压力的升级（二）

宏观事件

1. 政策：央企信用保障基金正式成立，用于防范化解和处置央企债券风险。

2. 政策：国家能源局发布《关于下达 2020 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知》。

3. 对外：7 月 23 日，中国人民解放军九五一八〇部队发布封海公告，组织实弹打靶。

4. 对外：中国首次火星探测任务天问一号探测器，发射升空。

5. 外部:美联储:鼓励扩大代理和交易对手范围,此举将增加市场操作能力和市场洞察力。

6. 外部：欧洲央行：银行业对基准利率改革准备不足。

7. 外部：南非央行将基准回购利率下调 25 个基点至 3.5%，符合市场预期。

宏观数据

1. 央行：7 月 23 日国库现金定存操作 500 亿元，逆回购操作 500 亿元。

2. 利率：财政部 1 个月期国库现金定存中标利率 2.70%，上次为 3.18%。

3. 财务：财政部：6 月国有企业营业收入、利润总额年内首次实现月度同比增长，分别增长 7.1%、6%。

4. 市场：Lipper：美国贷款基金至 7 月 22 日当周资金流出规模为 2.21 亿美元。

5. 外部：美元指数创 2018 年 9 月底以来新低，报 94.60，日内跌幅近 0.4%。

6. 外部：美国 7 月 18 日当周初请失业金人数为 141.6 万人，创三周新高。

今日关注

1. 全球 7 月 PMI 初值。

宏观：中美冲突继续影响市场，隔夜美股回落。对外，中国不承诺主动关停领事馆后，周五市场的不确定性继续上升，美股回落，美元回落。而在天问一号的发射以及雷州半岛的封海打靶，显示出中美之间的竞合博弈短期升级的风险加大。继续关注市场调整风险。

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：

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

展望复苏，但没有新周期
——2020 年宏观经济半年度更新
2020-06-15

分项指标评价

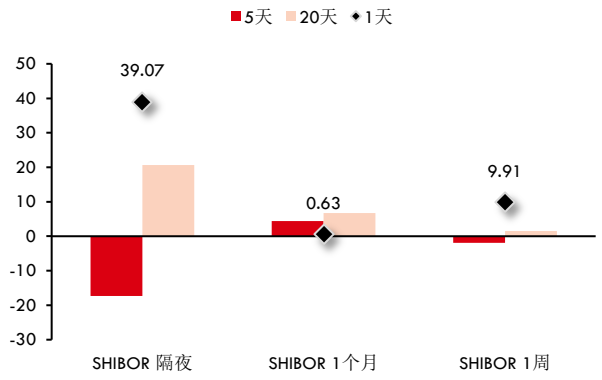
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/7/23	0.46%	↑	↓	利差反弹
SHIBOR隔夜	2020/7/23	1.858%	↑	↓	利率反弹
中国经济意外指数	2020/7/23	68.6	↓	↓	意外指数回落

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

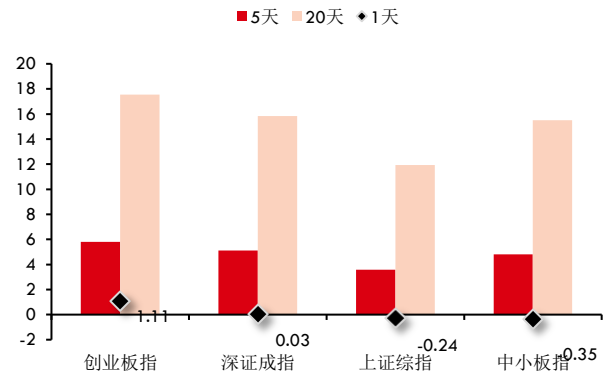
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

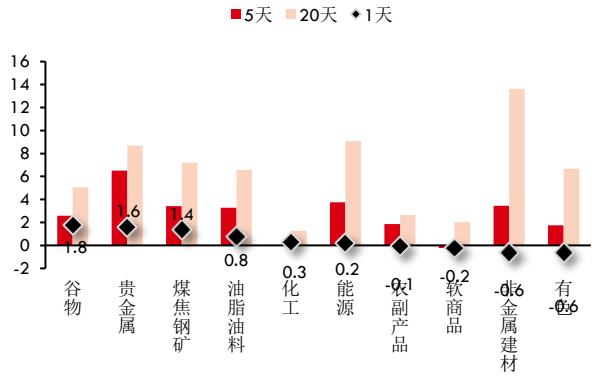
图 2：股票指数创业板指强于中小板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

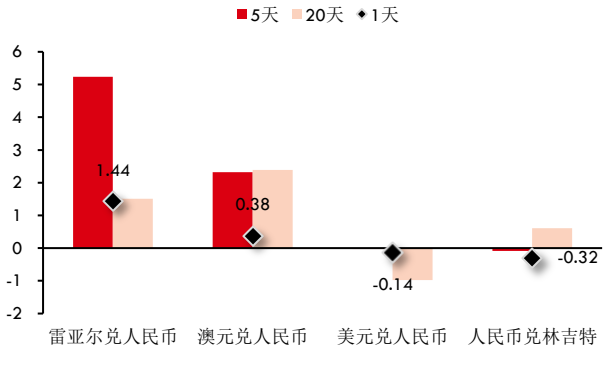
图 3：大类商品谷物强于有色（%）



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：商品↑>债市↓>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

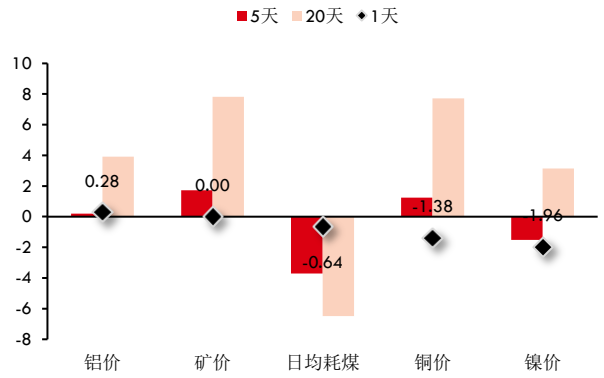
图 8：债券商品比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

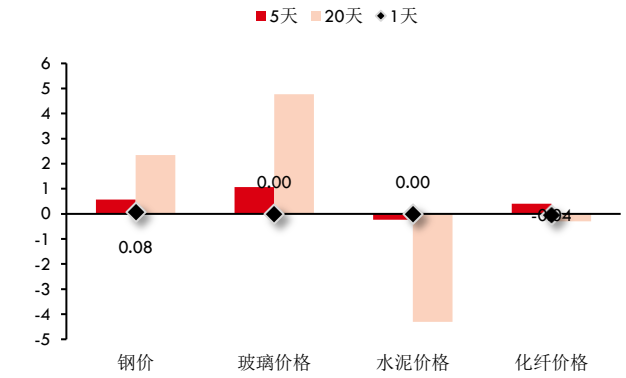
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于镍价，%）



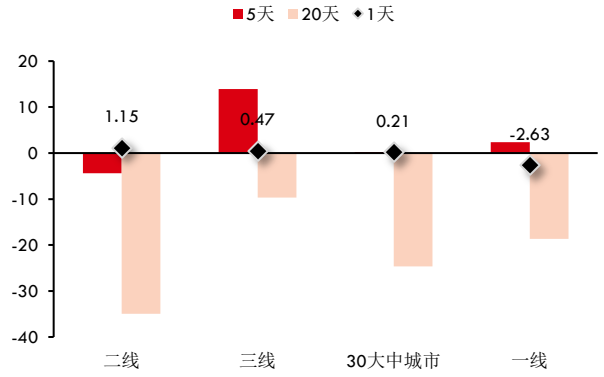
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于化纤价格，%）



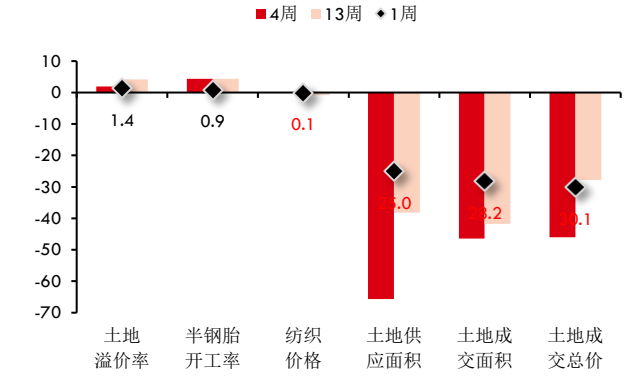
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于一线，%）



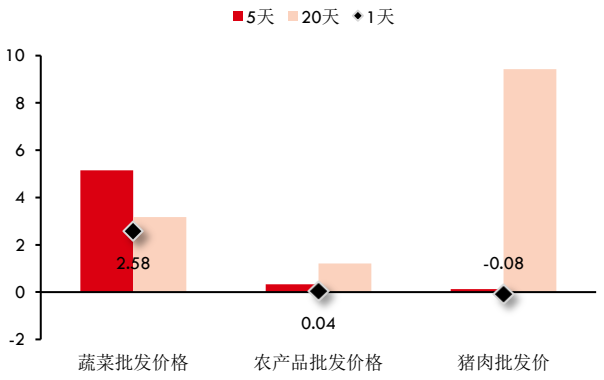
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



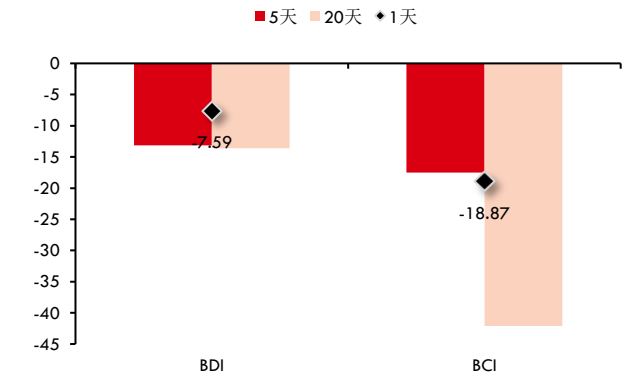
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 2.58 %）



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