

防疫常态化进入新阶段，预计结构政策继续微调

宏观事件

1. 政策：针对影院复工进展，部分公司明确表示还未收到消息。
2. 政策：文化和旅游部：恢复跨省（区、市）团队旅游，出入境旅游业务暂不恢复。
3. 外部：美国政府同意撤销留学生签证新规。
4. 外部：OPEC+起草了额外补偿减产的计划，计划在 8-9 月补偿减产 84.2 万桶/日。
5. 风险：农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应。
6. 风险：美国 17 年来首次执行联邦死刑。

宏观数据

1. 地产：中原地产：北京二手房市场上周末两天成交近 2000 套，复苏态势明显。
2. 贸易：中国 6 月出口（以美元计）同比增 0.5%，预期降 2.9%；进口增 2.7%，预期降 9.7%。
3. 运输：中国 1 至 6 月，邮政行业业务总量完成 8765.27 亿元，同比增长 22.45%。
4. 外部：美国 7 月 10 日当周 API 原油库存-832.2 万桶，预期-227.5 万桶，前值+205 万桶。
5. 外部：欧洲央行：二季度企业信贷需求进一步飙升，但住房贷款净需求大幅下降。

今日关注

1. 日本央行议息会议。

宏观：确认了风险因素的改善，关注经济结构性转变的继续。从经济复苏的风险点上来看，随着北京疫情的快速控制，跨省团队游的恢复暗示对于疫情国内传播风险得到控制；而随着 6 月央地财政改革在文化领域落地、国有文艺院团深改落地，7 月孔子学院的完成更名，预计影院的复工也在路上。从疫情加速了基层的卫生、教育改革，到洪涝灾害加速了水利、农业改革，华为加速了国内产业链补短板，转变继续推进。关注外占五连降和地产成交火爆之后，政策微调带来的压力。

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：

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

市场情绪的高点

——宏观经济观察 034

2020-06-08

分项指标评价

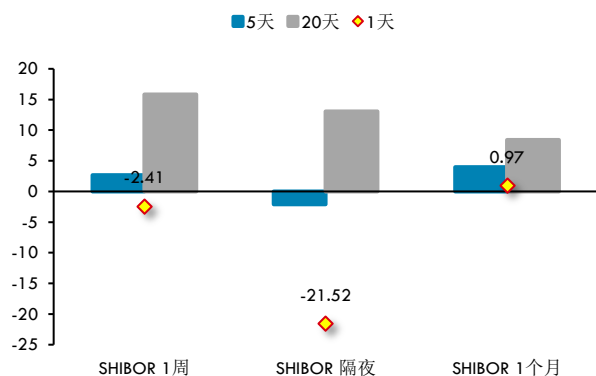
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6 月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5 月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5 月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5 月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6 月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6 月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/14	0.44%	↑	↑	利差反弹
SHIBOR 隔夜	2020/7/14	1.67%	↓	↓	逆回购投放隔夜回落
中国经济意外指数	2020/7/14	34.1	↑	↑	意外指数回升

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

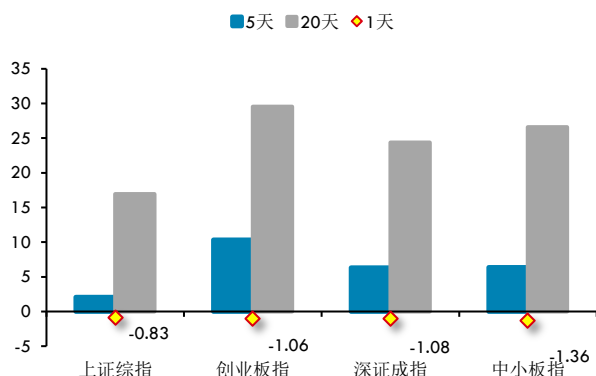
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

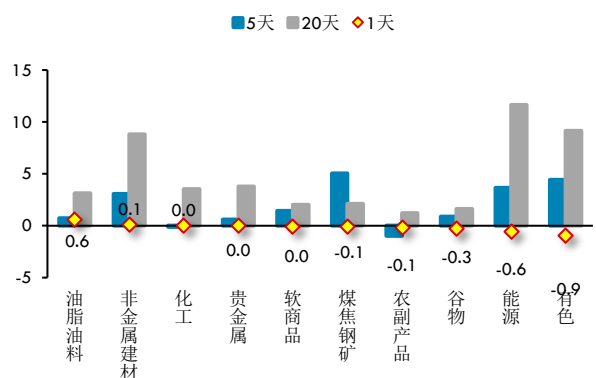
图 2：股票指数上证综指强于中小板指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

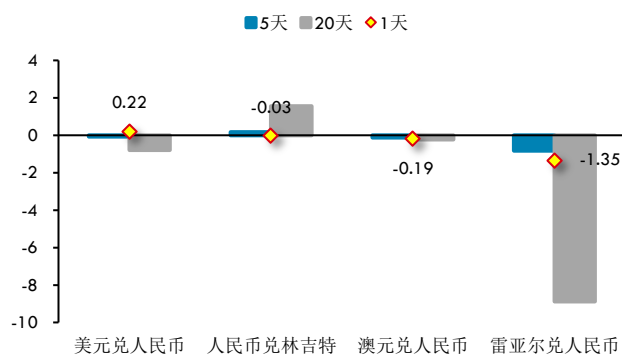
图 3：大类商品油脂油料强于有色 (%)



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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

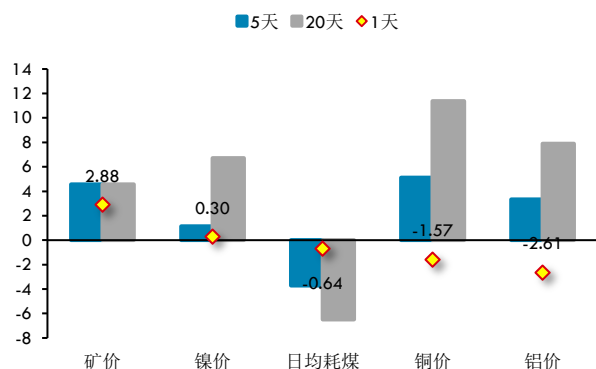
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

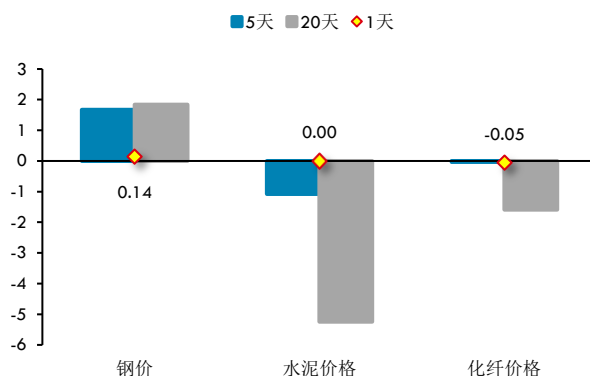
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (矿价强于铝价, %)



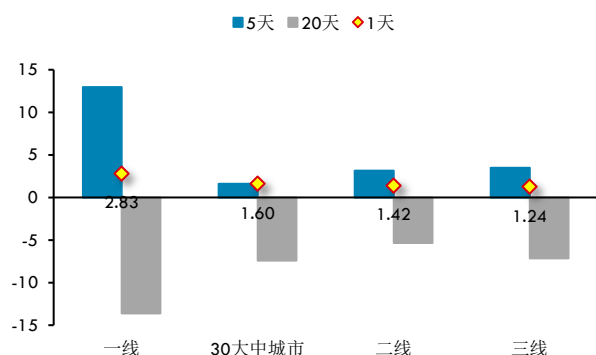
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价玻璃价格强于化纤价格, %)



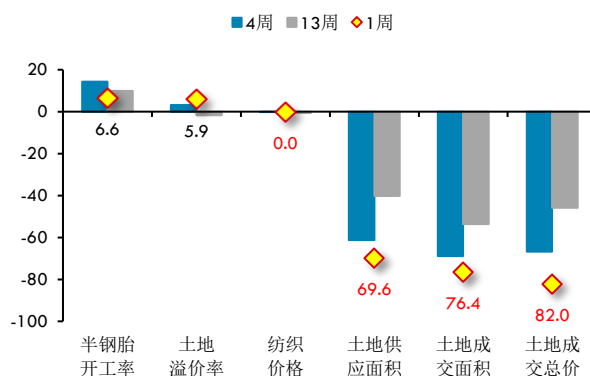
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (蔬菜批发价格变动 2.40 %)

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_3911

