

再提双创，信用扩张

宏观事件

1. 政策：国常会：部署深入推进大众创业万众创新，要求用好地方政府专项债券，通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。
2. 政策：为鼓励中小银行放贷，部分地方监管允许中小银行申报调整MPA考核参数。
3. 政策：自然资源部、工业和信息化部公布稀土矿、钨精矿开采总量控制指标。
4. 政策：最高人民法院今日正式发布《全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要》。
5. 外部：美联储褐皮书：几乎所有地区经济活动都有所增加，但仍保持在疫情前水平之下。
6. 外部：美联储哈克：预计经济不会再次出现广泛性关闭。
7. 外部：日本央行将基准利率维持在-0.1%不变，将10年期国债收益率目标维持在0%附近不变。

宏观数据

1. 金融：人民银行开展了4000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率不变。
2. 外部：美国6月工业产出环比升5.4%，预期升4.3%，前值升1.4%。
3. 外部：美国7月纽约联储制造业指数为17.2，预期10，前值-0.2。

今日关注

1. 中国6月经济数据。

宏观：国内疫情控制，海外疫情二次反弹，人民币升破7。当前等待新因素打破边际上的这种特点，对内来看，在经济复苏的过程中，中小银行的放松或推动未来通过双创成为信用扩张新的载体；对外来看，疫情反弹带来的经济需求打断值得关注，扭转对于当前低致死率高传染率的判断。

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

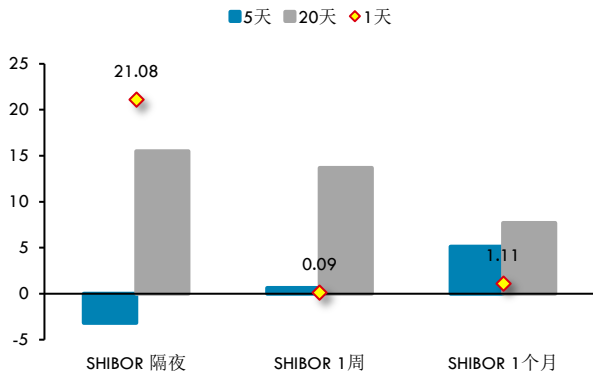
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口 (按美元计)	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/15	0.47%	↑	↑	利差反弹
SHIBOR 隔夜	2020/7/15	2.022%	↑	↓	隔夜难以下行
中国经济意外指数	2020/7/15	47.2	↑	↑	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

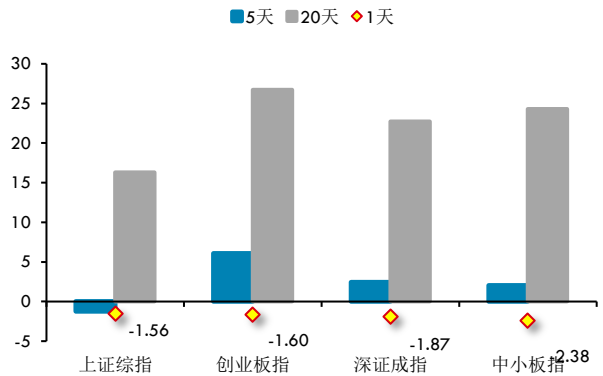
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

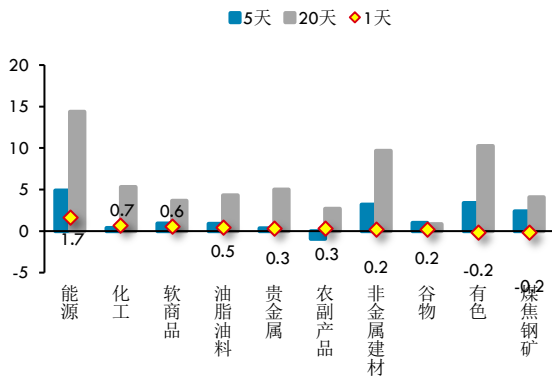
图 2: 股票指数上证综指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

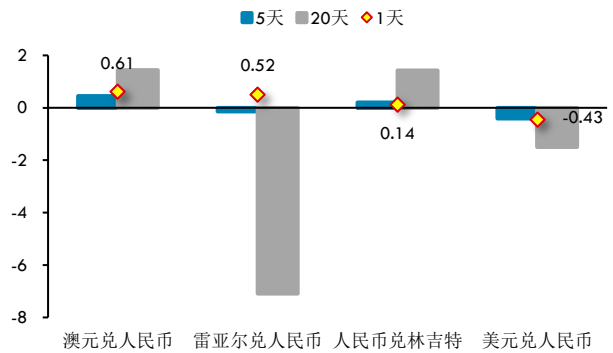
图 3: 大类商品能源强于煤焦钢矿 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

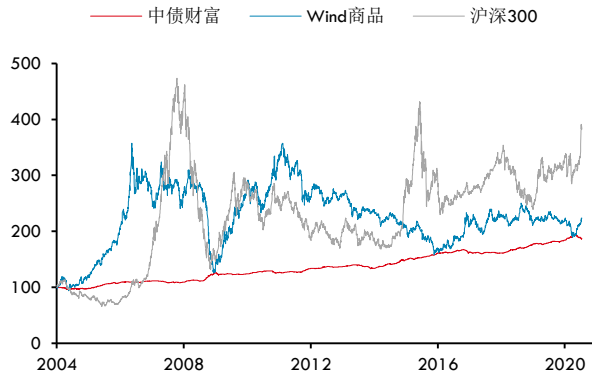
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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

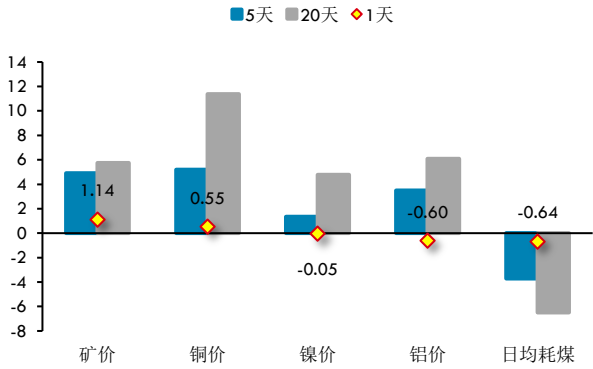
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

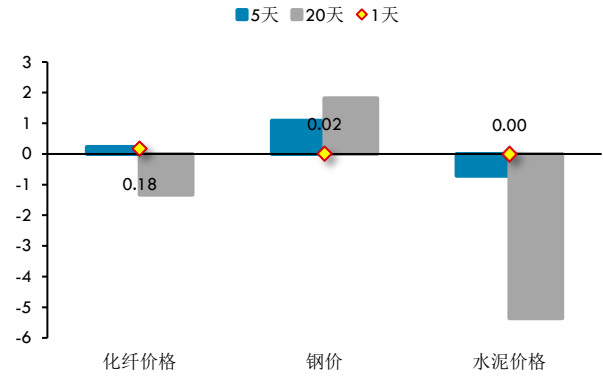
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (矿价强于日均耗煤, %)



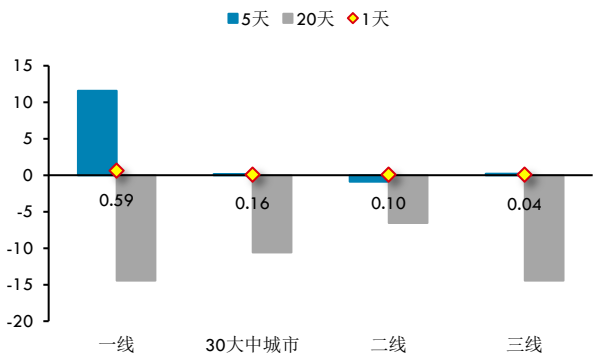
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (化纤价格玻璃价格强于水泥价格, %)



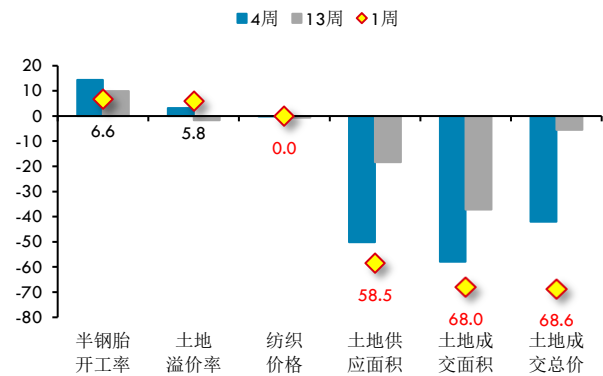
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (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 (猪肉批发价变动 0.00 %)



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_3866



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn