

## 供给侧延续，关注价格转变可能

### 宏观事件

1. 政策：大商所：将于7月10日起开展生猪期货仿真交易。
2. 政策：发改委等12部门联合发文，支持民营企业参与交通基础设施建设运营。
3. 市场：中信证券、中信建投尾盘打开涨停板并快速跳水。
4. 对外：全球顶尖碳化硅芯片生产商罗姆落子上海自贸区临港新片区。
5. 外部：美联储罗森格伦：预计整个夏季和秋季，美国经济将比许多人预期的还要疲软。
6. 风险：香港金管局本周第四次出手，累计向银行体系注资267.77亿港元。

### 宏观数据

1. 消费：乘联会：6月乘用车市场零售165.4万辆，环比增长2.9%。
2. 外部：美国5月消费信贷减少182.8亿美元，预期减155亿美元，前值减701.9亿美元。

### 今日关注

1. 中国6月通胀数据。
2. 中国6月金融数据。

**宏观：**疫后的经济仍在环比改善中。数据显示，6月乘用车销售环比继续增长2.9%，显示出消费逐渐环比回升的状态。但是在资金流动压力下，我们注意到港元不断触及强保政策层面，发改委放开民营参与交通运营，要素改革延续。信号层面，大商所通知7月10日开展生猪期货仿真，释放猪肉供给落地预期，关注上半年“V”型肉价未来走势。继续关注6月经济数据释放的疫后经济恢复状况。

**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

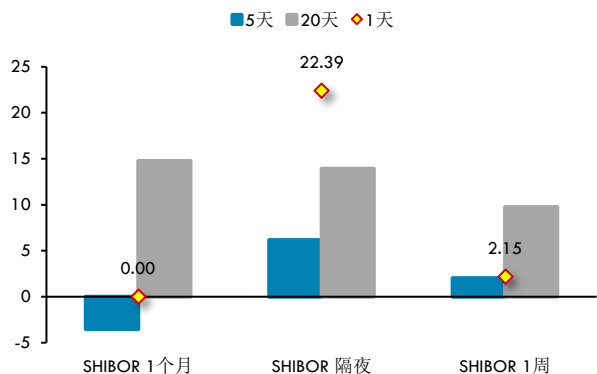
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	5 月	31900 亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5 月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5 月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5 月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5 月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	5 月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口 (按美元计)	5 月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/8	0.38%	↑	↓	利差反弹
SHIBOR 隔夜	2020/7/8	2.088%	↑	↑	隔夜回升
中国经济意外指数	2020/7/8	11.9	↑	↑	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

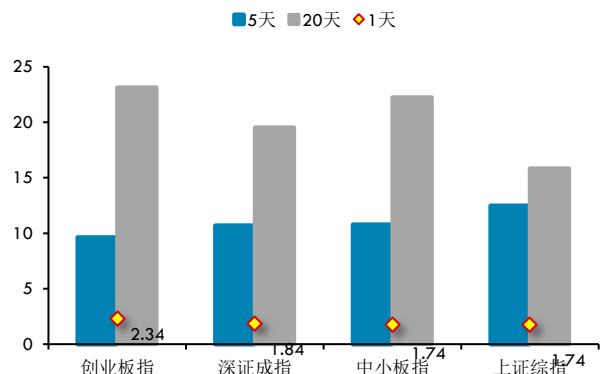
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

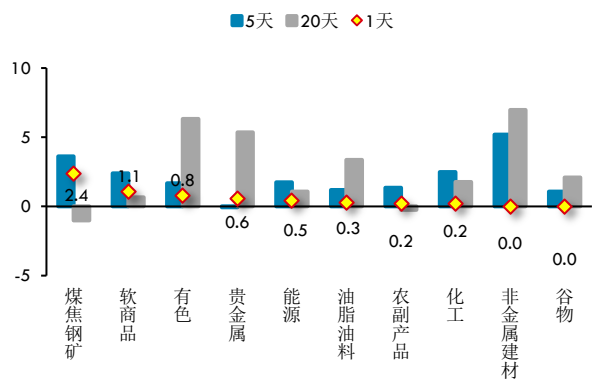
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

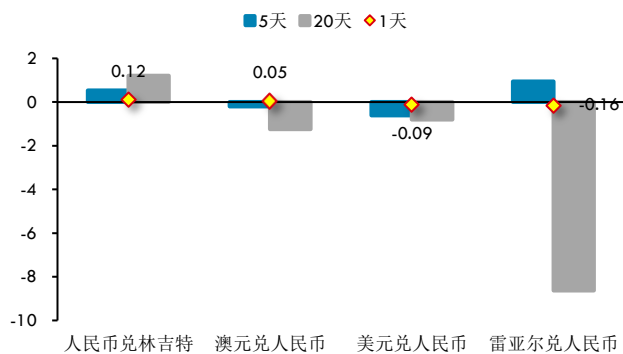
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于谷物 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

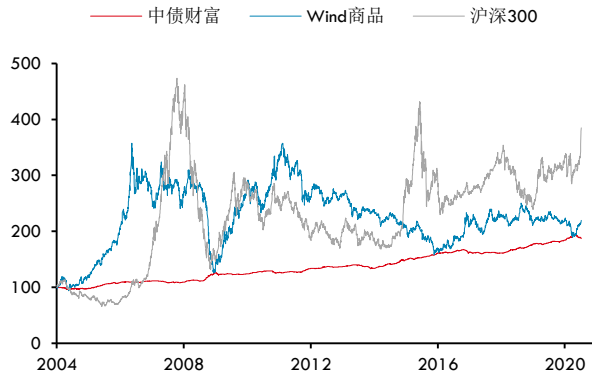
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 商品 ↑ > 股市 ↑ > 债市 ↓ (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (↓)



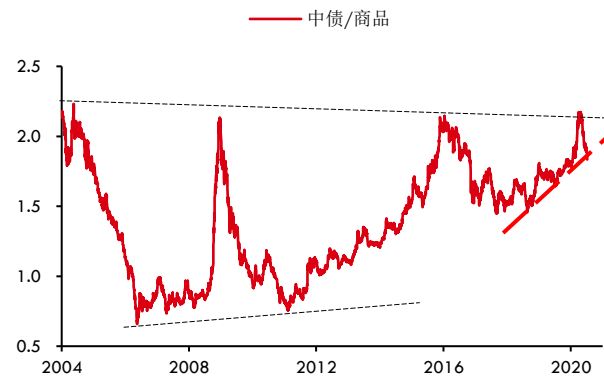
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

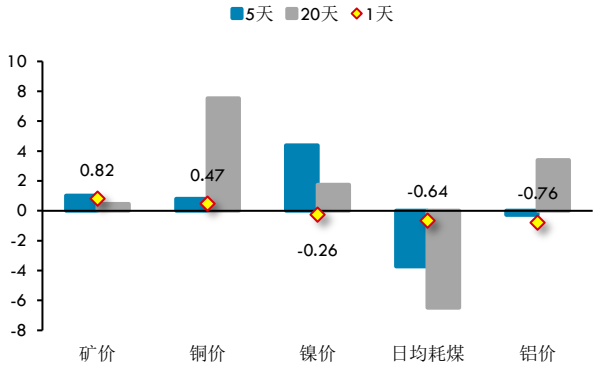
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

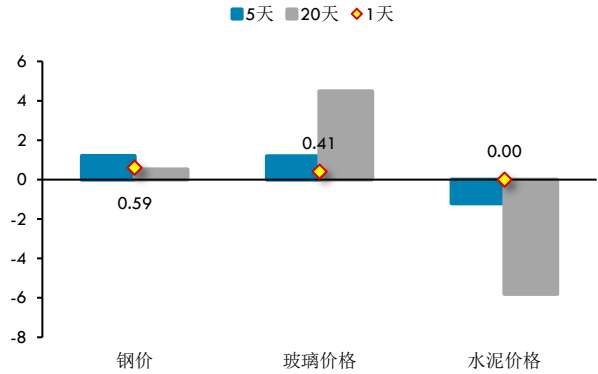
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (矿价强于铝价, %)



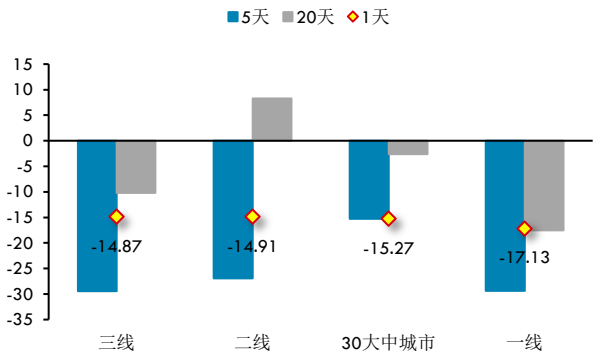
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于水泥价格, %)



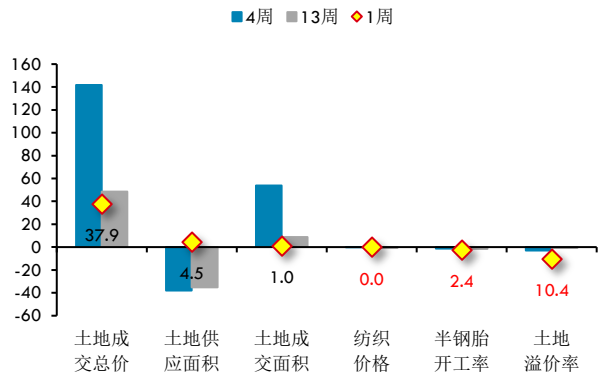
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于一线, %)



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 0.42 %)

5天 20天 1天

20 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

5天 20天 1天

400 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\\_4055](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4055)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn