二季度 GDP 表现亮眼 后续继续看好人民币资产

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 FICC 组
研究员
蔡劭立
☎0755-82537411
✉caishaoli@htfc.com
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617

摘要：

中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%，上半年 GDP 同比下降 1.6%。6 月全国城镇调查失业率为 5.7%，5 月为 5.9%。上半年居民人均可支配收入同比实际下降 1.3%，人均消费支出下降 9.3%。中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，1-5 月降 6.3%。其中，中国上半年房地产开发投资同比增 1.9%，1-5 月为降 0.3%。上半年商品房销售面积同比下降 8.4%，1-5 月为下降 12.3%。中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，前值增 4.4%。中国 6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%。统计局：宏观政策既要考虑保持政策力度，也要考虑可持续性，目前的政策是保持一定灵活性的，下半年会根据形势发展作出适度调整，宏观调控存在政策空间；对下半年房地产的走势应该持观察态度，要下更大气力培养消费能力；全面强化就业优先政策，有信心保持就业形势的总体稳定。

央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，今日无逆回购到期，净投放 500 亿元。Shibor 全线上行，隔夜品种上行 22.45bp 报 2.2465%。

中国 6 月 70 大中城市中有 61 城新建商品住宅价格环比上涨，5 月为 57 城；环比看，银川涨幅 1.9%领跑，杭州、南京、厦门、武汉、昆明等 14 个城市涨幅达到或超过 1%；北上广深分别涨 0.4%、0.5%、0.6%、0.8%。

国家电影局：低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下，可于 7 月 20 日有序恢复开放营业，中高风险地区暂不开放营业；实行交叉隔座售票，每场上座率不得超过 30%；日排片减至正常时期的一半，观影时间每场不超过两个小时。

宏观大类：

周四，中国二季度 GDP 如预期明显改善，上半年各项经济数据也基本恢复到疫情前的水准，但反而风险资产出现较大幅度的调整，市场风险上并未出现太明显的变化，我们认为主要是来自利好落地的影响。需要提到的是消费出现了一定的颓势，分项中的 6 月汽车销量出现跌幅扩大的表现，而此前中汽协的 7 月高频数据也验证这一点，更关键的是上半年的居民可支配收入仍录得同比下降，不利于消费持续走强。结合统计局发言来看，后续有望出台更多的刺激消费政策，如最近的新能源汽车下乡政策以及影院逐步恢复营业等等，可以关注相关板块。后续继续看好国内资产，短期内 7 月 22 日上证指数迎来修订，以及更多的刺激消费政策或将进一步支撑 A 股和商品走强，只有看到经济预期下调或政府持续加大监管才有可能打断这一逻辑，其中下半年新增贷款增速下降，中美贸易摩擦，以及境外经济拖累进出口等方面是主要的风险。

策略：股票>商品>债券；

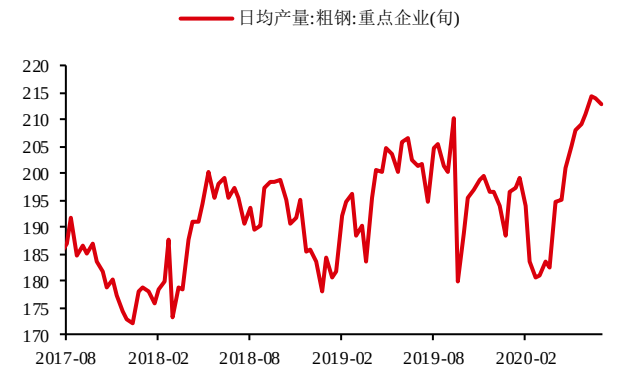
相关研究：

大宗和权益联动：疫情期间黄金板块的复盘和跟踪
2020-02-06
节后首日市场恐慌性急跌，关注后期超跌修复机会
2020-02-04
宏观大类月报：疫情行情推演及大类资产展望
2020-02-04
商品策略月报：疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势
2020-02-04

风险点：中美多方面博弈发酵；美国大选特朗普连任概率持续走低；中国经济不及预期。

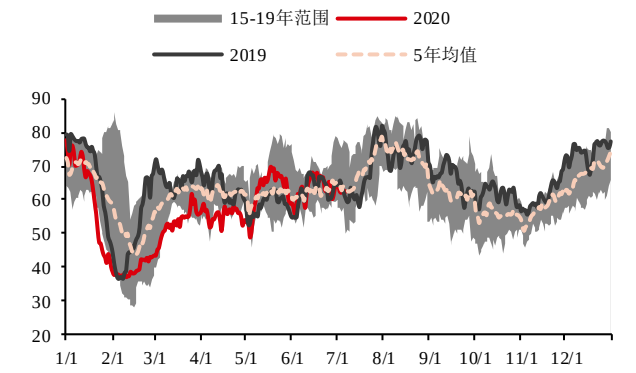
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



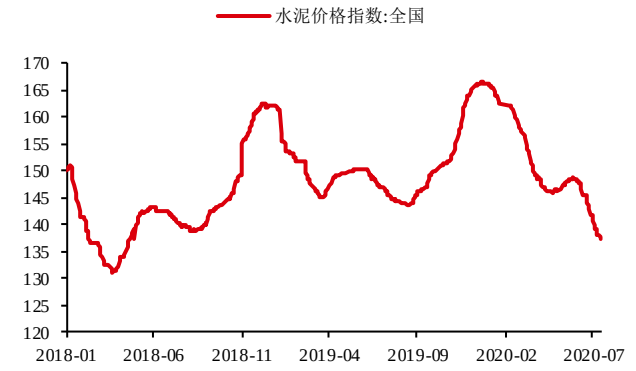
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



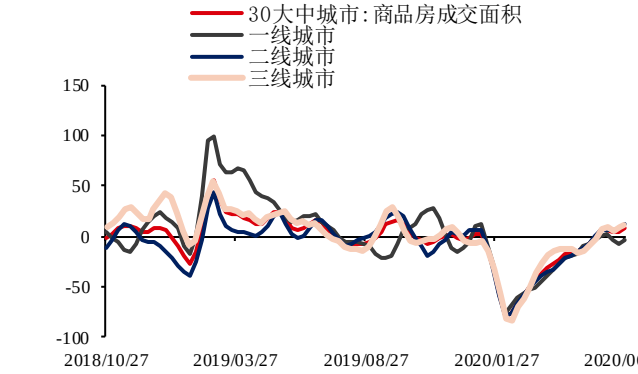
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3： 水泥价格指数 单位：点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4： 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



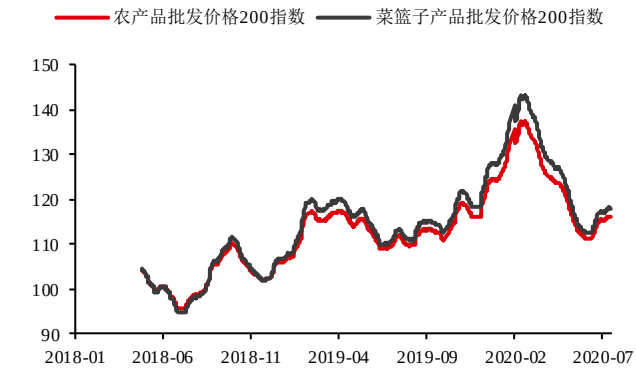
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5： 猪肉平均批发价 单位：元/千克



数据来源：Wind 华泰期货研究院

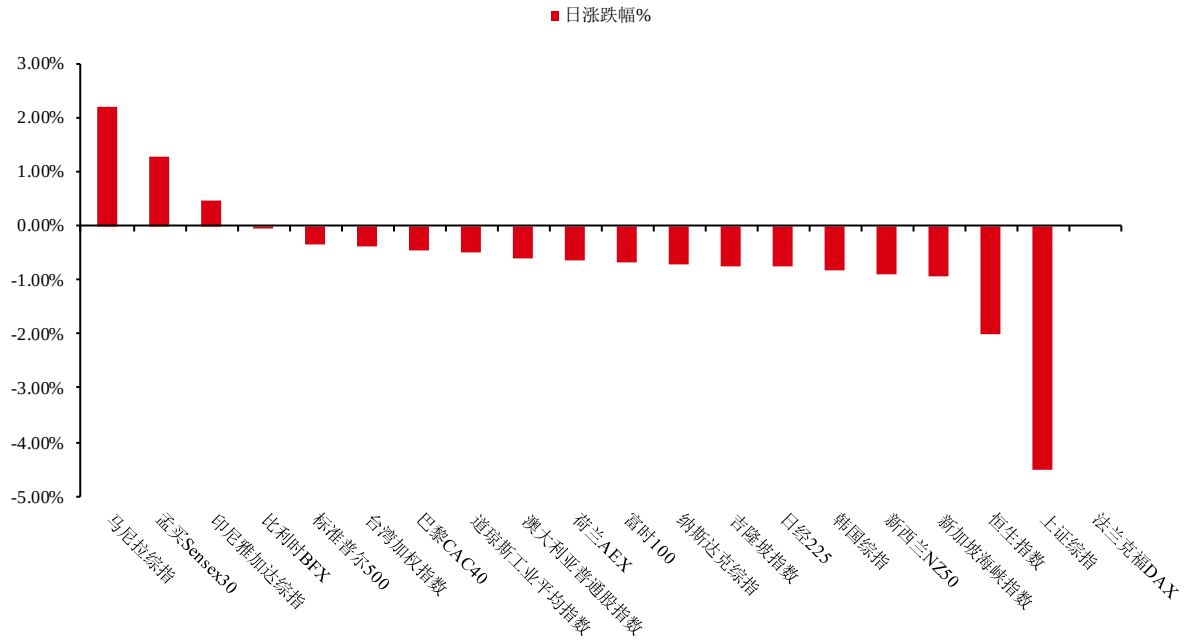
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

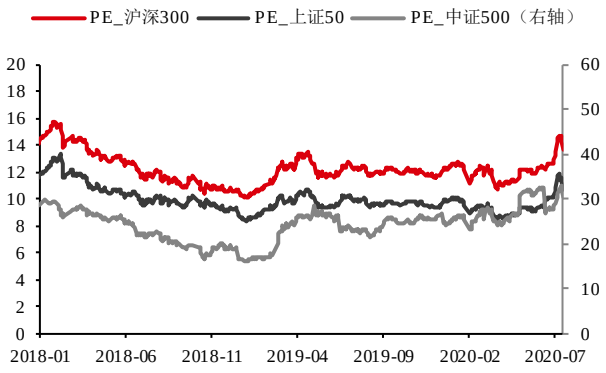
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



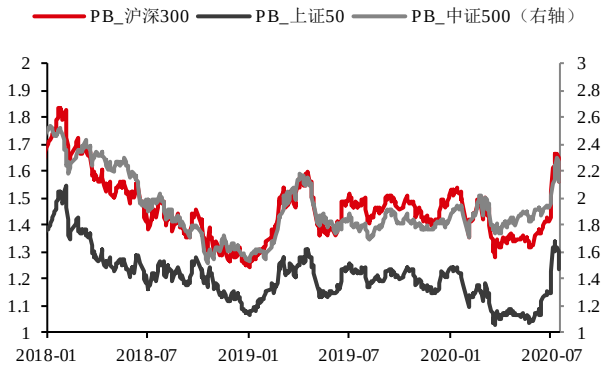
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



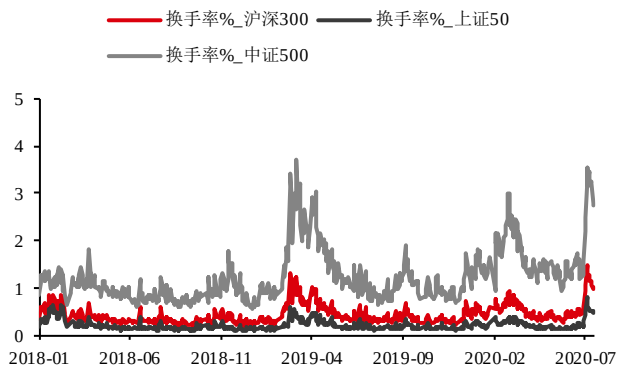
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



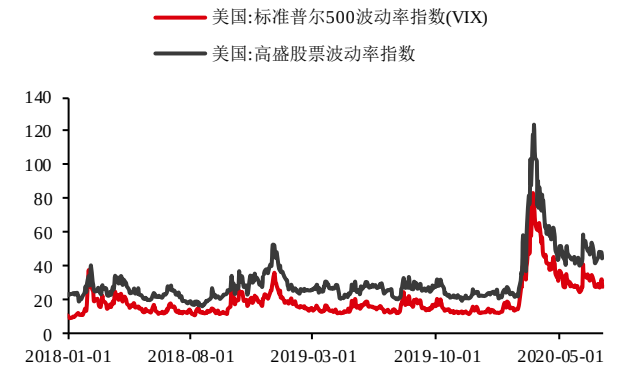
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



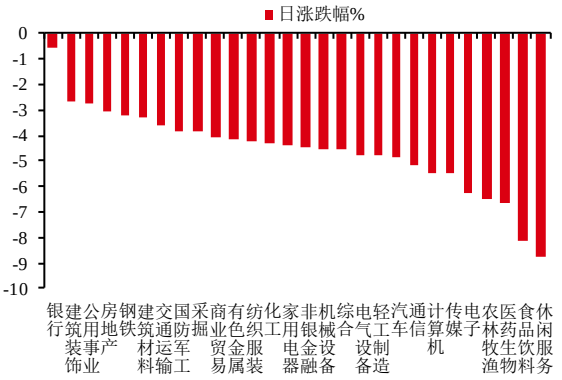
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



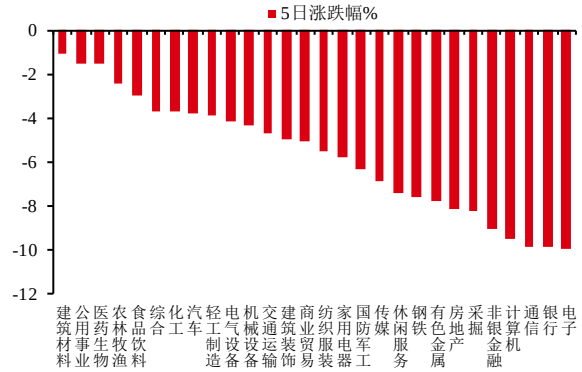
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 申万行业日度涨跌幅 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

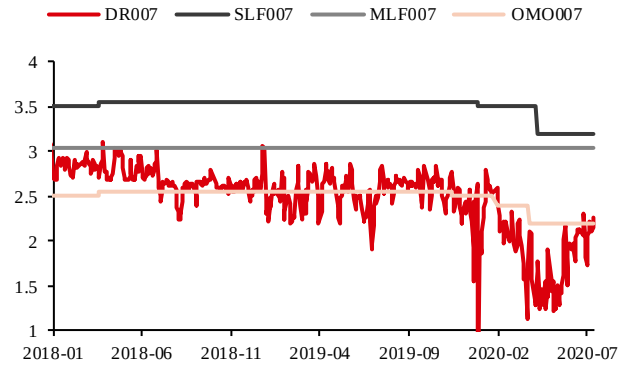
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

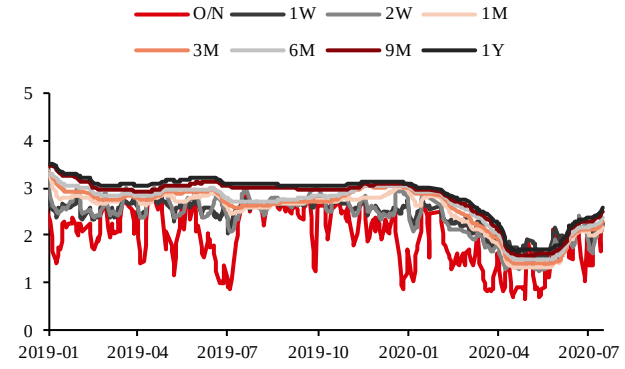
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



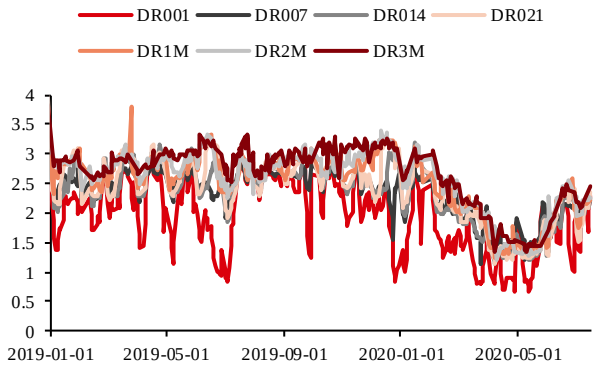
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



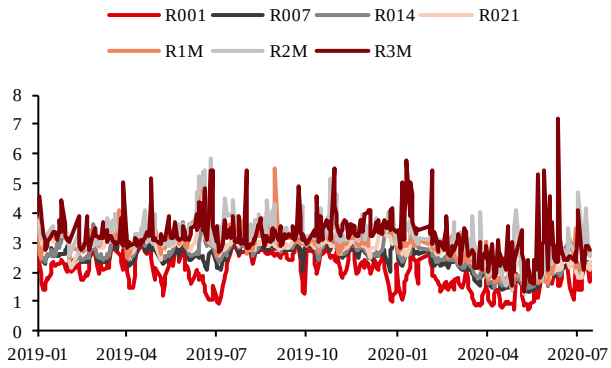
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



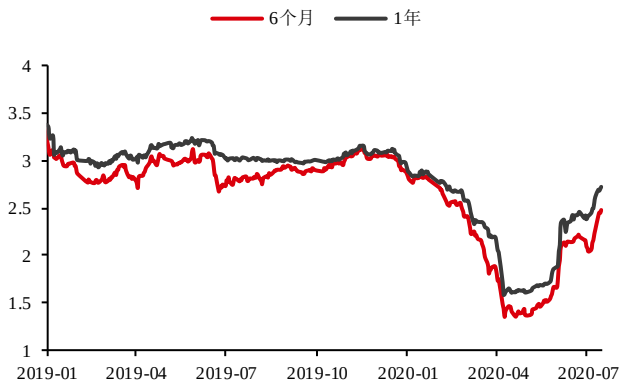
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



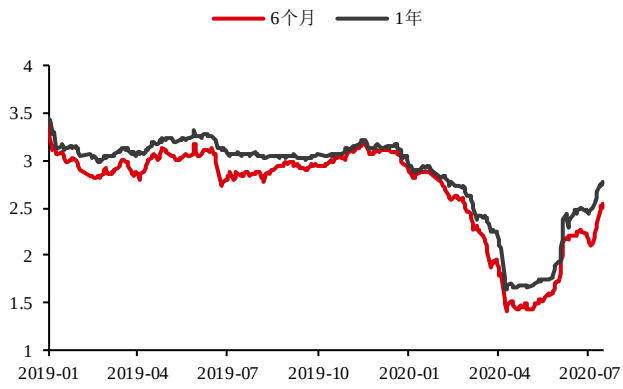
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



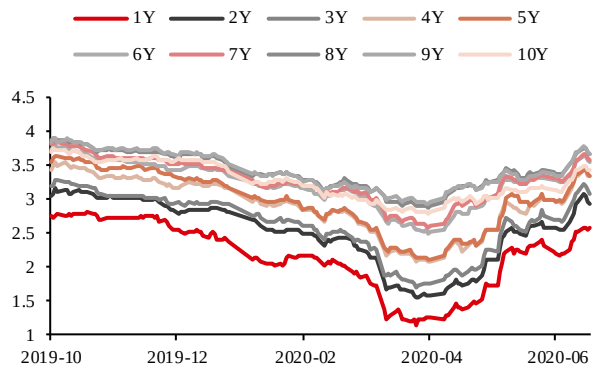
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



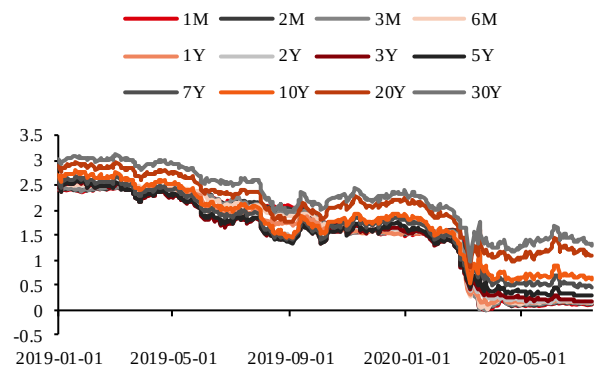
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



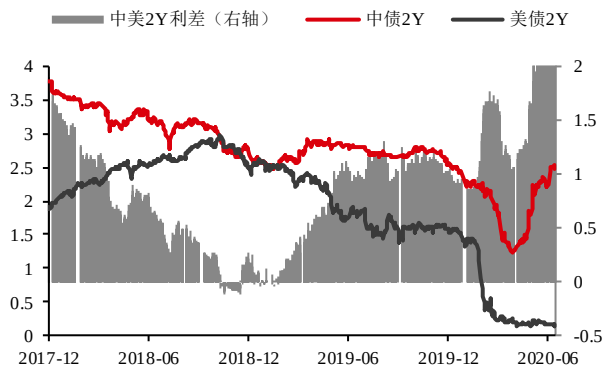
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



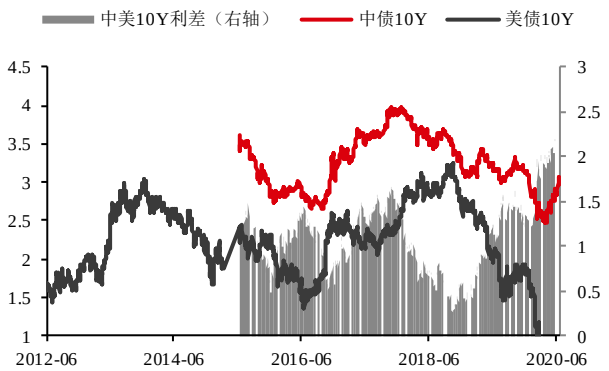
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： 2 年期国债利差 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： 10 年期国债利差 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 24： 美元指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

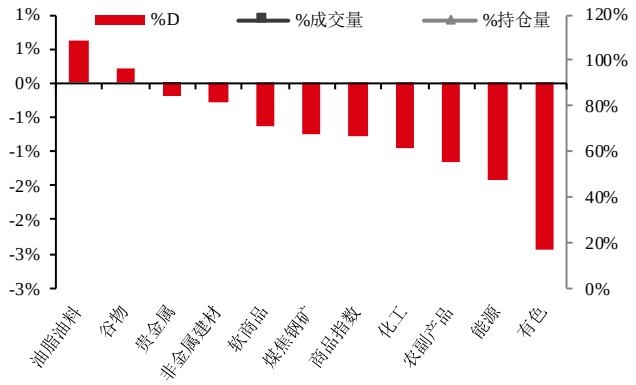
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

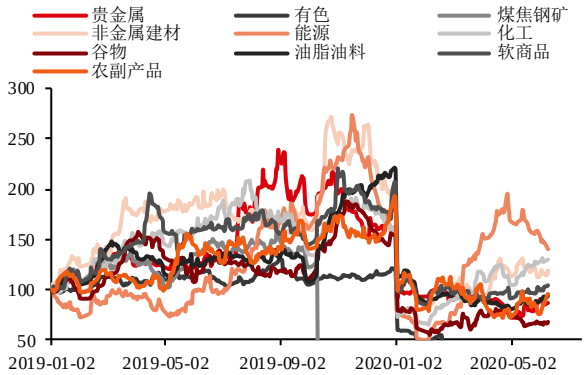
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



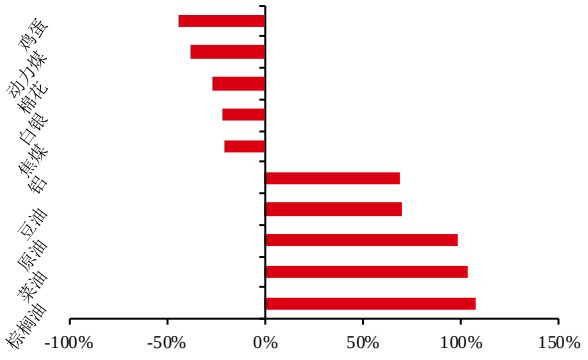
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



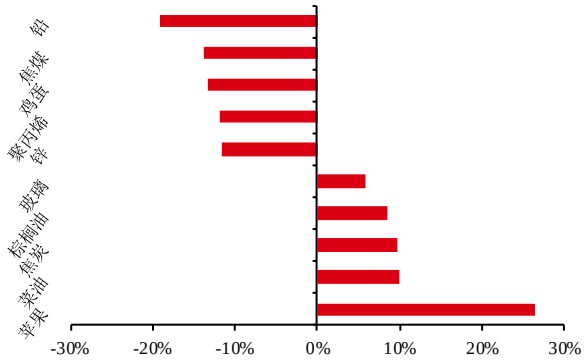
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



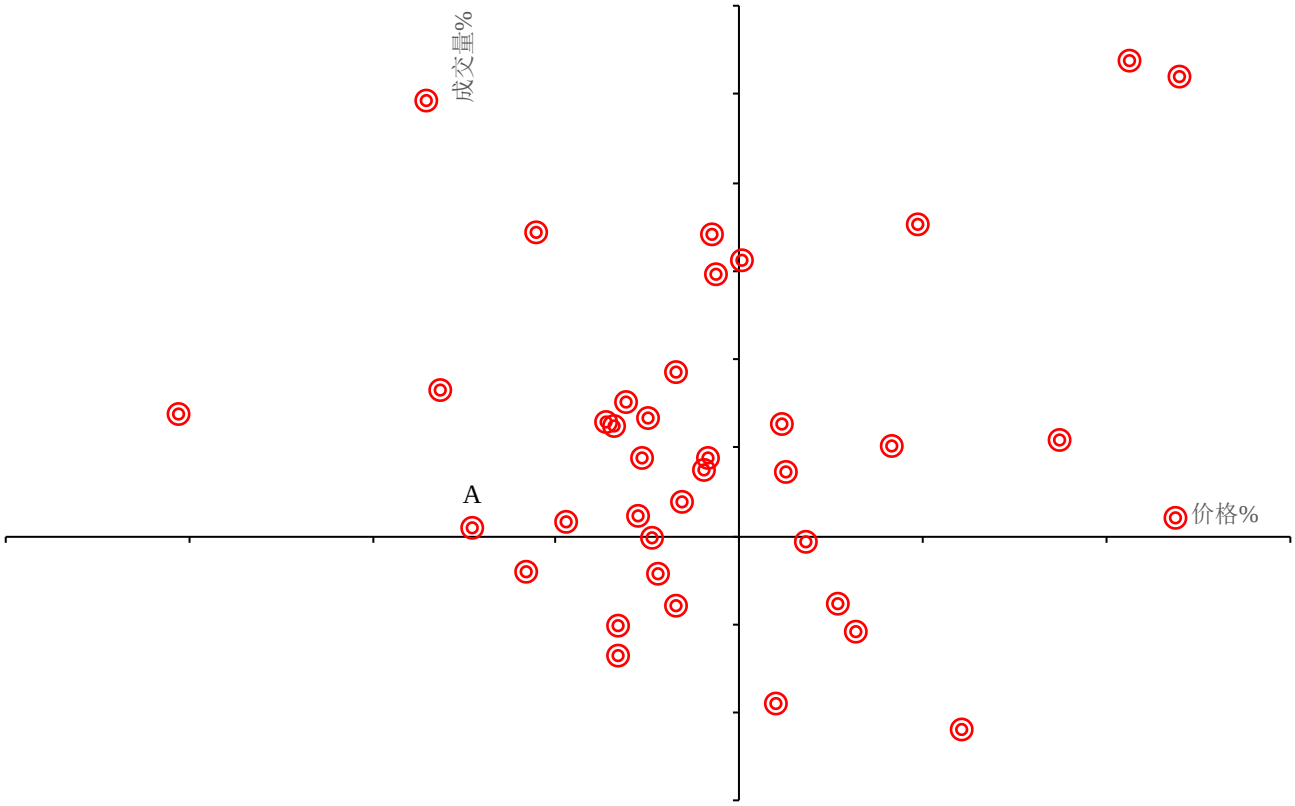
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



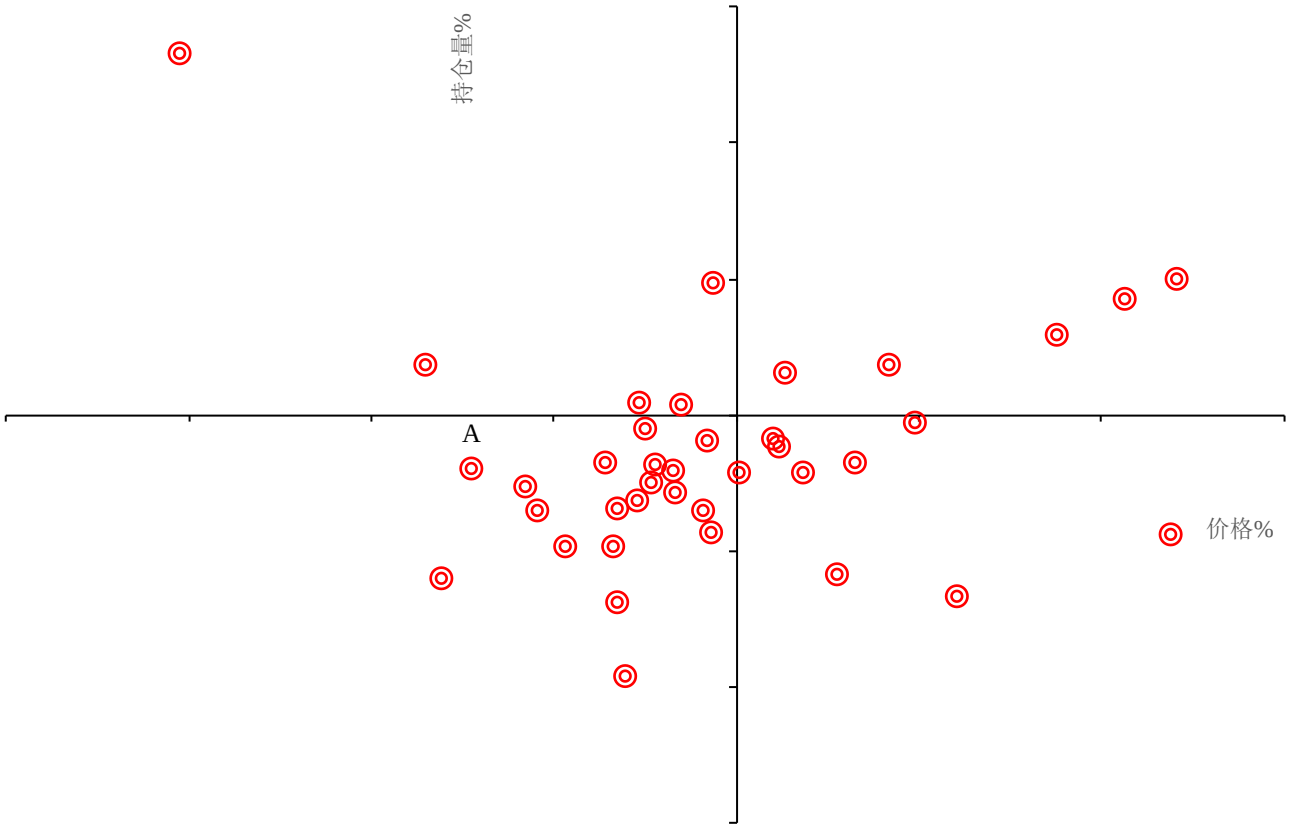
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量%　　单位：%



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