定调！和平与发展仍是时代主题

宏观事件

1. 政策：湖北十堰日前发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的实施意见》。

2. 政策：央行近日向各大银行下发调研通知，摸底线上消费贷款流入楼市情况。

3. 投资：五大无人工厂项目、五个行业性工业互联网平台、五个工业互联网功能型平台在上海集中启动建设。

4. 对外：商务部：美商务部将 11 家中国实体列入出口管制“实体清单”，中方坚决反对。

5. 外部：美联储：将紧急贷款计划延长 3 个月至 12 月 31 日。

6. 外部：美国参议院民主党领袖舒默：目前两党在经济刺激计划的谈判上分歧很大。

7. 风险：意大利总理孔特：政府将把紧急状态延长至 10 月。

宏观数据

1. 央行：央行公开市场开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。

2. 外部：美国至 7 月 24 日当周 API 原油库存降 682.9 万桶，前值增 754.4 万桶。

今日关注

1. 凌晨美联储议息会议。

宏观： 习讲话打消战争预期，关注发展的节奏。亚洲基础设施投资银行年会上，习表达了时代的主题依然是和平与发展。前者在于中美关系的定位，而后者在于“基础设施互联互通”，主题降低市场战争担忧，尽管在美大选前升级的摩擦常伴，形成大国之间的竞合，但“和平”定调确认了我们此前猜测，夏威夷会谈后更多体现的是金融市场的波动和存量利益的切割——从事件上来看，便是疫情在有应对之下的反复、美联储从主动宽松到被动宽松的转变，以及刺激政策落地节奏上的放缓和经济数据环比修复的不确定性增强。预计这个阶段利率将完成从紧到松的转变，驱动周期更好的进入到复苏通道，因而资产选择上再次提供了从避险资产向风险资产切换的时间窗口。

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：

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

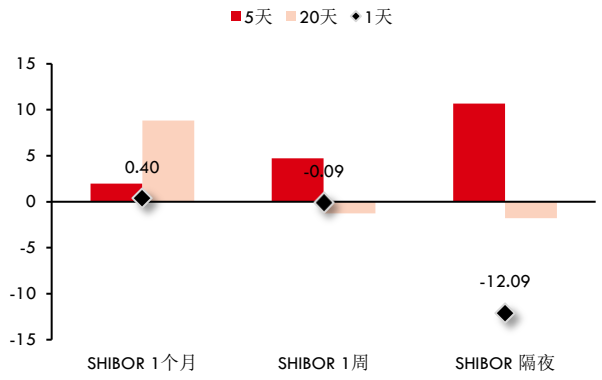
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/7/28	0.38%	↓	↓	利差回落
SHIBOR隔夜	2020/7/28	1.753%	↓	↑	利率回落
中国经济意外指数	2020/7/28	67.3	↑	↓	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

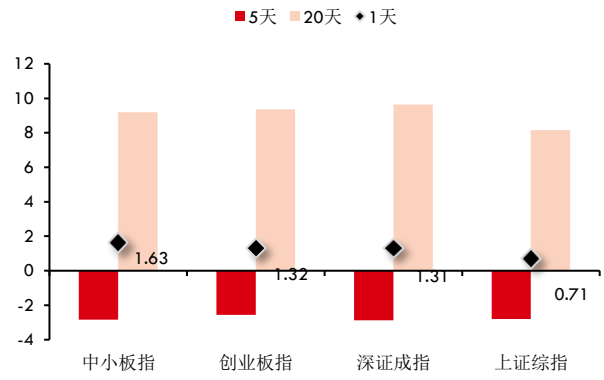
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

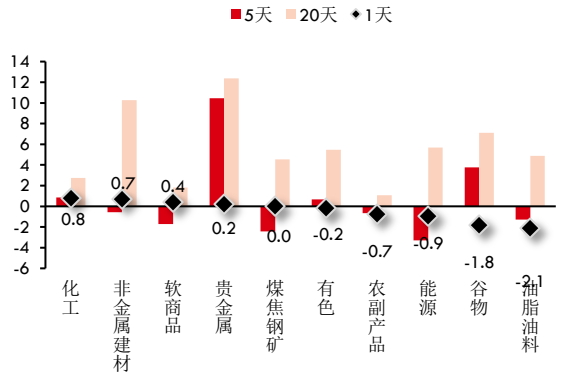
图 2：股票指数中小板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

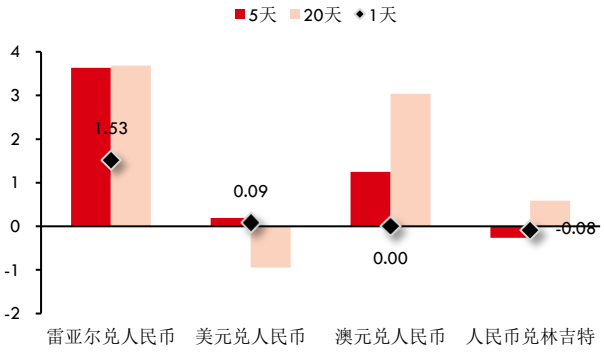
图 3：大类商品化工强于油脂油料（%）



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：股市↑>债市↓>商品↓（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

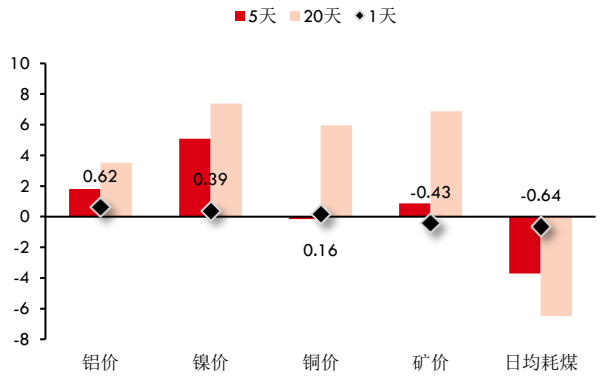
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

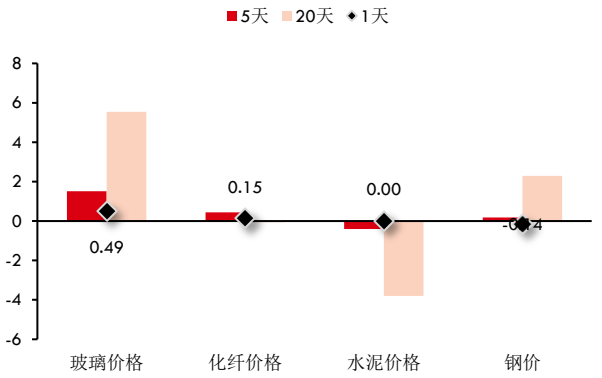
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于日均耗煤，%）



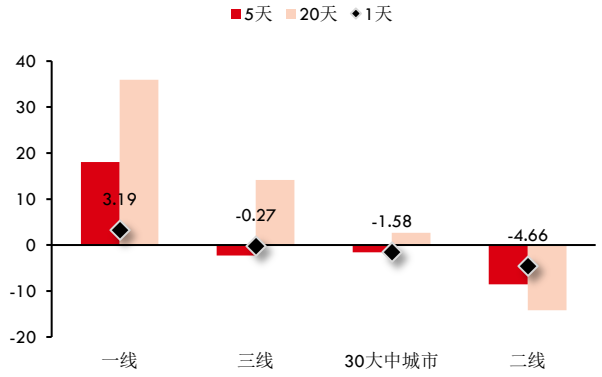
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（玻璃价格强于钢价，%）



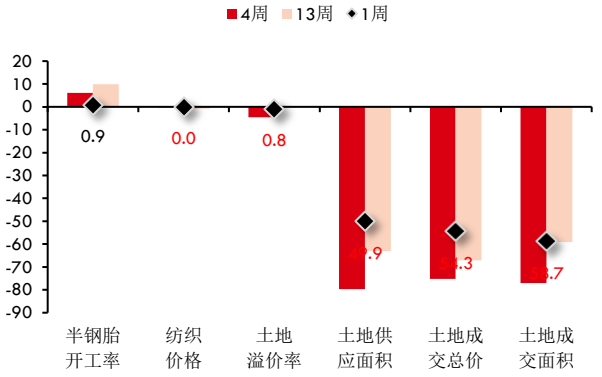
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于二线，%）



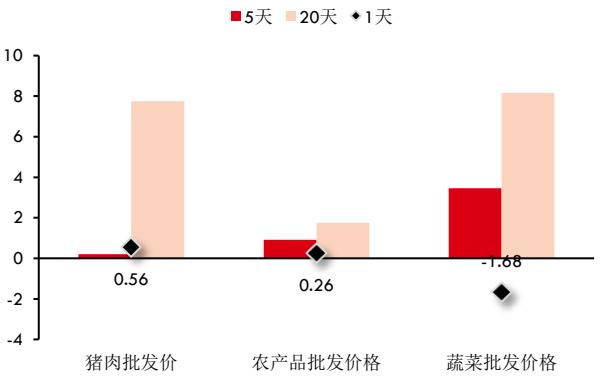
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



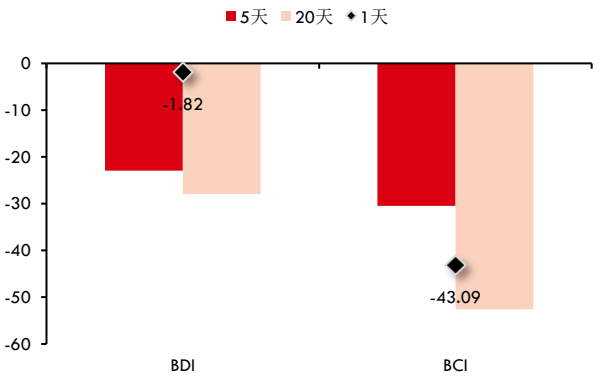
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（猪肉批发价变动 0.56 %）



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