

政治局强调政策跨周期，宏观流动性料逐渐趋紧

宏观事件

1. 政策：政治局：财政政策要更加积极有为、注重实效，货币政策要更加灵活适度、精准导向。
2. 政策：上交所发布《关于开展公司债券置换业务有关事项的通知》。
3. 财政：7月30日，历时近一个半月、总额1万亿元的抗疫特别国债发行工作圆满收官。
4. 风险：日本单日新增新冠确诊1299例再创新高，连续两天超千例。

宏观数据

1. 央行：央行公开市场开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。
2. 央行：7月30日开展了2020年第七期央行票据互换（CBS）操作，中标总量50亿元。
3. 周期：运销协会预计，7月份全国煤炭消费量约3.4亿吨，同比增长1.8%。
4. 外部：英国十年期国债收益率跌至0.074%，创纪录新低。
5. 外部：美国第二季度实际GDP年化初值环比萎缩32.9%，创纪录最大降幅。

今日关注

1. 欧洲二季度GDP。

宏观：政治局定调宏观“跨周期”，流动性料趋紧。随着中国进入乘势而上的下半年，经济恢复的乐观形式伴随着国际环境的不稳定，结构性经济转型的压力继续增强，政治局会议首提“跨周期”宏观政策，以及“锻长板”，意味着经济结构去产能的进入尾声，以及金融监管的逐渐加强。关注市场调整风险。

策略：经济增长环比改善放缓，通胀预期回升

风险点：气候异常下的农业供给风险

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[预期的改变](#)

——[宏观利率图表 001](#)

2020-07-27

[数据确认了市场的复苏预期](#)

——[宏观经济观察 039](#)

2020-07-20

[复苏确认之后的市场整固](#)

——[宏观经济观察 038](#)

2020-07-13

[周度市场确认了复苏](#)

——[宏观经济观察 037](#)

2020-07-06

[买入风险（二）](#)

——[宏观经济观察 036](#)

2020-06-29

[买入风险](#)

——[宏观经济观察 035](#)

2020-06-22

分项指标评价

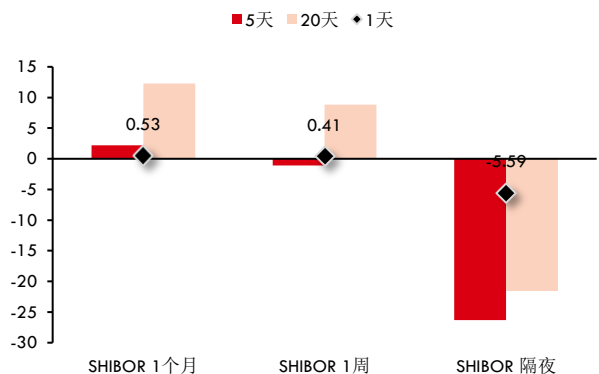
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口 (按美元计)	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/30	0.42%	↑	↓	利差震荡
SHIBOR 隔夜	2020/7/30	1.369%	↓	↓	利率回落
中国经济意外指数	2020/7/30	65.2	↓	↓	意外指数回稳

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

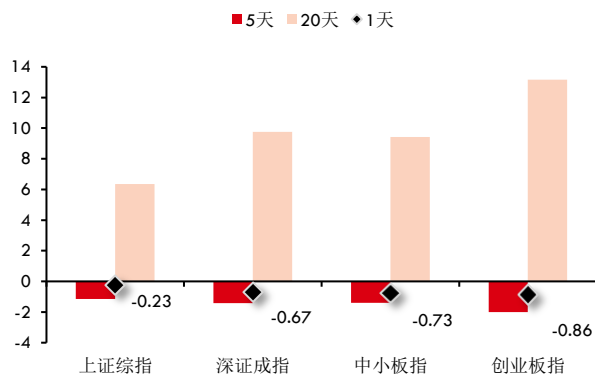
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

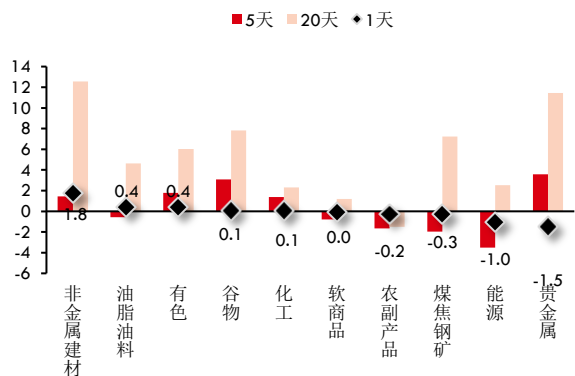
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

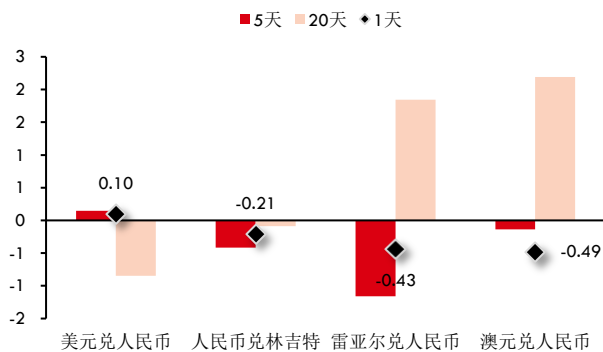
图 3: 大类商品非金属建材强于贵金属 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 债市 \downarrow > 商品 \downarrow > 股市 \downarrow (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (\downarrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (\downarrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

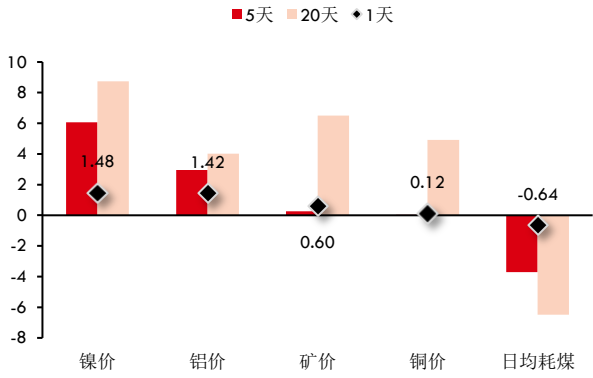
图 8: 债券商品比价 (\uparrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

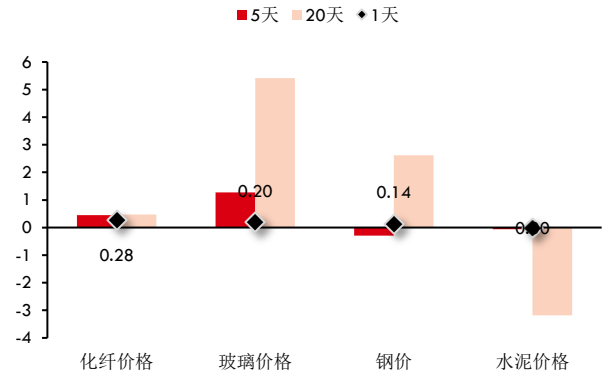
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于日均耗煤, %)



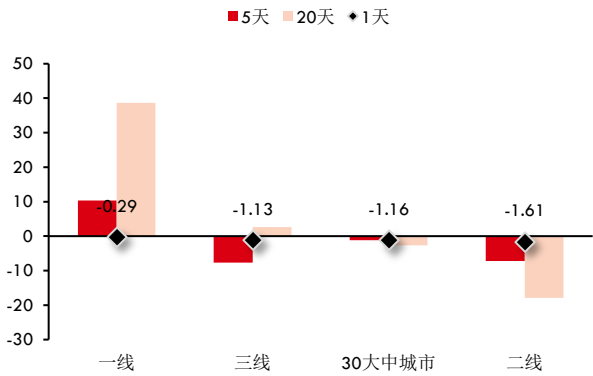
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (化纤价格强于水泥价格, %)



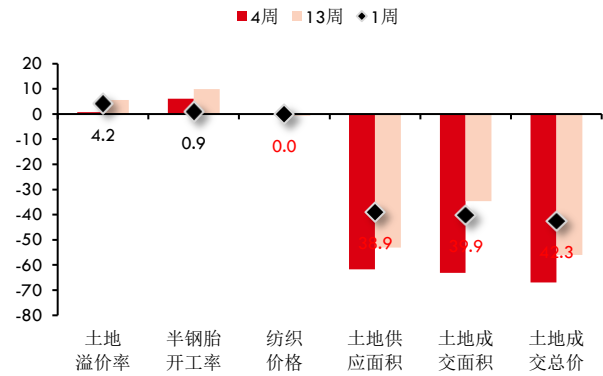
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (一线强于二线, %)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化周度跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化跟踪 (%)



图 14: 运输费变化跟踪 (%)



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3586



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn