

疫情中出现的曙光，关注短期的尾部风险

宏观事件

1. 政策：央行开展 1200 亿元逆回购操作，7 天期 2.20% (2.20%)，14 天期 2.35% (2.55%)。
2. 政策：六部门下发《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》。
3. 政策：十三届全国人大常委会第十九次会议，乡村振兴促进法草案首次提请审议。
4. 对外：证监会方星海：说不定疫情过后，会来一轮新的全球化、更迅猛的全球化。
5. 对外：夏威夷对话：深入交换了意见，一次建设性的对话，同意将继续保持接触和沟通。
6. 外部：美联储布拉德：美国经济复苏的速度将比金融危机时候更快。
7. 外部：多家信托公司日前收到来自银保监会信托部的窗口指导。
8. 风险：吴尊友：目前北京的疫情已经控制住了。

宏观数据

1. 财政：财政部：1-5 月累计，全国一般公共预算收入 77672 亿元，同比下降 13.6%。
2. 外部：美联储：6 月 17 日当周总体资产负债表规模降至 7.14 万亿美元。
3. 外部：美国 5 月谘商会领先指标环比增 2.8%，预期增 2.3%，前值降 4.4%。

今日关注

1. 俄罗斯央行议息会议。

宏观：中美继续沟通，推进更迅猛的全球化。央行公开市场下调了 14 天逆回购 20BP，货币政策继续稳健，市场等待在特别国债市场化发行后降准对流动性的改善。中美夏威夷对话为外部环境的缓和创造了时间，一方面，北京疫情受控，美国经济复苏超预期，印度评级下调，欧洲收紧收购法案；另一方面继银行结构存款之后，信托监管也有加强，在上半年信贷高增的情况下陆家嘴论坛释放了下半年稳信贷的信号。我们认为经济复苏的方向不变阶段性继续关注风险的良性释放。

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：

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

现实糟糕但好于预期

——宏观经济观察 030

2020-05-11

分项指标评价

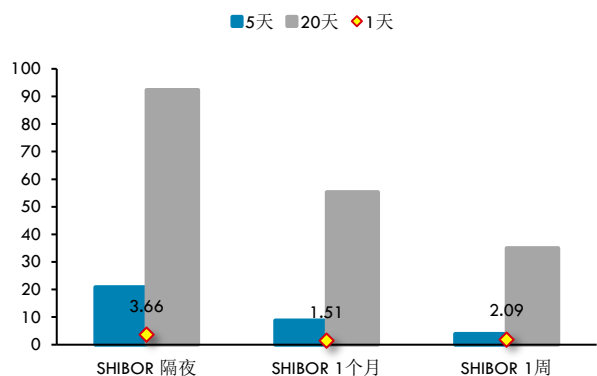
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	5月	31900亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/18	0.46%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/6/18	2.123%	↑	↑	隔夜跳升
中国经济意外指数	2020/6/18	39.5	↓	↑	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

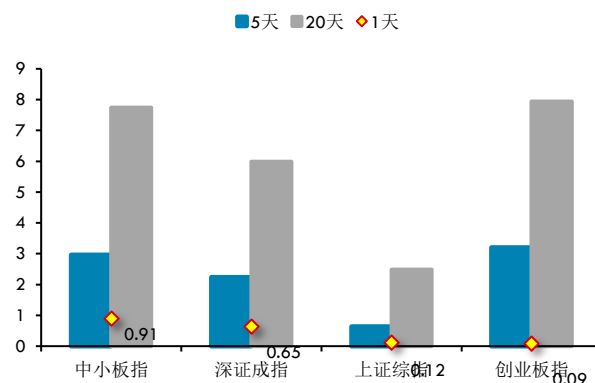
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

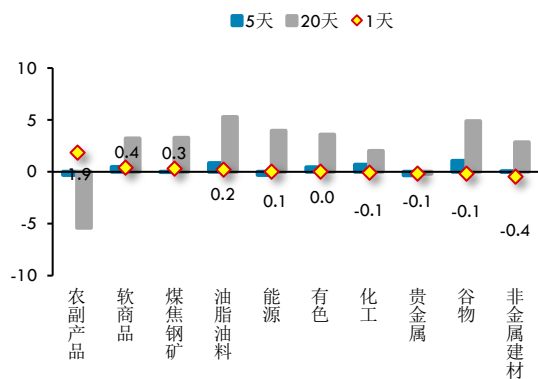
图 2: 股票指数中小板指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

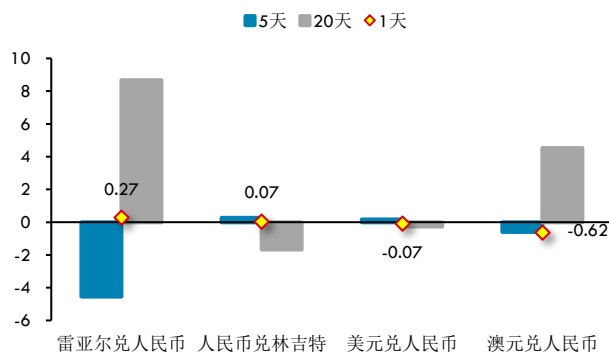
图 3: 大类商品农副产品强于非金属建材 (%)



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

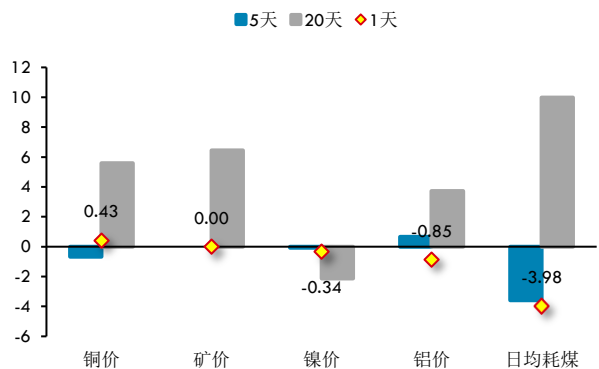
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

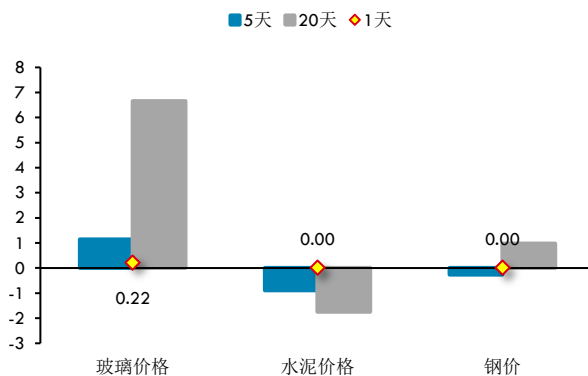
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铜价强于日均耗煤, %)



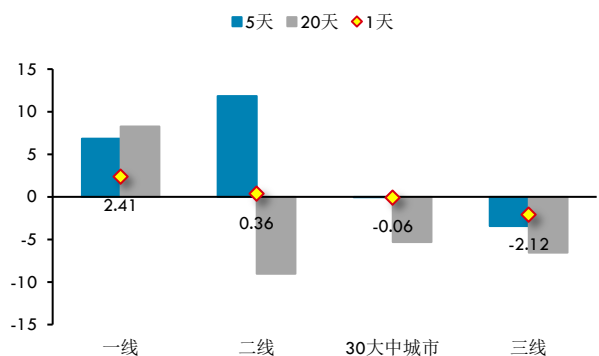
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于钢价, %)



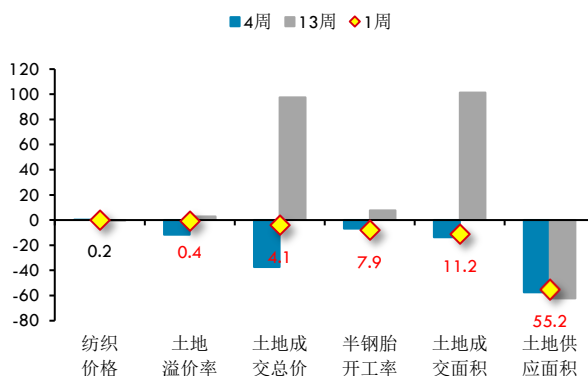
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 1.23 %)

5天 20天 1天

25 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

5天 20天 1天

1400 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_4414



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn