

二季度 GDP 表现亮眼 后续继续看好人民币资产

摘要:

中国二季度 GDP 同比增 3.2%, 预期增 2.9%, 前值下降 6.8%, 上半年 GDP 同比下降 1.6%。6 月全国城镇调查失业率为 5.7%, 5 月为 5.9%。上半年居民人均可支配收入同比实际下降 1.3%, 人均消费支出下降 9.3%。中国上半年固定资产投资 (不含农户) 同比降 3.1%, 1-5 月降 6.3%。其中, 中国上半年房地产开发投资同比增 1.9%, 1-5 月为降 0.3%。上半年商品房销售面积同比下降 8.4%, 1-5 月为下降 12.3%。中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%, 前值增 4.4%。中国 6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%, 前值降 2.8%。统计局: 宏观政策既要考虑保持政策力度, 也要考虑可持续性, 目前的政策是保持一定灵活性的, 下半年会根据形势发展作出适度调整, 宏观调控存在政策空间; 对下半年房地产的走势应该持观察态度, 要下更大气力培养消费能力; 全面强化就业优先政策, 有信心保持就业形势的总体稳定。

央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作, 今日无逆回购到期, 净投放 500 亿元。Shibor 全线上行, 隔夜品种上行 22.45bp 报 2.2465%。

中国 6 月 70 大中城市中有 61 城新建商品住宅价格环比上涨, 5 月为 57 城; 环比看, 银川涨幅 1.9% 领跑, 杭州、南京、厦门、武汉、昆明等 14 个城市涨幅达到或超过 1%; 北上广深分别涨 0.4%、0.5%、0.6%、0.8%。

国家电影局: 低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下, 可于 7 月 20 日有序恢复开放营业, 中高风险地区暂不开放营业; 实行交叉隔座售票, 每场上座率不得超过 30%; 日排片减至正常时期的一半, 观影时间每场不超过两个小时。

宏观大类:

周四, 中国二季度 GDP 如预期明显改善, 上半年各项经济数据也基本恢复到疫情前的水准, 但反而风险资产出现较大幅度的调整, 市场风险上并未出现太明显的变化, 我们认为主要是来自利好落地的影响。需要提到的是消费出现了一定的颓势, 分项中的 6 月汽车销量出现跌幅扩大的表现, 而此前中汽协的 7 月高频数据也验证这一点, 更关键的是上半年的居民可支配收入仍录得同比下降, 不利于消费持续走强。结合统计局发言来看, 后续有望出台更多的刺激消费政策, 如最近的新能源汽车下乡政策以及影院逐步恢复营业等等, 可以关注相关板块。后续继续看好国内资产, 短期内 7 月 22 日上证指数迎来修订, 以及更多的刺激消费政策或将进一步支撑 A 股和商品走强, 只有看到经济预期下调或政府持续加大监管才有可能打断这一逻辑, 其中下半年新增贷款增速下降, 中美贸易摩擦, 以及境外经济拖累进出口等方面是主要的风险。

策略: 股票 > 商品 > 债券;

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

相关研究:

大宗和权益联动: 疫情期间黄金板块的复盘和跟踪

2020-02-06

节后首日市场恐慌性急跌, 关注后期超跌修复机会

2020-02-04

宏观大类月报: 疫情行情推演及大类资产展望

2020-02-04

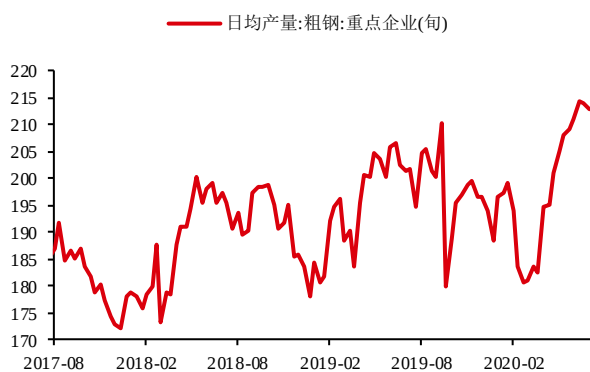
商品策略月报: 疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势

2020-02-04

风险点：中美多方面博弈发酵；美国大选特朗普连任概率持续走低；中国经济不及预期。

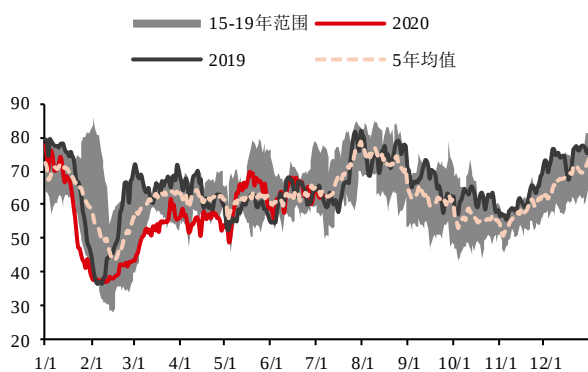
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



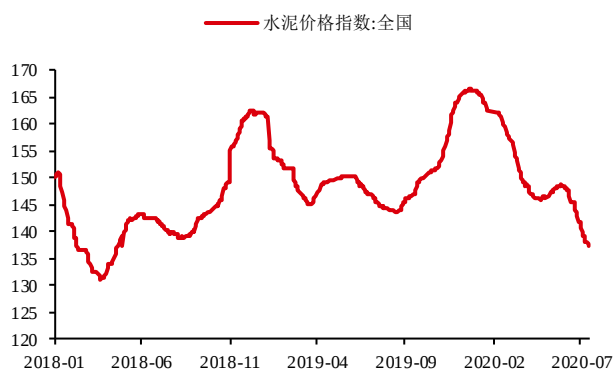
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



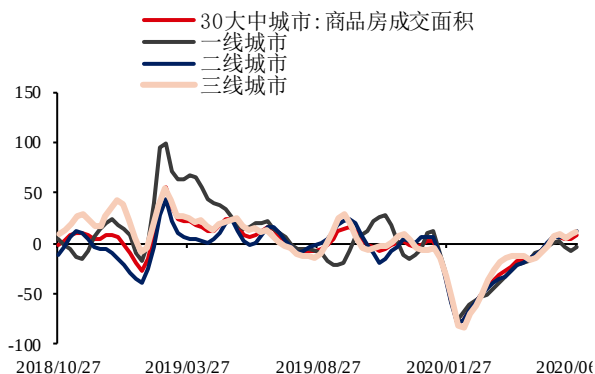
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无

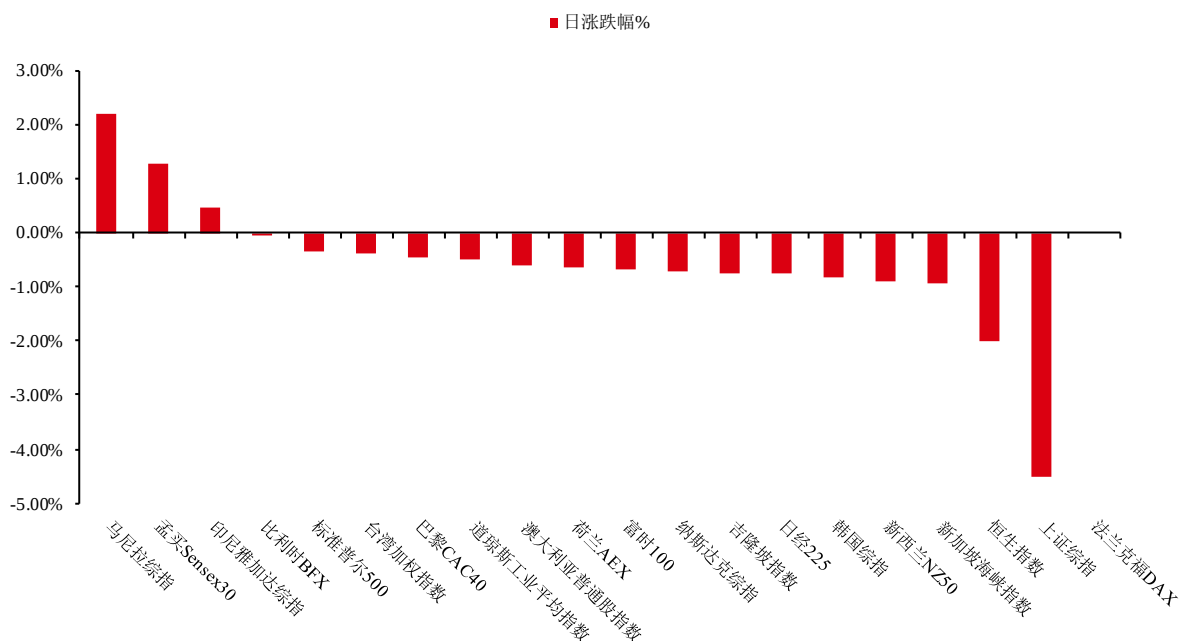


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

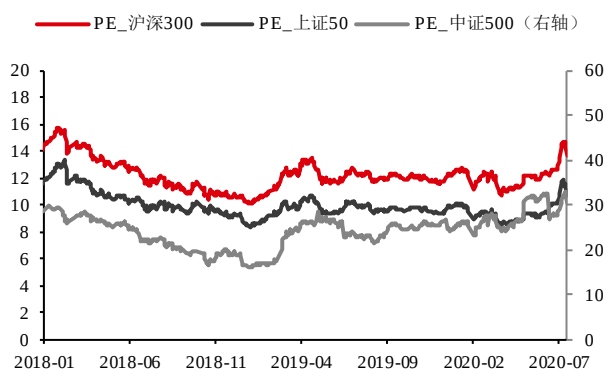
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

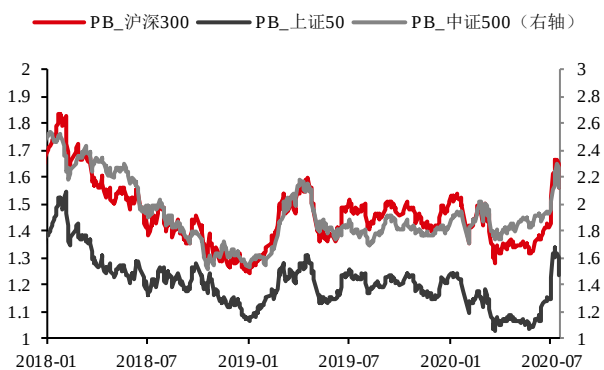
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

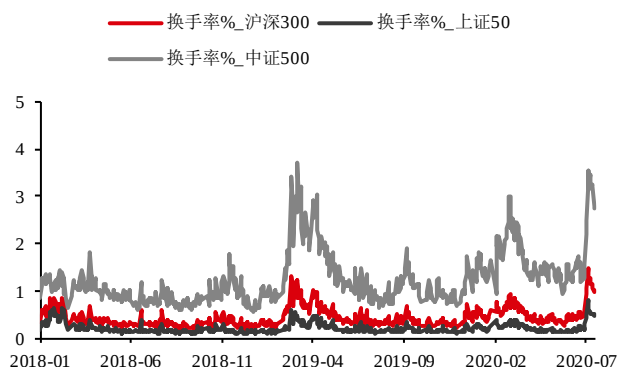
图 9: PB

单位: 倍



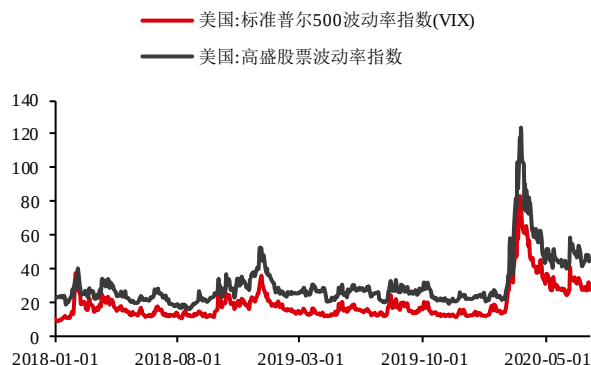
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



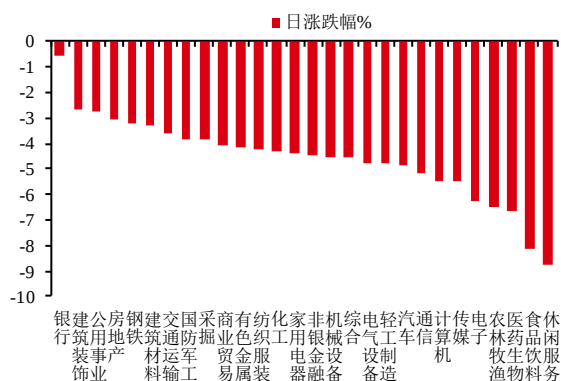
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



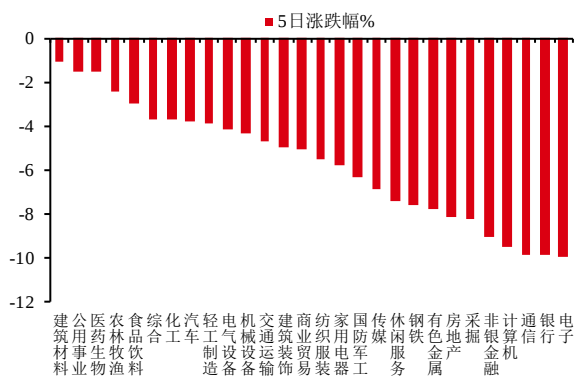
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

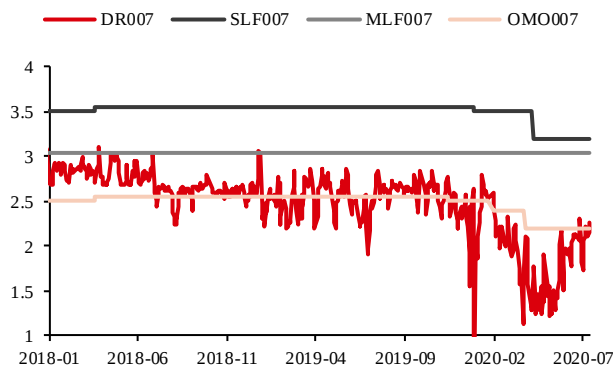
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

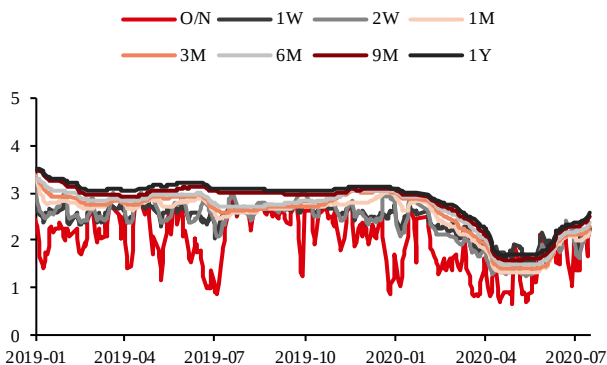
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



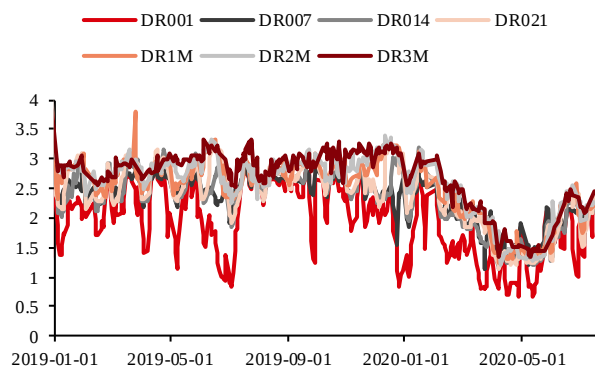
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



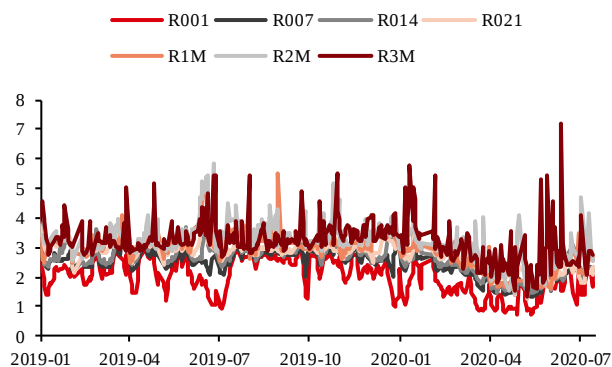
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



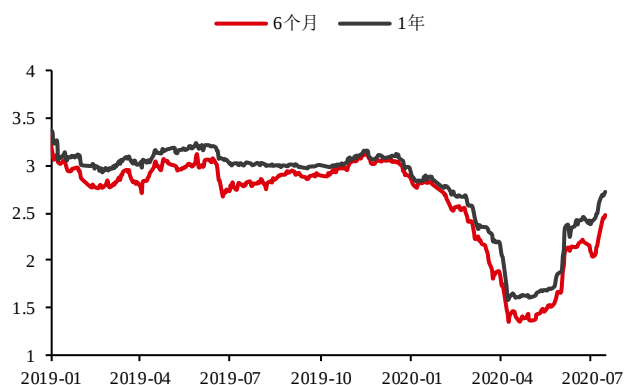
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



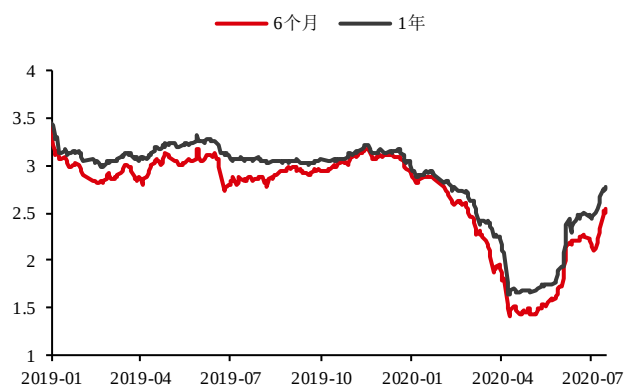
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



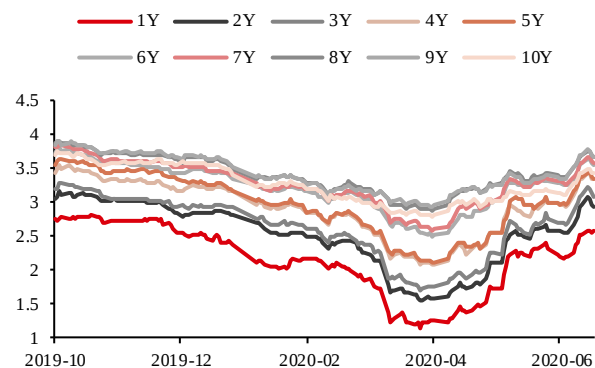
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



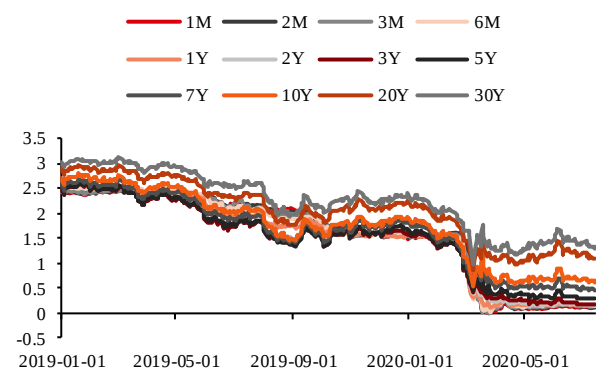
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

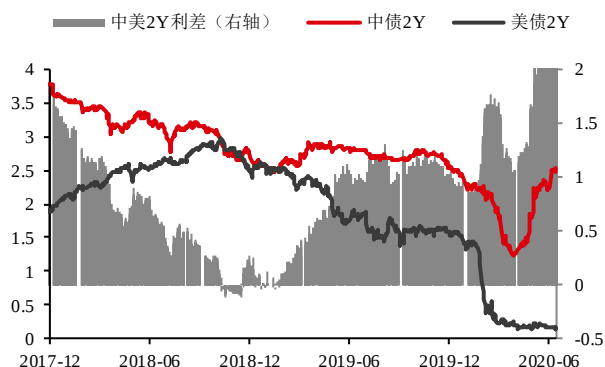
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

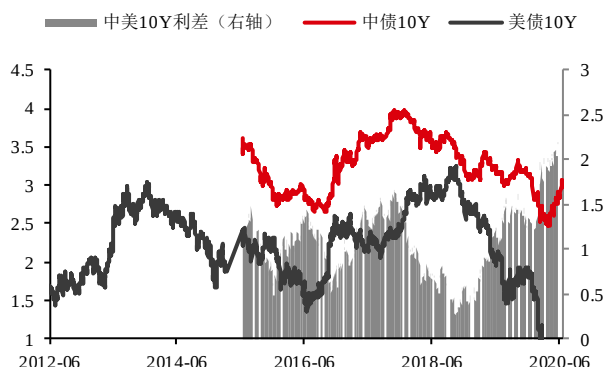
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

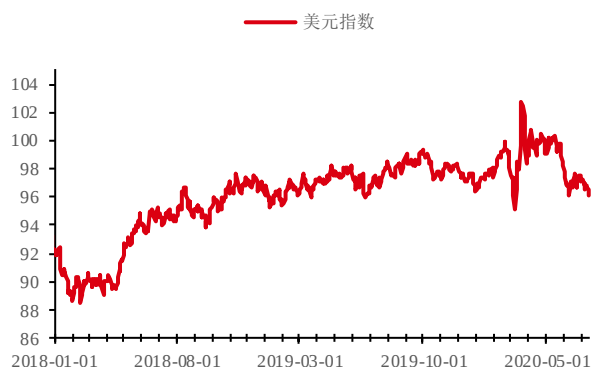


数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 24: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

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_3843

