

逆回购重启，从债熊到股债双杀风险

宏观事件

1. 政策：人民银行开展了 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。
2. 政策：农业农村部、财政部发布 2020 年重点强农惠农政策。
3. 投资：发改委：今年及后续 150 项重大水利工程建设匡算总投资约 1.29 万亿元。
4. 外部：美国财政部：G7 财长讨论了全球经济稳健复苏的战略、G20 债务冻结。
5. 外部：白宫经济顾问库德洛：新冠疫情第四阶段刺激法案即将出台。
6. 风险：美国加州州长下令该州所有县关闭餐馆等室内活动；纽约市首次报告 24 小时内无新冠肺炎死亡。
7. 风险：广东省湛江市雷州市近日发生一起猪口蹄疫疫情。

宏观数据

1. 通胀：农业农村部：6 月份能繁母猪存栏实现 27 个月来首次同比增长。
2. 外部：美国 6 月财政预算赤字录得 8640 亿美元，创纪录新高。

今日关注

1. 中国 6 月进出口数据。2. 美国 6 月通胀数据。3. 欧洲 7 月景气数据。

宏观：美国科技股下跌，中国央行重启逆回购，市场情绪料将发生变化。外围来看，随着美国疫情二次上升，美国政治形势发生变化，白宫层面特朗普开始佩戴口罩，而地区层面加州（封锁）和纽约州（0 死亡）形势转变；G7 针对 G20 的债务冻结也再次被强调。国内来看，国债期货的持续调整，以及央行的重启逆回购，预示着市场的资金状况和风险偏好也将发生变化。通胀层面，虽然能繁母猪同比开始正增长，施压未来的食品通胀，但是短期来看通胀预期未消——洪涝之下的蔬菜供给；G4 病毒到口蹄疫影响下，尽管美豆单产新高但是供给博弈的压力，蛋白供给存在阶段性偏紧预期。

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

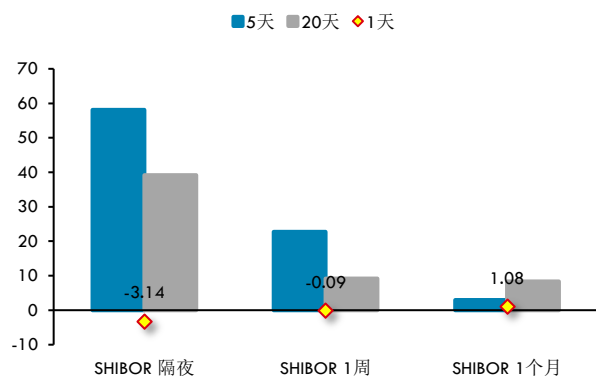
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	34300 亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6 月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5 月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5 月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5 月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5 月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5 月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/7/13	0.41%	↑	→	利差反弹
SHIBOR 隔夜	2020/7/13	2.128%	↓	↑	隔夜回升压力
中国经济意外指数	2020/7/13	21.5	↑	↑	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

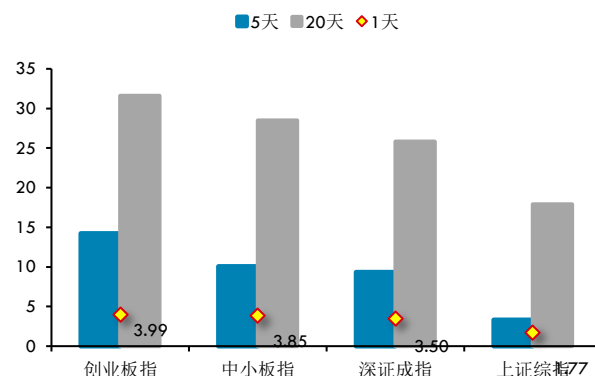
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

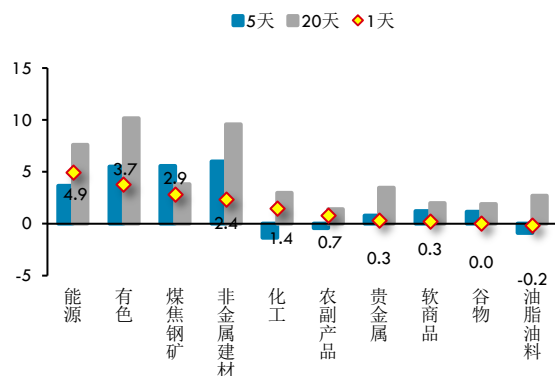
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

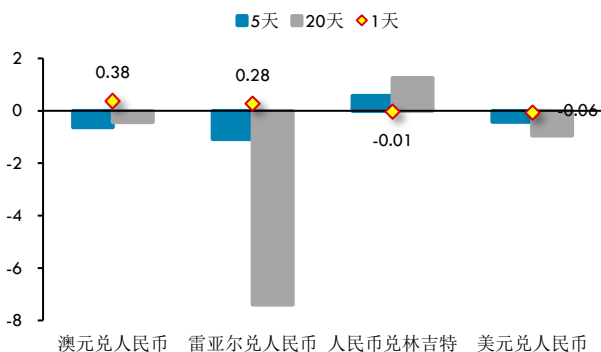
图 3：大类商品能源强于油脂油料 (%)



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 $\downarrow$ (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 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

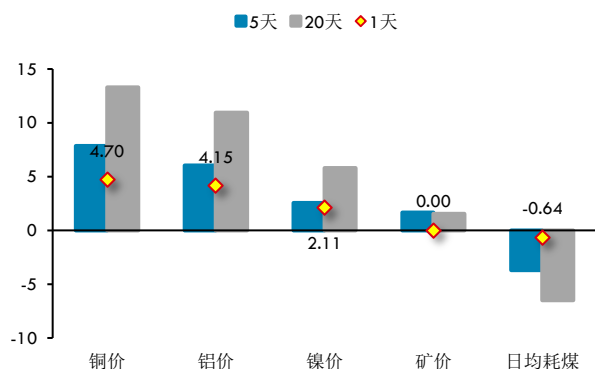
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

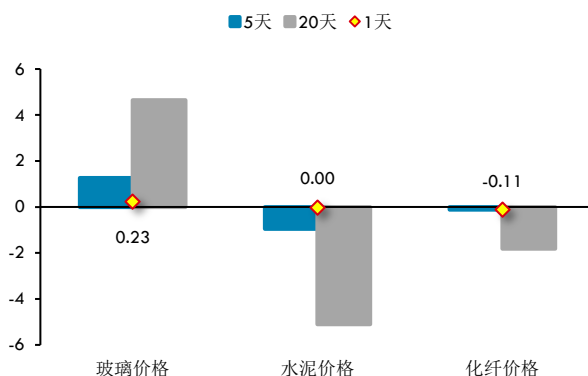
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铜价强于日均耗煤，%）



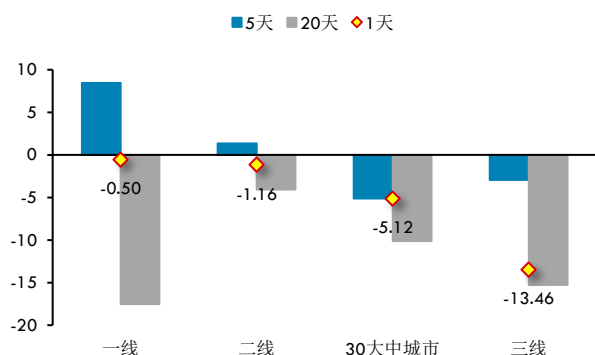
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（玻璃价格钢价强于化纤价格，%）



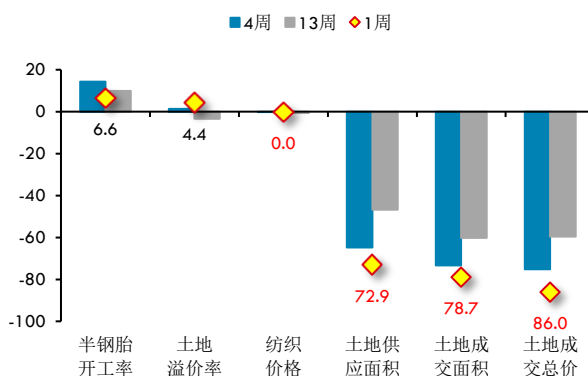
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（猪肉批发价变动 1.71 %）

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_3932

