



压力的升级

宏观事件

1. 政策：国常会：部署加强新型城镇化建设，确定支持多渠道灵活就业的措施。
2. 政策：国资委：更加聚焦抓好国企改革三年行动方案落实落地。
3. 政策：南京发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》。
4. 政策：宁波楼市新政：符合条件的“无房家庭”可在市六区优先认购1套商品住房。
5. 对外：路透：华为5G设备授权到期后，法国将不会续签许可证。
6. 对外：外交部发言人：美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，这是美方单方面对中方发起的政治挑衅。

宏观数据

1. 央行：7月22日不开展逆回购操作。
2. 消费：中汽协：7月上中旬，11家主要企业汽车销量累计完成94.2万辆，同比增长36.5%。
3. 外部：Yelp：截至7月10日，132580个关闭企业中有55%是永久性的，比6月底上升14个百分点。

今日关注

1. 美国失业金申领。

宏观：中美博弈升级，市场担忧情绪上升。对外来看，美国要求关闭休斯顿领事馆、法国对华为5G从同意投资到不再续签的转变，外部压力短期内快速上升。对内来看，央行暂停逆回购、南京宁波等地发布房地产新政，而国常会加强旧改等新型城镇化建设，疫情防控取得战略成果以及经济恢复过程中，前所未有的压力下继续保持政策定力。内外部对于市场的压力测试正在展开。

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：

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

展望复苏，但没有新周期

——2020年宏观经济半年度更新

2020-06-15

分项指标评价

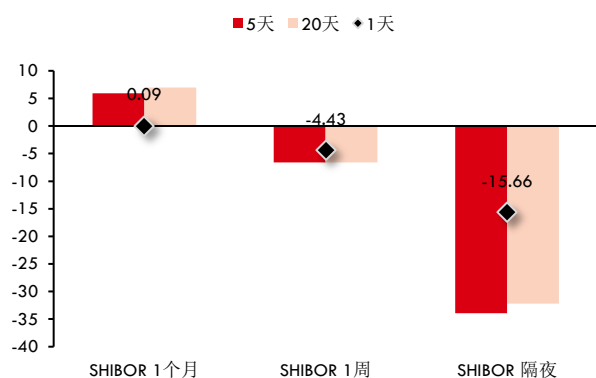
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6 月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6 月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6 月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6 月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6 月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6 月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/22	0.43%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/7/22	1.336%	↓	↓	利率回落
中国经济意外指数	2020/7/22	69	↓	↑	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

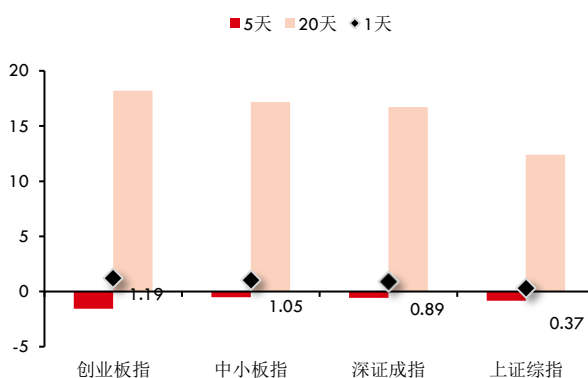
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

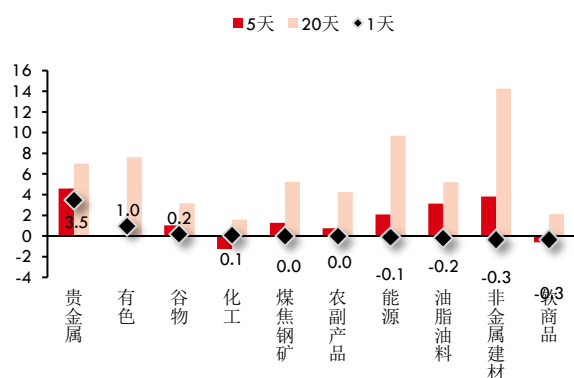
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

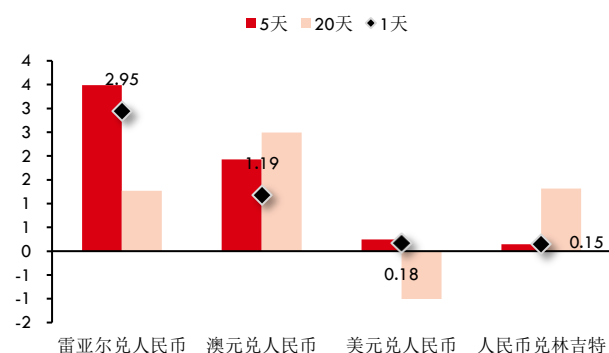
图 3：大类商品贵金属强于软商品 (%)



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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\downarrow$)



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

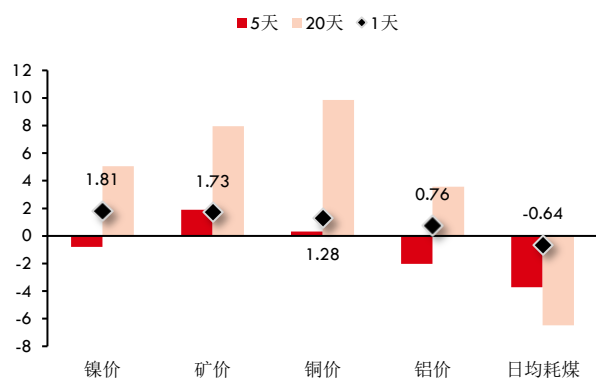
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

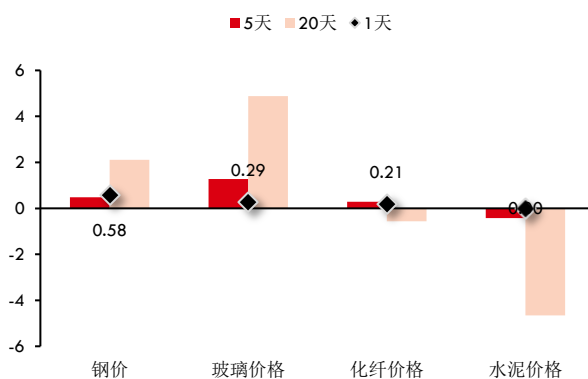
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



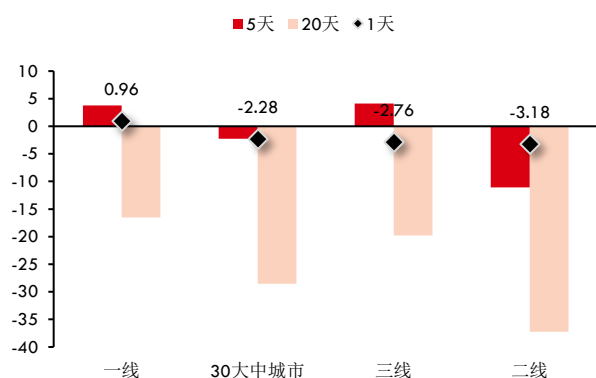
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于水泥价格，%）



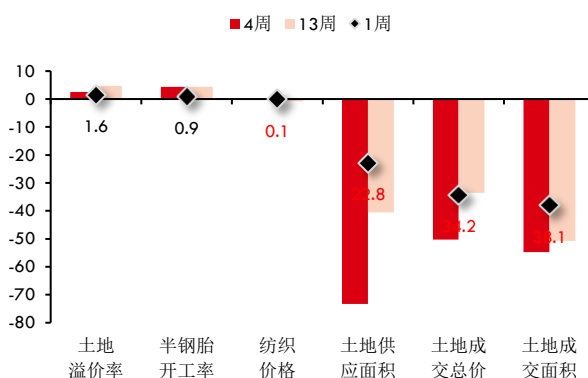
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于二线，%）



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 0.25 %）



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_3733

