证券放巨量，上证剑指 3100

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 2 日不开展逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净回笼 700 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 22.2bp 报 1.7450%。

美国劳工部公布的数据显示， 6 月份非农就业人数增加了 480 万人，失业率降至 11.1%。数据要好于之前经济学家对非农增加 300 万人的预测，强化了 5 月开始美国经济在缓慢复苏的看法。美国 6 月 27 日当周初请失业金人数为 142.7 万人，连续 15 周大于 100 万，预期 135.5 万人，前值 148 万人；四周均值为 150.375 万人，前值 162.075 万人；6 月 20 日当周续请失业金人数为 1929 万人，预期 1900 万人，前值 1952.2 万人。

美联储：最近一周，美联储所持总体资产规模降至 7.00904 万亿美元，之前一周为 7.0823 万亿美元，为连续第三周缩减。

中汽协发布重点企业销量快报，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1024 万辆，同比下降 17%。

俄罗斯宪法修正案全民投票获通过。此次修宪涉及到允许现任或前任总统再参加两届总统选举。该修正案通过意味着，普京可在 2024 年继续参选，如当选将连任到 2036 年。

央行发布调查报告显示，二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点，比去年同期低 15.2 个百分点。其中，62%企业家认为宏观经济“偏冷”，37.4%认为“正常”，0.6%认为“偏热”。央行发布调查问卷显示，二季度银行家宏观经济热度指数为 13.0%，比上季提高 6.5 个百分点。其中，24.3%银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季增加 11.7 个百分点。对于三季度房价，22.8%居民预期“上涨”，51.2%居民预期“基本不变”，13.2%居民预期“下降”，12.8%居民“看不准”。

国家防总决定于 7 月 2 日 20 时启动防汛Ⅳ级应急响应，向相关地区发出通知，并派出两个工作组分赴湖南和湖北、安徽协助地方做好防汛抗洪抢险救灾工作。

宏观大类：

国内来看，沪深两市成交额时隔近四个月再度突破万亿，北向资金净买入 170 亿元，量价齐发显示 A 股结构性牛市已来。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，除此以外，近期还有多重利好因素叠加支撑 A 股继续走牛，首先是上证指数时隔 13 年再次迎来修订，提振市场信心；其次，7 月 1 日央行下调再贷款再贴现利率，缓解此前市场对于政策拐点的紧张情绪；最后，A 股估值在绝对值和历史相对位置上，均相对境外股指具有明显的优势。海外而言，延续 6 月 ADP 数据的指引，6 月非农数据同样超出市场预期，主要还是来自于经济的“超跌”修复，长期受疫情影响经济仍不乐观。金价回调后将提供较佳的入场时机，美联储以及全球央行的持续扩表支撑金价进一步走高，

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

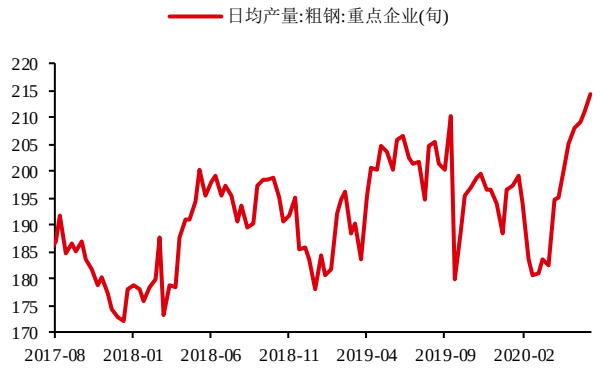
而 TIPS（美国通胀保值债券）资金大幅流入显示近期市场对于通胀预期持续走高，或将成为支撑金价的新动力。受短期情绪和经济预期改善的利好，我们调整股票的排序放在高配级别。

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。

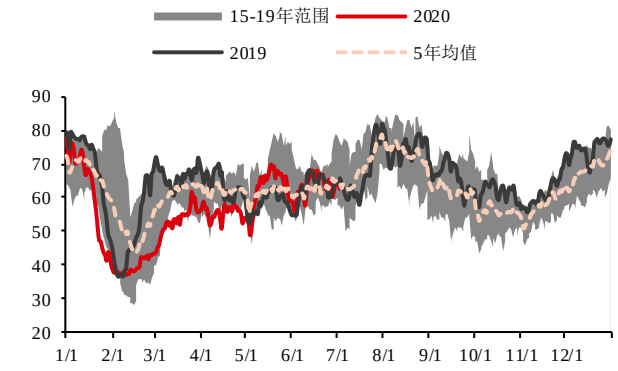
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



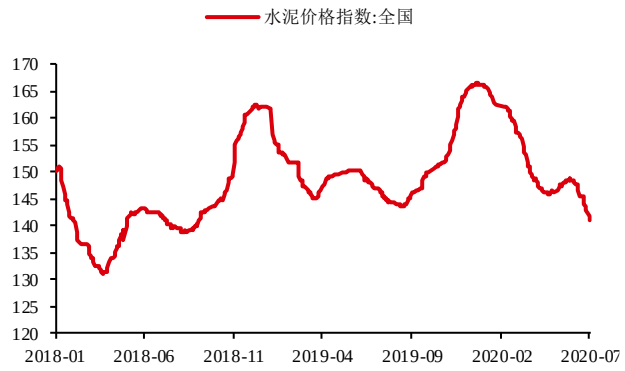
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



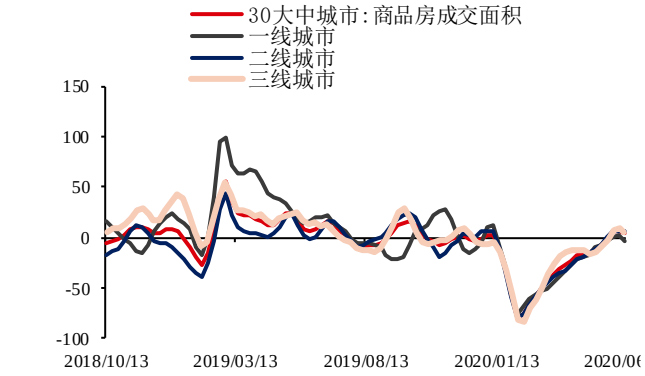
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

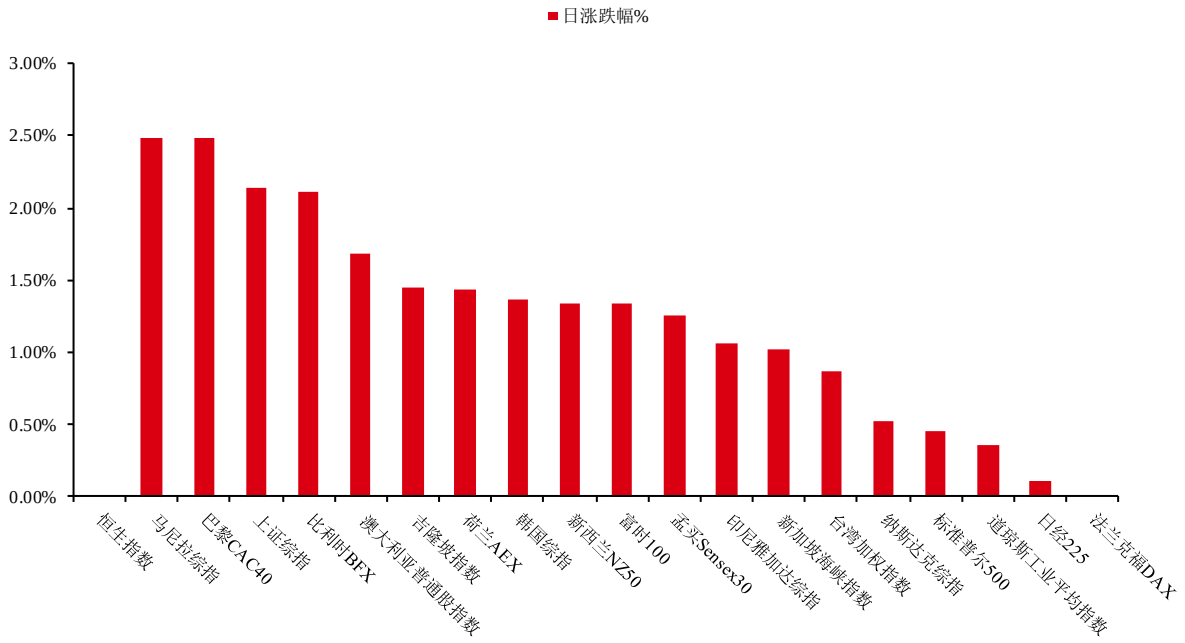
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

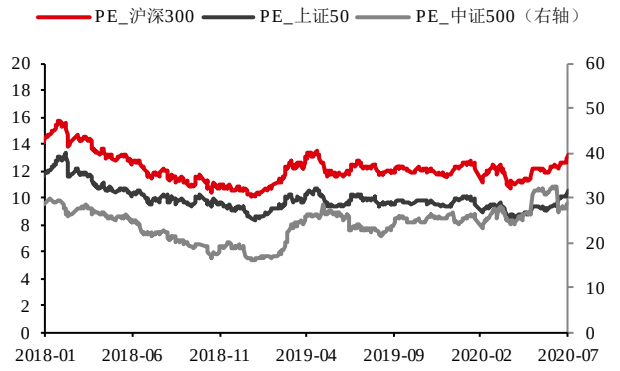
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



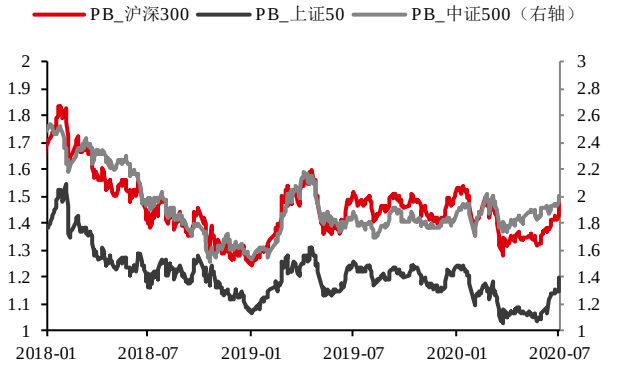
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



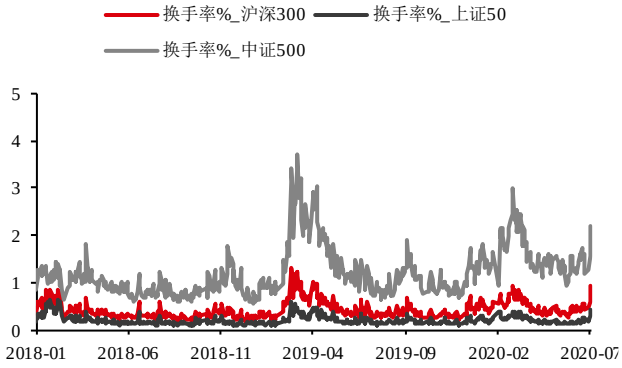
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



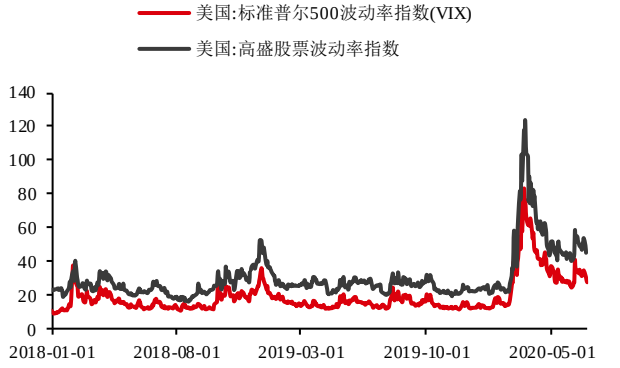
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



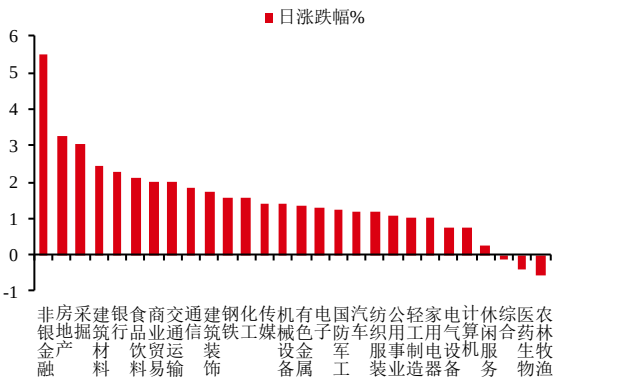
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



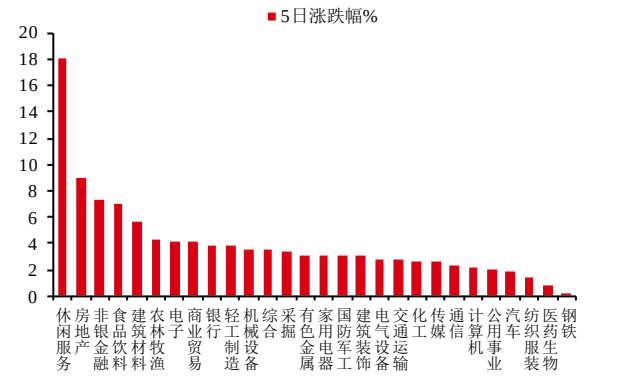
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

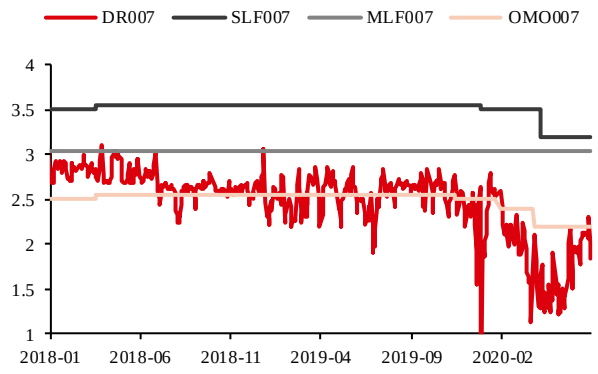
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

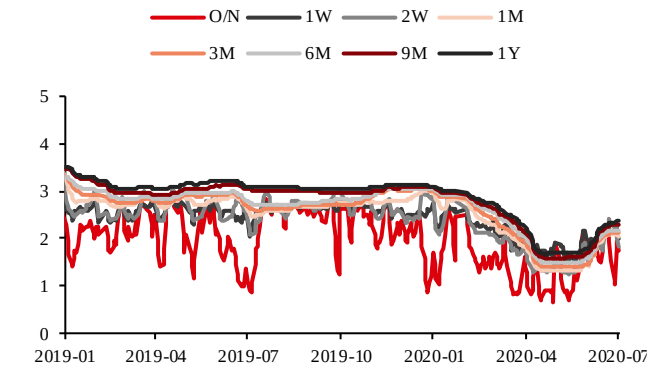
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



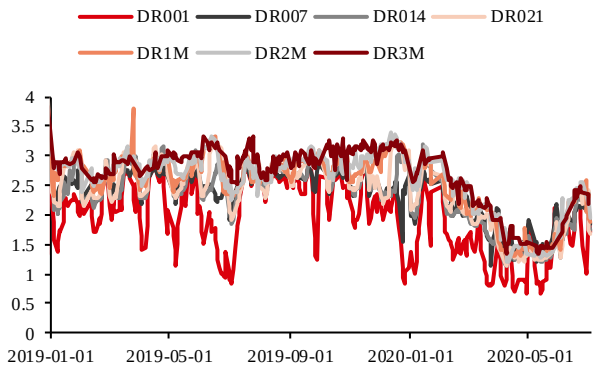
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



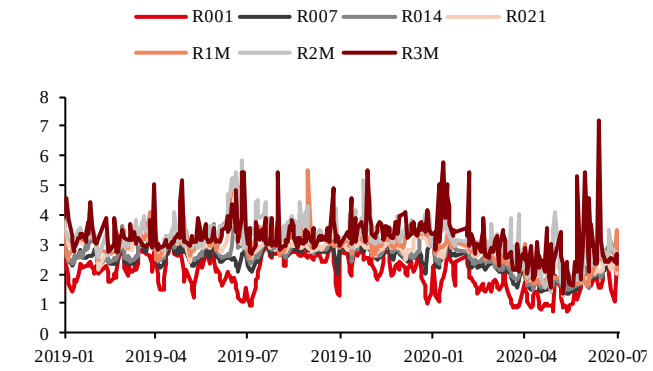
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



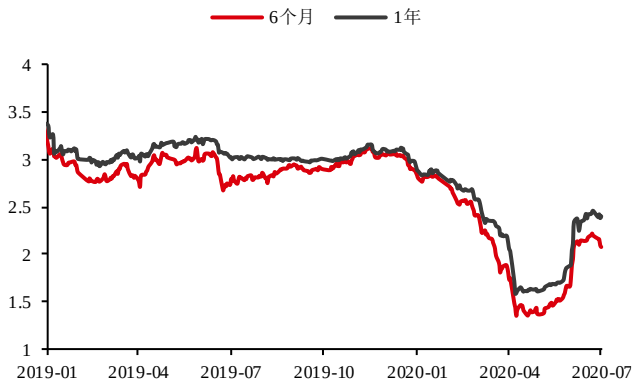
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



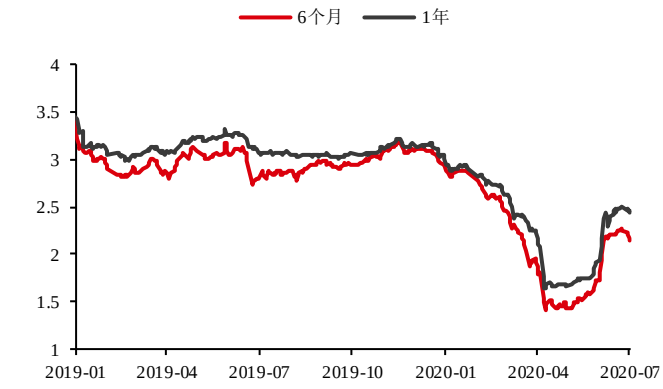
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



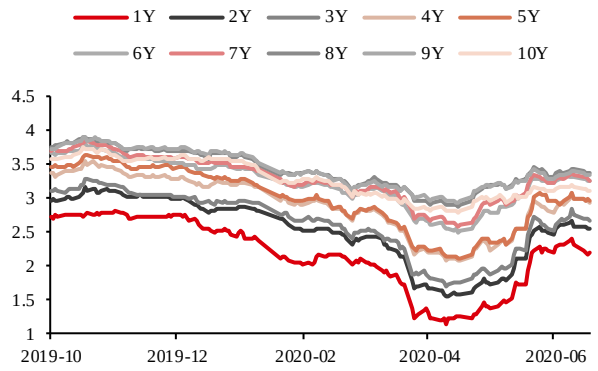
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



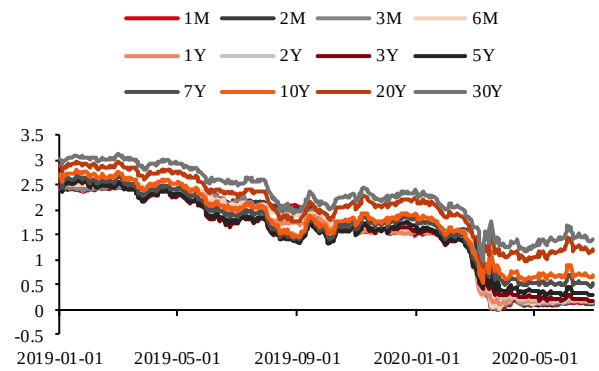
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



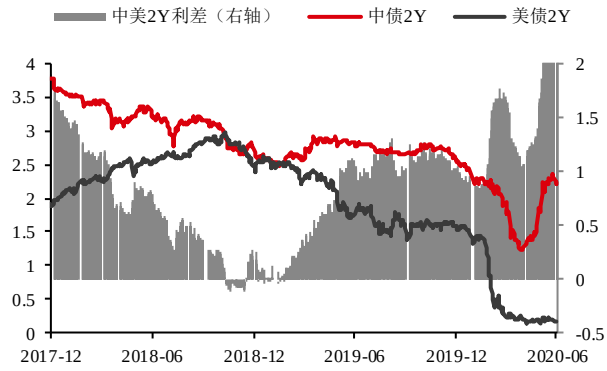
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



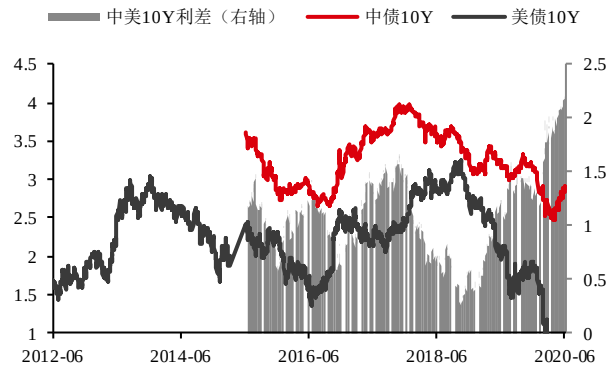
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

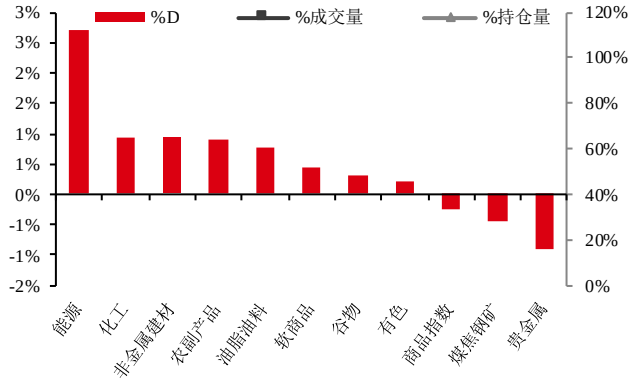
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

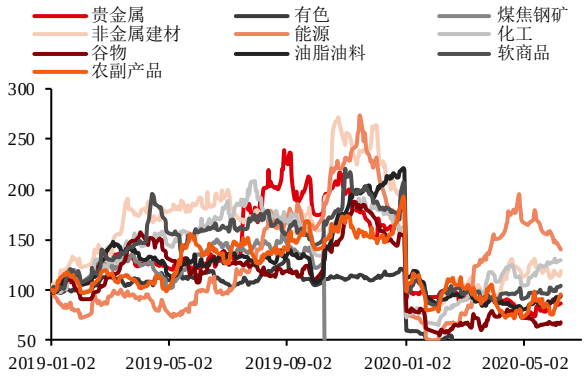
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



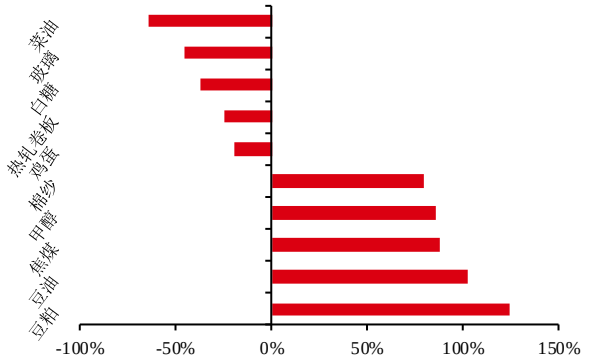
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



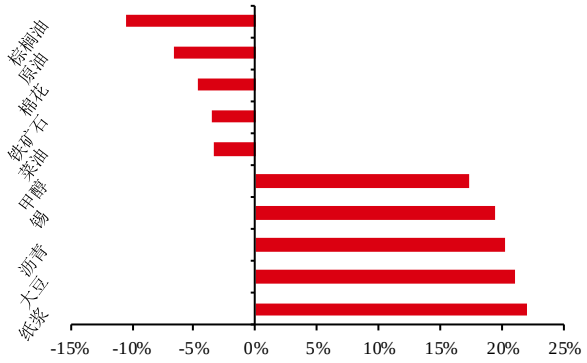
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



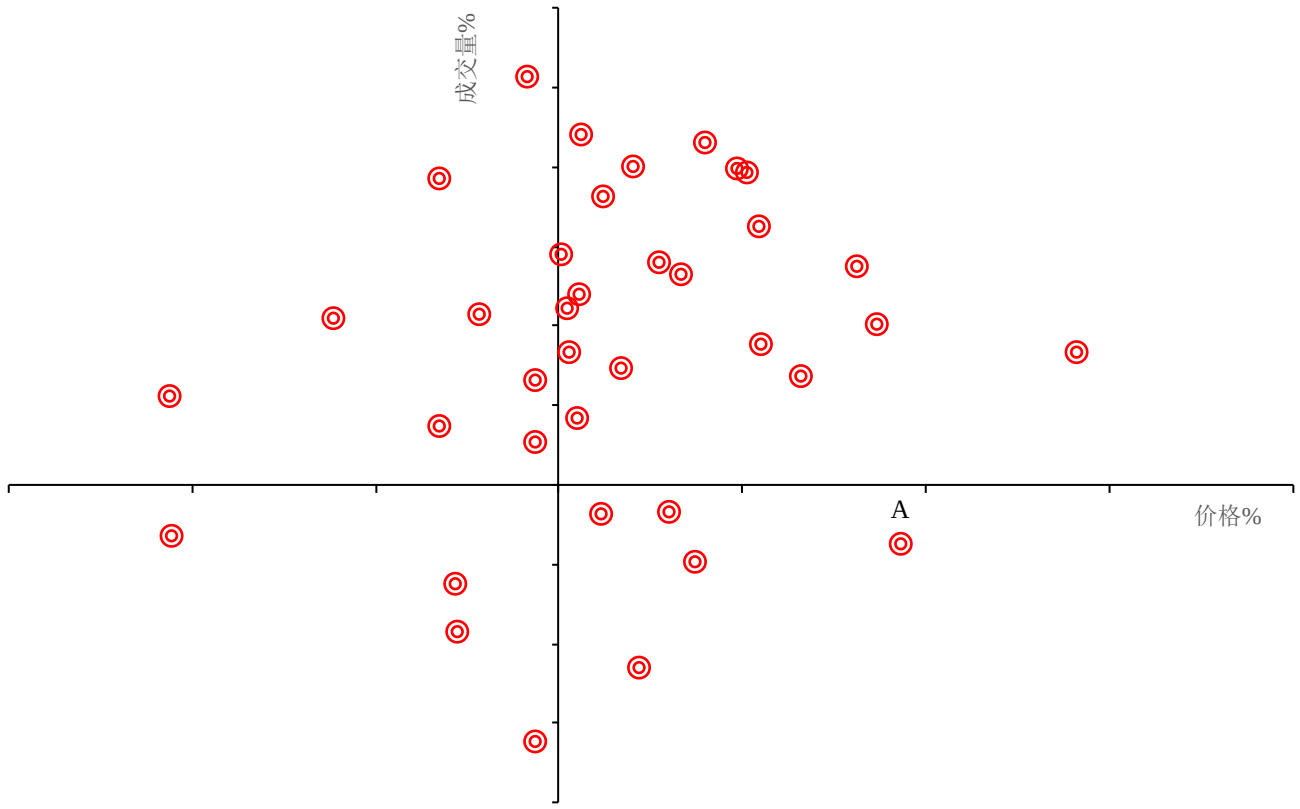
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



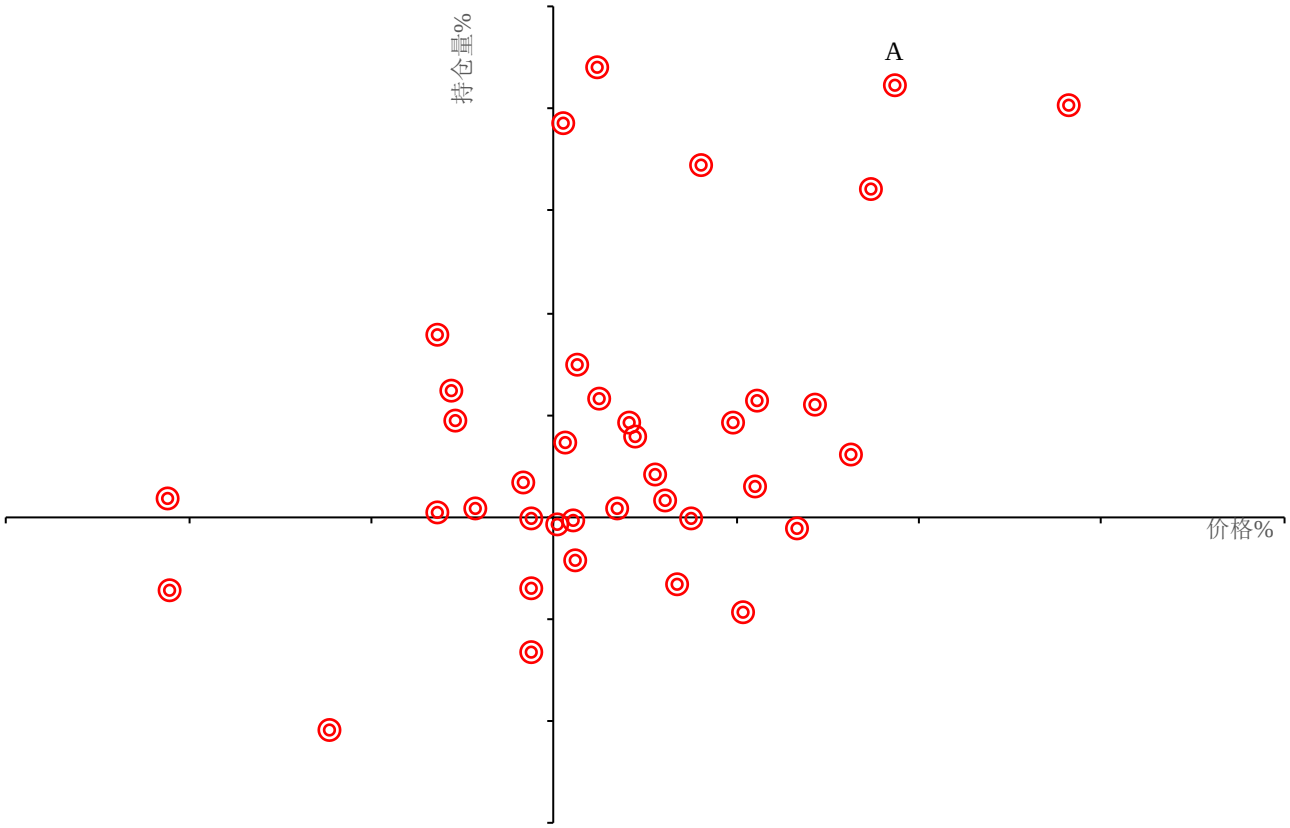
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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