

市场的狂欢

宏观事件

1. 政策：企业家座谈会：市场主体是经济的力量载体，保市场主体就是保社会生产力。
2. 政策：国办发布《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》。
3. 政策：银保监会制定《财产保险公司、再保险公司监管主体职责改革方案》。
4. 政策：央行就《银行业存款类金融机构绿色金融业绩评价方案》公开征求意见。
5. 对外：法国财政部长：不会阻止华为在法国投资。
6. 外部：欧盟 27 个成员国一致投票通过，就规模高达 7500 亿欧元的复苏基金达成协议。
7. 外部：美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔：预计刺激法案不能在下周完成制定。
8. 外部：匈牙利央行将基准利率下调至 0.6%，符合预期。
9. 外部：菲律宾央行：7 月 31 日起下调储蓄银行存款准备金率 100 个基点。

宏观数据

1. 央行：7 月 21 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。
2. 外部：美国 6 月芝加哥联储全国活动指数 4.11，预期 4，前值 2.61 修正为 3.5。

今日关注

1. 欧央行行长讲话。

宏观：疫后的乐观强化，市场走向“V”型。外部来看，弱美元下的市场展现了复苏前的集体乐观，疫情加速了欧洲走向财政联合（复苏基金达成协议），而即使美国也在筹备着新一轮的刺激；内部而言，二季度的复苏数据、旧改全面推进叠加市场一致预期的中报盈利改善，在中芯回归、寒武纪上市以及上证改版中情绪还未降温；市场角度，伊朗地缘恶化驱动了原油和军工甚至黄金，而南美矿的故事也增加白银供给端的收窄。供需两端驱动着市场价格的指针出现加速，但受疫情冲击的经济恢复现实将继续增加市场波动率。

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：

[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

[展望复苏，但没有新周期](#)

——2020 年宏观经济半年度更新

2020-06-15

分项指标评价

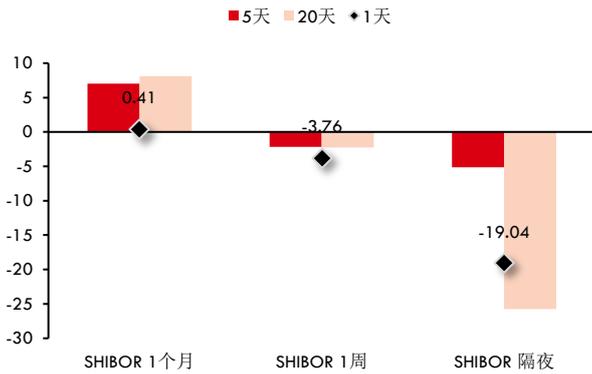
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口 (按美元计)	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/21	0.47%	↓	↑	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/7/21	1.584%	↓	↓	利率回落
中国经济意外指数	2020/7/21	69.4	↓	↑	意外指数回落

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

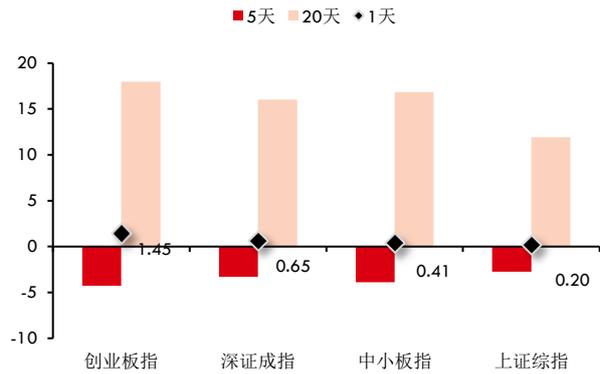
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

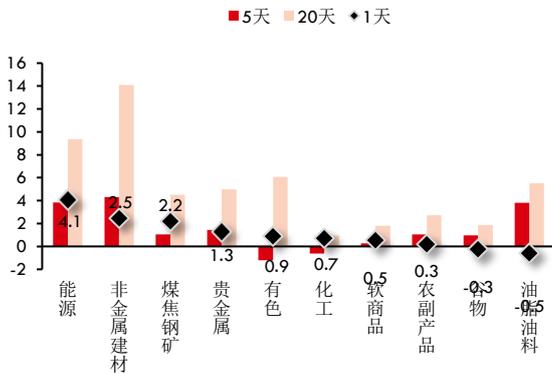
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

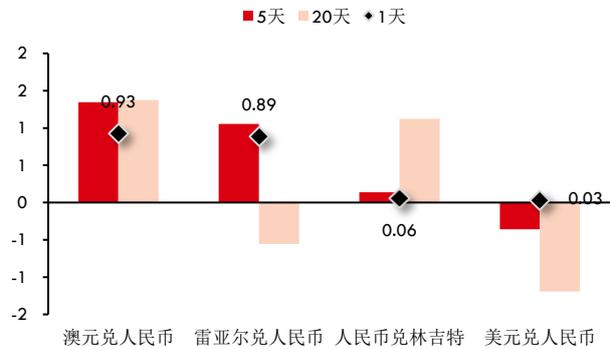
图 3: 大类商品能源强于油脂油料 (%)



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: 商品 ↑ > 债市 ↑ > 股市 ↑ (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

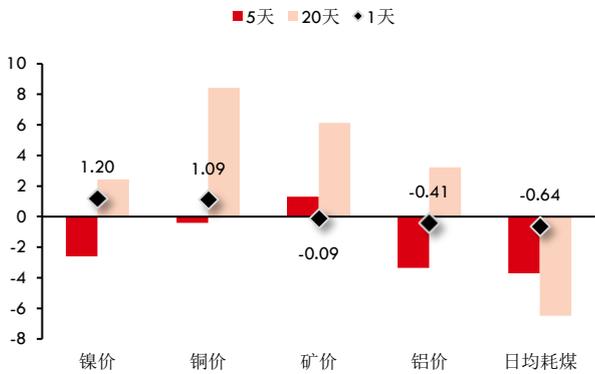
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

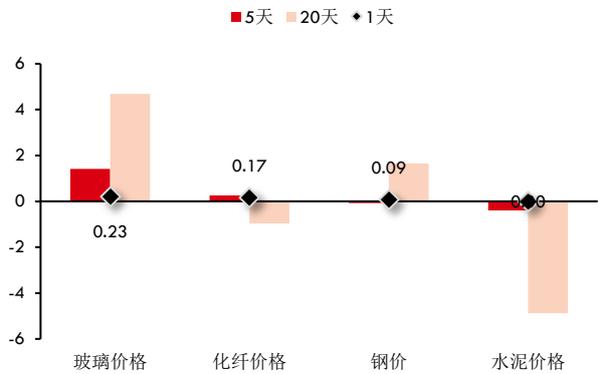
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于日均耗煤, %)



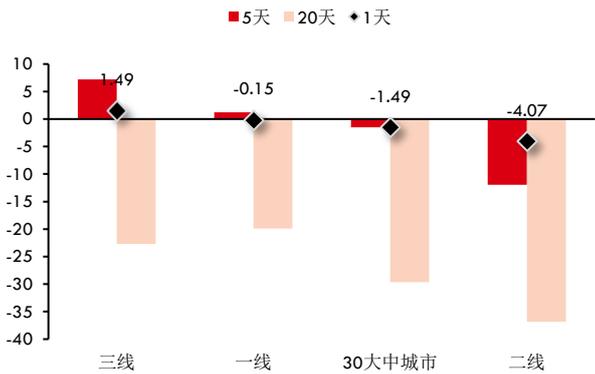
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于水泥价格, %)



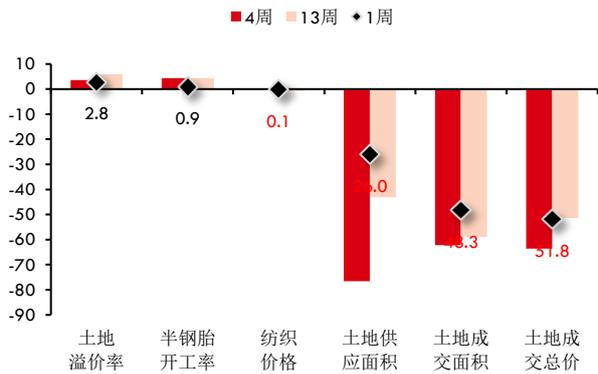
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于二线, %)



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 (蔬菜批发价格变动 4.45 %)



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_3750



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn