市场的狂欢

宏观事件

1. 政策：企业家座谈会：市场主体是经济的力量载体，保市场主体就是保社会生产力。

2. 政策：国办发布《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》。

3. 政策：银保监会制定《财产保险公司、再保险公司监管主体职责改革方案》。

4. 政策：央行就《银行业存款类金融机构绿色金融业绩评价方案》公开征求意见。

5. 对外：法国财政部长：不会阻止华为在法国投资。

6. 外部：欧盟 27 个成员国一致投票通过，就规模高达 7500 亿欧元的复苏基金达成协议。

7. 外部：美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔：预计刺激法案不能在下周完成制定。

8. 外部：匈牙利央行将基准利率下调至 0.6%，符合预期。

9. 外部：菲律宾央行：7 月 31 日起下调储蓄银行存款准备金率 100 个基点。

宏观数据

1. 央行：7 月 21 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。

2. 外部：美国 6 月芝加哥联储全国活动指数 4.11，预期 4，前值 2.61 修正为 3.5。

今日关注

1. 欧央行行长讲话。

宏观：疫后的乐观强化，市场走向“V”型。外部来看，弱美元下的市场展现了复苏前的集体乐观，疫情加速了欧洲走向财政联合（复苏基金达成协议），而即使美国也在筹备着新一轮的刺激；内部而言，二季度的复苏数据、旧改全面推进叠加市场一致预期的中报盈利改善，在中芯回归、寒武纪上市以及上证改版中情绪还未降温；市场角度，伊朗地缘恶化驱动了原油和军工甚至黄金，而南美矿的故事也增加白银供给端的收窄。供需两端驱动着市场价格的指针出现加速，但受疫情冲击的经济恢复现实将继续增加市场波动率。

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

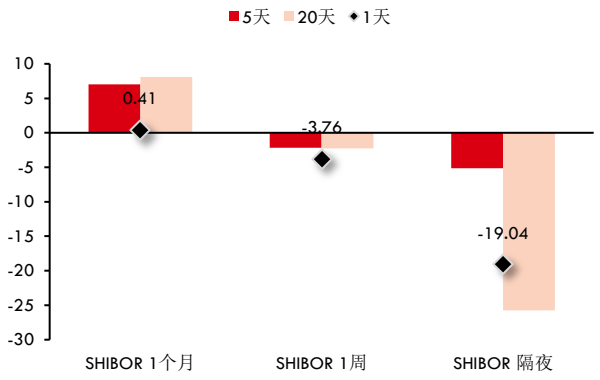
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/7/21	0.47%	↓	↑	利差回落
SHIBOR隔夜	2020/7/21	1.584%	↓	↓	利率回落
中国经济意外指数	2020/7/21	69.4	↓	↑	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

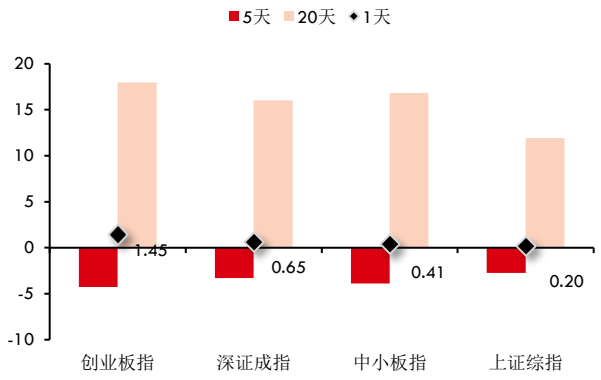
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

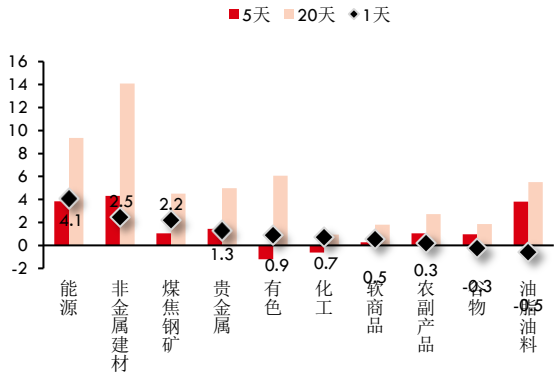
图 2：股票指数创业板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

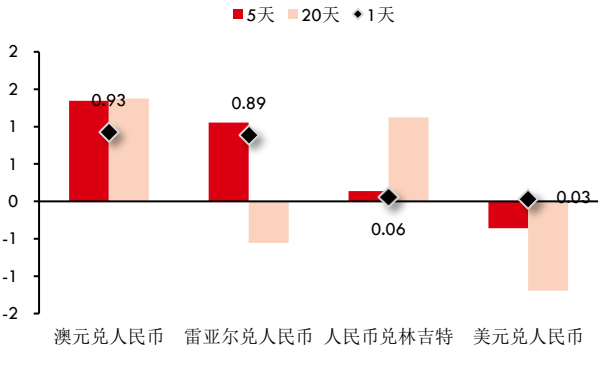
图 3：大类商品能源强于油脂油料（%）



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↑>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

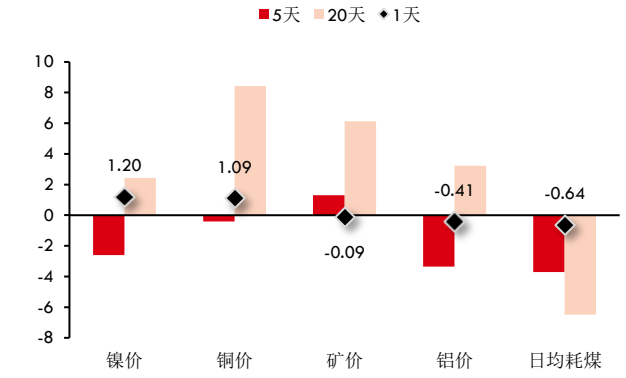
图 8：债券商品比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

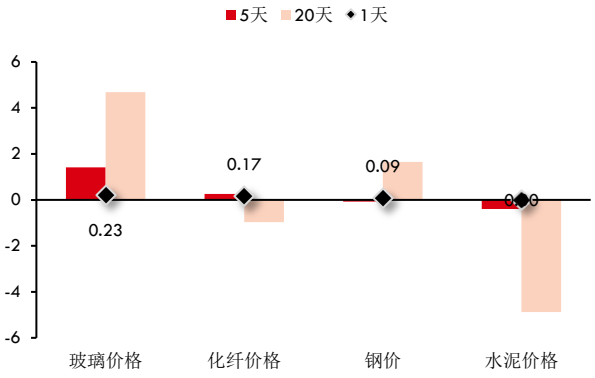
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



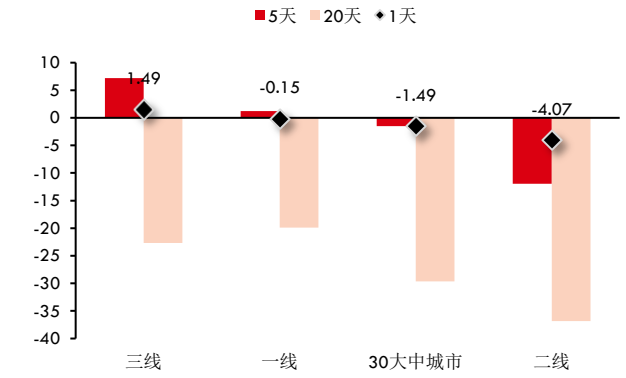
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（玻璃价格强于水泥价格，%）



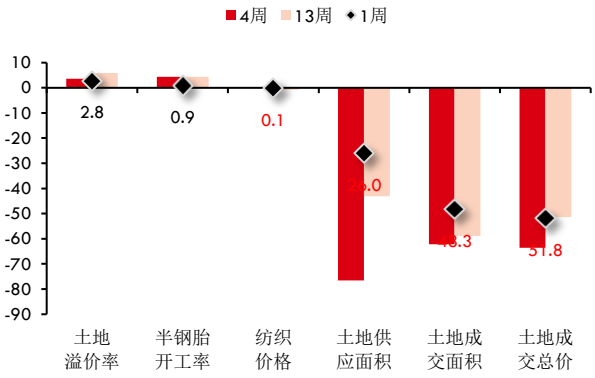
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（三线强于二线，%）



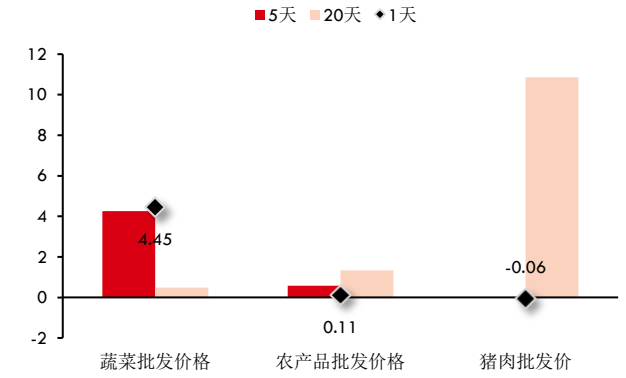
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



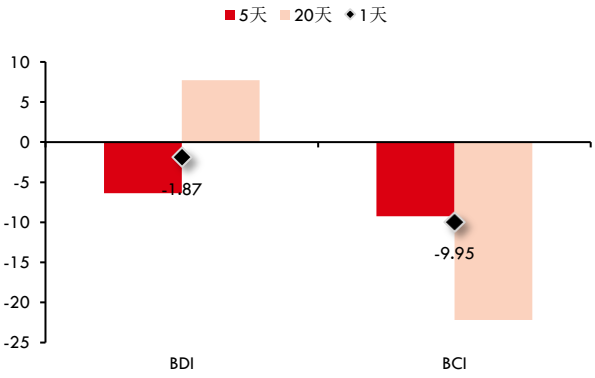
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 4.45 %）



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