

经济恢复性增长，结构分化依然存在

宏观事件

1. 政策：国家电影局：低风险地区电影院可于7月20日有序恢复开放营业。
2. 政策：中国互联网金融协会互联网金融反洗钱专业委员会成立。
3. 政策：农业农村部印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025年）》。
4. 政策：国资委：坚决守住不发生系统性风险的底线，继续严控非主业投资比例和投向，持续加大金融、房地产等高风险领域项目的监管力度。
5. 风险：北京银保监局对平安银行北分、中国信贷北分作出行政处罚。
6. 风险：股指期货IH2012合约疑似乌龙指，13点29分25秒，有176手以跌停价成交。

宏观数据

1. 经济：中国二季度GDP同比增3.2%，预期增2.9%，前值下降6.8%。
2. 盈利：国资委：6月份中央企业营业收入同比增长0.6%，净利润同比增长5%。
3. 投资：中国上半年固定资产投资同比降3.1%，预期降3.5%，前值降6.3%。
4. 消费：中国6月社会消费品零售总额同比下降1.8%，前值降2.8%。
5. 地产：中国6月70大中城市中有61城新建商品住宅价格环比上涨，5月为57城。

今日关注

1. 欧盟特别峰会。

宏观：市场如期调整，对上半年经济恢复、对科技资产回归、也对未来不确定性进行定价。6月经济数据依然分化，生产端恢复到5%左右，央企净利也回到5%，但是投资依然降3%，社零消费降2%，收入增2%支出降6%的情况，意味着民营企业和消费端依然较大压力。深圳地产新政和北京处罚违规信贷之后，IH乌龙显示出情绪低迷。经济复苏从金融走向实体，商品端值得期待。

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：

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

市场情绪的高点

——宏观经济观察 034

2020-06-08

分项指标评价

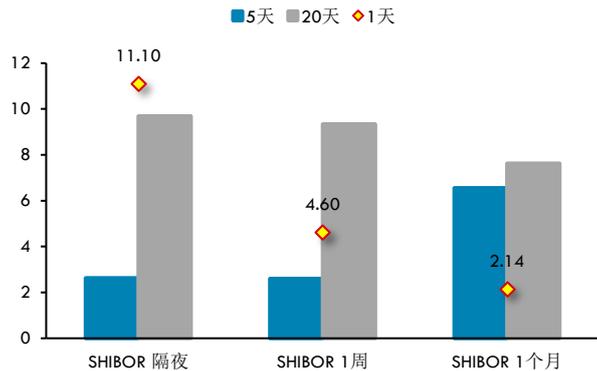
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口 (按美元计)	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/16	0.48%	↑	↑	利差反弹
SHIBOR 隔夜	2020/7/16	2.2465%	↑	↑	利率反弹
中国经济意外指数	2020/7/16	71.4	↑	↑	意外指数回升

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

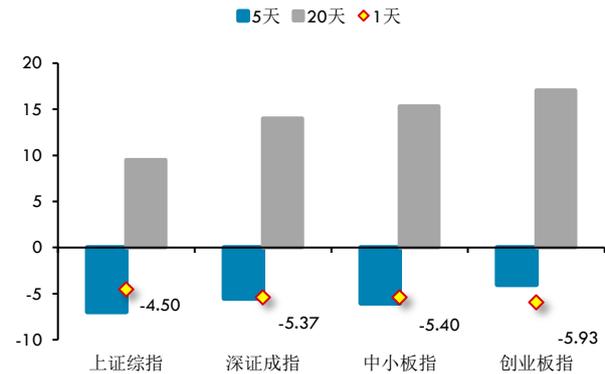
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

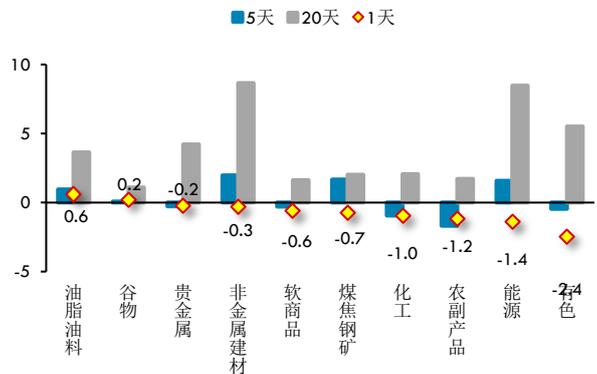
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

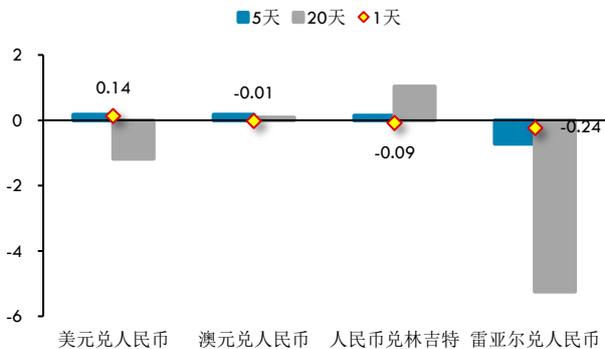
图 3: 大类商品油脂油料强于有色 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

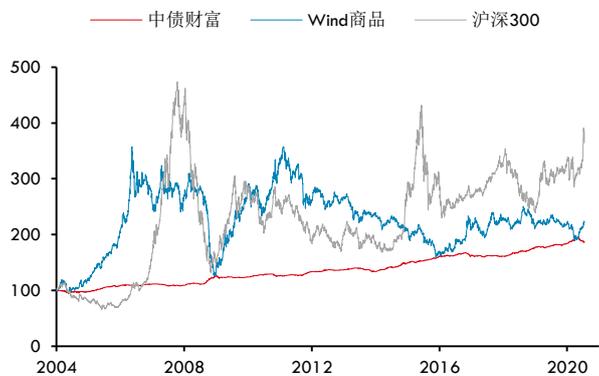
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 债市 ↑ > 商品 ↓ > 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

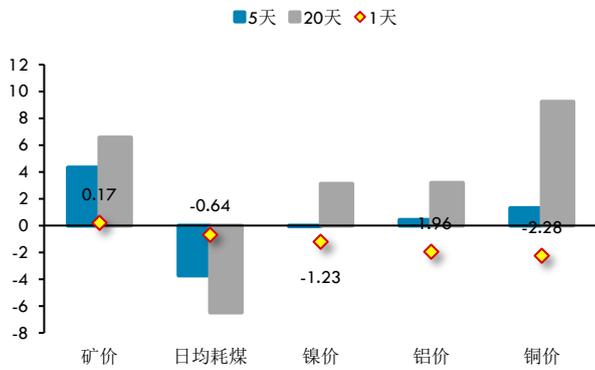
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

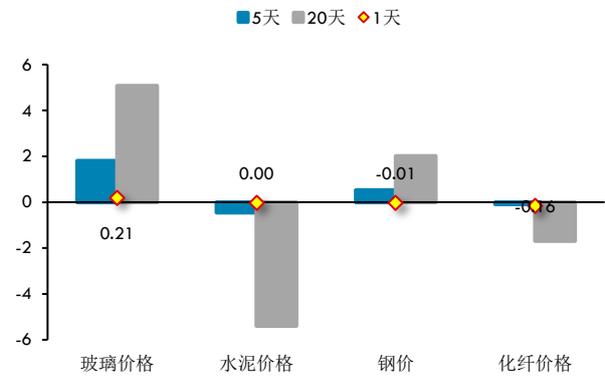
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (矿价强于铜价, %)



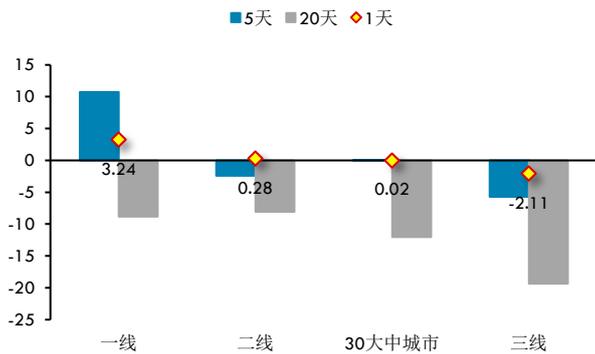
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于化纤价格, %)



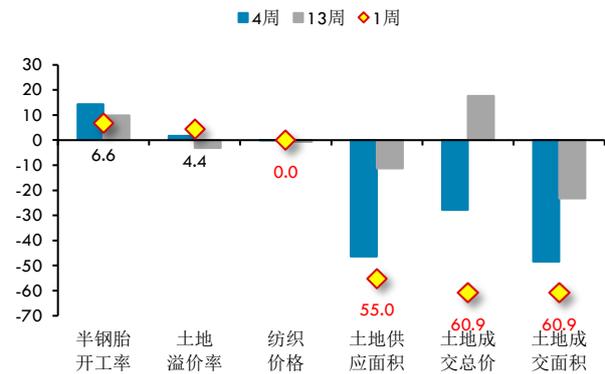
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (一线强于三线, %)



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 0.08 %)



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_3829



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn