# 回调是为了更稳健的上涨

**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：**

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%。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；

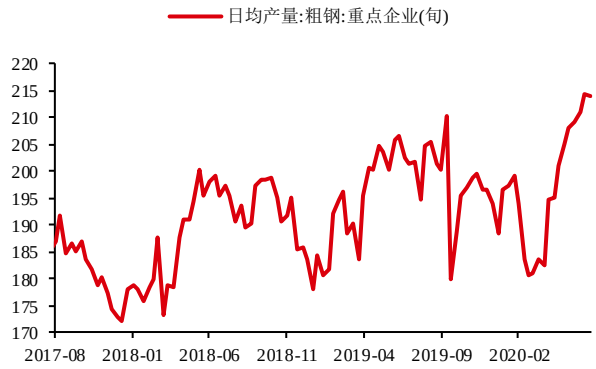
风险点：中美多方面博弈发酵；疫情重创美国复工进度；新兴市场主权债风险；美国大选特朗普连任概率持续走低。

**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

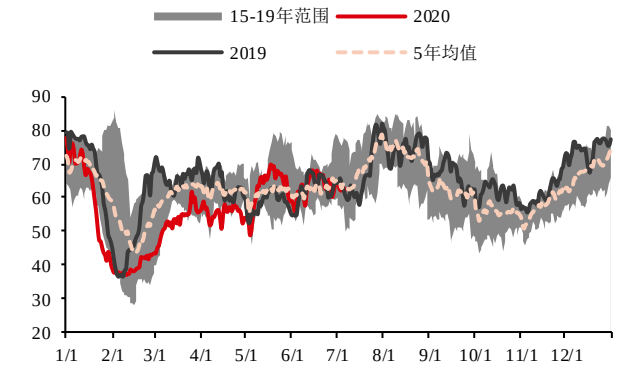
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



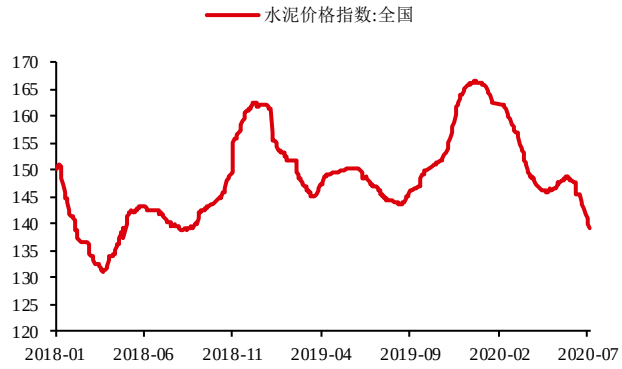

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



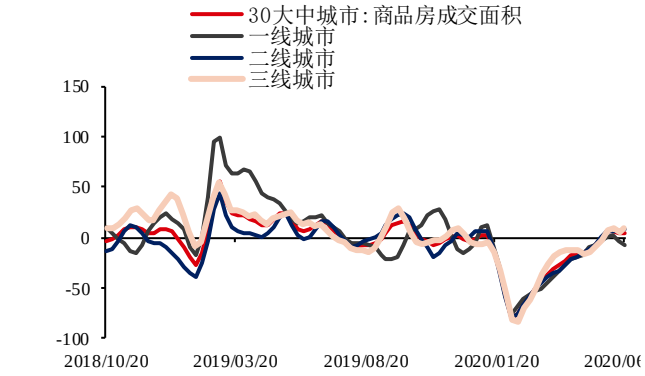

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

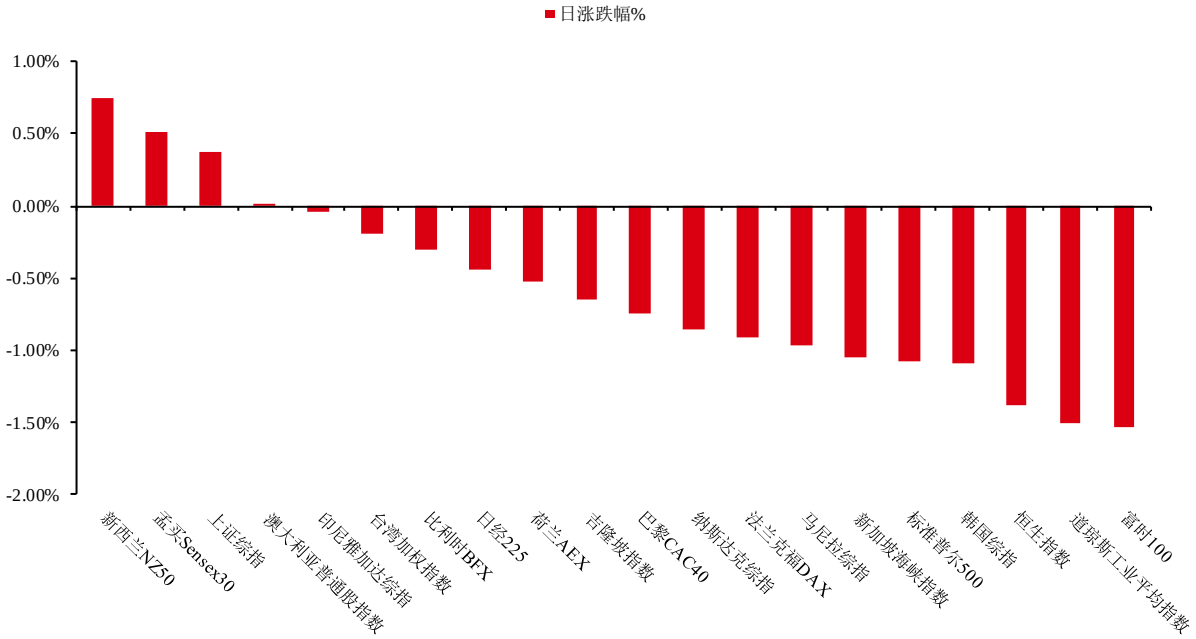
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

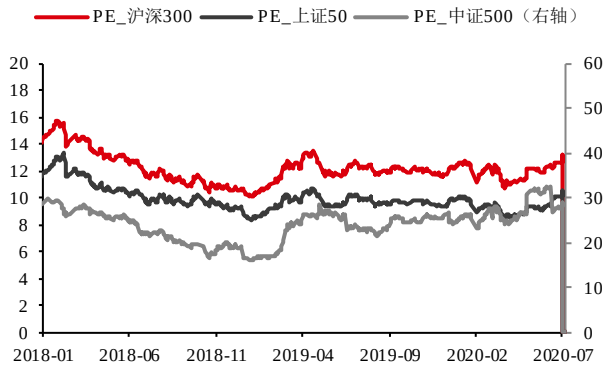
## 权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



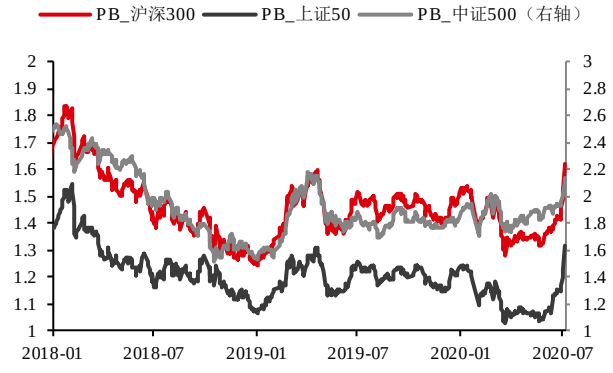

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



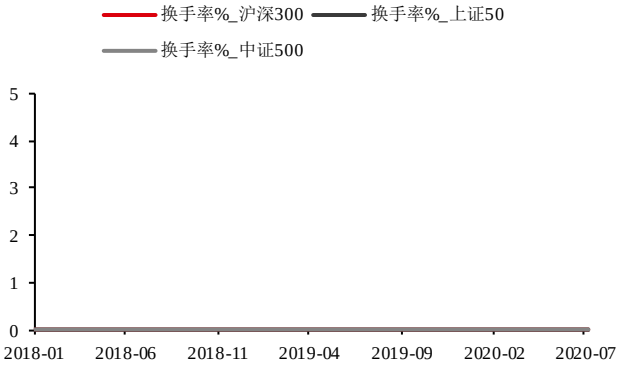

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



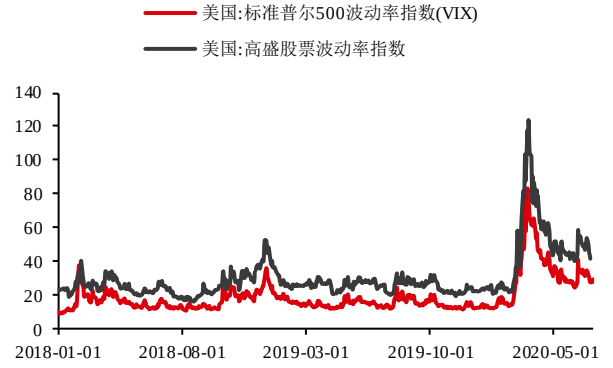

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



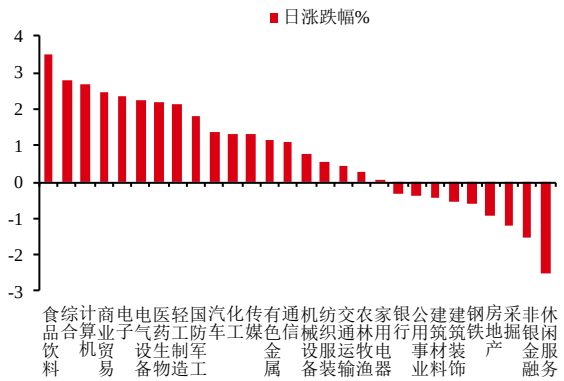

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



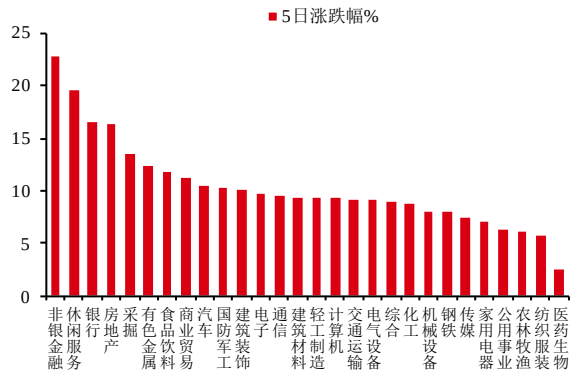

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

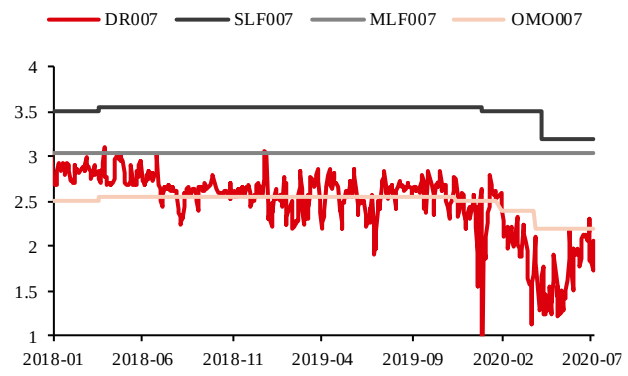
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

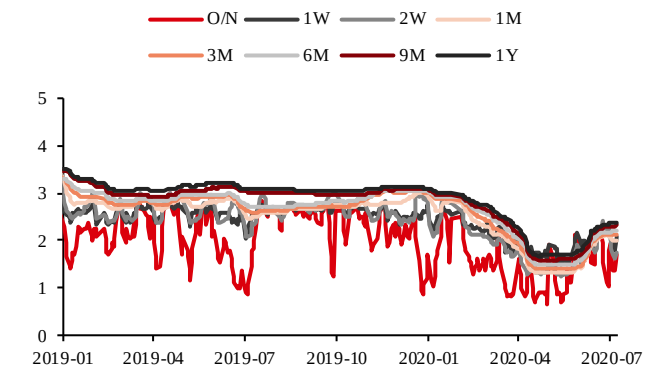
## 利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



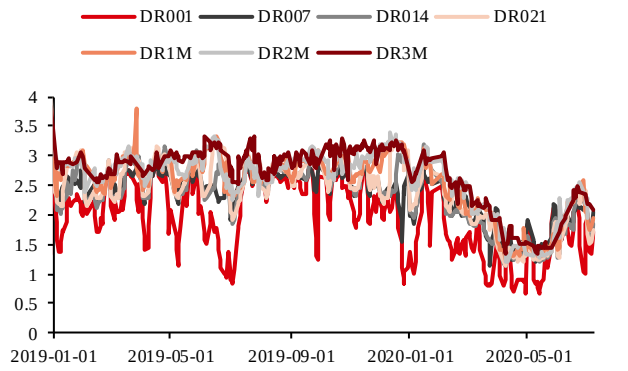

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



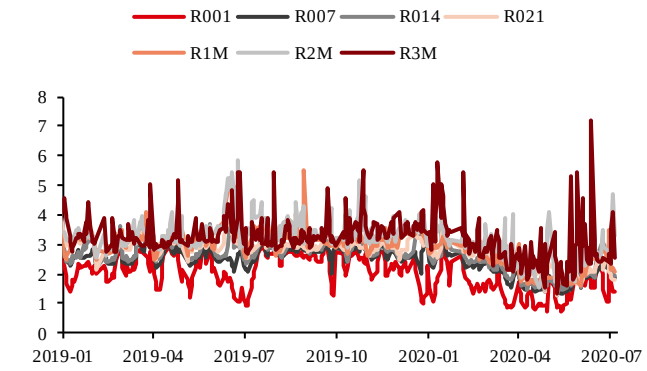

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　DR 利率　　单位：%



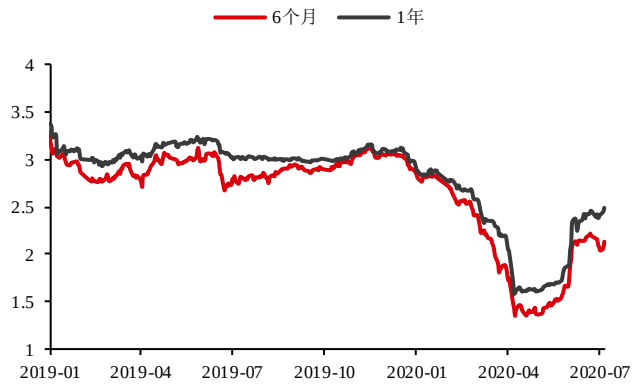

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：　R 利率　　单位：%



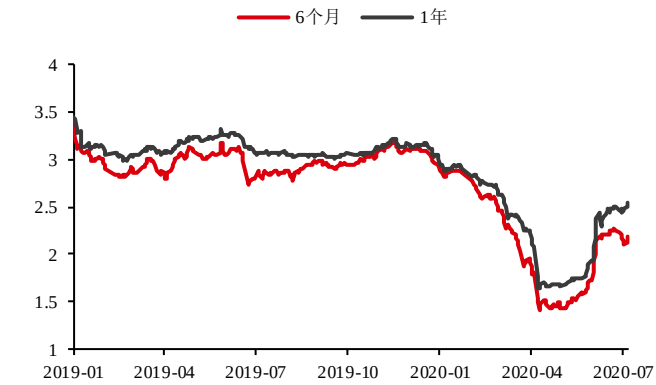

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：　国有银行同业存单利率　　单位：%



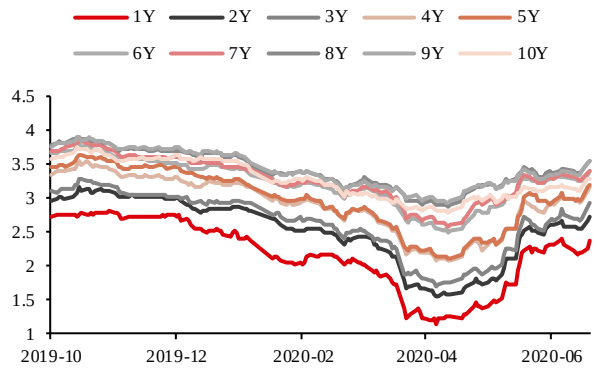

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　商业银行同业存单利率　　单位：%



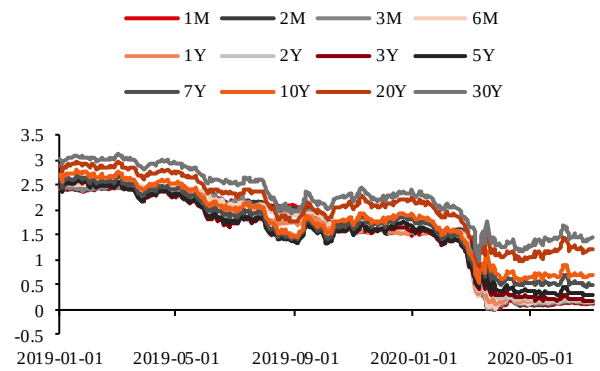

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



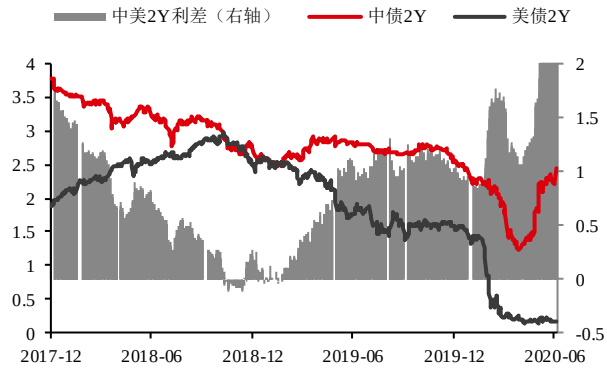

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



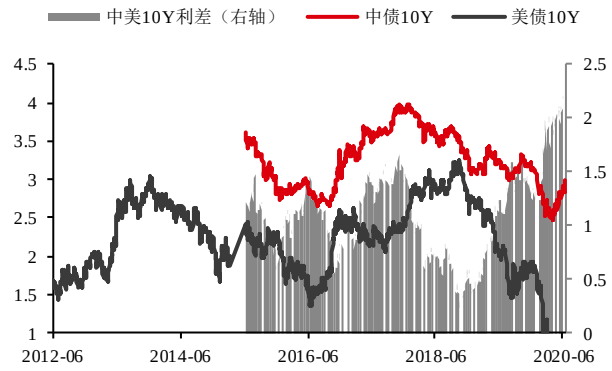

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

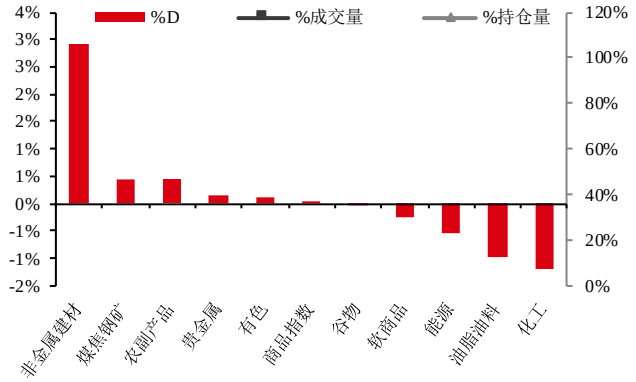
图 25：　人民币　单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

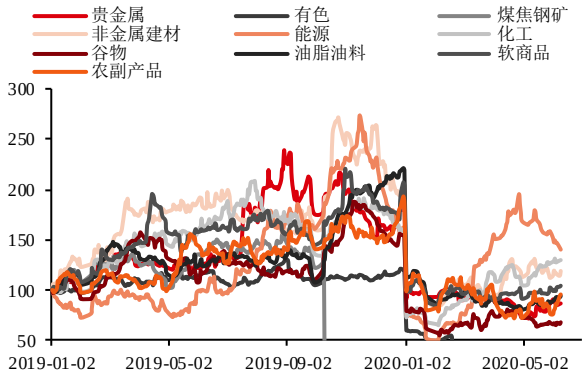
## 商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



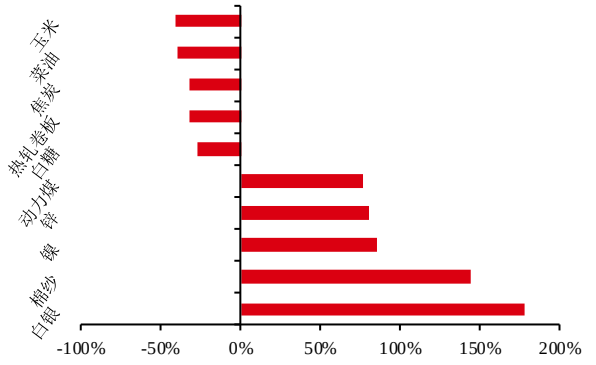

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



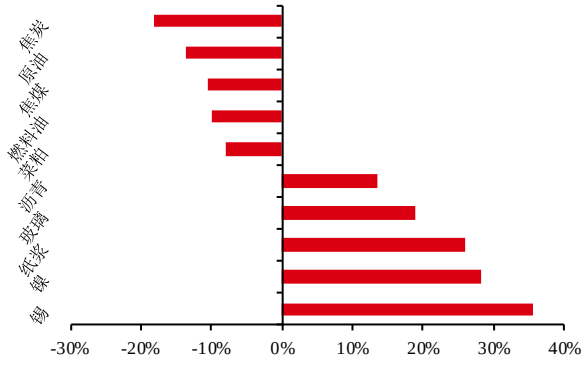

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



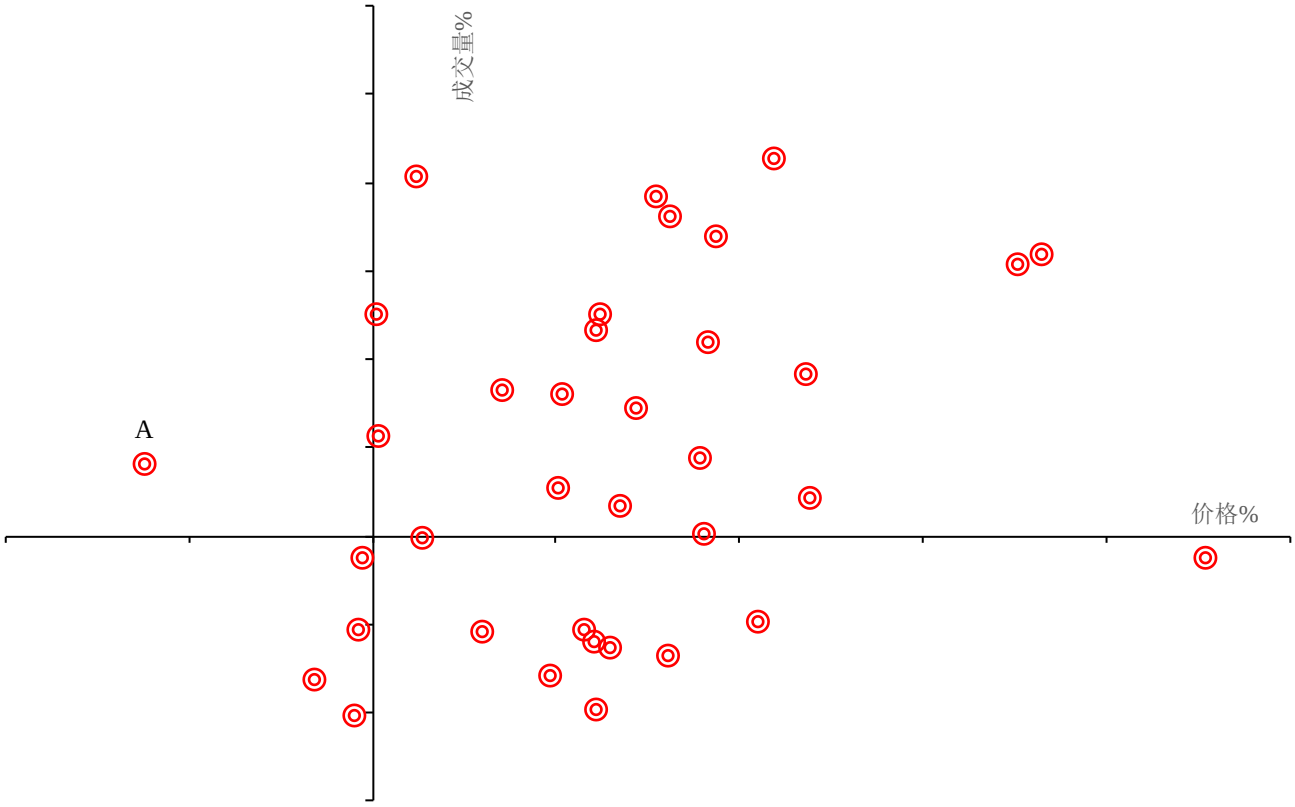

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



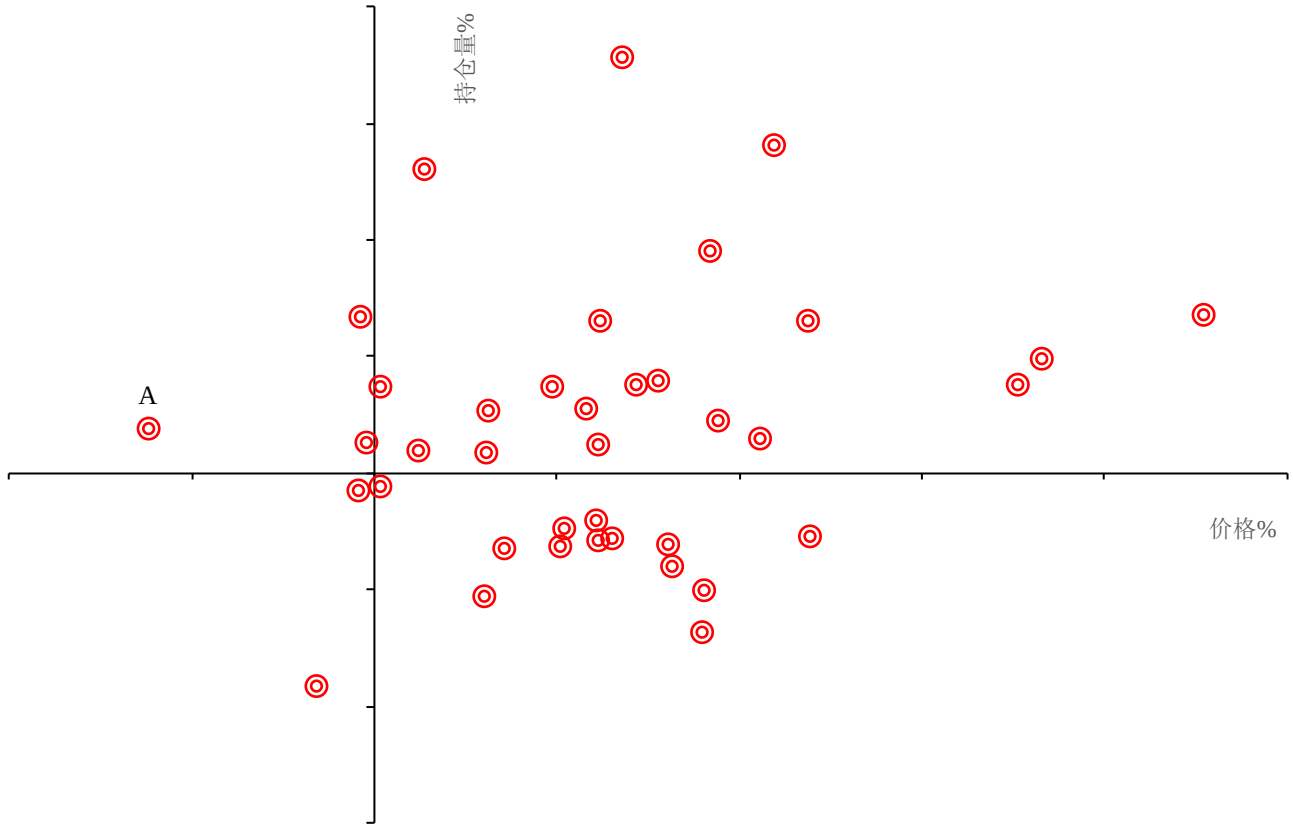

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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