A 股凸显韧性 议息会议并未超预期

摘要:

住建部：截至 6 月末，全国新开工改造城镇老旧小区 1.59 万个，占年度目标任务的 40.4%，较 5 月末提高 21 个百分点；涉及居民 332.94 万户，占年度目标任务的 47.1%，较 5 月末提高近 22 个百分点。

乘联会：7 月 1-26 日，乘用车的总体零售同比增长 5%，环比 6 月同期下降 5%；其中，7 月第四周的零售日均是 4.8 万辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下降 2%。

财政部要求加快地方政府专项债券发行使用，力争在 10 月底前发行完毕，并科学合理确定专项债券期限；优化新增专项债券资金投向，积极支持“两新一重”、公共卫生设施建设中符合条件的项目，可根据需要及时用于加强防灾减灾建设；严格新增专项债券使用负面清单。

美国新一轮的刺激谈判陷入僵局。共和党与民主党无法就新冠期间失业保险金金额、企业是否能免责新冠相关的诉讼等问题达成一致。

据 21 世纪经济报道，从多个地方财政人士处获悉，补充中小银行资本金的 2000 亿专项债额度已下达。共 18 个省（自治区、直辖市，以下简称省）获得该额度，平均每个省份约 111 亿。此前，银保监会等多部门强调要提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，若消息得到验证，则能够一定程度缓解银行风险。

美联储维持基准利率区间不变，声明至少维持当前资产购买速度。美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25%不变，符合预期；并称“将至少以当前的速度”购买美国公债和机构住宅及商业抵押贷款支持证券。美联储政策制定者再次承诺将利用“全方位工具”支撑经济，并将利率维持在接近零的水平，直至疫情冲击过去。展望未来，美联储的政策很大程度上取决于经济走向。美联储已经在上个月的预测中提供了一定程度的前瞻性指导，该预测表明大多数官员多年来都不期望加息。目前的讨论集中在如何将其刺激性承诺与通胀和失业基准挂钩。官员们必须决定是将他们的指导方针与两者结合，还是更多地依靠通胀目标，因为多年来通胀一直低于其 2%的目标。

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
联系人:
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607
高聪
☎ 021-60828524
✉ gaocong@htfc.com
从业资格号：F3063338

相关研究:

宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策
2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会
2020-06-15

宏观大类：

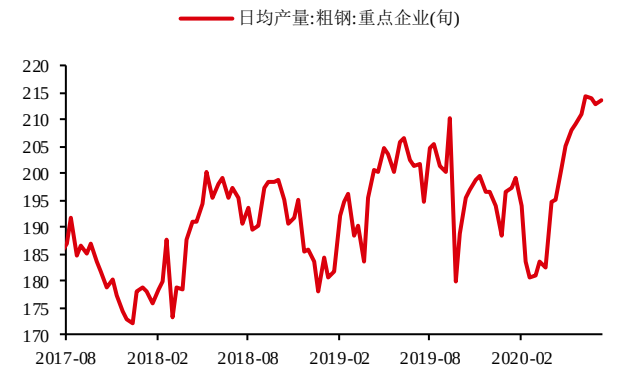
周三，除了中美博弈的风险之外，美国新一轮的刺激谈判再度陷入僵局，市场风险仍在上升。但 A 股在中美博弈风险的拖累下，出现企稳回升的迹象，凸显人民币资产的韧性。下半年的老旧小区改造和基建建设有望进一步提速，工业品受益。而本周的美联储议息会议结果并未有超预期的变化，在利率按兵不动的同时，继续强调当前经济承压，承诺维持当前的宽松速度，但也并未调整利率控制政策和通胀预期。本周还需要关注美国第二轮疫情救助方案进展。

策略：股票>商品=债券；

风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产。

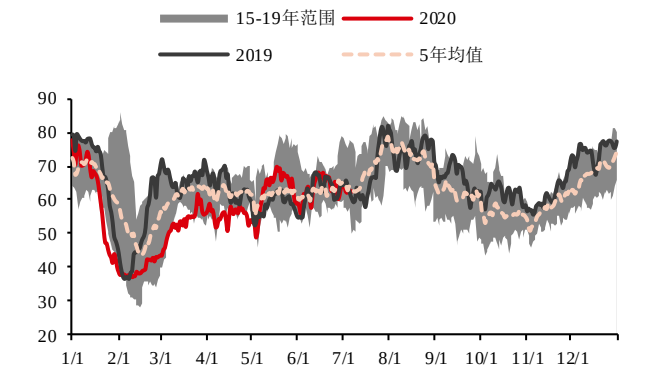
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



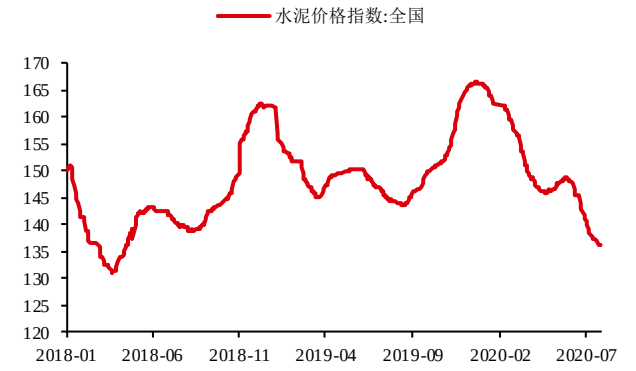
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



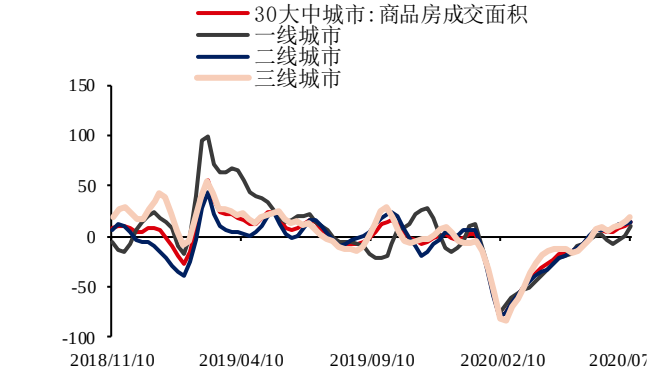
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



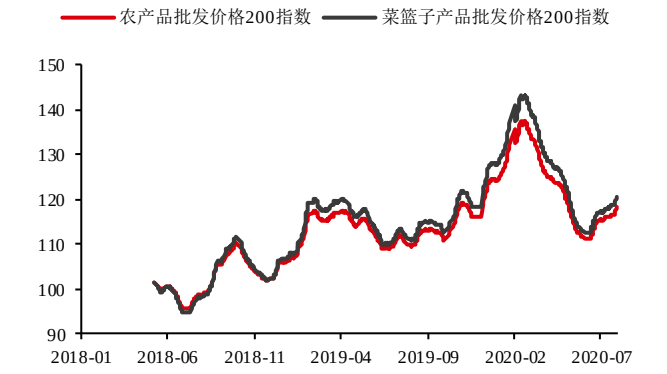
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

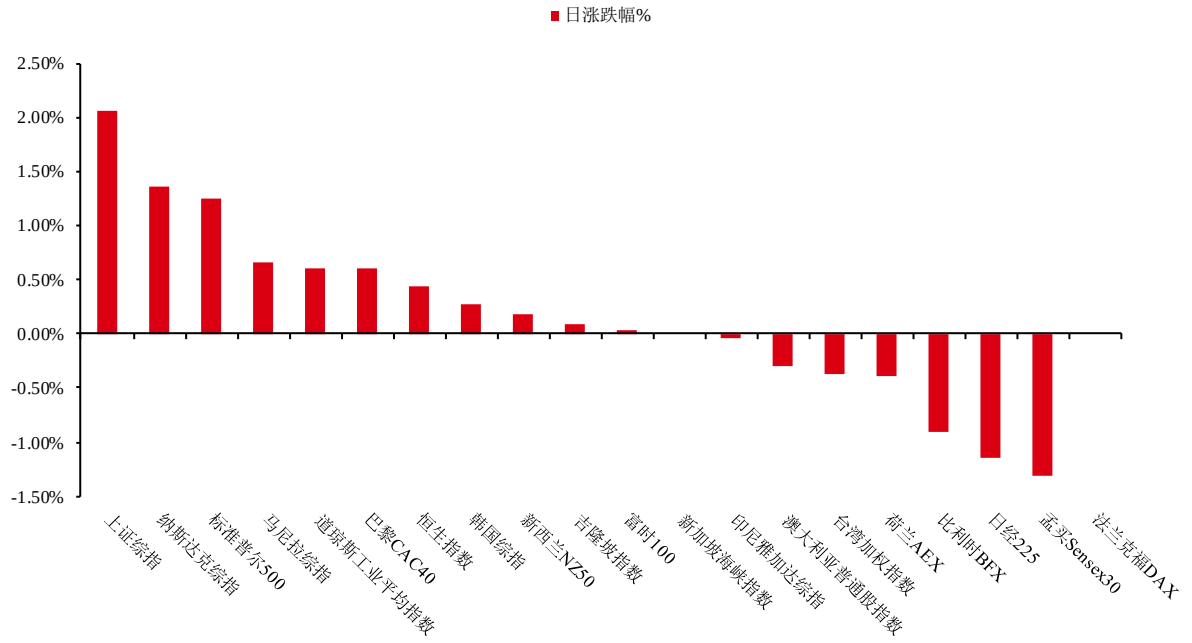
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

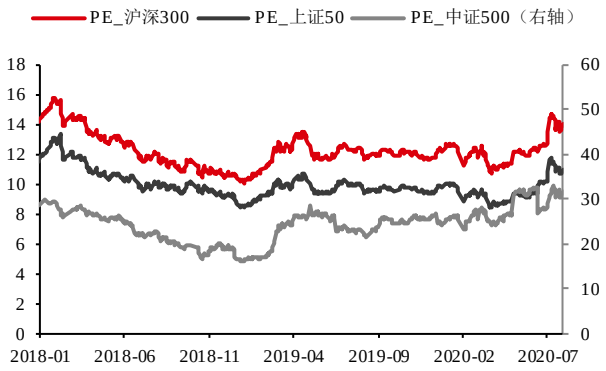
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



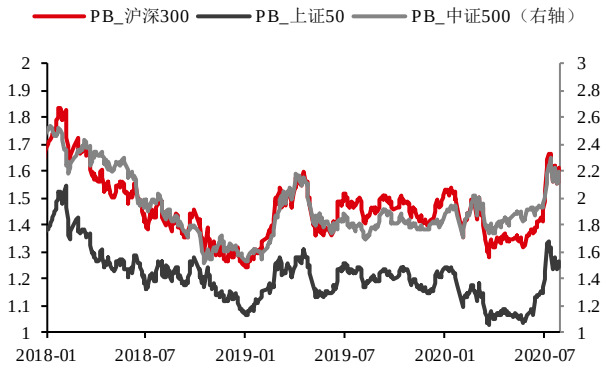
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



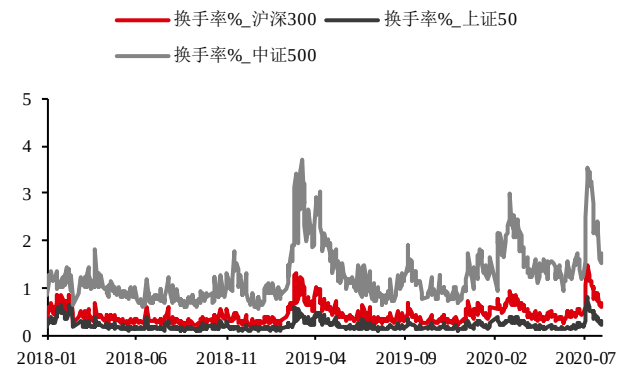
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



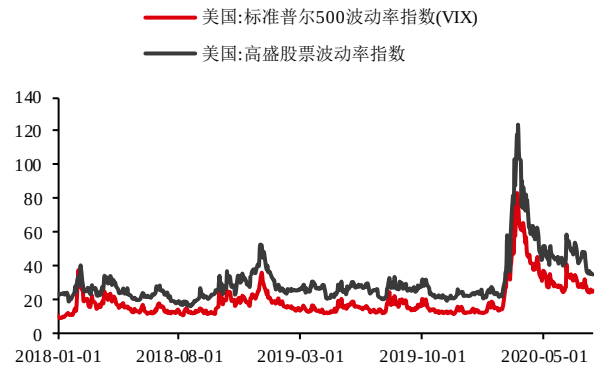
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



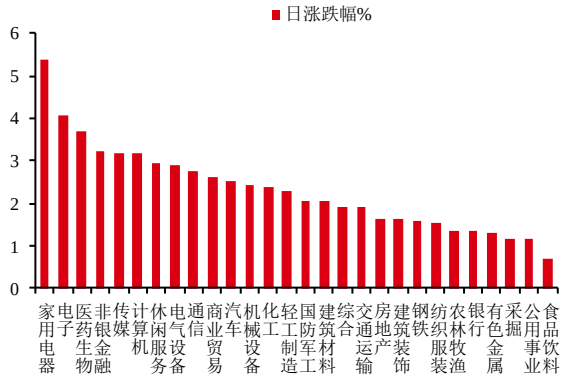
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



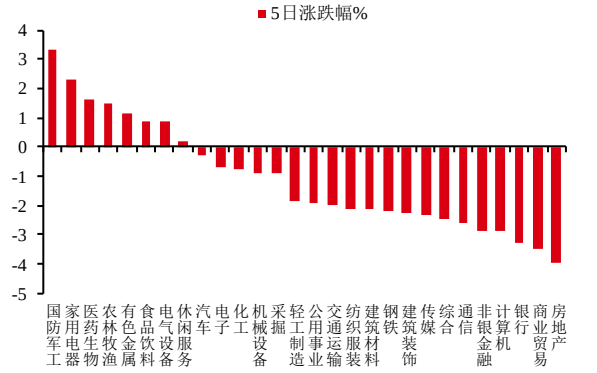
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

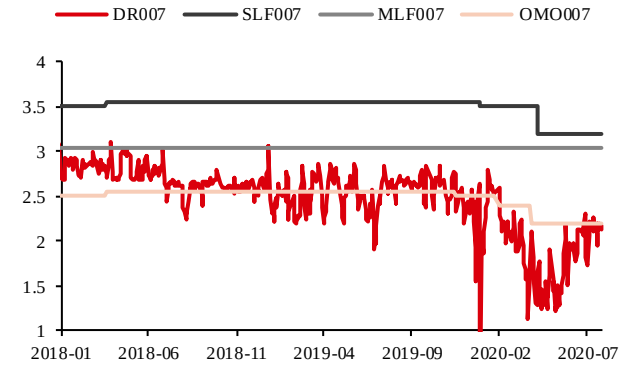
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

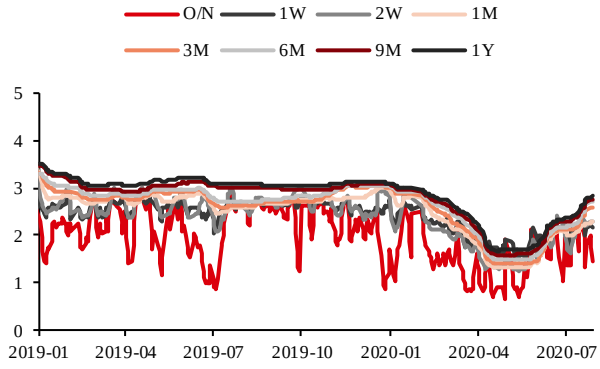
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



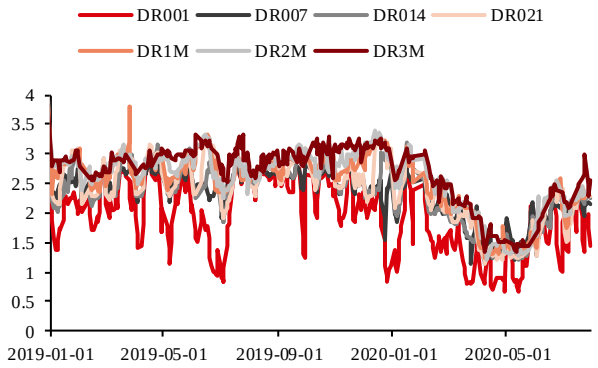
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



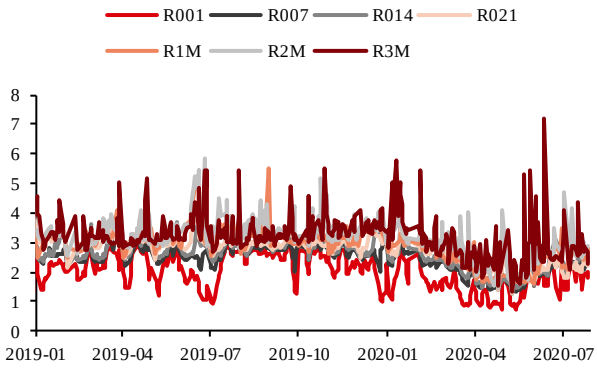
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



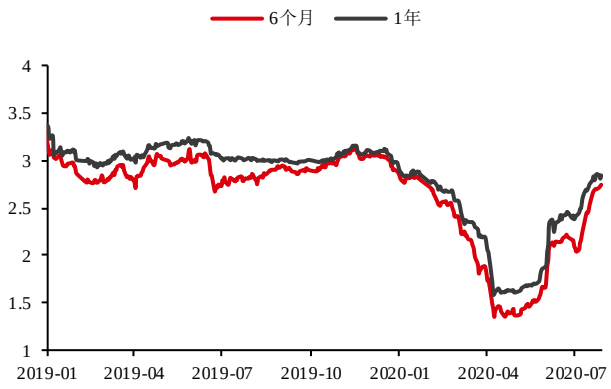
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



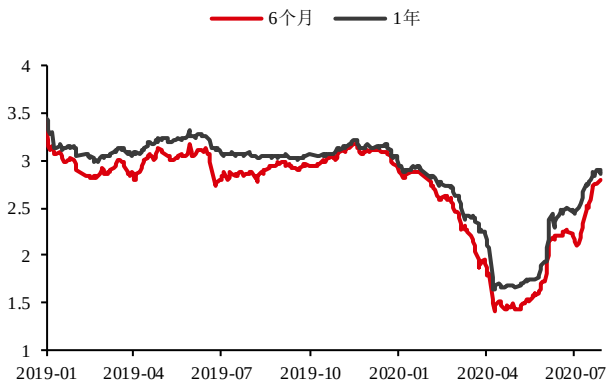
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



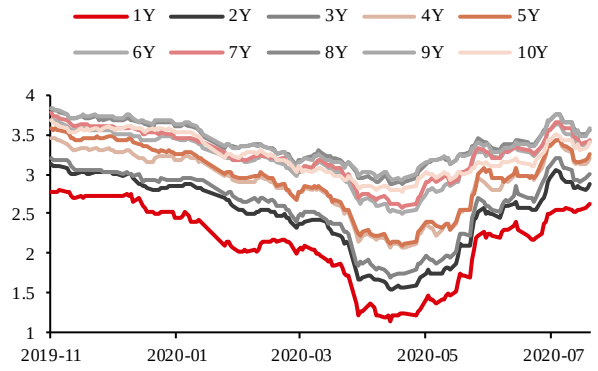
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



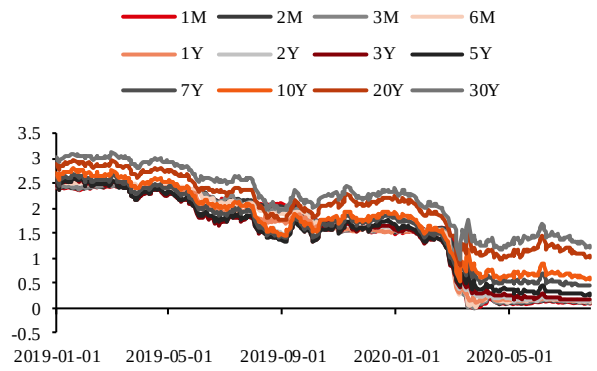
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



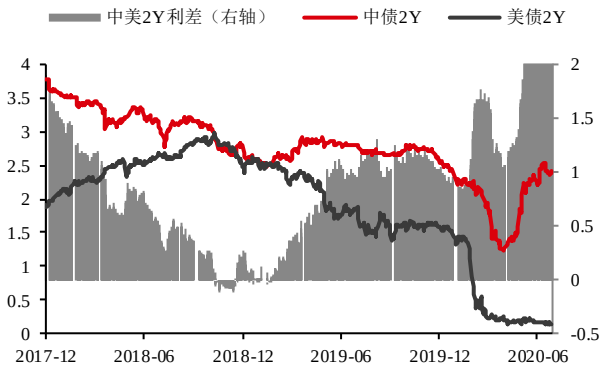
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



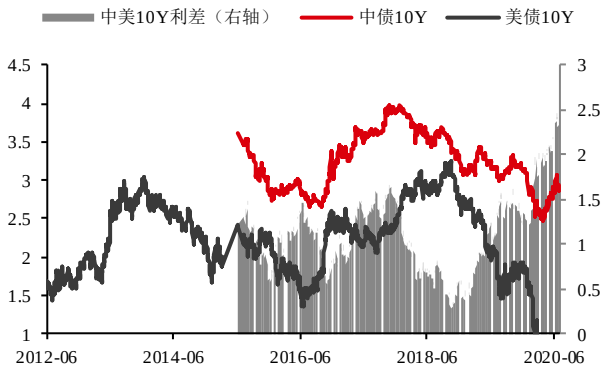
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

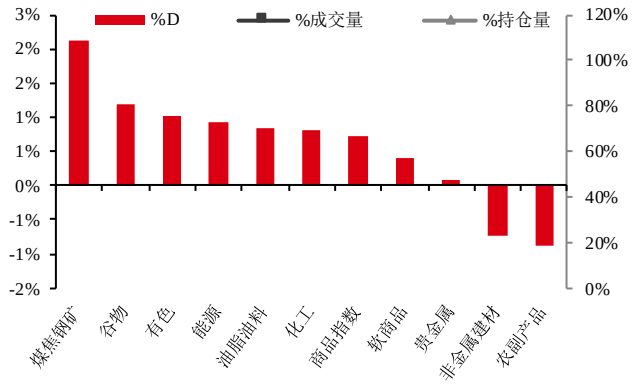
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

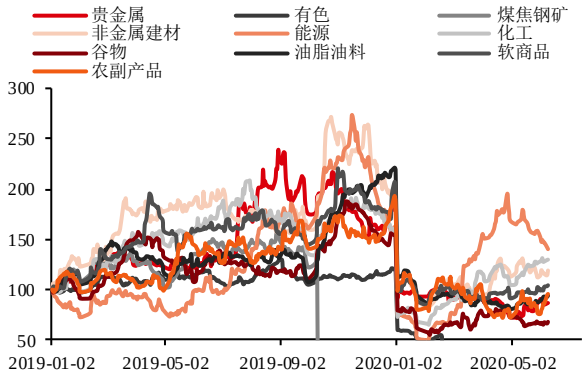
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



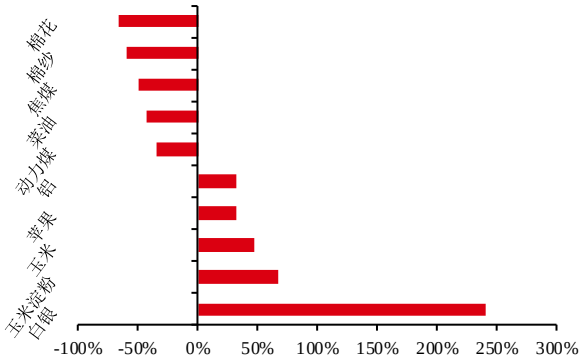
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



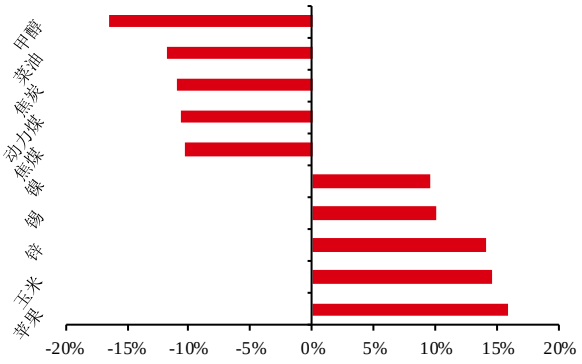
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



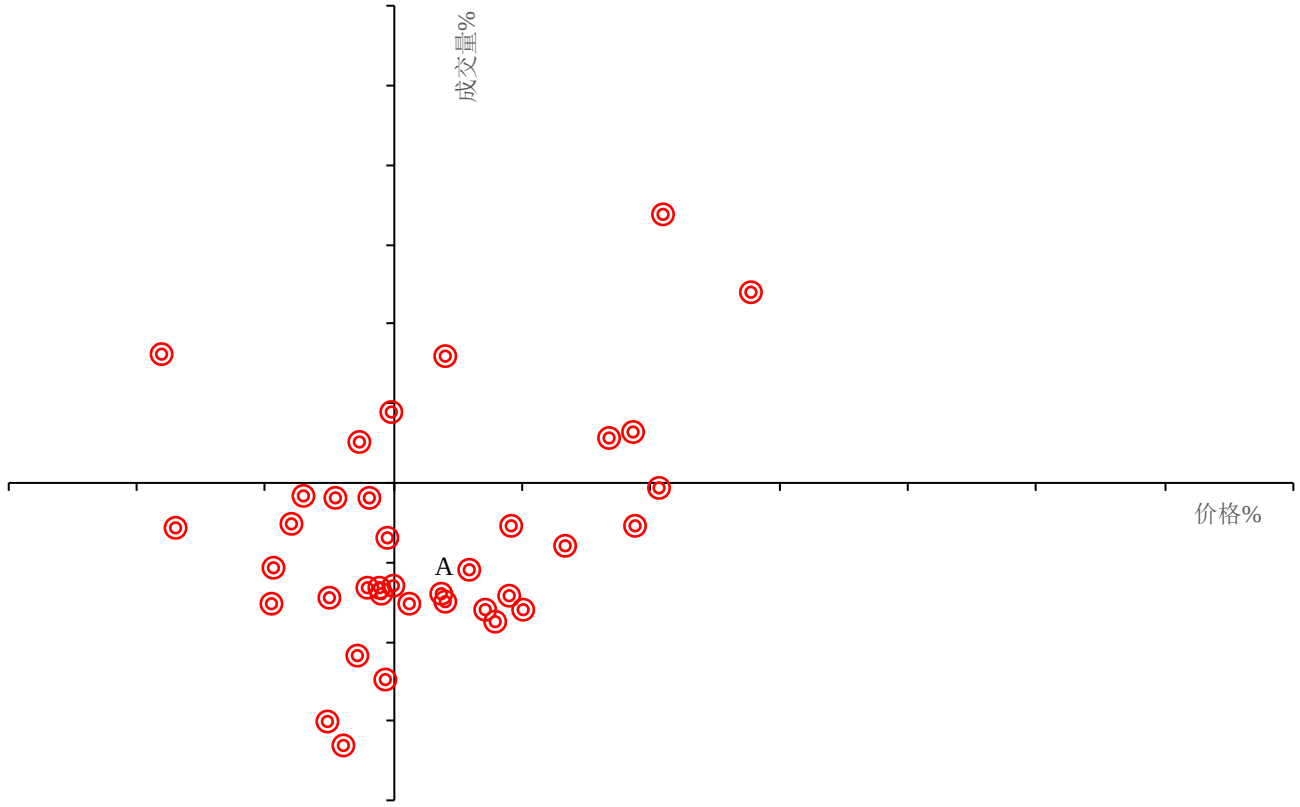
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



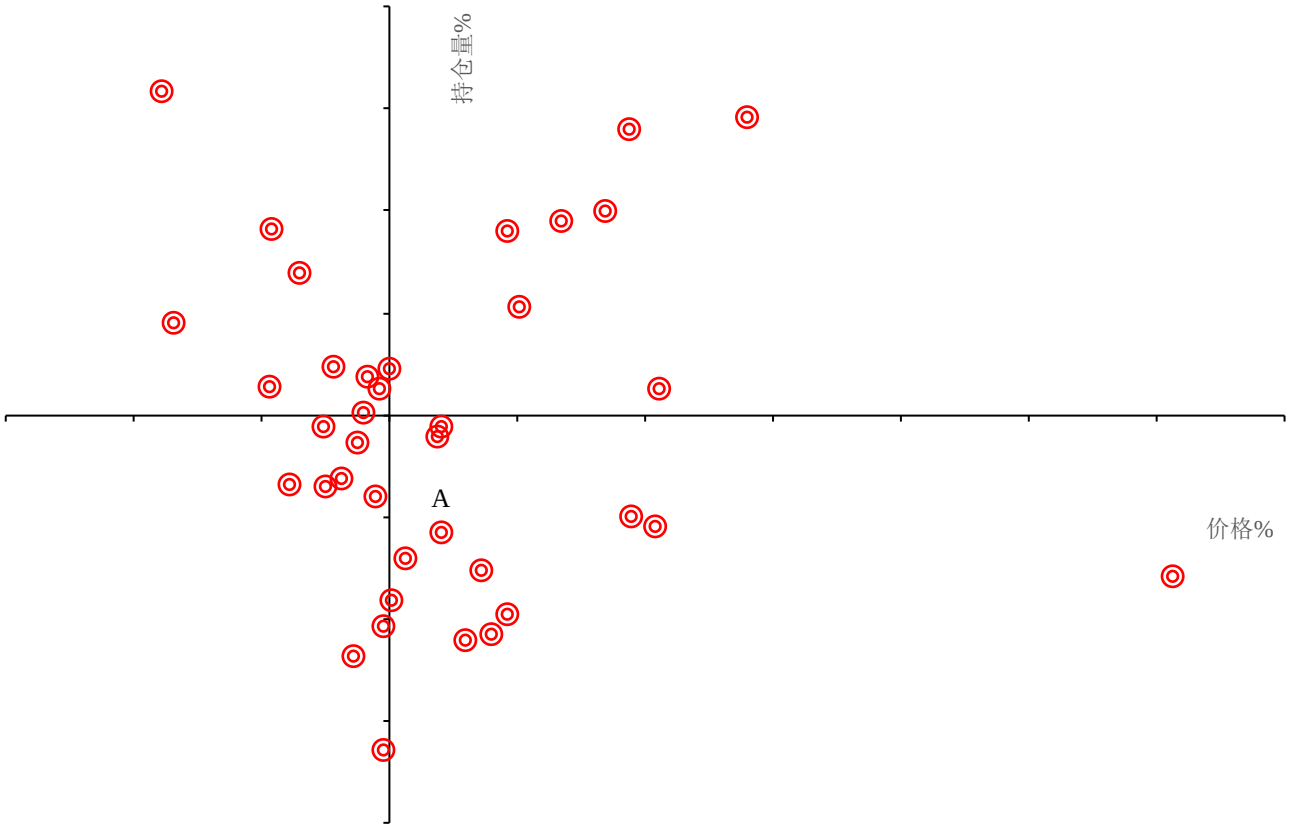
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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