

政治局会议部署下半年经济工作

摘要:

政治局会议部署下半年经济工作。7月30日召开政治局会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议。会议指出，财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。此外，还提到要持续扩大国内需求，克服疫情影响，扩大最终消费，为居民消费升级创造条件。强调“住房不炒”原则。

香港万得通讯社报道，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，预期萎缩34.5%，前值萎缩5%；二季度GDP平减指数初值降1.8%，预期持平，前值升1.4%。

央行、银保监会就修订《保险公司偿付能力管理规定》征求意见，拟要求保险公司核心偿付能力充足率不低于50%，综合偿付能力充足率不低于100%，风险综合评级在B类及以上，否则为偿付能力不达标公司。对不达标公司，可采取的监管措施增至12条，包括追回高管薪酬。

东莞市政府发布通知，暂停滨海湾新区范围内各单位和个人新建、改建和扩建任何建(构)筑物行为，包括发文之日前已在虎门镇、长安镇取得相关批准文书及报备的项目；严禁任何单位和个人违法用地和违规建设。

德国第二季度末季调GDP初值同比降11.7%，为1970年以来最低水平，预期降10.9%，前值降1.9%；季调后环比降10.1%，预期降9%，前值降2.2%。

宏观大类:

周四我国召开政治局会议安排下半年经济工作，其中关键词包括“国内国际双循环”、“货币政策要更加灵活适度、精准导向”、“持续扩大国内需求”以及“住房不炒”等，整体来看，释放货币政策偏中性信号，但经济预期得到进一步改善，关注基建和消费相关板块。海外方面，美国二季度GDP大幅萎缩，今日还将公布欧元区二季度GDP初值，关键还是在于后续美国经济将承压，来自经济预期改善的利好短期难以延续。本周中美博弈升级，美联储议息会议按兵不动，以及美国GDP数据承压等持续增加短期风险，风险资产表现相对疲弱。本周还需要关注美国第二轮疫情救助方案进展。

策略：股票>商品=债券；

风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产。

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

联系人:

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

相关研究:

宏观大类点评: 二季度GDP表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评: “宽信用”利好风险资产, 期债仍面临压力

2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

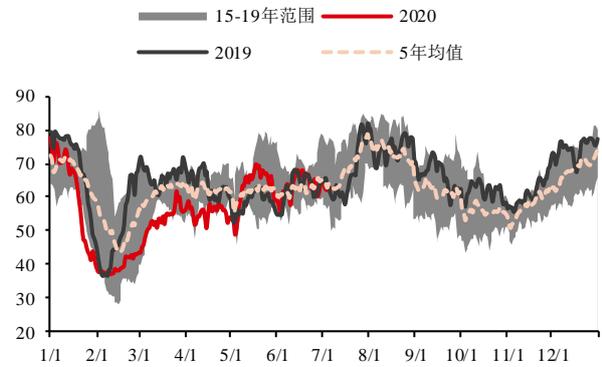
宏观经济

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



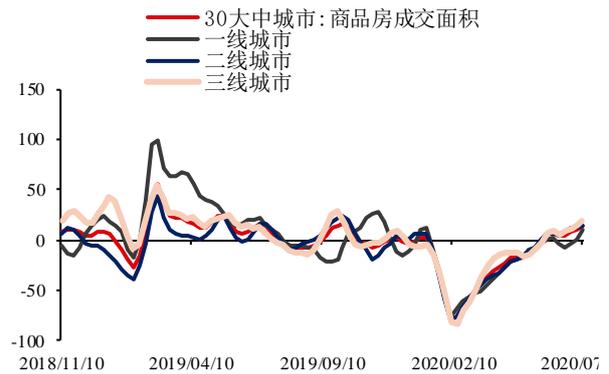
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



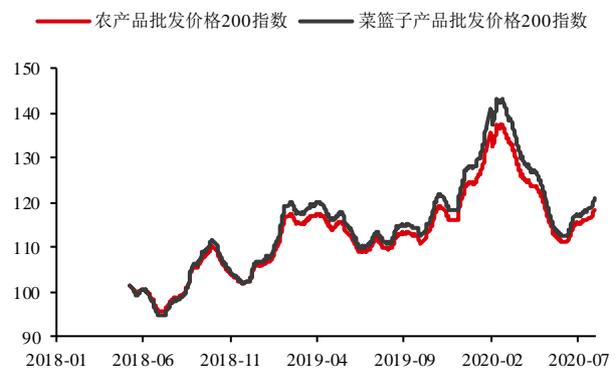
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

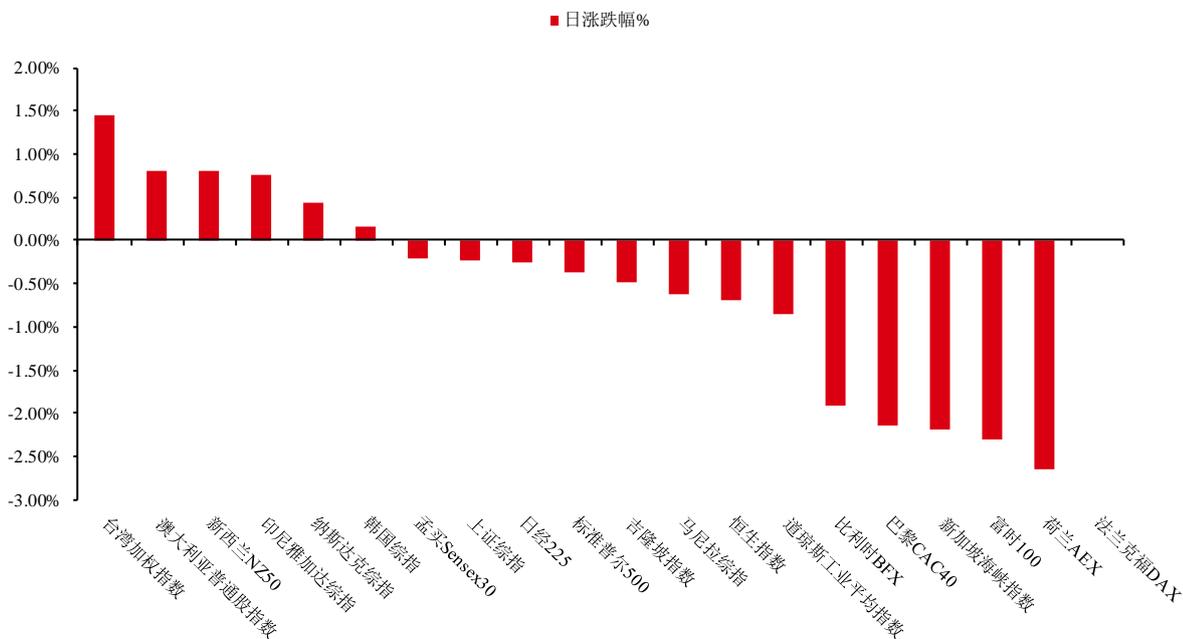


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

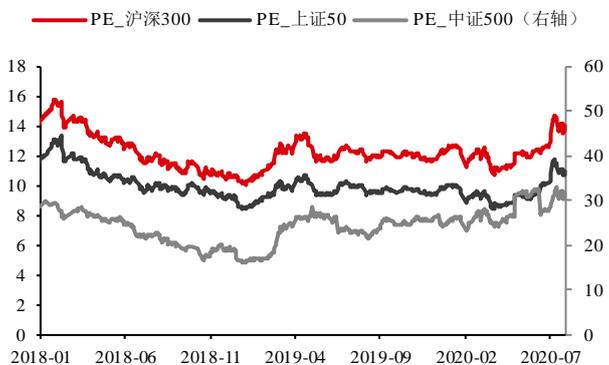
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

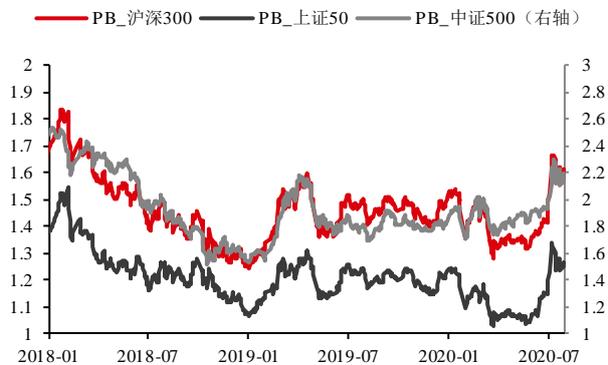
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

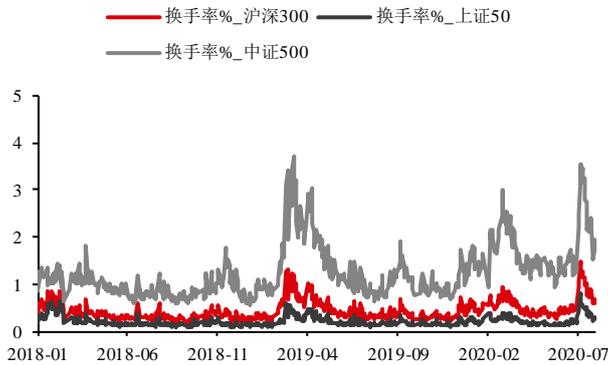
图 9: PB

单位: 倍



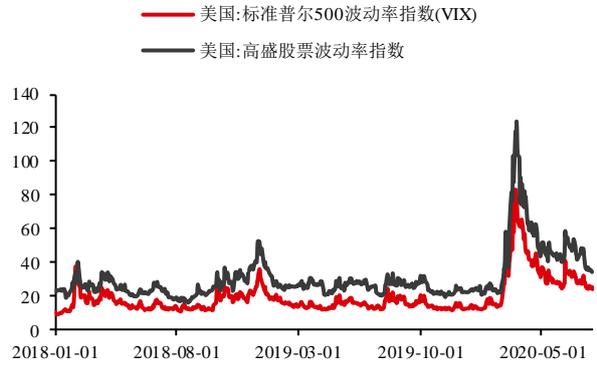
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



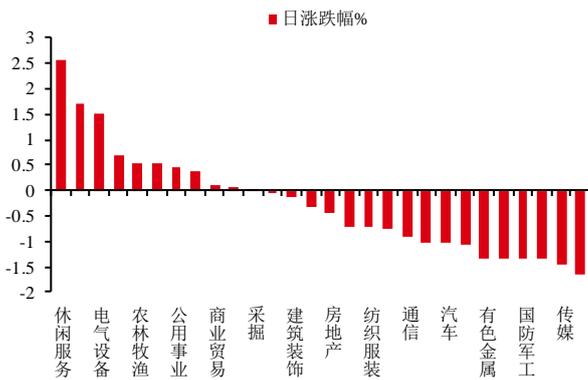
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



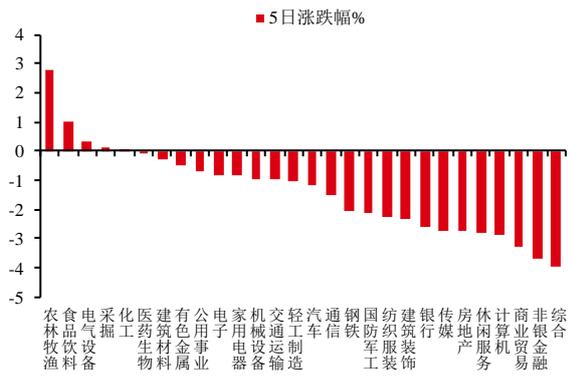
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

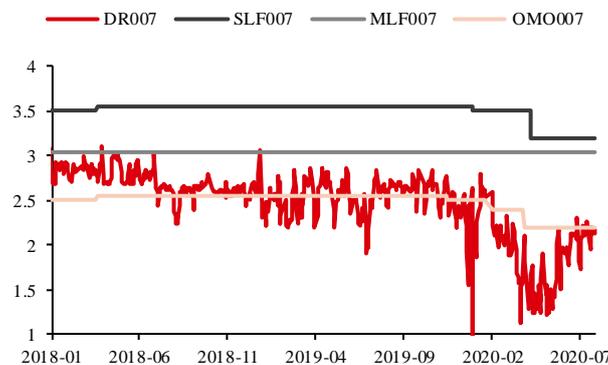
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

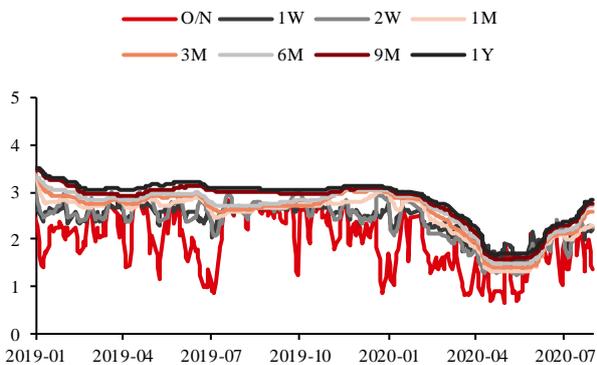
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



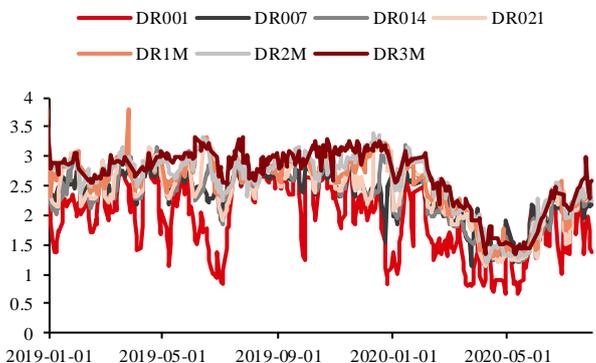
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



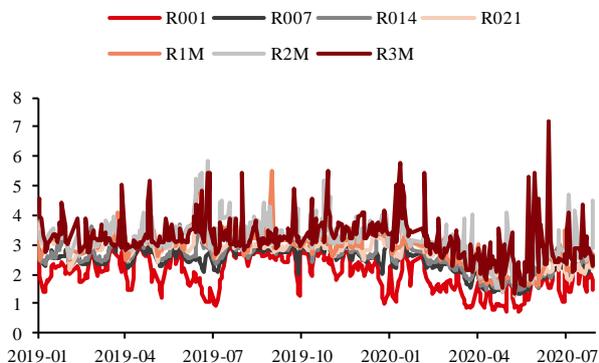
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



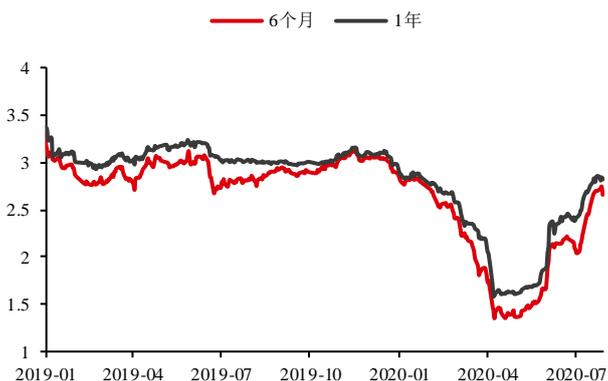
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



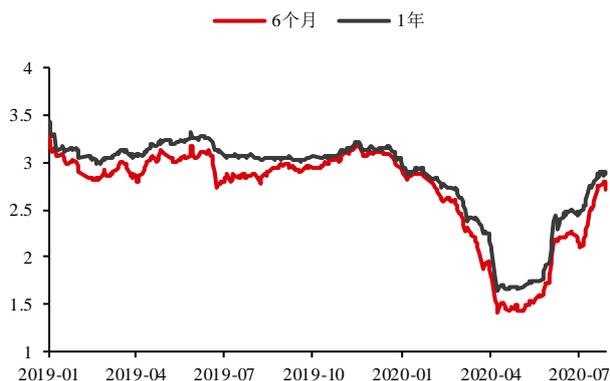
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



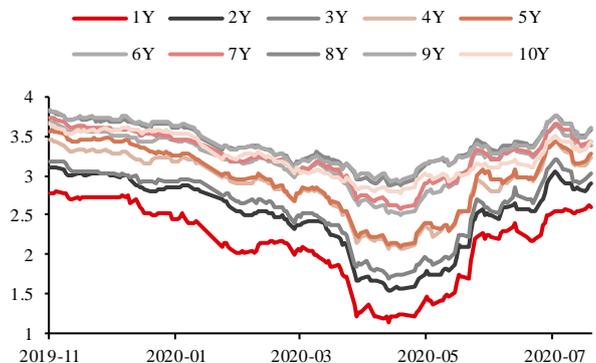
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



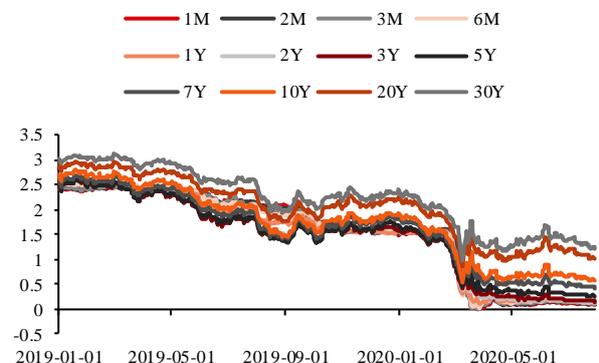
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



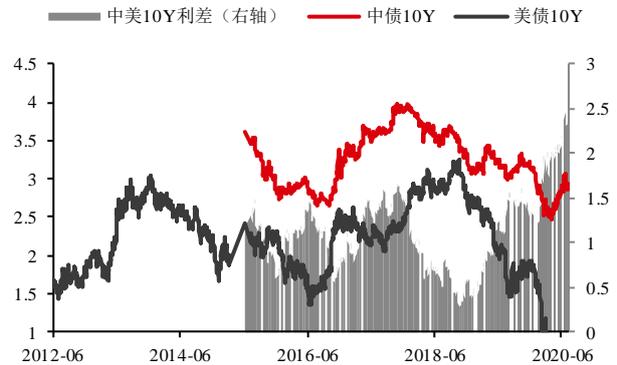
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

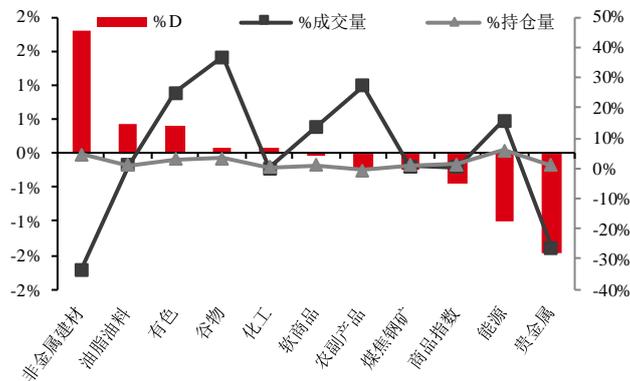
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

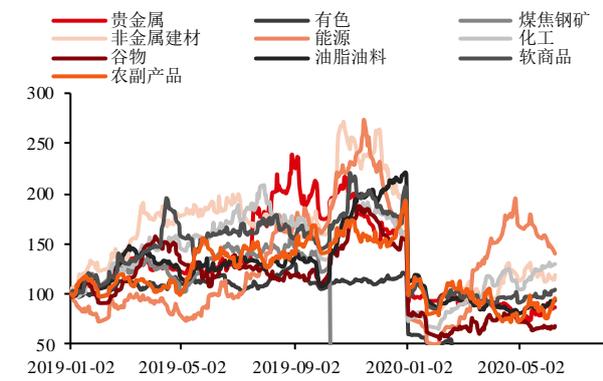
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



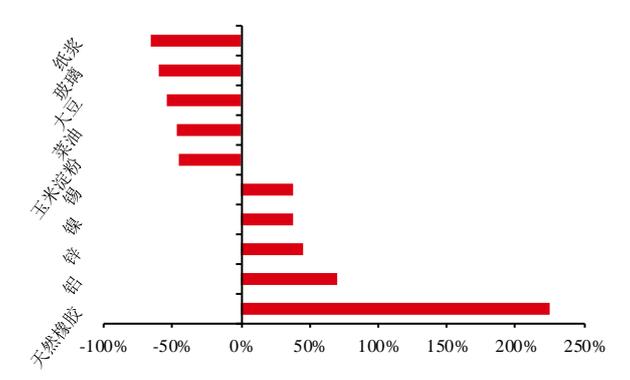
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



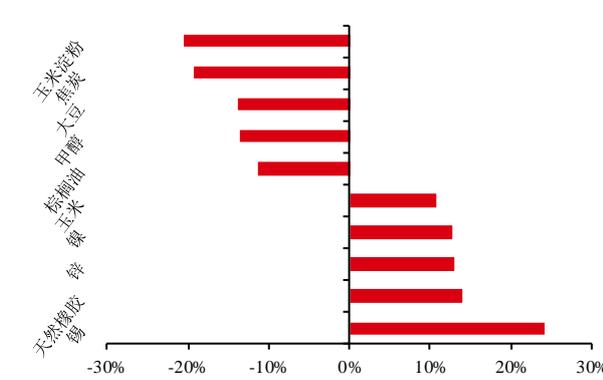
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_3591



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn