短期政策确认偏紧

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 6 月 15 日开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%；无逆回购操作。Wind 数据显示，当日 1200 亿元逆回购到期，6 月累计有 7400 亿元 MLF 到期。央行此前称将于 6 月 15 日左右对本月到期 MLF 一次性续做。

中国 5 月规模以上工业增加值同比增 4.4%，预期增 4.9%，前值增 3.9%；1-5 月累计同比下降 2.8%，降幅较 1-4 月份收窄 2.1 个百分点。中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同比下降 6.3%，预期降 6.3%，1-4 月为降 10.3%；中国 1-5 月房地产开发投资同比下降 0.3%，1-4 月为降 3.3%；中国 5 月社会消费品零售总额同比降 2.8%，预期降 1.5%，前值降 7.5%；5 月全国城镇调查失业率为 5.9%，比 4 月份下降 0.1 个百分点。

5 月新增社融 3.19 万亿元，同比多增 1.48 万亿元；社融存量增速 12.5%。5 月人民币贷款增加 1.55 万亿元，同比多增 3647 亿元，5 月融资数据较 4 月有所变化，同比多增的 1.48 万亿元融资中，本外币融资占比降至 26.5%，企业债券融资占比降至 13.1%，表外融资占比维持在 11.4%，合计占比约一半左右，而政府债券融资占比大幅上升至 51.1%，占据越来越重要的分量。

北京：6 月 14 日，核酸检测机构共检测 76499 人，结果阳性 59 份；北京疫情扩散风险很高，将以新发地及周边地区为重点，实施最严格流调、全面溯源工作，对重点地区、重点区域、重点人群检测全覆盖，逐步扩大检测范围。北京市各区全面开展“敲门行动”，摸排与新发地有关人员等信息。北京暂停开放文化娱乐场所；北京商务局要求餐饮企业暂停举办婚宴、酒席等群体性聚餐活动。更关键的是，出现了跨省关联病例，河北新增 3 例均系北京确诊关联病例。

财政部公告称，将发行两期抗疫特别国债，其中（一期）500 亿元，期限为 5 年期，（二期）500 亿元，期限为 7 年期，将于 6 月 18 日上午 10:35 至 11:35 招标。

宏观大类:

国内来看，央行周一开展 2000 亿元 MLF，但相比较本月 7400 亿 MLF 到期，以及周一 1200 亿元逆回购到期来看，远远不足，货币政策明确偏紧，同时 6 月下调 LPR 利率的概率较低，宽货币政策向宽信用加速转变，此外财政部公告将发行两期共 1000 亿元的特别国债，短期债券仍将面临一定压力。此外，中国 1-5 月的固定资产投资和消费仍录得负增长，尽管降幅持续缩窄，但指向二季度 GDP 也有一定概率录得负增长，经济回暖的速度较预期缓慢。近期市场风险持续上升，中国和美国均面临疫情第二轮传播的威胁，全球风险资产也对复工进度计价过高，或面临一定的调整压力。

相关研究:

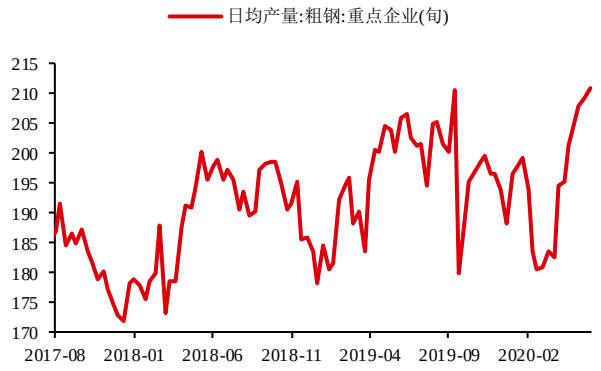
大宗和权益联动：疫情期间黄金板块的复盘和跟踪
2020-02-06
节后首日市场恐慌性急跌，关注后期超跌修复机会
2020-02-04
宏观大类月报：疫情行情推演及大类资产展望
2020-02-04
商品策略月报:疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势
2020-02-04

策略：商品>股票=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。

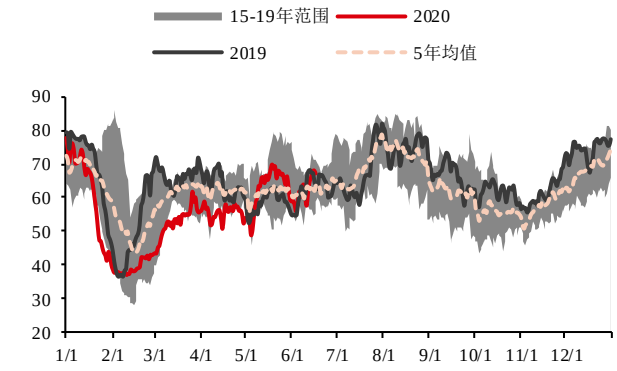
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



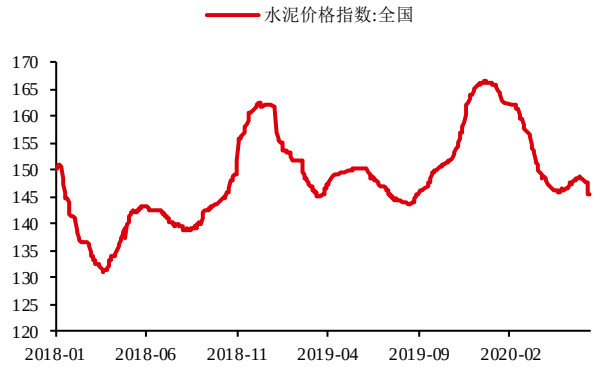
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



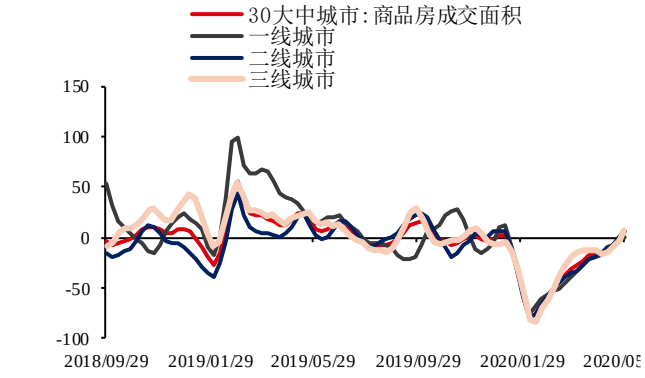
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



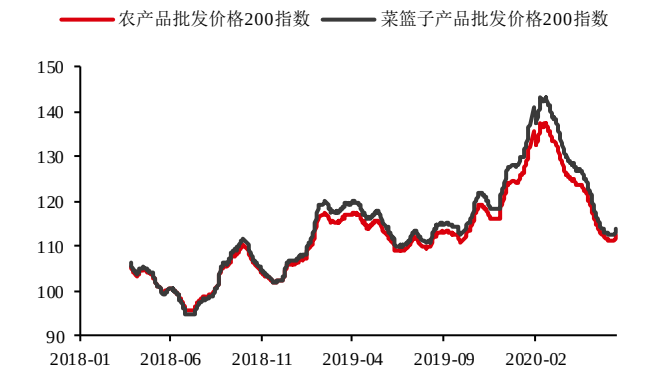
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

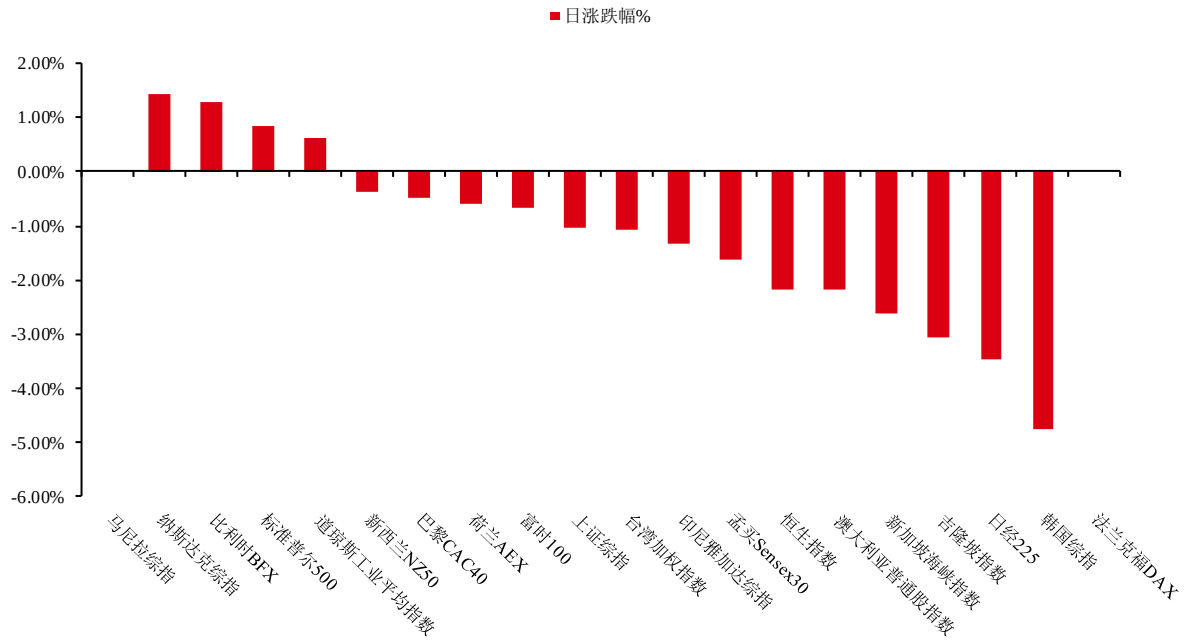
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

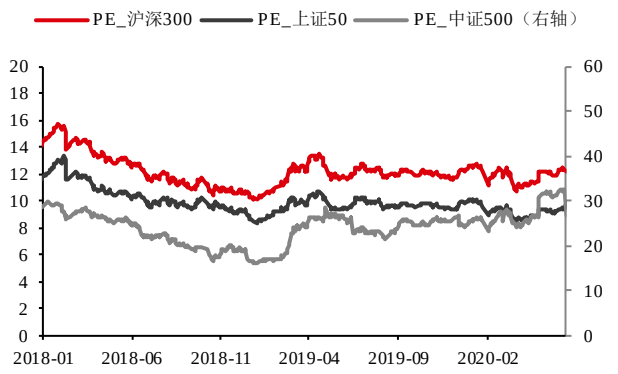
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



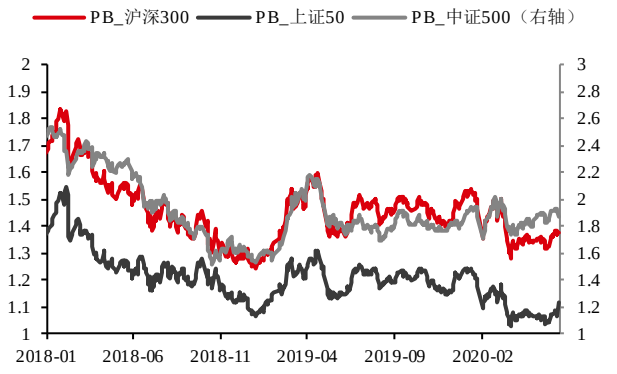
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



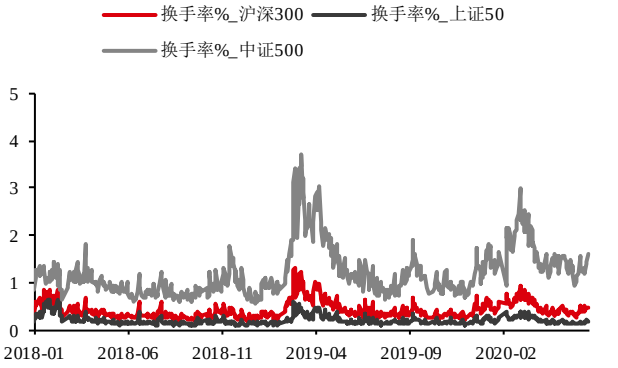
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



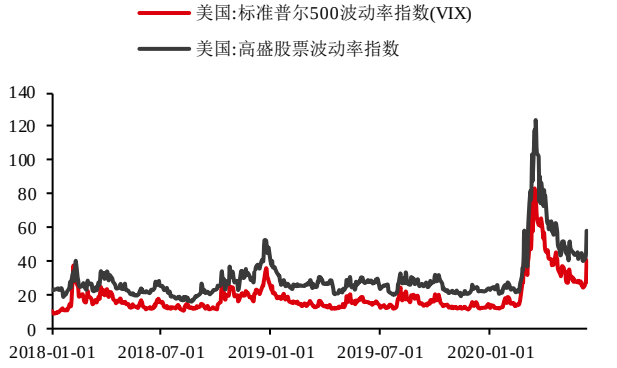
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



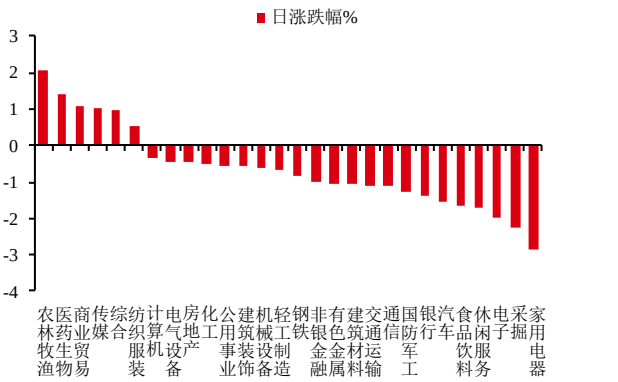
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



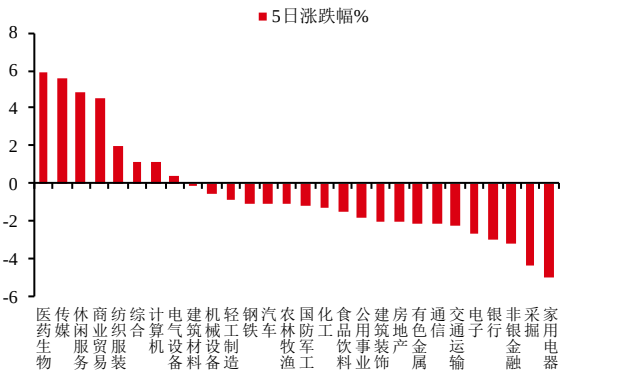
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

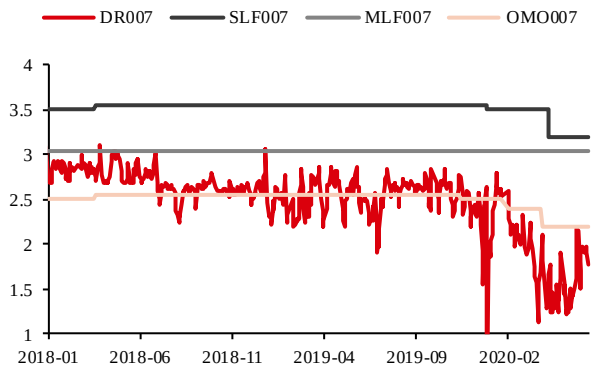
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

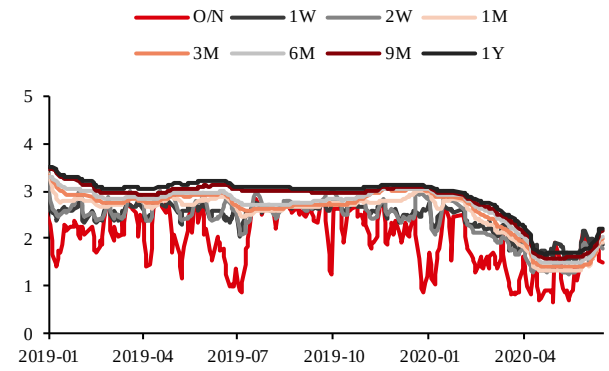
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



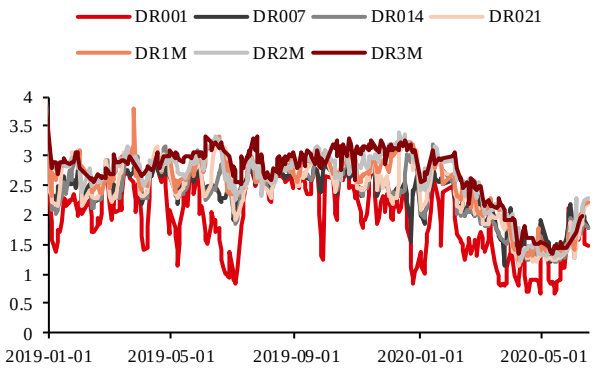
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



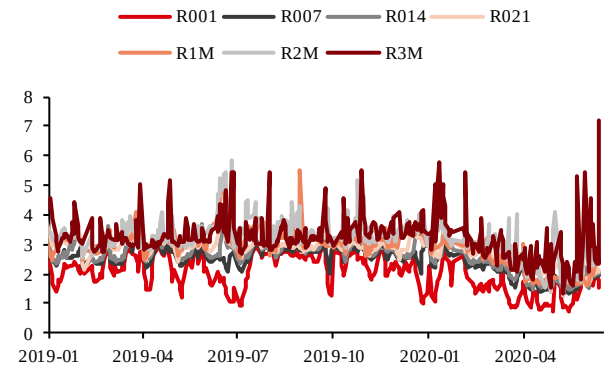
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　DR 利率　　单位：%



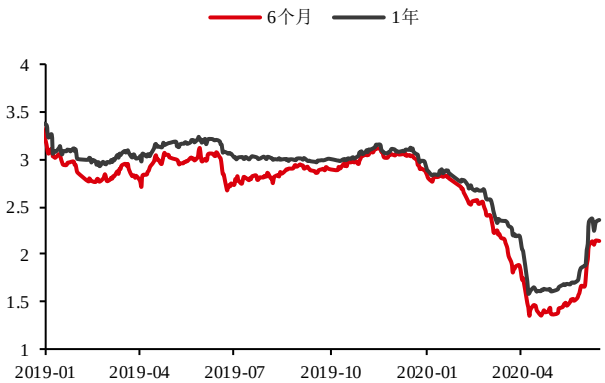
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：　R 利率　　单位：%



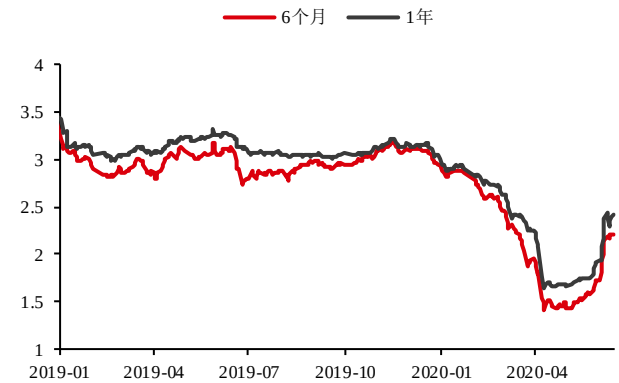
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：　国有银行同业存单利率　　单位：%



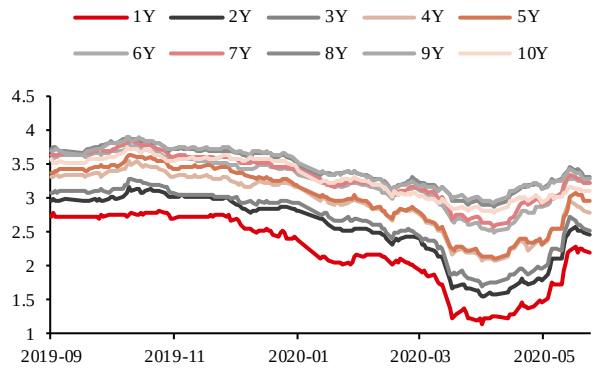
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　商业银行同业存单利率　　单位：%



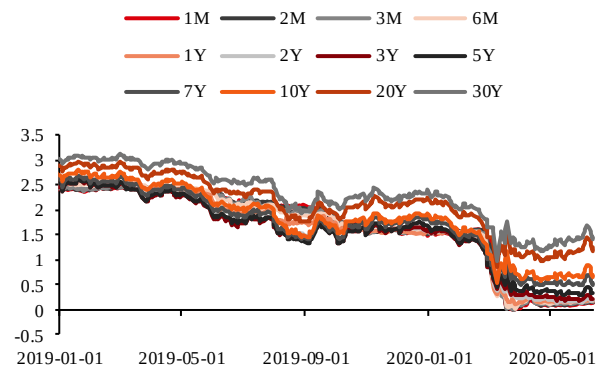
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



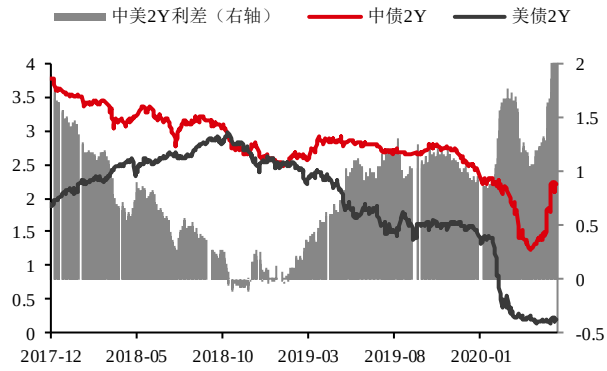
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



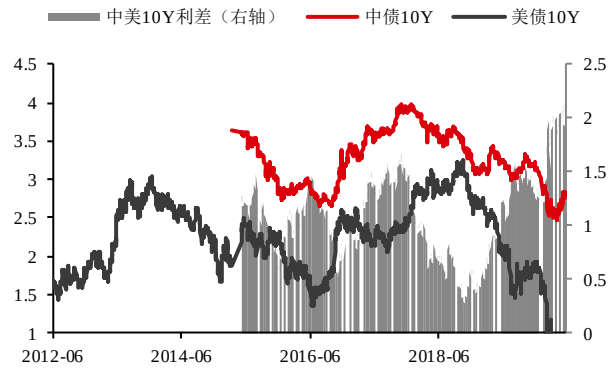
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22：　2 年期国债利差　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

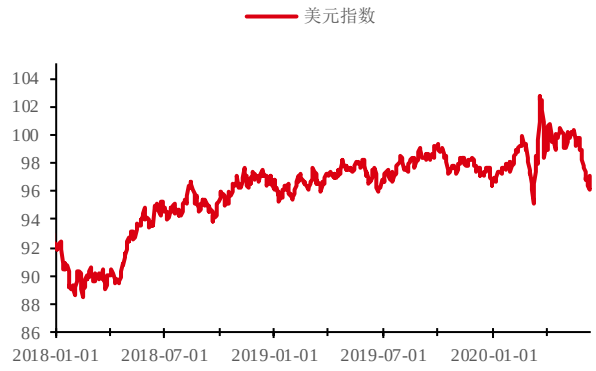
图 23：　10 年期国债利差　单位：%



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

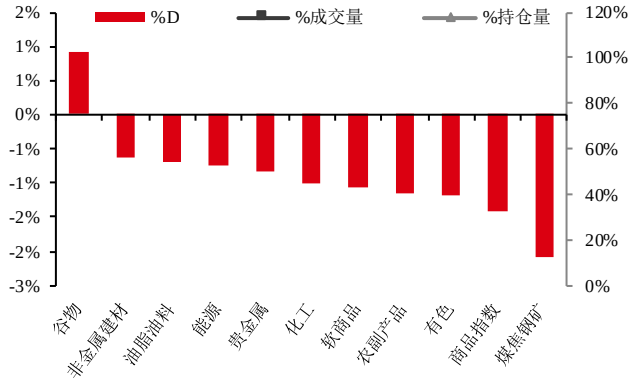
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

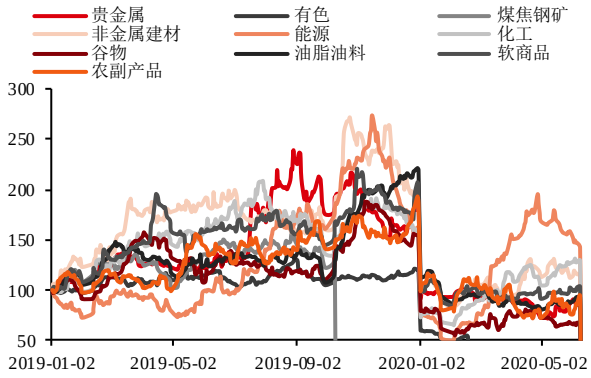
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



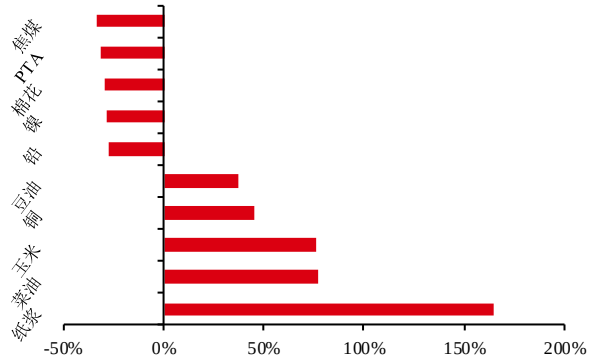
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



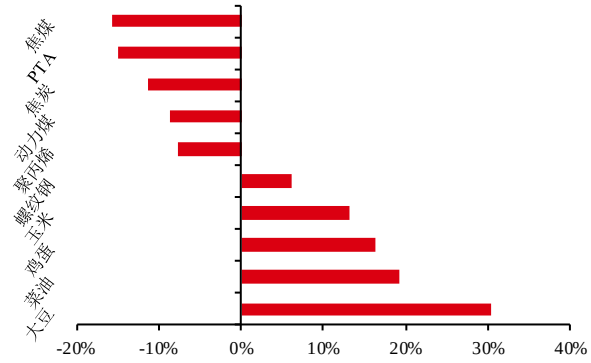
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



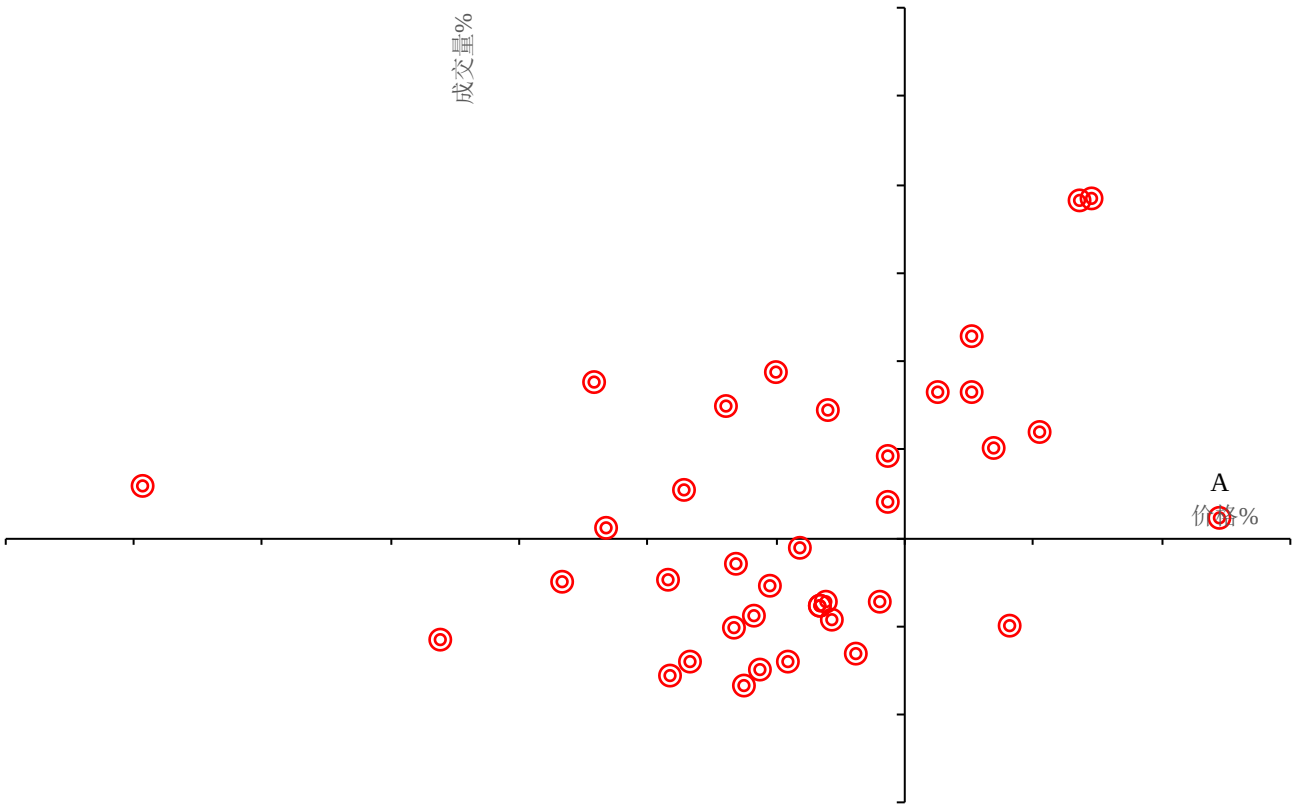
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



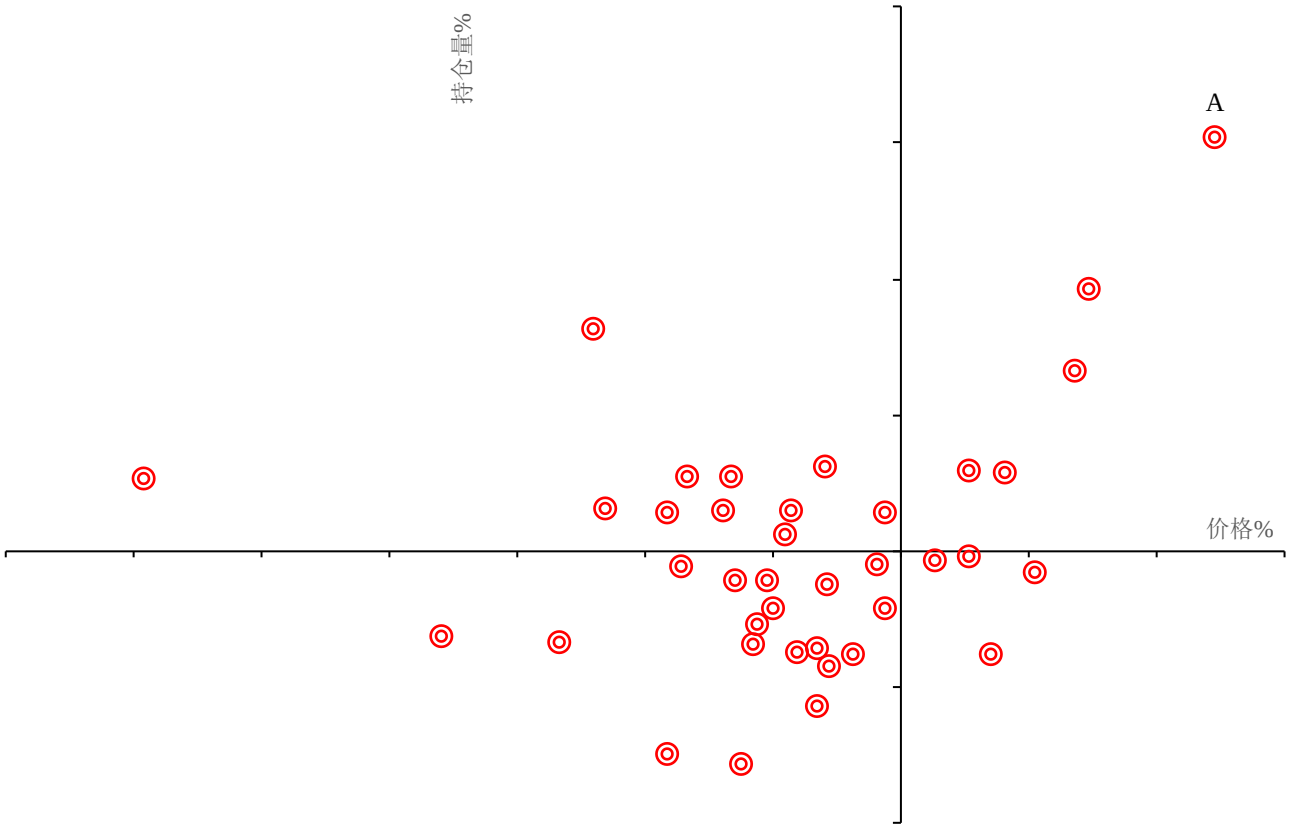
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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