

新高和组网，关注情绪转变

宏观事件

1. 政策：国务院发布《关于支持出口产品转内销的实施意见》。
2. 政策：6月LPR报价不变：1年期品种报3.85%，5年期以上品种报4.65%。
3. 对外：习：中欧两大经济体应该发挥世界经济“双引擎”作用，拉动世界经济复苏。
4. 外部：德国财长肖尔茨：当前的重点由控制经济受损转向经济复苏。
5. 风险：北斗三号最后一颗全球组网卫星发射任务重新启动，将于6月23日择机发射。
6. 风险：据美国全国广播公司：再有两名特朗普的竞选助手新冠肺炎检测呈阳性。

宏观数据

1. 消费：中汽协：5月汽车商品进出口总额83.3亿美元，环比下降10.0%，同比下降36.9%。
2. 外部：美国5月成屋销售总数年化391万户，刷新2010年7月以来新低。

今日关注

1. 全球制造业PMI初值。

宏观：推迟的北斗组网将在今天再次进行，释放了“高点”的信号。政策层面，6月LPR利率暂不再下降，意味着1.5亿银行盈利让渡未落地。这种情况下，市场的情绪正在不断被点燃，公募的爆款产品申购以及沪深两市成交额的高涨，显示出情绪正在达到一个新高，需要关注反转风险。

策略：经济增长环比改善，通胀预期稳定

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：

[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

[不设GDP目标，市场进入寻底](#)

——[宏观经济观察 032](#)

2020-05-25

[华为、两会和内循环](#)

——[宏观经济观察 031](#)

2020-05-18

分项指标评价

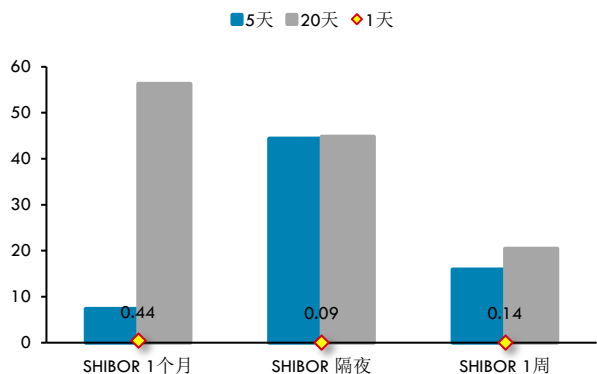
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	5月	31900亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口 (按美元计)	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/22	0.41%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/6/22	2.133%	↑	↑	隔夜跳升
中国经济意外指数	2020/6/22	32.2	↓	↓	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

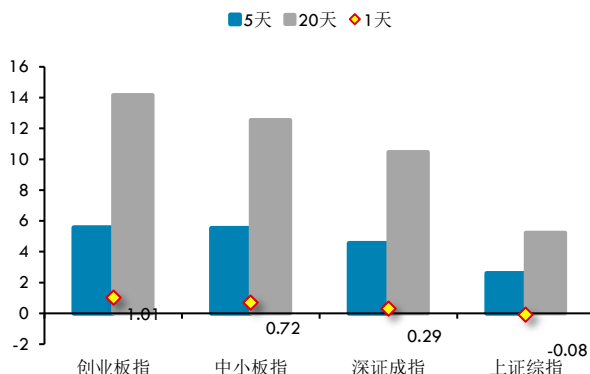
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

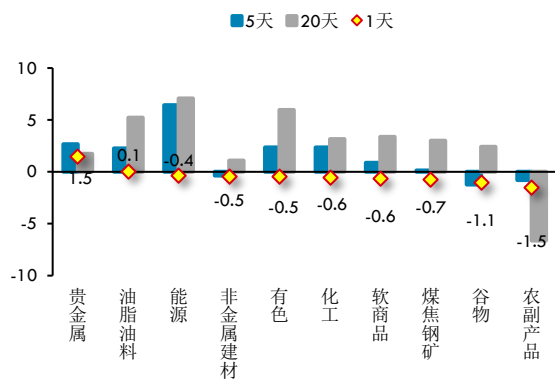
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

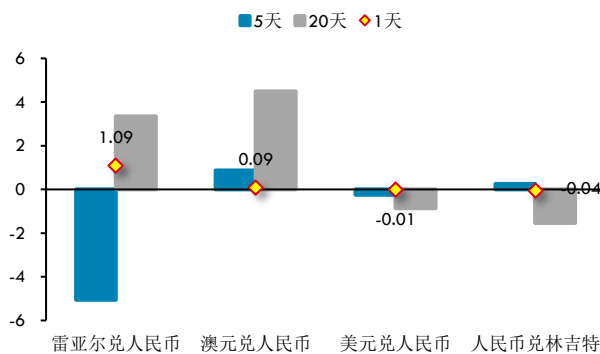
图 3: 大类商品贵金属强于农副产品 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

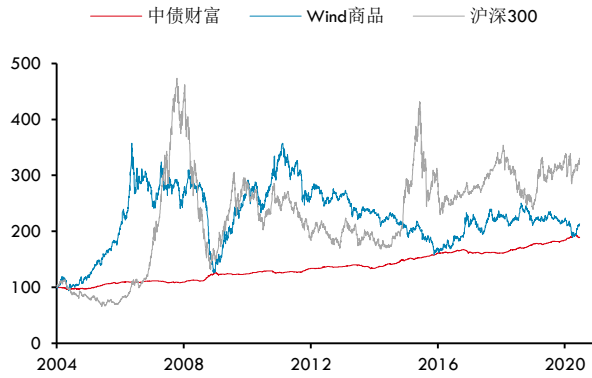
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 商品 ↑ > 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 (↑)



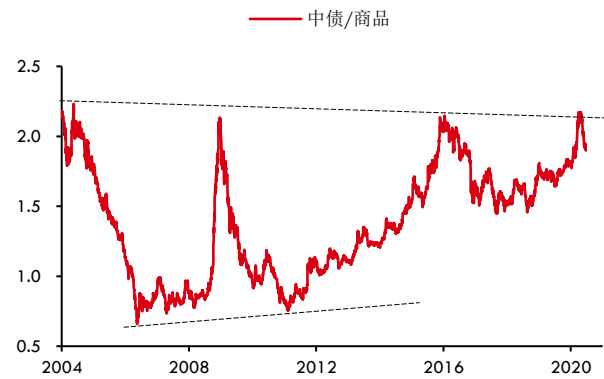
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

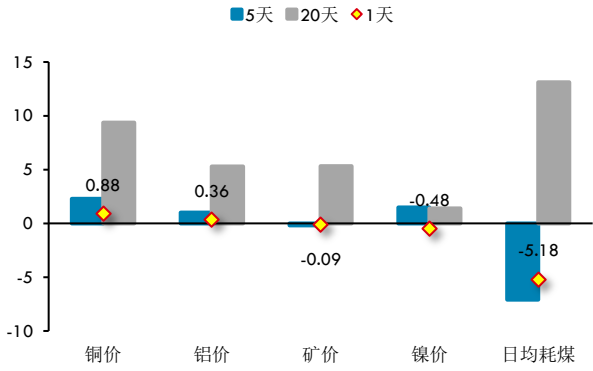
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

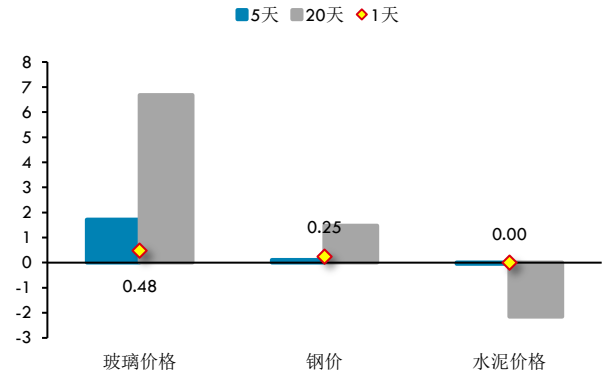
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铜价强于日均耗煤, %)



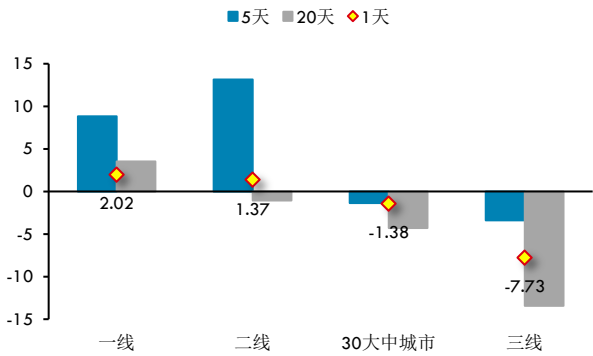
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于水泥价格, %)



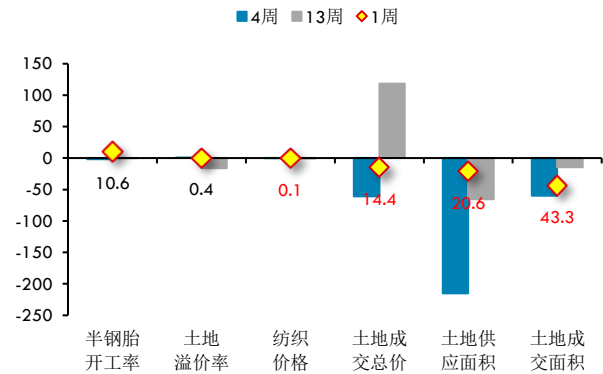
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (蔬菜批发价格变动 3.39 %)



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_4357



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn