政治局强调政策跨周期，宏观流动性料逐渐趋紧

宏观事件

1. 政策：政治局：财政政策要更加积极有为、注重实效，货币政策要更加灵活适度、精准导向。

2. 政策：上交所发布《关于开展公司债券置换业务有关事项的通知》。

3. 财政：7 月 30 日，历时近一个半月、总额 1 万亿元的抗疫特别国债发行工作圆满收官。

4. 风险：日本单日新增新冠确诊 1299 例再创新高，连续两天超千例。

宏观数据

1. 央行：央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。

2. 央行：7 月 30 日开展了 2020 年第七期央行票据互换（CBS）操作，中标总量 50 亿元。

3. 周期：运销协会预计，7 月份全国煤炭消费量约 3.4 亿吨，同比增长 1.8%。

4. 外部：英国十年期国债收益率跌至 0.074%， 创纪录新低。

5. 外部：美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%，创纪录最大降幅。

今日关注

1. 欧洲二季度 GDP。

宏观：政治局定调宏观“跨周期”，流动性料趋紧。随着中国进入乘势而上的下半年，经济恢复的乐观形式伴随着国际环境的不稳定，结构性经济转型的压力继续增强，政治局会议首提“跨周期”宏观政策，以及“锻长板”，意味着经济结构去产能的进入尾声，以及金融监管的逐渐加强。关注市场调整风险。

策略：经济增长环比改善放缓，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

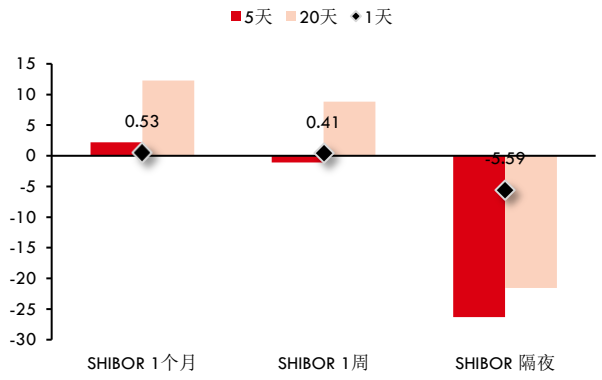
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/7/30	0.42%	↑	↓	利差震荡
SHIBOR隔夜	2020/7/30	1.369%	↓	↓	利率回落
中国经济意外指数	2020/7/30	65.2	↓	↓	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

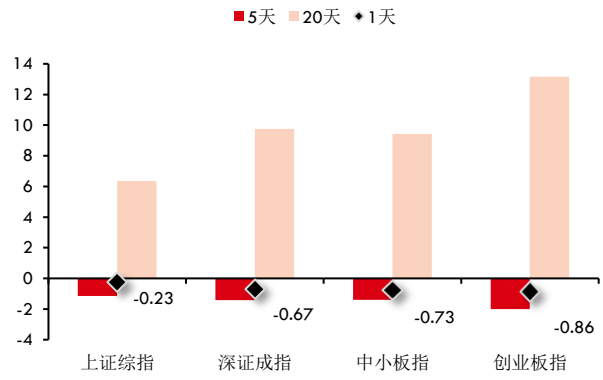
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

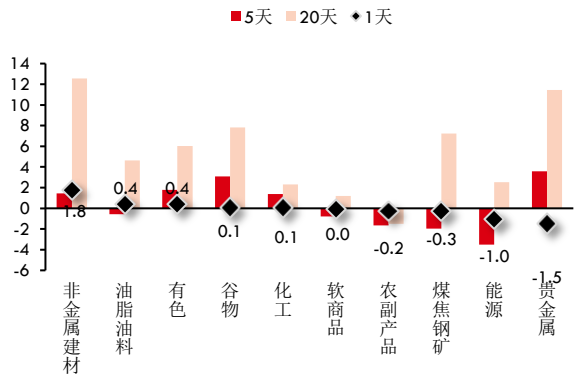
图 2：股票指数上证综指强于创业板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

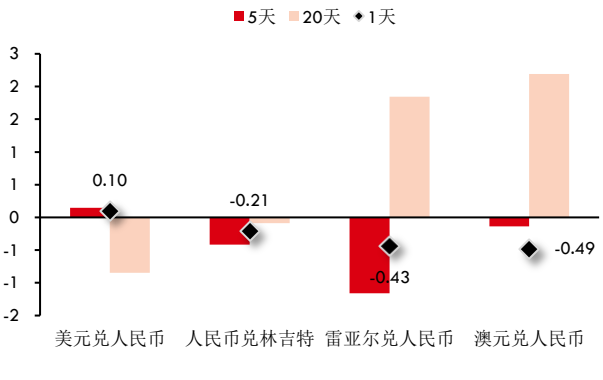
图 3：大类商品非金属建材强于贵金属（%）



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↓>商品↓>股市↓（2004.1.5=100）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

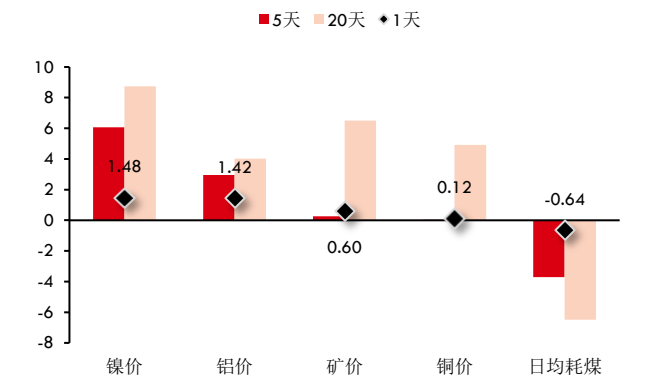
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

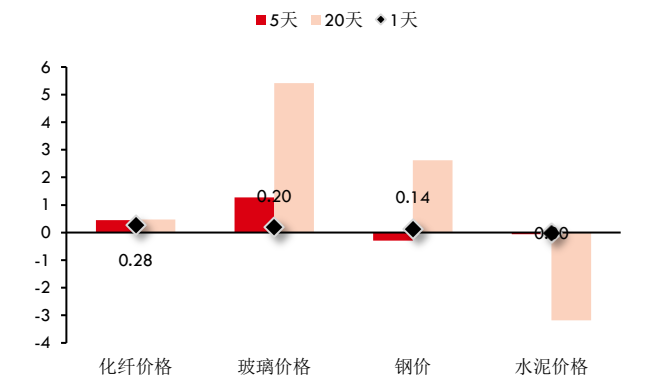
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



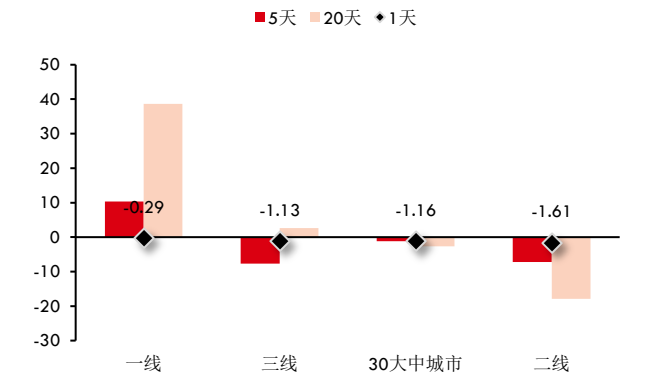
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（化纤价格强于水泥价格，%）



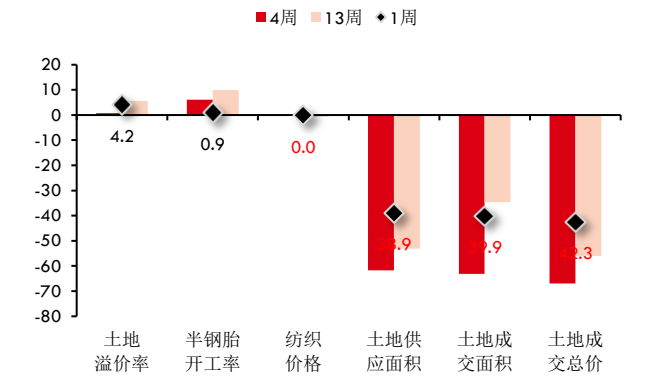
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于二线，%）



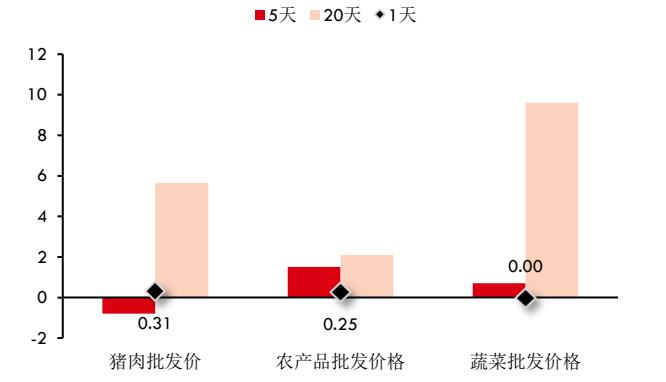
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



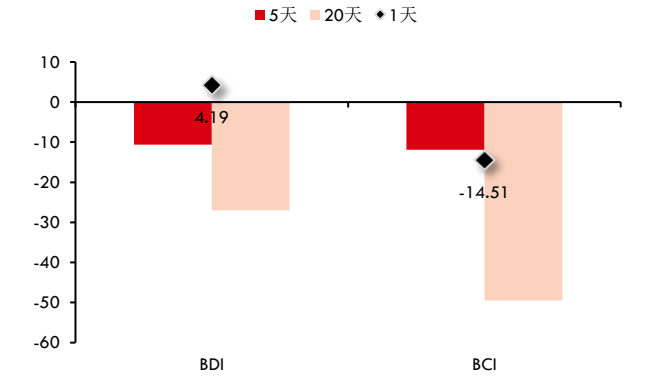
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14：运输费变化跟踪（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com