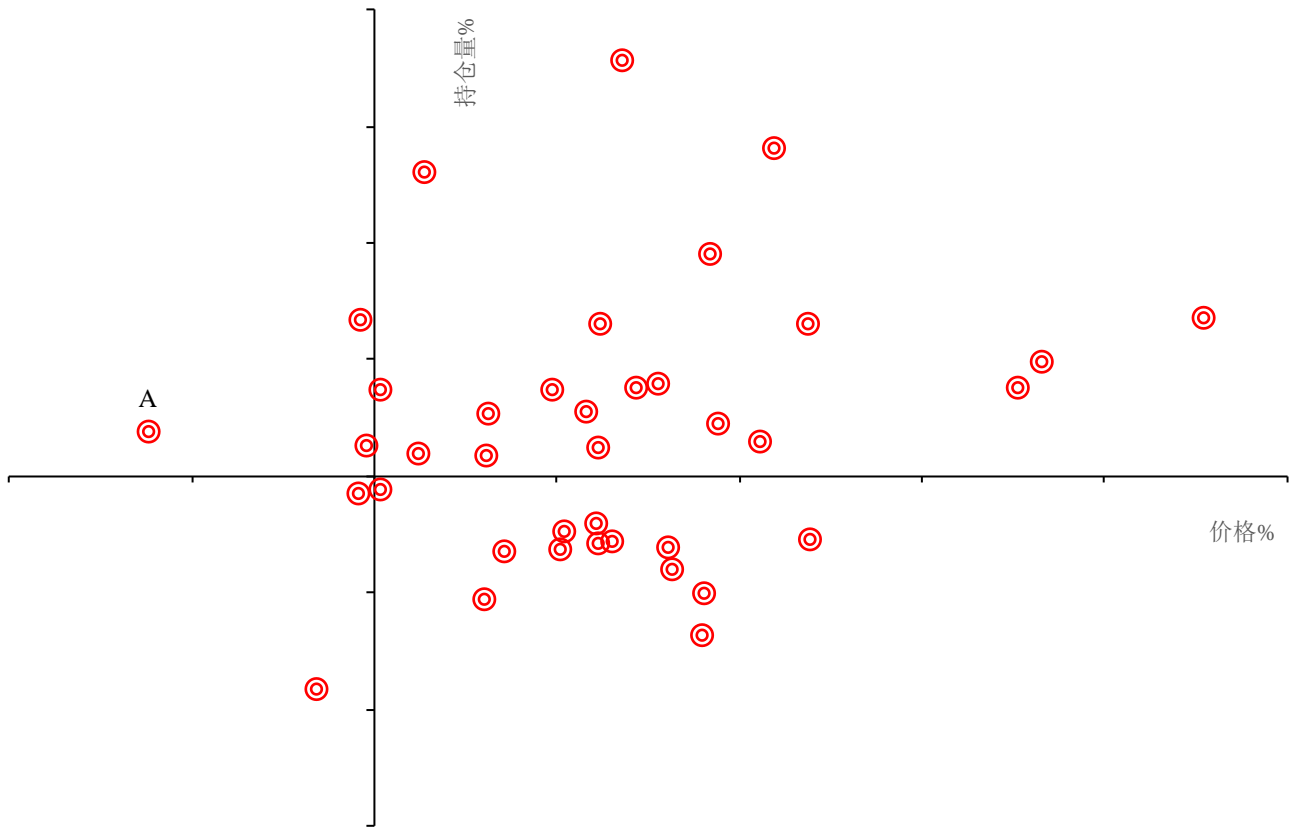
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: 价格% VS 持仓量%

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com