

人民币资产的选择

宏观事件

1. 政策：中央结算和交易商协会联合发布《企业债券审核工作规则（试行）》。
2. 政策：大商所：自 8 月 3 日起开展国债作为保证金业务。
3. 对外：高通与华为签署了新的长期专利许可协议。
4. 外部：美联储主席鲍威尔：复苏的速度已经放缓，新冠病毒可能是当前最主要的经济驱动力。
5. 外部：美联储主席鲍威尔：将在近期完成因疫情推迟的框架审查。
6. 风险：泰国央行：将确保泰铢不会大幅波动，但无法抵抗市场力量。

宏观数据

1. 央行：央行公开市场开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。
2. 外部：美国 5 年期国债收益率首次跌破 0.25%。
3. 外部：美国 6 月成屋签约销售指数环比增 16.6%，预期增 15%，前值增 44.3%。
4. 外部：美国 6 月批发库存环比降 2.0%，预期降 0.5%，前值降 1.2%。

今日关注

1. 美国二季度 GDP。

宏观：人民币主权资产将得到扩张。大商所宣布自 8 月 3 日期开展国债作为保证金业务，并优化了标仓作为保证金的限制措施；今年我们也看到了中金所将国债作为保证金的范围扩展至全品种，而早在 2018 年上金所便将证金债和国债同时纳入了保证金范畴。我们预计未来主权资产的供给和需求将出现扩张的变化，从而有利于人民币信用资产的扩张。外部方面昨日美联储利率决议后鲍威尔在发布会上似乎暗示了保留“负利率”选项的可能，为将来的风险资产打开了想象的空间。

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：

[预期的改变](#)

——[宏观利率图表 001](#)

2020-07-27

[数据确认了市场的复苏预期](#)

——[宏观经济观察 039](#)

2020-07-20

[复苏确认之后的市场整固](#)

——[宏观经济观察 038](#)

2020-07-13

[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

分项指标评价

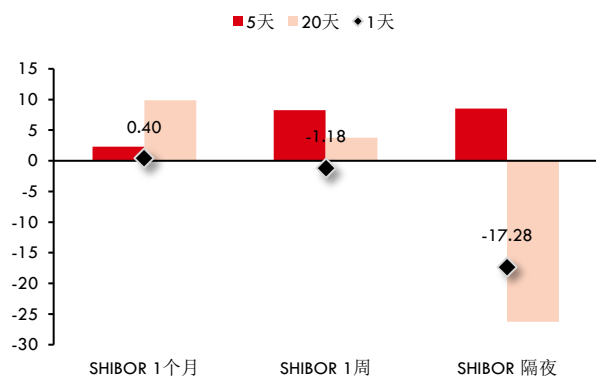
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6 月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6 月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6 月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6 月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6 月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6 月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/29	0.4%	↑	↓	利差震荡
SHIBOR 隔夜	2020/7/29	1.45%	↓	↑	利率回落
中国经济意外指数	2020/7/29	66.3	↓	↓	意外指数回稳

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

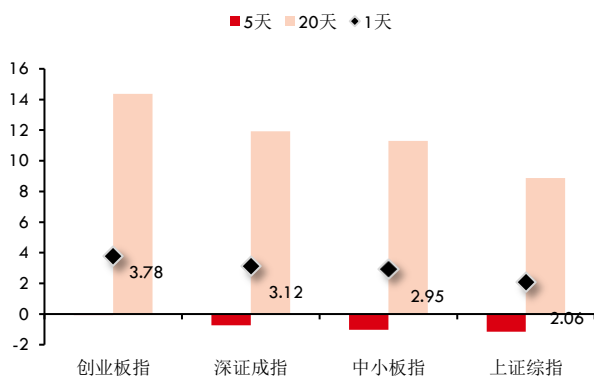
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

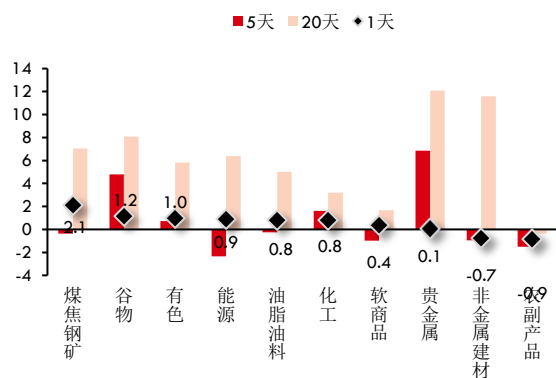
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

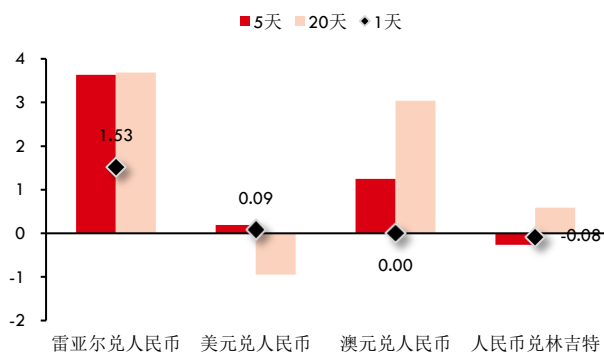
图 3：大类商品煤焦钢矿强于农副产品 (%)



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

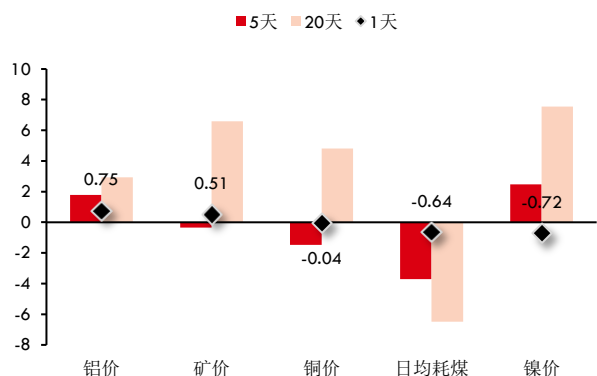
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

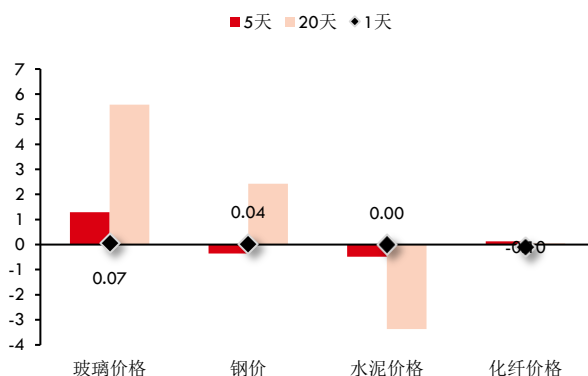
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铝价强于镍价, %)



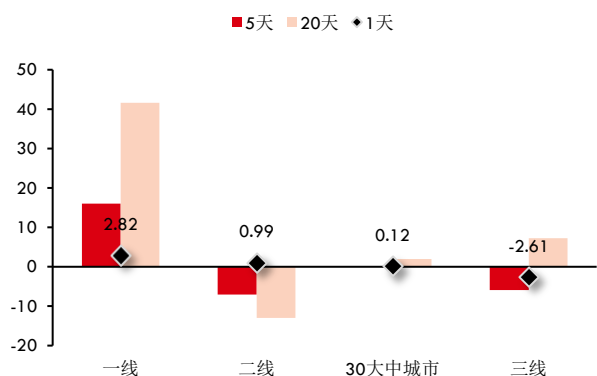
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于化纤价格, %)



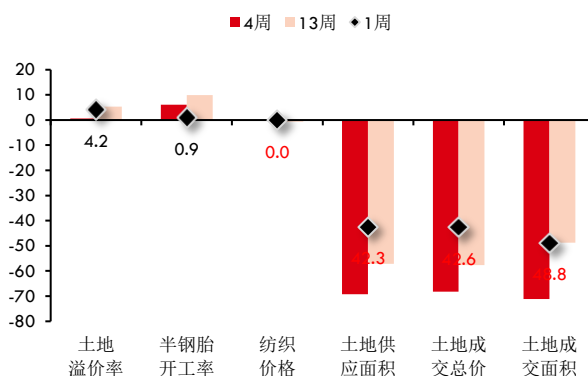
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

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_3620

