

年内重大水利投资规模超过1万亿元



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——宏观日报

❖ 宏观观市

周末央行公布数据，6月末，广义货币(M2)余额同比增长11.1%，增速与上月末持平；狭义货币(M1)余额同比增长6.5%，增速比上月末低0.3个百分点。上半年M1、M2延续较快增速，其中M2同比增速已连续4个月高于10%，二季度流动性环境合理充裕。M1方面，6月M1增速小幅放缓，增幅比上月收窄0.3个百分点，但企业部门活期存款维持高位，企业再生产、投资意愿持续较强。从需求角度看，6月M2、M1同比增速的剪刀差小幅走扩，较5月上行0.3个百分点，工业品需求小幅回暖，与我们对6月PPI数据表现的解读较为一致。

在疫情影响下，上半年居民、企业存款意愿明显上升；6月居民、企业存款规模均有明显增长，当月分别新增2.18、1.44万亿元，均为年内次高。从资产配置的角度看，当前海外疫情有所反复，外需持续承压，商品、工业品价格仍在修复过程中；考虑到当前居民存款处于高位，国内核心资产价格仍有上行空间。

❖ 重点宏观动态

【宏观动态】据新华财经报道，发改委副秘书长苏伟表示，截至目前，国家发改委已累计下达2020年度重大水利工程中央预算内投资528亿元，支持各地加快推进工程建设，172项重大水利工程已累计开工146项，在建投资规模超过1万亿元。今年及后续150项重大水利工程建设匡算总投资约1.29万亿元，能够带动直接和间接投资约6.6万亿元，年均新增就业岗位约80万个。（新华财经）

【宏观动态】7月11日，银保监会新闻发言人答记者问时介绍了当前银行业保险业运行情况，明确指出，企业、住户等部门杠杆率上升。部分资金违规流入房市股市，推高资产泡沫。要严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫。（wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	2.128	0.04	0.782	0.371
SHIBOR1 周	%	2.201	0.059	0.407	0.18
7 天期逆回购利率	%	2.189	0.050	-0.160	-0.160
3 月期国债收益率	%	2.101	0.119	0.400	0.149
1 年期国债收益率	%	2.217	-0.009	0.119	0.149
10 年期国债收益率	%	3.031	-0.050	0.172	0.210

数据来源: Wind, 川财证券研究所; 备注: Shibor 数据为当日数据, 国债收益率为前一交易日数据

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2020/7/13

📄 分析师

陈雳

证书编号: S11000517060001
chenli@cczq.com

📄 联系人

陈琦

证书编号: S1100118120003
chenqi@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼, 100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼, 200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼, 610041

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观动态点评：M2 维持高增速，关注国内核心资产价格(20200710)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速小幅上涨， PPI 下行速度放缓(20200709)
- 【川财研究】固收动态点评：国常会保障中小银行服务能力（20200701）
- 【川财研究】固收动态点评：再贷款“降息”，小微企业融资环境改善（20200630）
- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 小幅回升，能源、原材料需求强劲（20200630）
- 【川财研究】宏观深度：改革红利与内需修复共振(20200628)
- 【川财研究】宏观动态点评：5 月工业企业盈利能力延续改善（20190628）.
- 【川财研究】宏观动态点评：放宽外商投资，撬动国内需求（20200624）
- 【川财研究】固收动态点评：特别国债综合发力，期待基建下半年增速(20200621)
- 【川财研究】宏观动态点评：流动性维持合理充裕，资本市场改革加速（20200618）
- 【川财研究】固收动态点评：14 天逆回购“缩量降息”，关注信号意义(20200618)
- 【川财研究】固收动态点评：引导银行让利实体，降准有望加速落地(20200618)
- 【川财研究】宏观动态点评：消费温和回暖，工业增加值明显改善（20200615）
- 【川财研究】宏观动态点评：创业板注册制改革进入实操阶段（20200613）
- 【川财研究】宏观动态点评：年内债券融资规模有望显著增长(20200610)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 同比增速收窄，消费温和回补(20200610)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 5 月口罩出口量明显增长(20200607)
- 【川财研究】宏观点评：政策多维发力，湖北自由贸易区建设加速（20200604）
- 【川财研究】宏观点评：转板意见发布，关注优质、高技术中小企业（20200604）
- 【川财研究】宏观点评：重磅政策发布，海南自由贸易港建设加速（20200601）
- 【川财研究】宏观点评：政策多维保障小微企业融资环境（20200601）

❖ 风险提示：宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便

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_3946

