

上证综指迎来修订 “卖事实” 概率较低

摘要:

乘联会：上半年乘用车批售销量 766.7 万辆，同比下降 22.9%；零售销量 770.9 万辆，同比下降 22.5%；综合考虑宏观经济、产业政策和市场环境等多方面因素后，预计 2020 年乘用车市场同比下降 11%。

欧盟领导人就经济救助方案达成共识：将设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。受疫情打击最严重的意大利可能是这项协议的最大受益者。

占有阿根廷债务三分之一的三大债权人组织联合拒绝了阿根廷政府所提出的最新债务重组方案，并向阿根廷提出修改后的反提案。阿根廷总统费尔南德斯表示，政府此前的最佳提案已经是最好方案，阿根廷很难再做出更大牺牲。

宏观大类:

周二，A 股继续走强，近期国内经济改善，险资配置比例上升等因素支持 A 股走强，7 月 22 日上证指数修订方案最终落地，有望继续改善市场情绪，而欧洲的复苏基金最终出台，规模高达 7500 亿欧元（折合约 6 万亿人民币），较大幅度改善欧洲经济预期，全球风险资产受益走强，并未出现“卖事实”的现象。需要提到的是伴随着风险资产上涨，黄金再度刷新阶段新高，持续逼近历史高位。后续需要关注上证指数修订后的股指走势以及美国第二轮疫情救助方案的协商进展，目前进度为美国财政部长姆努钦和众议院议长佩洛西即将开启第二轮·抗疫纾困计划的首轮谈判，受大选和两党制约的影响，美国的疫情救助方案预计并不会一帆风顺。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国大选特朗普连任概率持续走低；中国经济不及预期；欧美财政刺激方案落空。

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

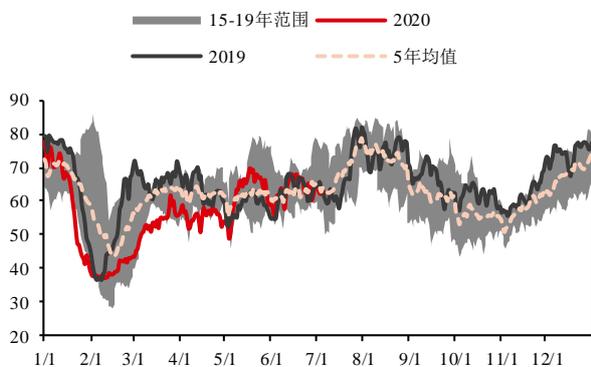
宏观经济

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



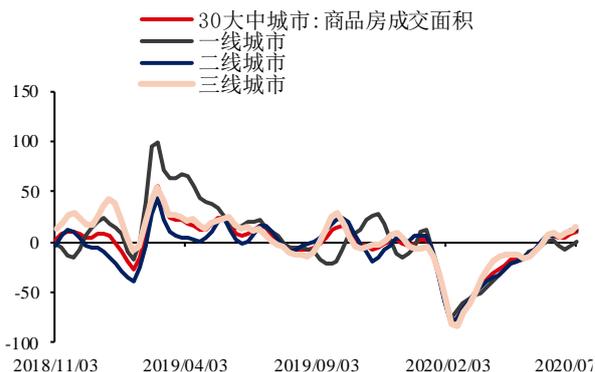
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



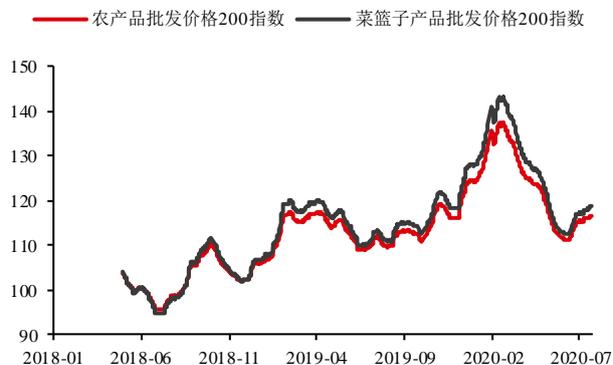
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

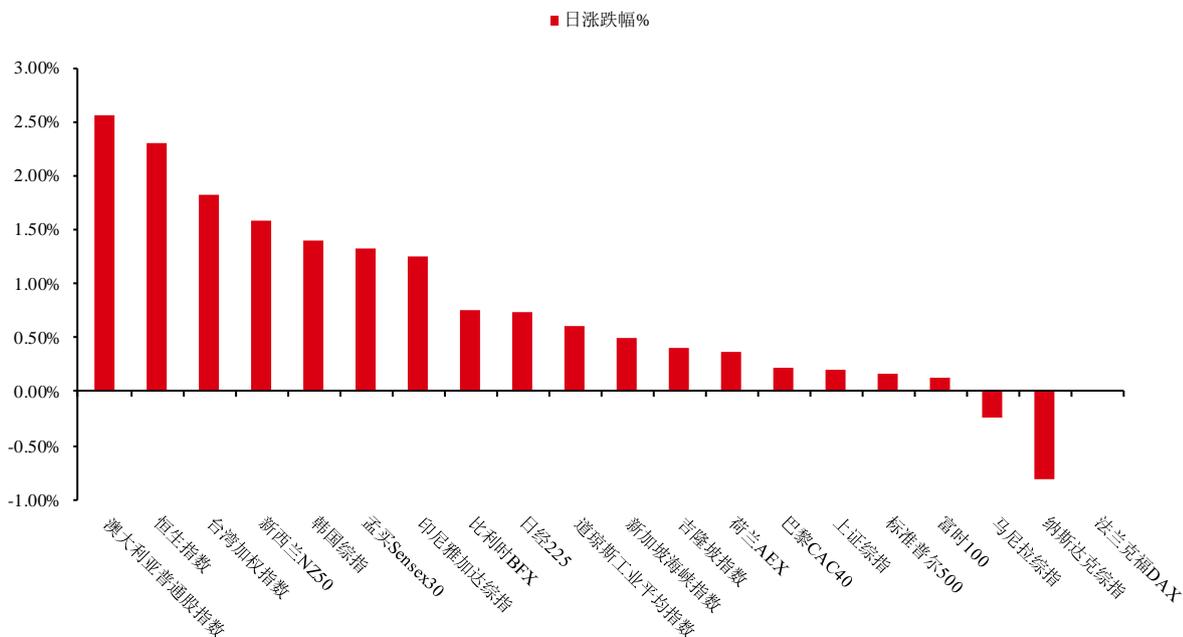


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

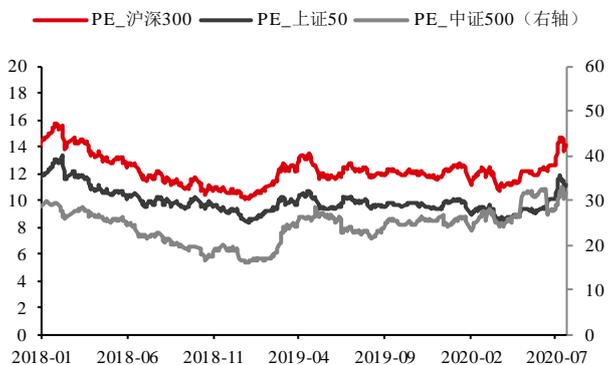
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

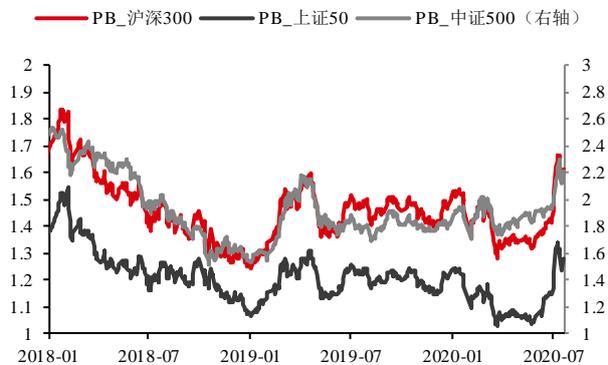
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

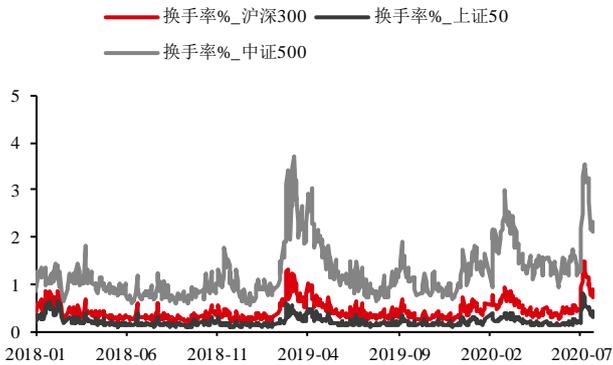
图 9: PB

单位: 倍



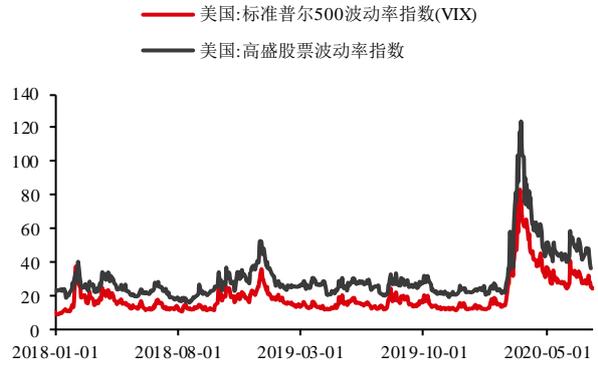
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



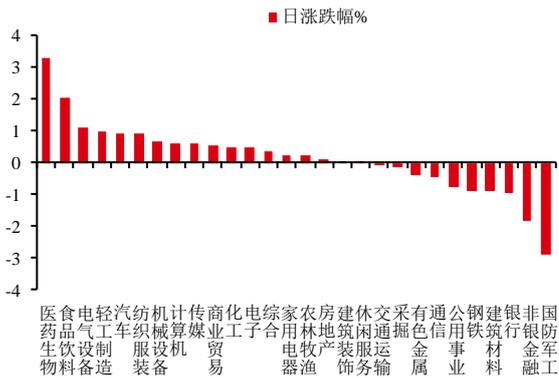
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



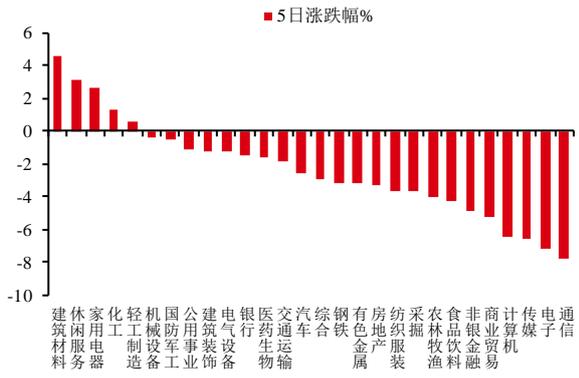
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

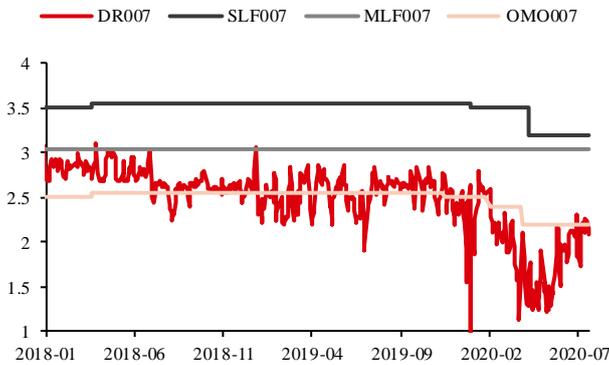
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

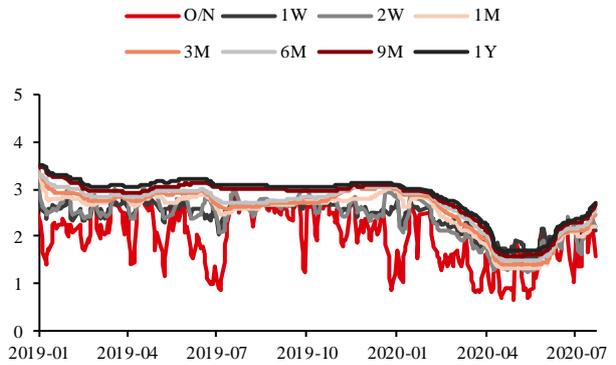
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



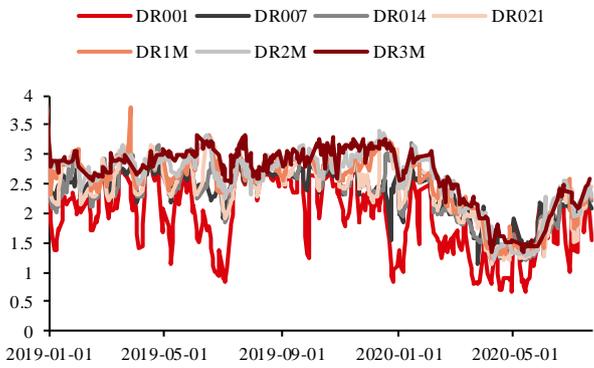
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



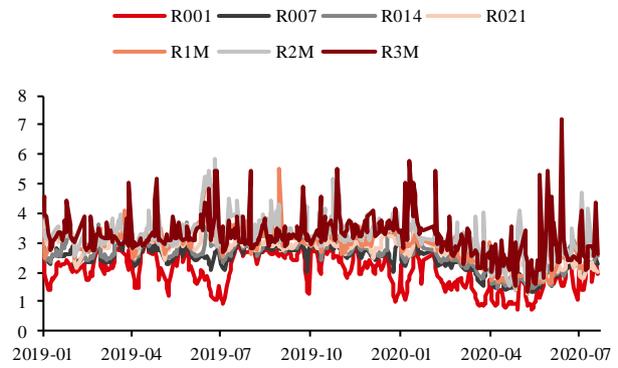
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



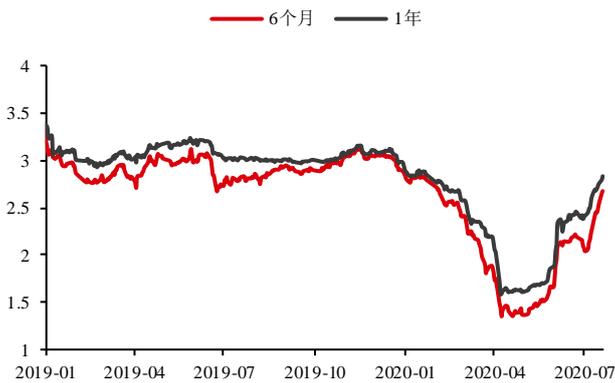
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



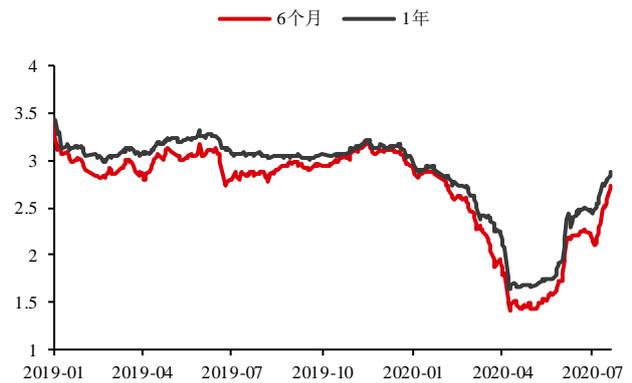
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



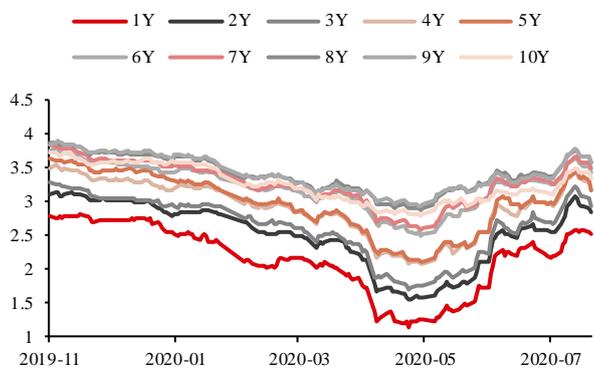
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



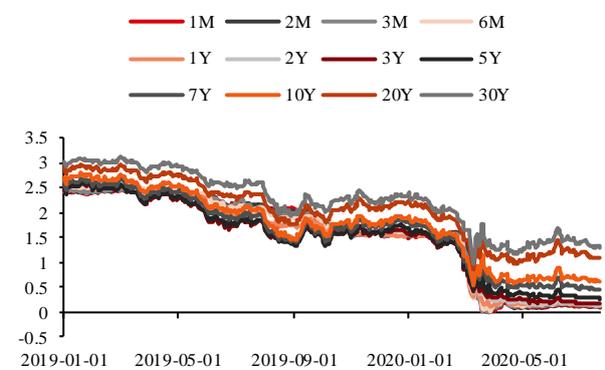
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



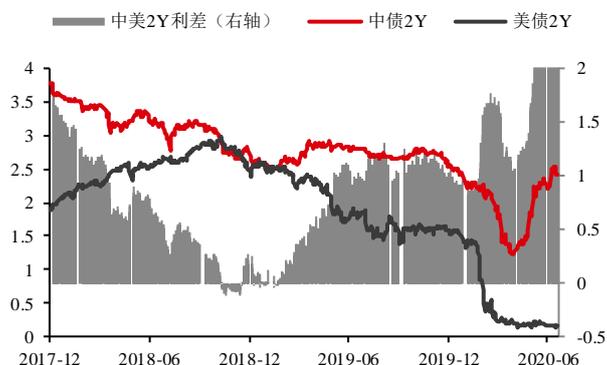
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



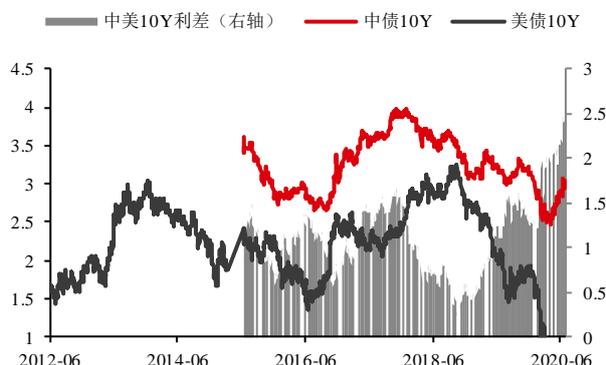
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

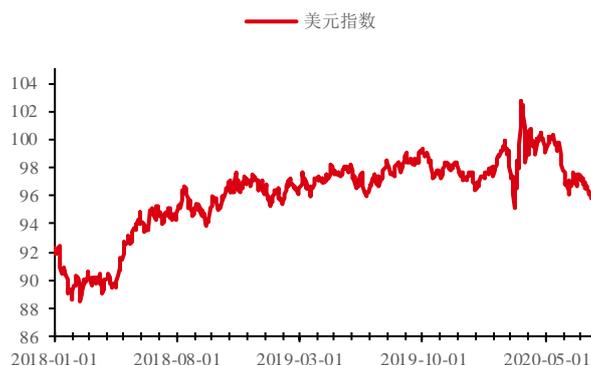
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



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

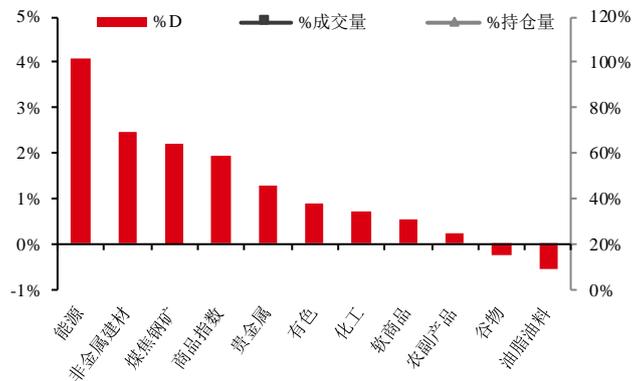
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

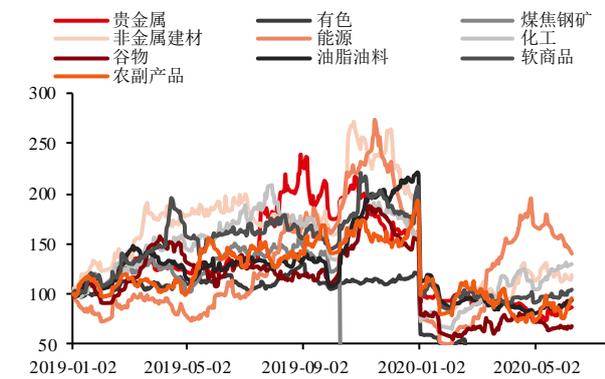
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



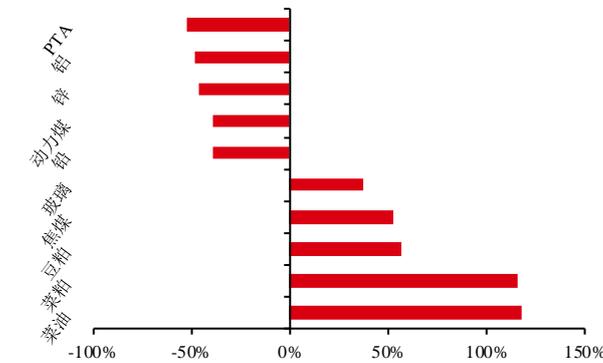
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



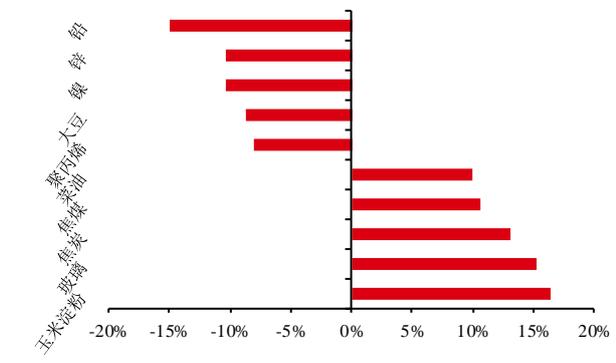
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_3749



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn