人民币重回“6”时代 内盘资产受追捧

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

摘要：

中国 6 月 CPI 同比涨 2.5%，预期涨 2.6%，前值涨 2.4%；其中，猪肉价格上涨 81.6%，影响 CPI 上涨约 2.05 个百分点。6 月 PPI 同比降 3%，预期降 3.1%，前值降 3.7%。上半年，全国 CPI 同比上涨 3.8%，PPI 同比下降 1.9%。统计局：6 月份市场运行总体平稳，CPI 环比下降 0.1%继续下降，同比涨幅略有扩大；6 月份国际大宗商品价格回暖，国内制造业稳步恢复，市场需求继续改善，PPI 环比由上月下降 0.4%转为上涨 0.4%，同比降幅收窄。

央行 7 月 9 日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面延续收敛，Shibor 全线上行，隔夜品种上行 10.1bp 报 2.1890%，14 天期上行 17.6bp 报 2.048%。

美国拥有 202 年历史的服装品牌布鲁克斯兄弟（Brooks Brothers）申请破产，目前公司仍在寻找买家。美国联合航空对约 3.6 万名一线员工（超过其员工总数的 1/3）发出裁员警告，其中包括 1.5 万名空乘人员、1.1 万名客服和登机口代理人员、5550 名维修人员和 2250 名飞行员。

欧佩克+在 6 月减产 1060 万桶/日，较此前达成的减产协议多 90 万桶/日。

国务院：进一步做好防汛救灾工作，推进重大水利工程建设。7 月 8 日国务院常务会议，部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设。会议指出，今年以来全国累积降水量比常年同期明显偏多且降雨集中，局部地区受灾严重。近期南方大部地区仍有强降雨，据预报下一步雨区会北抬。南北方已全面进入主汛期，防汛将进入“七下八上”关键期。各地各有关部门要贯彻党中央、国务院部署，坚持生命至上，全力做好防汛救灾工作。

美国 7 月 4 日当周初请失业金人数 131.4 万人，预期 137.5 万人，前值 142.7 万人修正为 141.3 万人；续请失业金人数 1806.2 万人，预期 1895 万人，前值 1929 万人。

美联储资产负债表规模连续第四周萎缩，过去一周缩减 1.3%，至 6.92 万亿美元。不过，近期美联储资产负债表持续收缩，并不意味着美联储正在关闭水龙头。事实上，美联储货币政策依然宽松。

据路透社周四（7 月 9 日）报道，美国计划制定法规，禁止美国政府从任何使用华为、海康威视和大华等五家中国公司产品的公司购买商品或服务。

宏观大类：

A 股录得 8 连涨，北向资金全天净买入 79.51 亿元，两市成交额连续 5 日突破万亿。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，A 股较境外股指仍属于价值洼地，

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

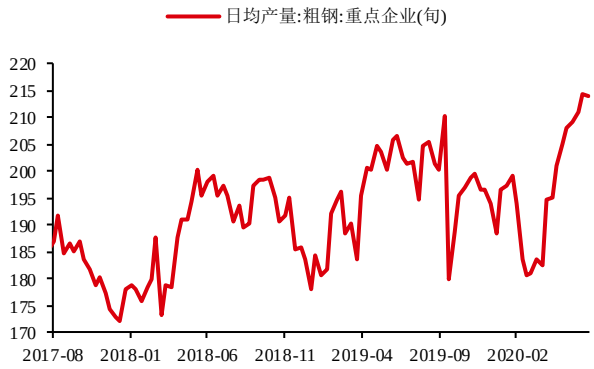
后续仍有上涨的空间，此外银行和外资的增量资金也提供较大支持，人民币重回“6”时代显示内盘资产持续受到追捧。商品方面，EIA 原油库存超预期回升显示境外经济不及预期，部分工业品和能化承压，黄金仍是持续看好的品种。风险方面，近期资金面延续收敛，央行再度强调要把握好信贷投放节奏，确保信贷资金平稳投向实体经济，也就意味着近期政策或将再偏中性，而近期中美贸易摩擦风险上升也是较大的潜在风险。

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。

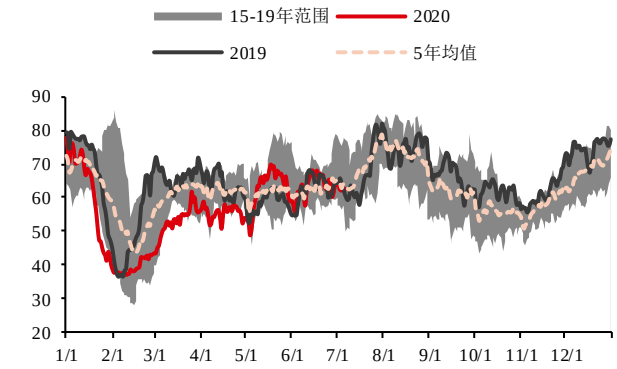
宏观经济

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



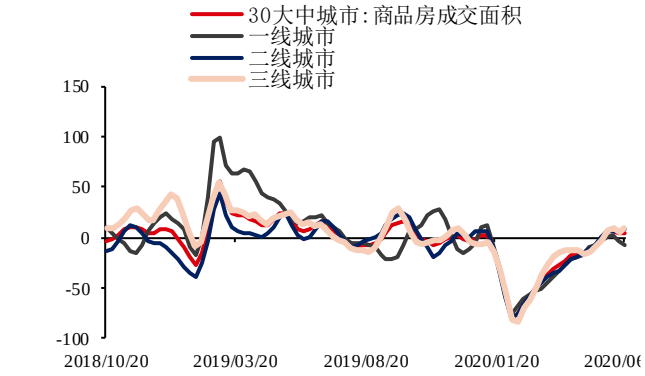
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



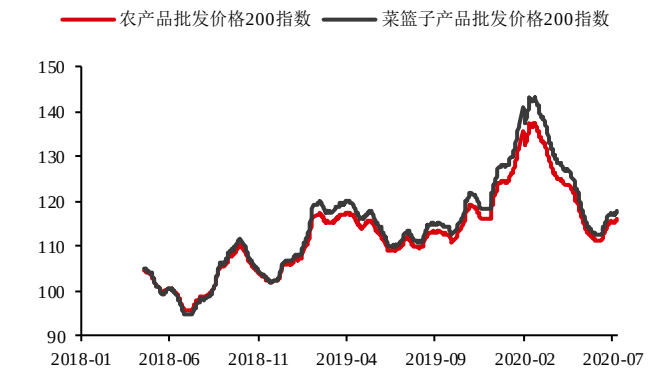
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

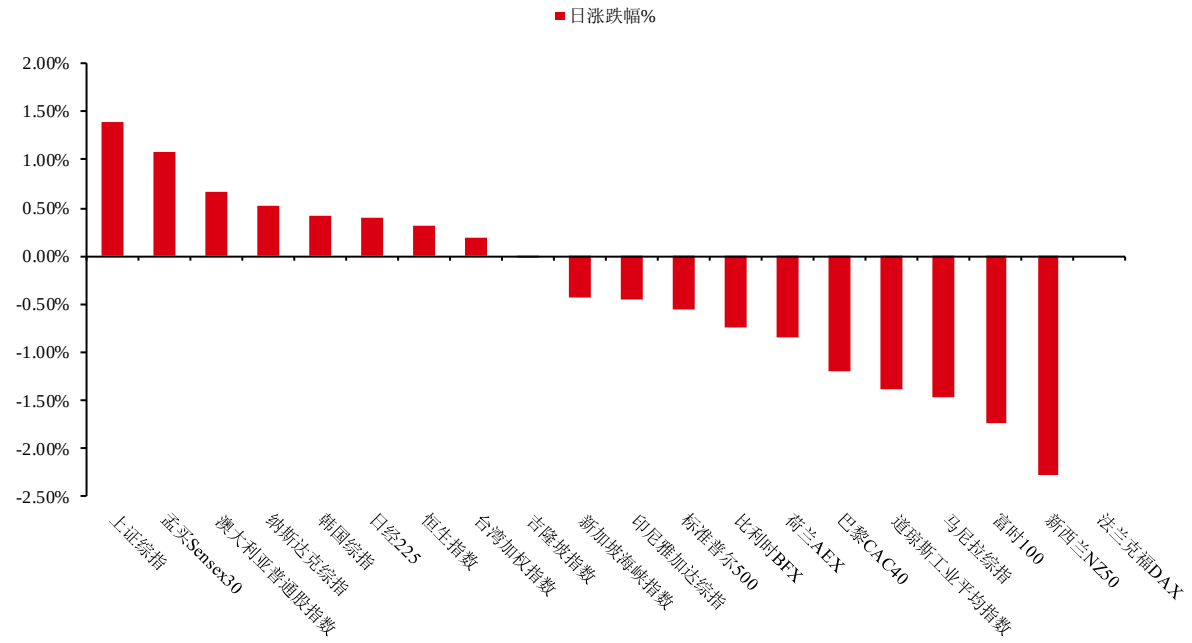
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

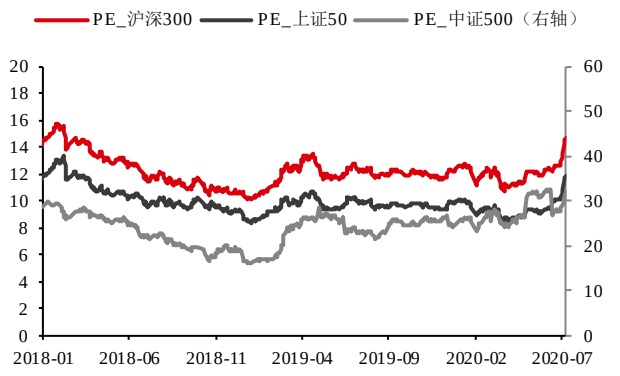
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



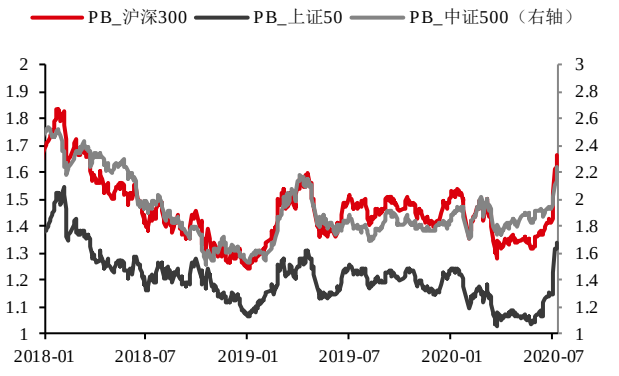
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



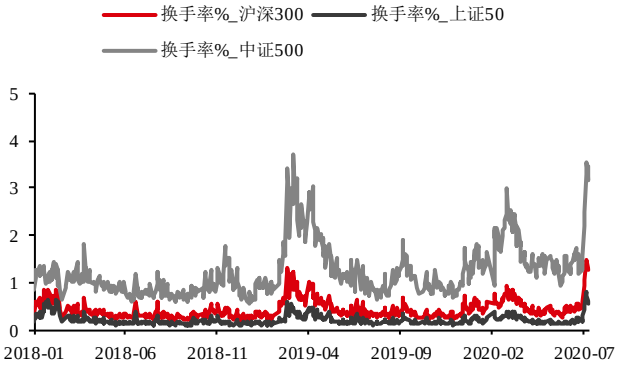
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



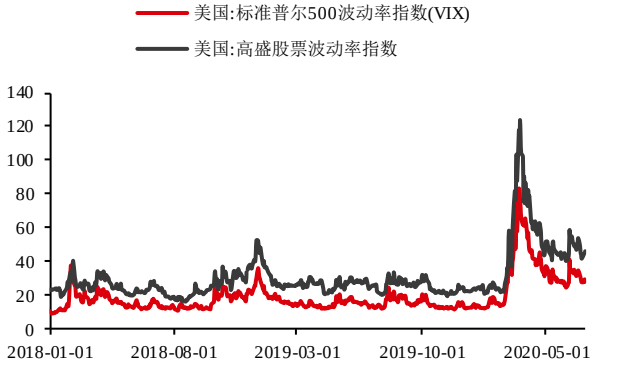
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



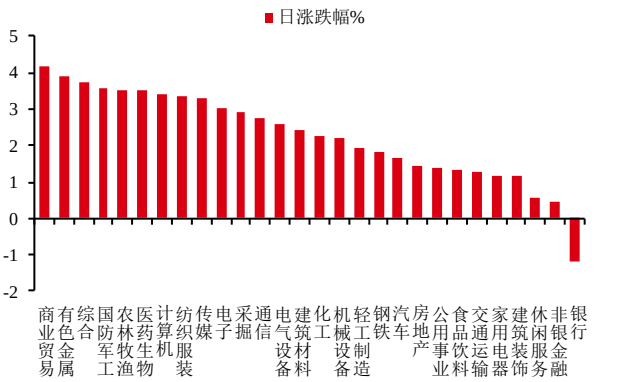
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



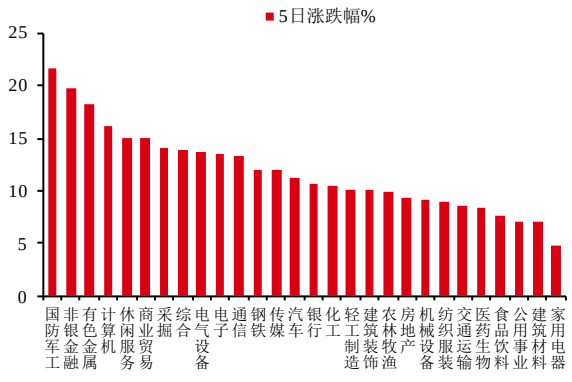
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

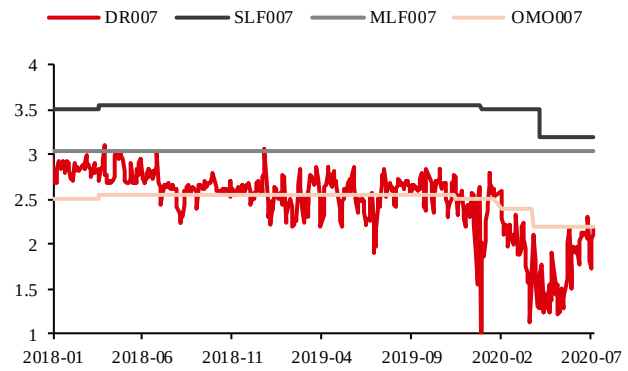
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

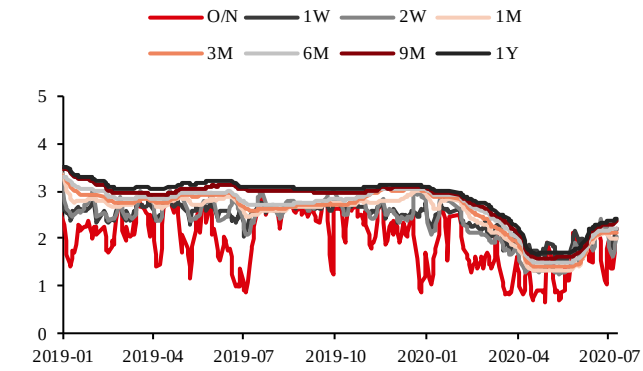
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



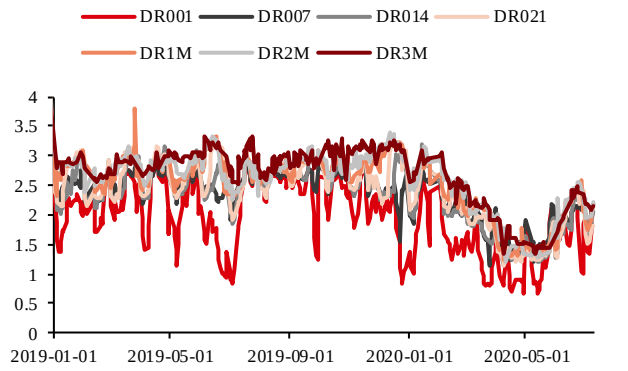
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



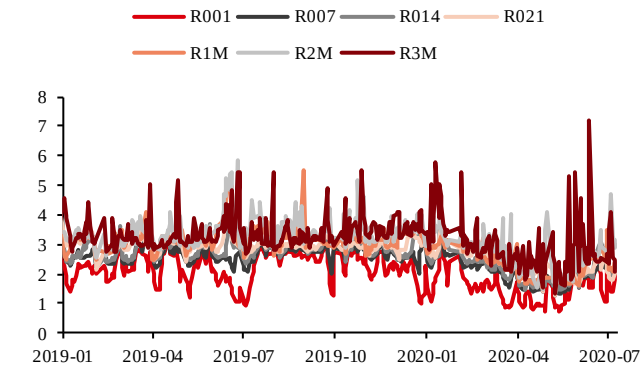
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　DR 利率　　单位：%



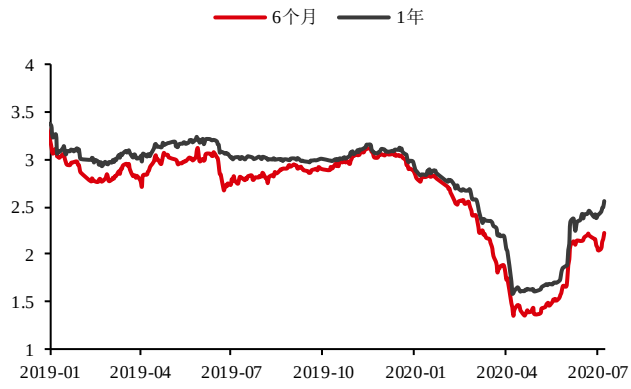
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：　R 利率　　单位：%



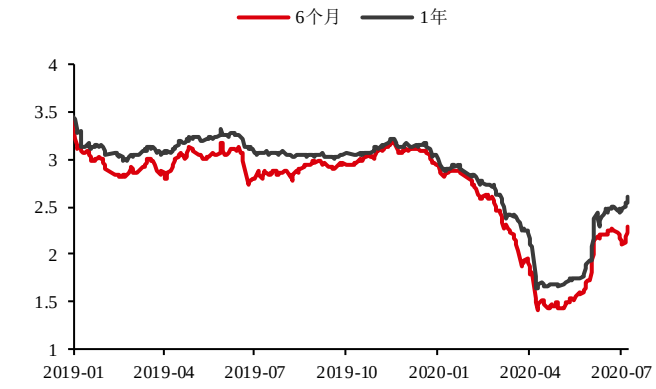
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：　国有银行同业存单利率　　单位：%



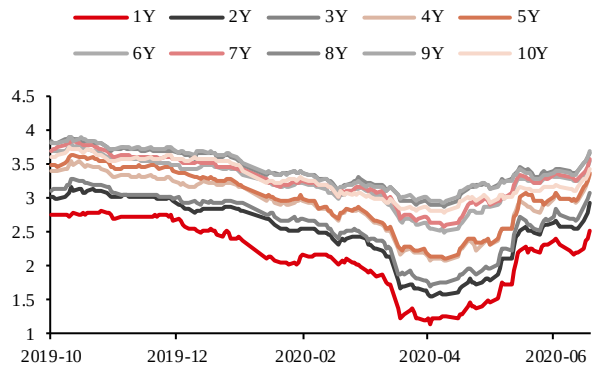
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　商业银行同业存单利率　　单位：%



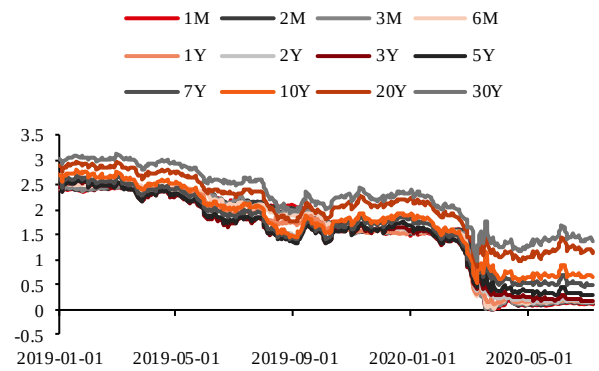
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



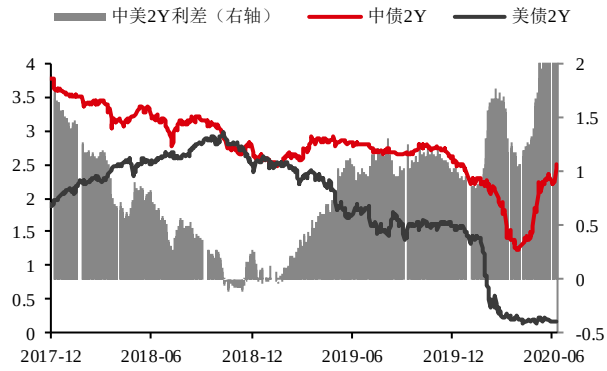
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



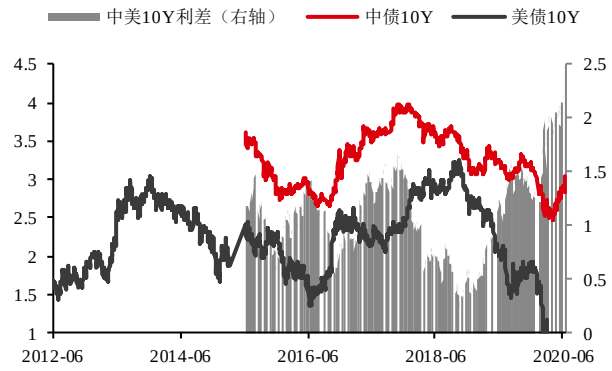
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

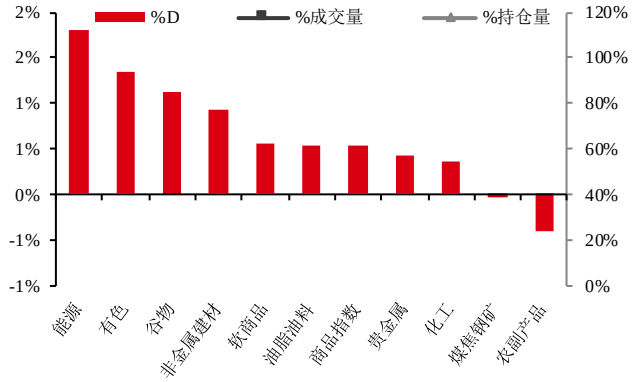
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

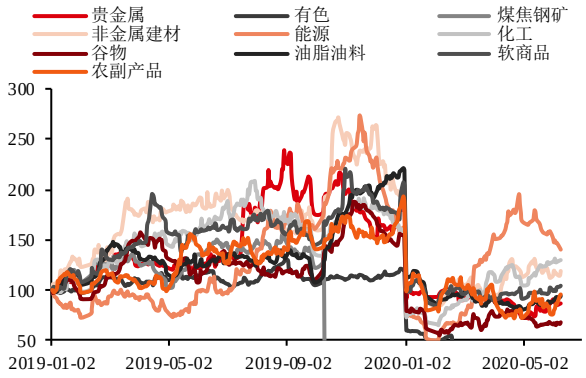
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



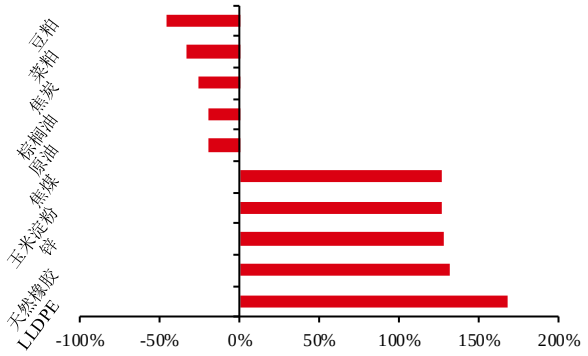
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



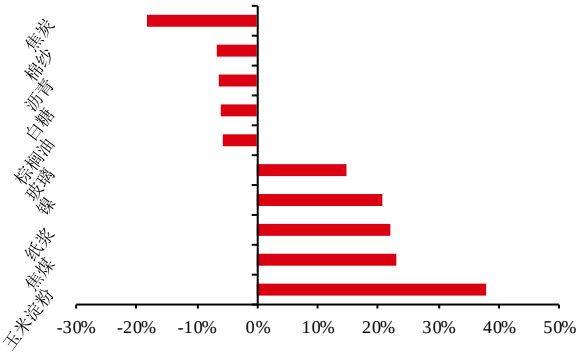
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



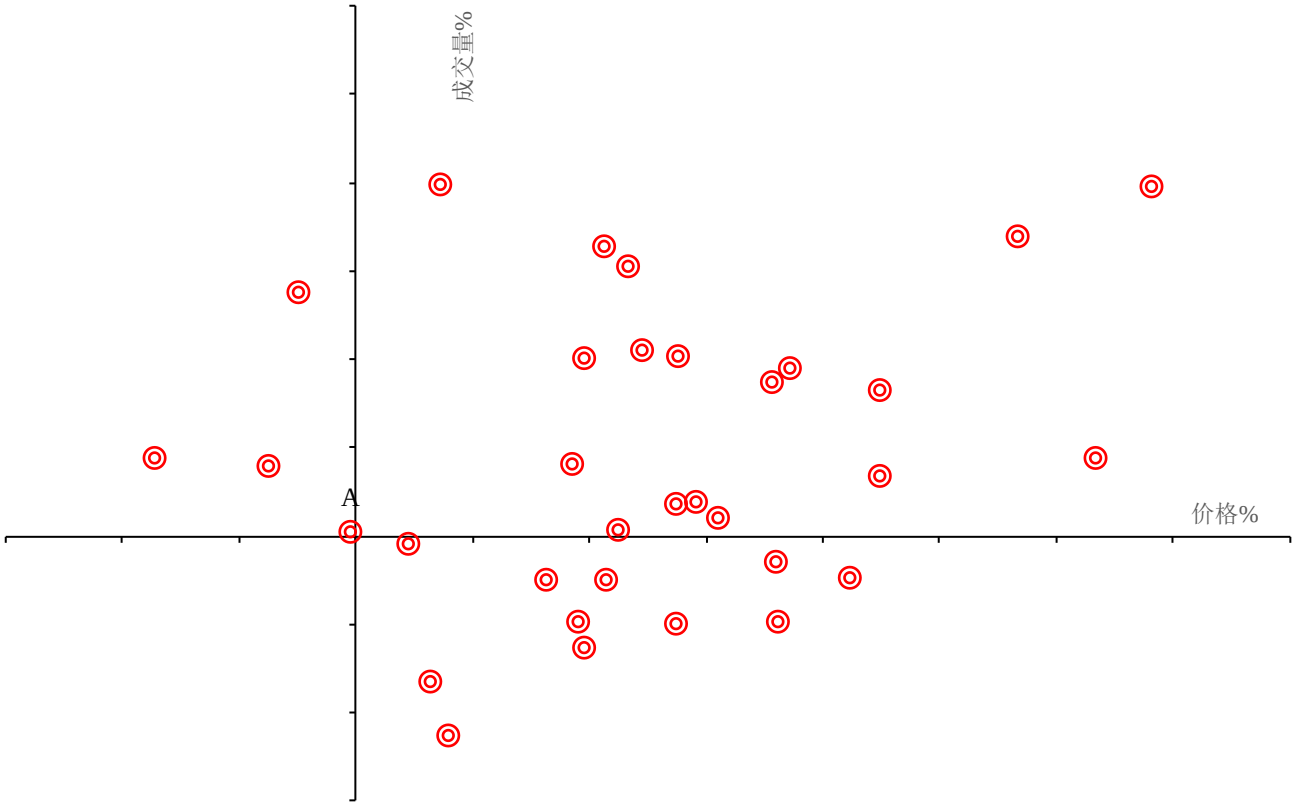
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



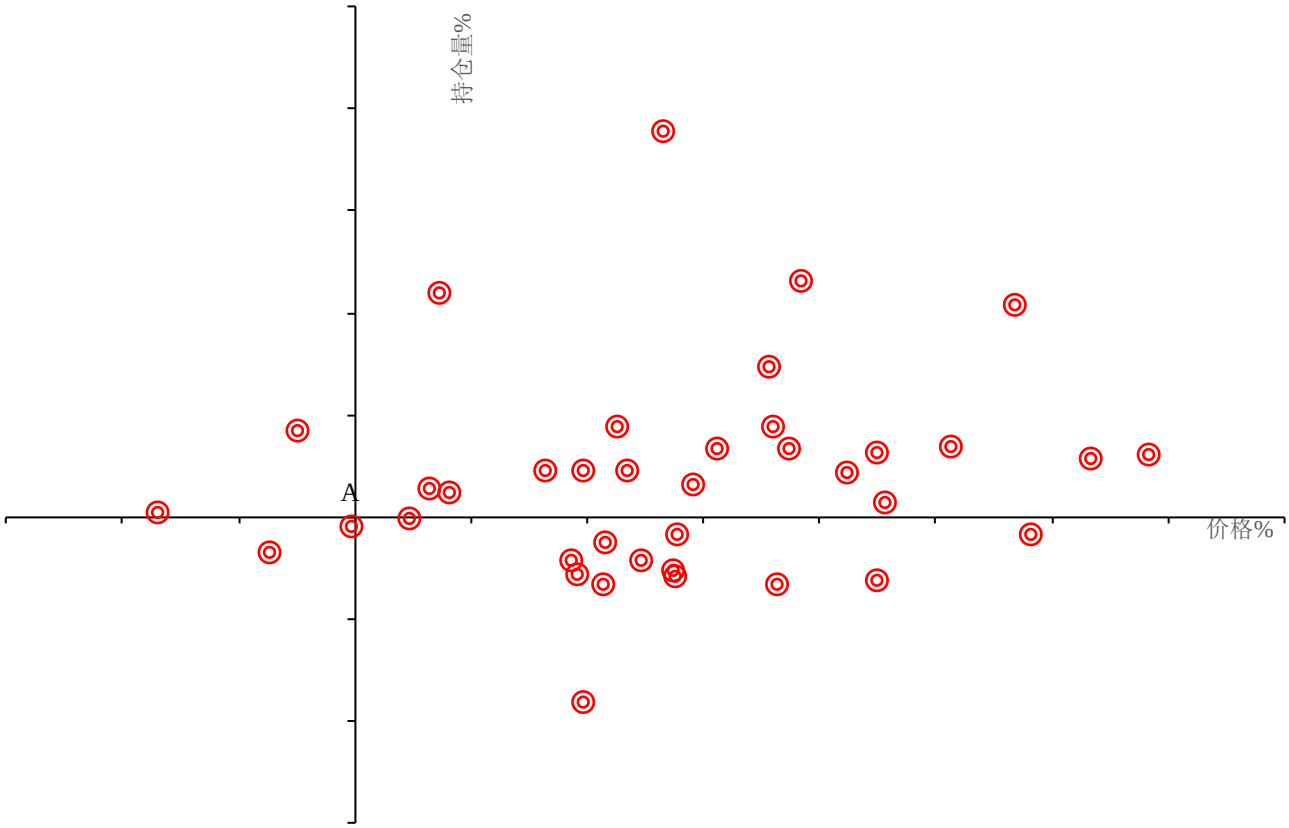
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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