

定调！和平与发展仍是时代主题

宏观事件

1. 政策：湖北十堰日前发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的实施意见》。
2. 政策：央行近日向各大银行下发调研通知，摸底线上消费贷款流入楼市情况。
3. 投资：五大无人工厂项目、五个行业性工业互联网平台、五个工业互联网功能型平台在上海集中启动建设。
4. 对外：商务部：美商务部将11家中国实体列入出口管制“实体清单”，中方坚决反对。
5. 外部：美联储：将紧急贷款计划延长3个月至12月31日。
6. 外部：美国参议院民主党领袖舒默：目前两党在经济刺激计划的谈判上分歧很大。
7. 风险：意大利总理孔特：政府将把紧急状态延长至10月。

宏观数据

1. 央行：央行公开市场开展800亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。
2. 外部：美国至7月24日当周API原油库存降682.9万桶，前值增754.4万桶。

今日关注

1. 凌晨美联储议息会议。

宏观：习讲话打消战争预期，关注发展的节奏。亚洲基础设施投资银行年会上，习表达了时代的主题依然是和平与发展。前者在于中美关系的定位，而后者在于“基础设施互联互通”，主题降低市场战争担忧，尽管在选前升级的摩擦常伴，形成大国之间的竞合，但“和平”定调确认了我们此前猜测，夏威夷会谈后更多体现的是金融市场的波动和存量利益的切割——从事件上来看，便是疫情在有应对之下的反复、美联储从主动宽松到被动宽松的转变，以及刺激政策落地节奏上的放缓和经济数据环比修复的不确定性增强。预计这个阶段利率将完成从紧到松的转变，驱动周期更好的进入到复苏通道，因而资产选择上再次提供了从避险资产向风险资产切换的时间窗口。

策略：经济增长环比改善，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

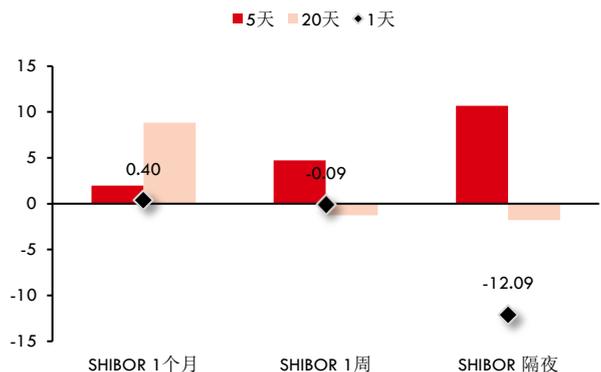
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口 (按美元计)	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/28	0.38%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/7/28	1.753%	↓	↑	利率回落
中国经济意外指数	2020/7/28	67.3	↑	↓	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

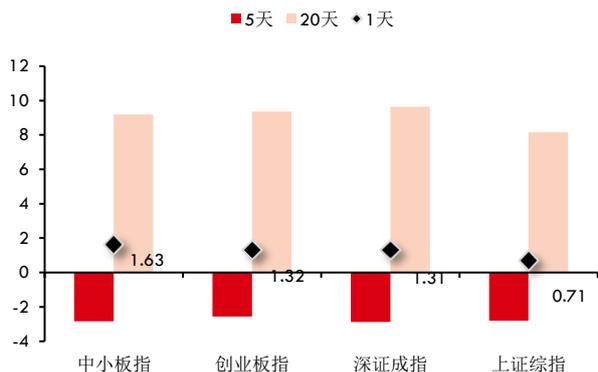
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

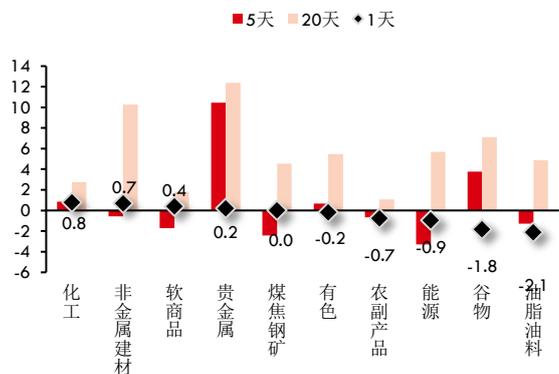
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

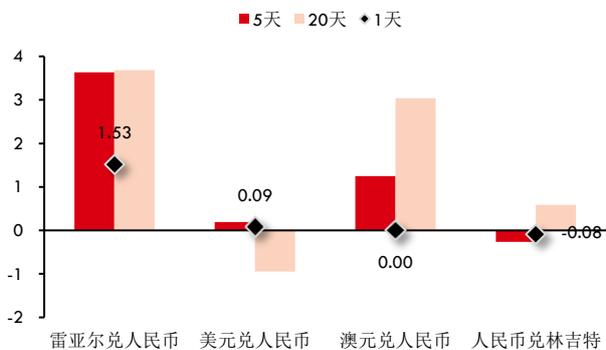
图 3: 大类商品化工强于油脂油料 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

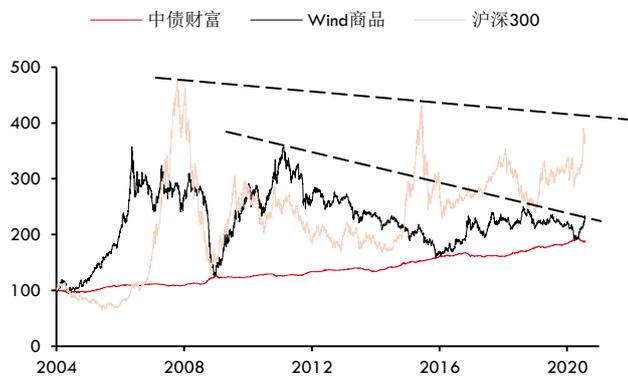
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 债市 ↓ > 商品 ↓ (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

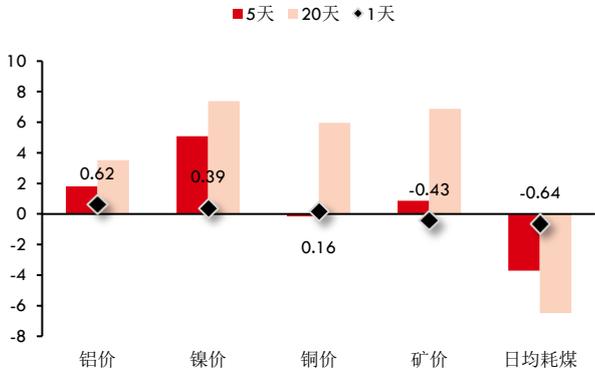
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

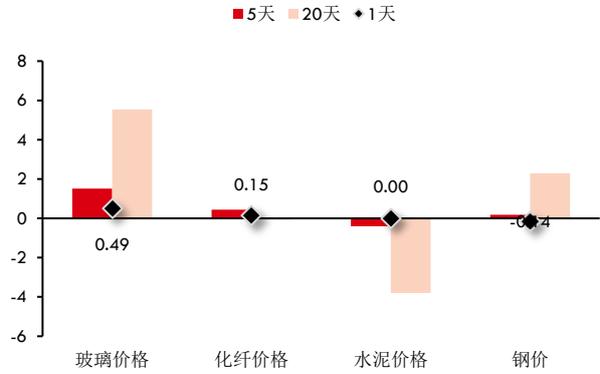
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铝价强于日均耗煤, %)



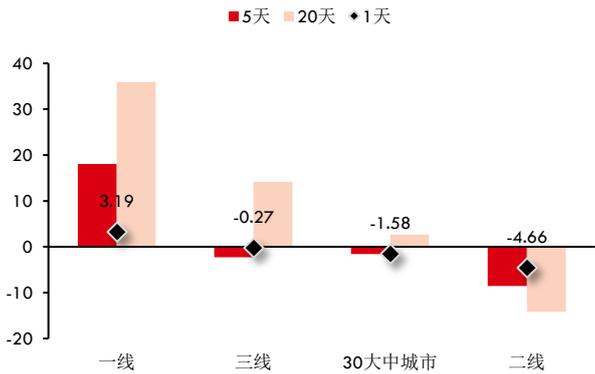
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于钢价, %)



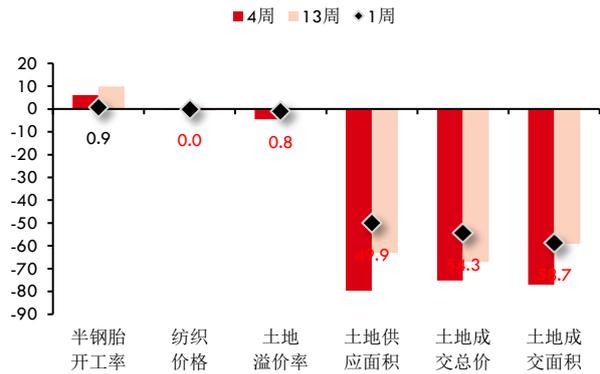
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (猪肉批发价变动 0.56 %)



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_3646



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn