

一周市场动态

2020 年第 24 期
(6 月 27 日—7 月 3 日)

本周提要

- **美国道指创最佳季度表现，GDP 季度增速或成最大降幅。** 6 月 30 日，美国三大股指再度上涨，一举创下 20 余年来的季度涨幅新高，道指更是创下 33 年最佳季度表现。然而，美联储主席鲍威尔表示，美国第二季度 GDP 增速降幅可能是有记录以来最大的。
- **中国 6 月制造业采购经理指数升至 50.9%。** 6 月 30 日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布的数据显示，6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，连续 4 个月运行在 50% 的荣枯线以上。非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 54.4% 和 54.2%，也均高于上月。
- **上半年 A 股市场表现较好。** 上半年上证综指累计微跌 2.15%，深证成指累计上涨 14.97%，中小板指累计上涨 20.85%，创业板指累计上涨 35.60%。指数间巨大的差异反映了当下市场分化的严重程度。

一、全球宏观

- ✓ **美国道指创最佳季度表现，GDP 季度增速或成最大降幅。**6月30日，美国三大股指再度集体上涨，并一举创下20余年来的季度涨幅新高，道指更是创下33年最佳季度表现。与此同时，美联储主席鲍威尔表示，美国第二季度GDP增速降幅可能是有记录以来最大的。鲍威尔还表示，在新冠肺炎疫情得到控制、人们有信心恢复正常活动之前，经济全面复苏是不可能的。
- ✓ **美国6月非农就业报告重磅出炉。**7月2日，美国劳工部公布的数据显示，美国6月就业数据强劲，非农就业人口新增480万，创历史新高，失业率大幅降至11.1%。不过，有分析称，该数据不能完全反映就业市场全貌，非农统计调查是在6月中旬进行的，没有考虑到新冠肺炎疫情再次席卷美国带来的重启暂停问题。随着新一轮停工迹象的出现，市场担心实际失业情况可能更糟。
- ✓ **德国继续保持宽松的政策态度。**近日，德国总理默克尔表示欧洲正处在历史上最艰难的境地。德国议会支持欧洲央行的债券购买计划。同时，德国也将实施480亿美元的减税计划直至2024年，以刺激经济从新冠疫情中复苏。同时，德国还要为英国脱欧可能无法达成协议做好准备。

二、中国宏观

- ✓ **6月中国制造业采购经理指数升至50.9%。**6月30日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布的数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，连续4个月运行在50%的荣枯线以上。此外，非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为54.4%和54.2%，也均高于上月。国家统计局有关官员表示，6月我国PMI有所回升，制造业稳步恢复，经济运行复苏态势持续向好。但是，海外疫情使外部市场依然存在变数，经济复苏压力依然较大。
- ✓ **5月份国有企业利润环比大幅增长。**6月29日，财政部发布数据显示，5月份，全国国有及国有控股企业利润总额环比增长251.1%，恢复至去年同期水平的94.5%。营业收入方面，5月份，国有企业营业总收入环比增长4%，恢复至去年同期水平的98.6%。前5个月，国有企业营业总收入达218388.1亿元，同比下降7.7%；

利润总额达 6630.9 亿元，同比下降 52.7%；税后净利润达 3981.6 亿元，同比下降 61.6%。相较于前 4 个月，国有企业主要经济效益指标同比降幅收窄。

三、金融市场

- ✓ **央行发布二季度调查报告。**7月2日，央行调查报告显示，二季度我国贷款总体需求指数为 75.8%，比上季提高 9.8 个百分点，比上年同期提高 9.5 个百分点。央行发布的银行家问卷调查报告显示，二季度，中型企业贷款需求指数为 66.9%，比上季提高 4.3 个百分点；小微企业为 78.6%，比上季提高 10 个百分点。二季度，资金周转指数为 51.6%，比上季提高 6.2 个百分点；销货款回笼指数为 53.4%，比上季提高 7.7 个百分点。
- ✓ **央行下调两大政策工具利率。**央行于7月1日起下调支农再贷款、支小再贷款利率 0.25 个百分点。调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15% 和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。此外，央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为 3.77%。
- ✓ **上半年 A 股市场表现较好。**上半年上证综指累计微跌 2.15%，深证成指累计上涨 14.97%，中小板指累计上涨 20.85%，创业板指累计上涨 35.60%。指数间巨大的差异反映了当下市场分化的严重程度。行业表现分化更加突出，医药生物行业大涨 40% 强势领涨，休闲服务、电子、食品饮料、计算机行业涨幅超过 20%，银行业上半年下跌 14%，跌幅仅次于采掘业，房地产行业下跌超 9%。
- ✓ **海南系列优惠政策发布。**财政部、税务总局明确海南自由贸易港高端紧缺人才个人所得税实际税负超过 15% 的部分，予以免征政策。对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业，按 15% 的税率征收企业所得税；对在海南自由贸易港设立的旅游业、现代服务业、高新技术产业企业新增境外直接投资取得的所得，免征企业所得税优惠政策。另外，自 2020 年 7 月 1 日起，海南离岛旅客每年每人免税购物额度提高至 10 万元，免税品种增加到 45 种。
- ✓ **银保监会发布多项新规。**中国银保监会近日发布了《商业银行小

微企业金融服务监管评价办法(试行)》、《保险资金参与国债期货交易规定》，并同步修订了《保险资金参与金融衍生产品交易办法》和《保险资金参与股指期货交易规定》。

四、机构动态

- ✓ **券商竞争格局再度恶化。**根据《财新周刊》媒体报道，证监会计划向商业银行发放券商牌照(官方尚未确认)。从背景分析来看，确有可能。一方面，货币政策的效果越来越弱，总量过剩结构失衡的问题越发突出，因此发展直接融资体系是改革的主要方向；另一方面，近两年金融开放速度加快，我国金融机构将面临国际金融集团的竞争，因此有必要培育优秀金融机构补齐综合化经营牌照，不断提高我国金融机构的综合实力和国际竞争力。
- ✓ **“跨境理财通”试点启动。**6月29日，央行与香港金融管理局、澳门金融管理局联合发布公告，宣布在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点。“跨境理财通”指粤港澳大湾区居民个人跨境投资粤港澳大湾区银行销售的理财产品，按照购买主体身份可分为“南向通”和“北向通”。
- ✓ **转融通取消保证金提取比例限制，利好券商两融业务。**7月3日，证金公司对《中国证券金融股份有限公司转融通业务保证金管理实施细则(试行)》和《转融通业务合同》有关条例进行修改，取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制。
- ✓ **险资参与国债期货交易正式放开。**7月1日，银保监会发布《保险资金参与国债期货交易规定》，并同步修订了《保险资金参与金融衍生产品交易办法》和《保险资金参与股指期货交易规定》。

五、股权投资

- ✓ **美国将华为和中兴列为国家安全威胁。**6月30日，美国联邦通信委员会(FCC)发布官方声明，正式将我国电信设备制造商华为和中兴认定为“国家安全威胁”。英国文化大臣表示，鉴于美国针对华为的制裁对准5G，这些制裁很可能影响华为作为5G网络提供商的可行性。
- ✓ **深圳前海拟允许港澳企业在自贸片区跨境直接经营。**日前提请市人大常委会会议“二审”的《深圳经济特区前海蛇口自由贸易试

验片区条例(草案修改一稿)》中,深圳市拟对港澳企业予以更高层次的开放,允许其在前海蛇口自贸片区跨境直接经营。此外,在跨境金融业务方面,支持自贸片区开展本外币合一的跨境资金池业务试点,提高资金配置效率;探索在自贸片区建立跨境理财通机制。

- ✓ **作业帮已完成 E 轮 7.50 亿美元融资。**6月29日,作业帮已完成 E 轮 7.50 亿美元融资。本次融资由方源资本、Tiger Global 领投, Qatar Investment Authority、红杉资本中国基金、软银愿景基金一期、天图投资、襄禾资本等新老股东跟投,泰合资本继续担任独家财务顾问。
- ✓ **上汽集团拟斥资 19 亿港元收购神州租车近三成股权。**7月2日,上汽集团公告称,上汽香港拟以每股 3.10 港元的价格,以现金出资方式收购神州优车及 Amber Gem 所持有的神州租车不超过 6.13 亿股股份,上汽香港收购的股份总数预计将占神州租车已发行股本总额的约 28.92%。
- ✓ **河南洛阳制造业高质量发展基金正式设立,首期规模 100 亿。**河南省市两级财政出资引导、中原豫资控股集团有限公司和洛阳国宏投资集团有限公司作为基石出资人发起设立河南洛阳制造业高质量发展基金并在洛阳揭牌,首期规模 100 亿元,由洛阳创业投资有限公司负责运作管理。据悉,该基金计划未来 5 年内实现基金投入 500 亿元,带动中长期信贷投入不低于 2000 亿元,逐步探索形成可复制推广的先进制造业投入新机制。

六、高频数据

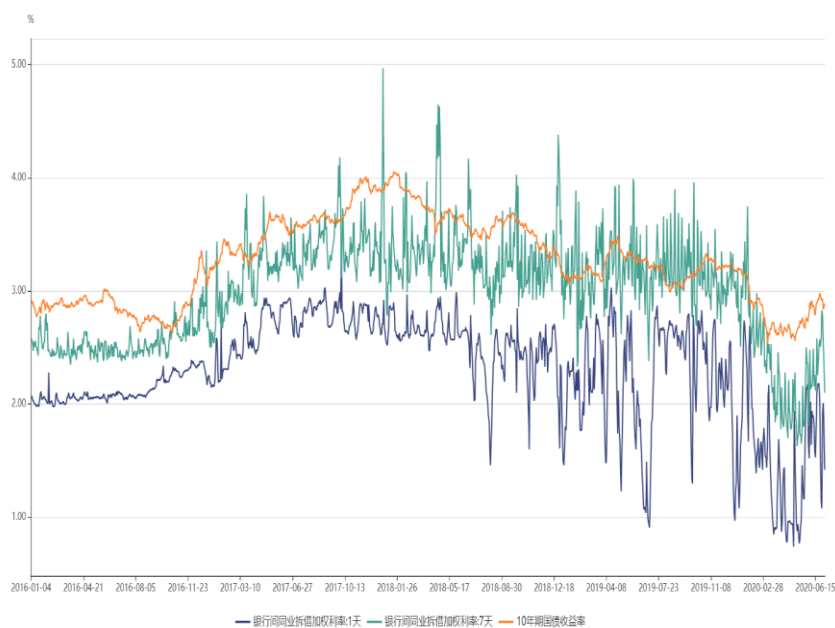
表1: 汇率变化(截止7月3日)

汇率	现价	比上周	比年初
美元兑人民币	7.066	0.01%	1.45%
欧元兑人民币	7.976	-0.03%	1.62%
澳元兑人民币	4.895	0.04%	0.41%
港币兑人民币	0.912	0.00%	1.93%
英镑兑人民币	8.829	-0.10%	-3.75%

表2: 全球核心股票指数(截止7月3日)

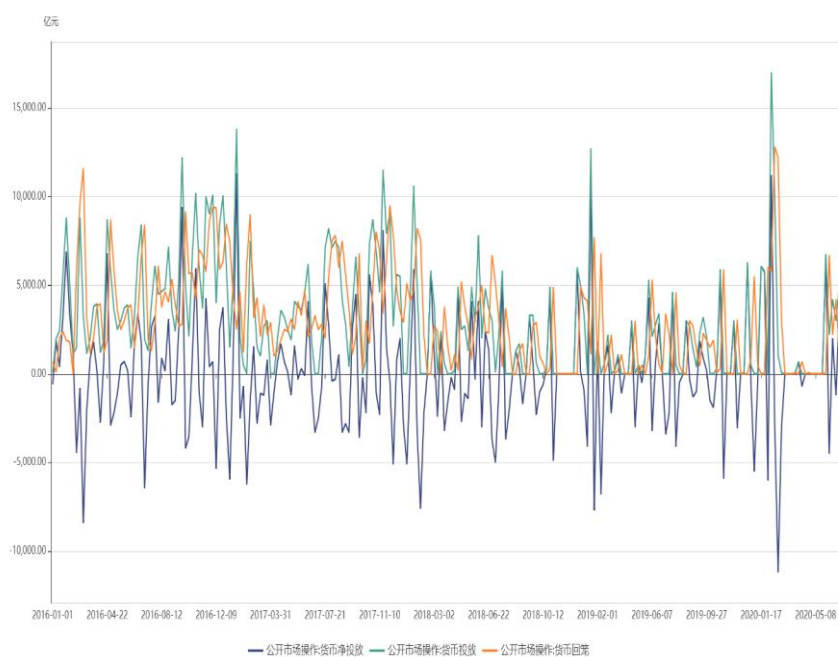
股指名称	本周收盘	日涨跌幅	年初至今
上证	3152.81	2.01%	3.37%
深证	12433.26	1.33%	19.20%
沪深300	4419.6	1.93%	7.88%
香港恒生	25373.12	0.99%	-9.99%
标普500	3130.01	0.45%	-3.12%
纳斯达克	10207.63	0.52%	13.76%

图 1: 人民币利率



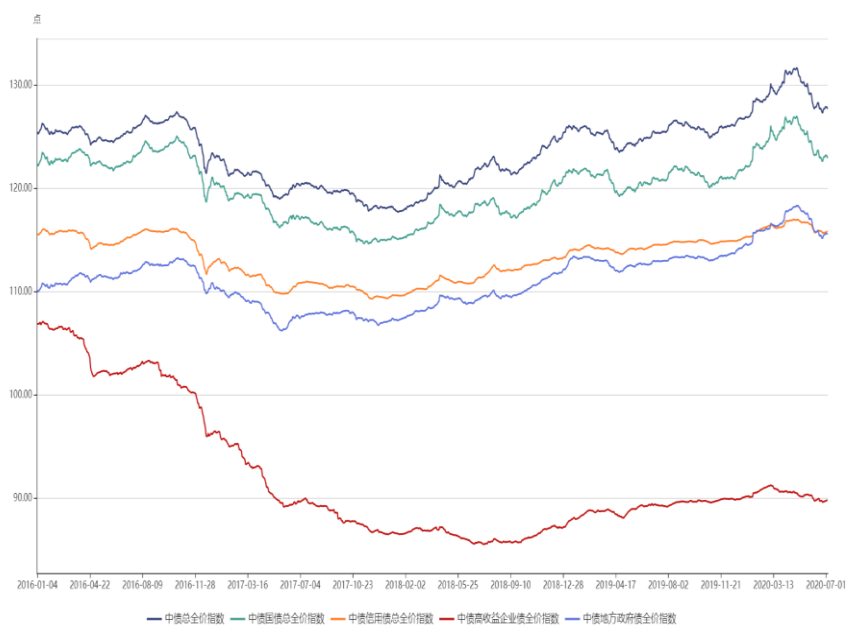
资料来源: Wind。

图 2: 人民币流动性



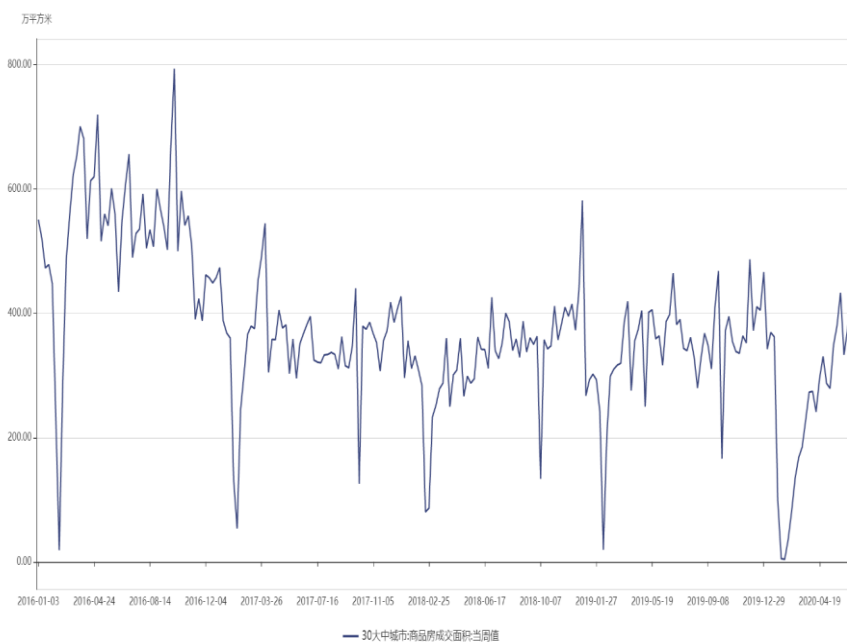
资料来源: Wind。

图 3: 国内债市



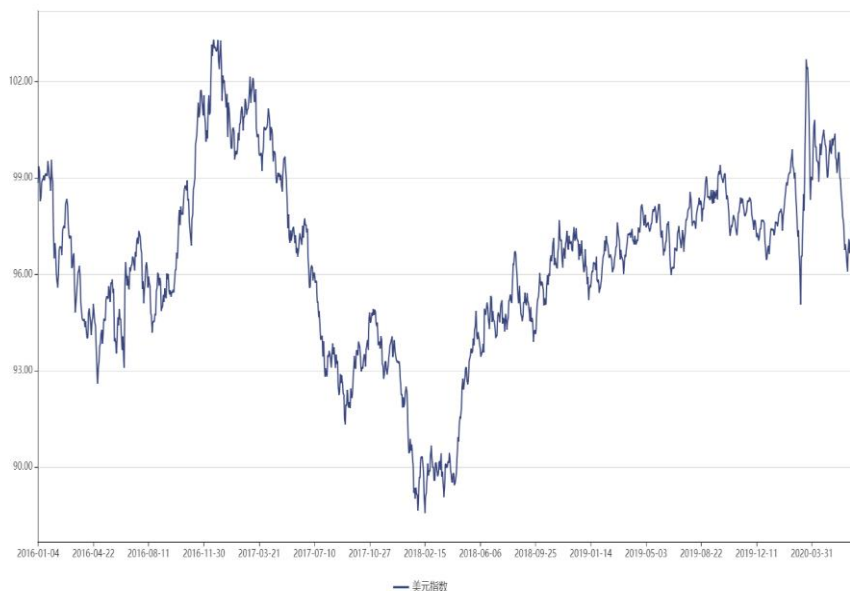
资料来源: Wind。

图 4: 30 城商品房成交面积



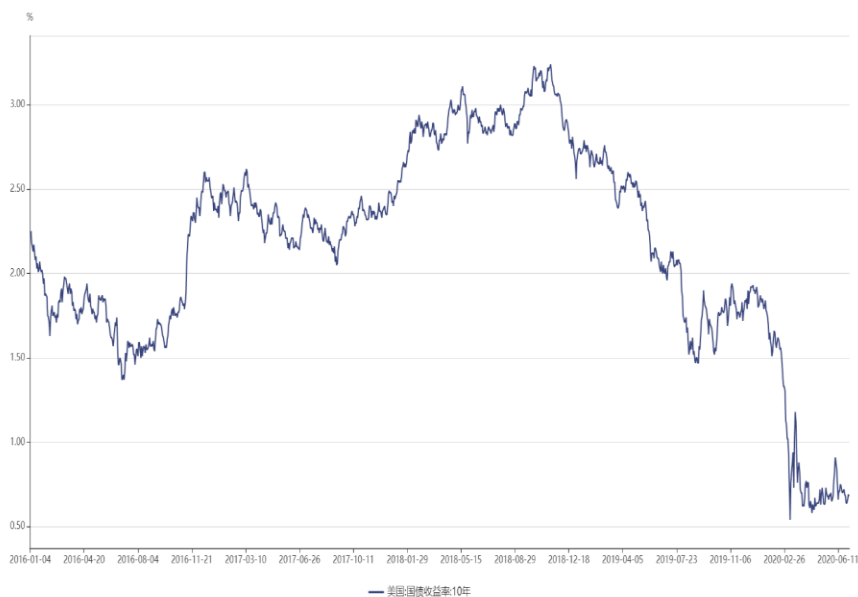
资料来源: Wind。

图 5: 美元指数



资料来源: Wind。

图 6: 美国债收益率曲线



资料来源: Wind。

(本期编辑: 朱培)

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。