

金融服务实体经济

宏观事件

1. 政策：国务院办公厅发布《关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》。
2. 市场：7 月份以来，沪深两市有 351 家上市公司发生了重要股东的股权变动。
3. 外部：美联储博斯蒂克：在 2021 年中或 2022 年之前，经济不会回到新冠肺炎疫情前的水平。

宏观数据

1. 运输：国家邮政局：上半年，预计累计完成快递业务量件 340 亿件左右，同比增长超 22%。
2. 通胀：中国 6 月 CPI 同比涨 2.5%，预期涨 2.6%，前值涨 2.4%；PPI 同比降 3%，预期降 3.1%，前值降 3.7%。
3. 外部：截至 7 月 8 日，美联储的回购余额降至零，而一周前为 612 亿美元。
4. 外部：美国 5 月批发销售环比增 5.4%，创历史最大增幅，预期增 4.5%。
5. 外部：美国至 7 月 4 日当周初请失业金人数 131.4 万人，预期 137.5 万人。

今日关注

1. 中国 6 月金融数据。

宏观：股市还在涨，继续服务实体经济。一方面，6 月通胀表现较为温和，PPI 和 CPI 均继续改善；另一方面，在流动性充裕推高的市场中，大股东继续减持，支持实体经济发展。中美冲突短期延续，关注国内风险偏好的转变。

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：

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

等待期的市场震荡

——宏观经济观察 033

2020-06-01

分项指标评价

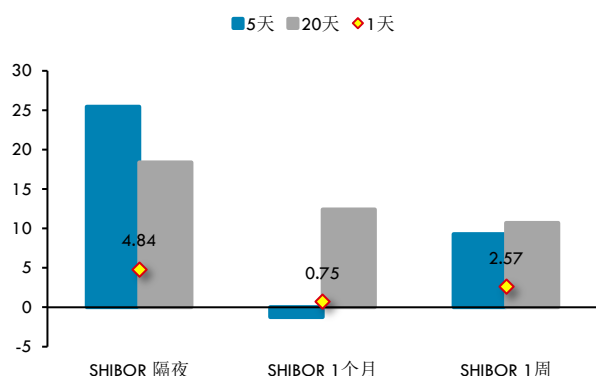
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	5 月	31900 亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5 月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5 月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5 月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5 月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5 月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5 月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/9	0.37%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/7/9	2.189%	↑	↑	隔夜回升
中国经济意外指数	2020/7/9	11.7	↓	↑	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

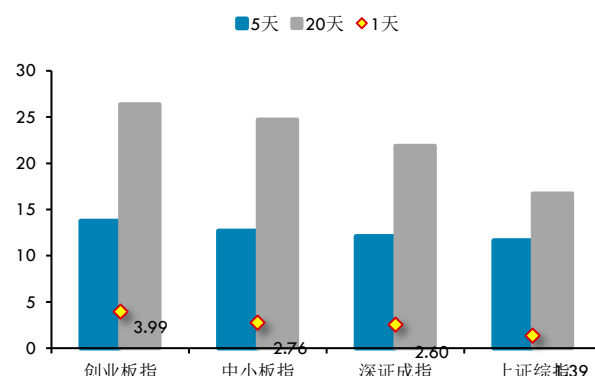
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

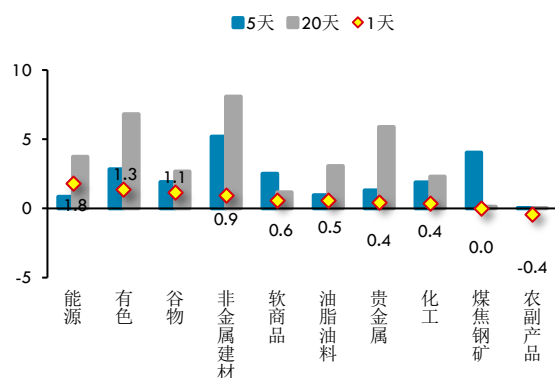
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

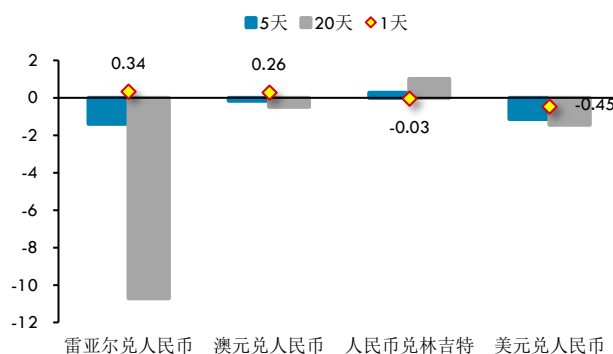
图 3: 大类商品能源强于农副产品 (%)



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：股市 $\uparrow$ > 商品 $\uparrow$ > 债市 $\downarrow$ (2004.1.5=100)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

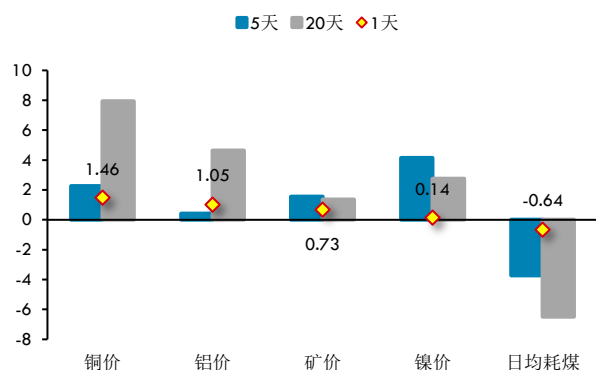
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

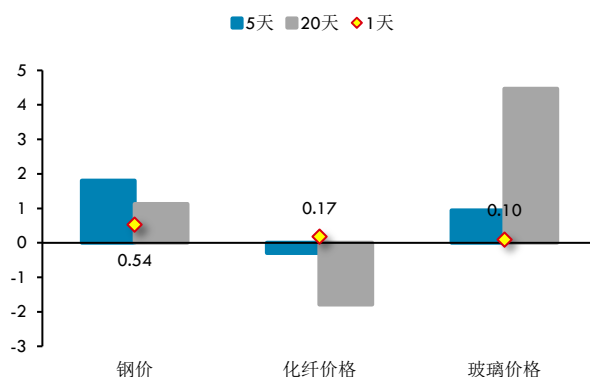
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铜价强于日均耗煤，%）



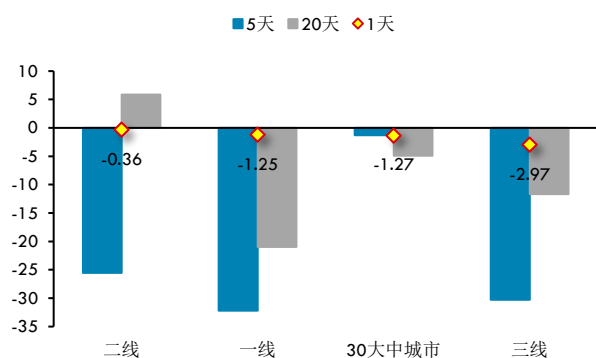
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（铜价强于玻璃价格，%）



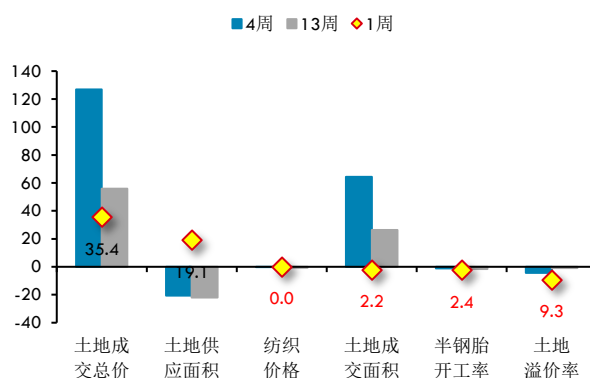
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于三线，%）



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 1.16 %）



25 7

图 14：运输费变化跟踪（%）



300 7

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_4022

