再提双创，信用扩张

宏观事件

1. 政策：国常会：部署深入推进大众创业万众创新，要求用好地方政府专项债券，通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。

2. 政策：为鼓励中小银行放贷，部分地方监管允许中小银行申报调整 MPA 考核参数。

3. 政策：自然资源部、工业和信息化部公布稀土矿、钨精矿开采总量控制指标。

4. 政策：最高人民法院今日正式发布《全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要》。

5. 外部：美联储褐皮书：几乎所有地区经济活动都有所增加，但仍保持在疫情前水平之下。

6. 外部：美联储哈克：预计经济不会再次出现广泛性关闭。

7. 外部：日本央行将基准利率维持在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变。

宏观数据

1. 金融：人民银行开展了 4000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率不变。

2. 外部：美国 6 月工业产出环比升 5.4%，预期升 4.3%，前值升 1.4%。。

3. 外部：美国 7 月纽约联储制造业指数为 17.2，预期 10，前值-0.2。

今日关注

1. 中国 6 月经济数据。

宏观：国内疫情控制，海外疫情二次反弹，人民币升破 7。当前等待新因素打破边际上的这种特点，对内来看，在经济复苏的过程中，中小银行的放松或推动未来通过双创成为信用扩张新的载体；对外来看，疫情反弹带来的经济需求打断值得关注，扭转对于当前低致死率高传染率的判断。

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：

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

市场情绪的高点
——宏观经济观察 034
2020-06-08

分项指标评价

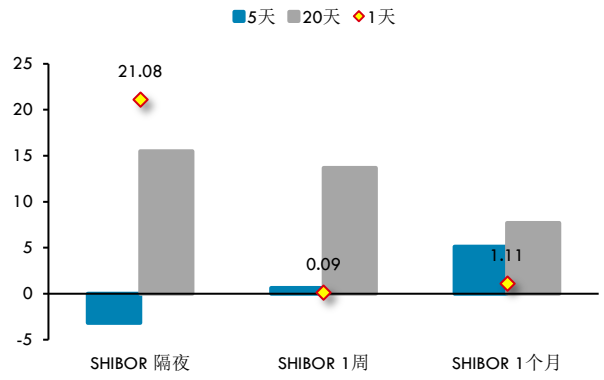
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/7/15	0.47%	↑	↑	利差反弹
SHIBOR隔夜	2020/7/15	2.022%	↑	↓	隔夜难以下行
中国经济意外指数	2020/7/15	47.2	↑	↑	意外指数回升

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

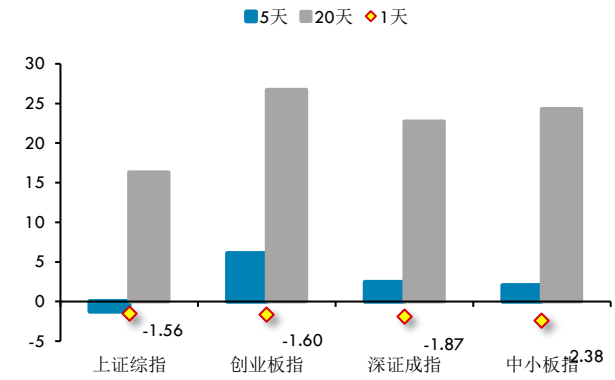
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

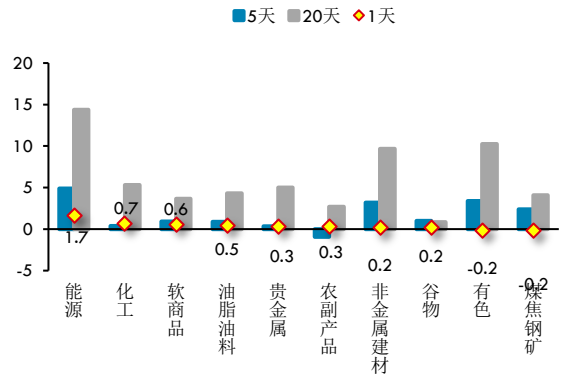
图 2：股票指数上证综指强于中小板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

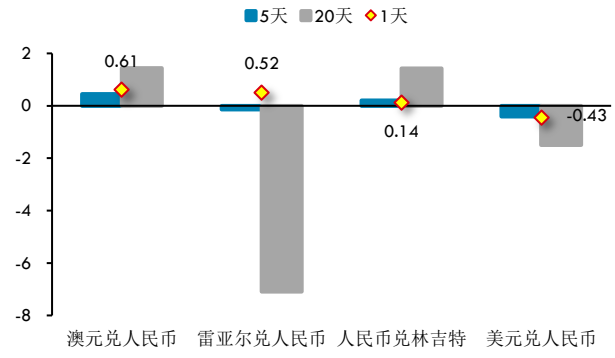
图 3：大类商品能源强于煤焦钢矿（%）



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

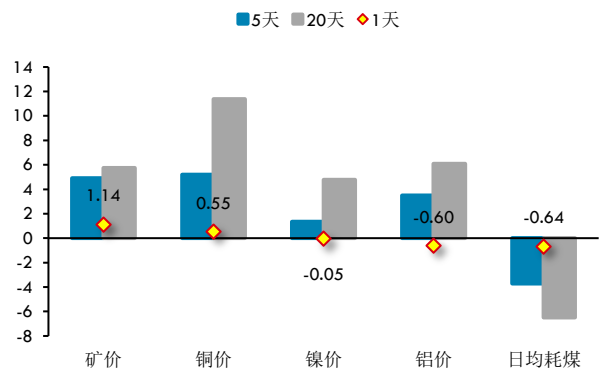
图 8：债券商品比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

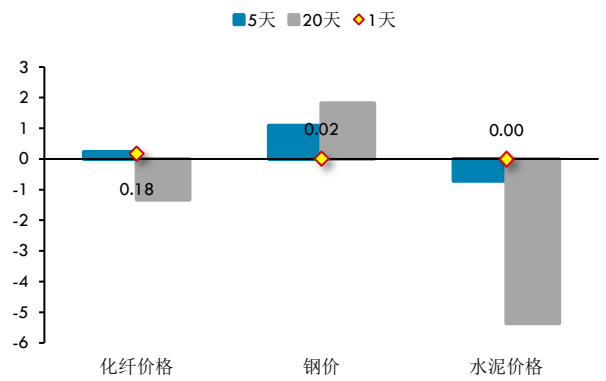
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（矿价强于日均耗煤，%）



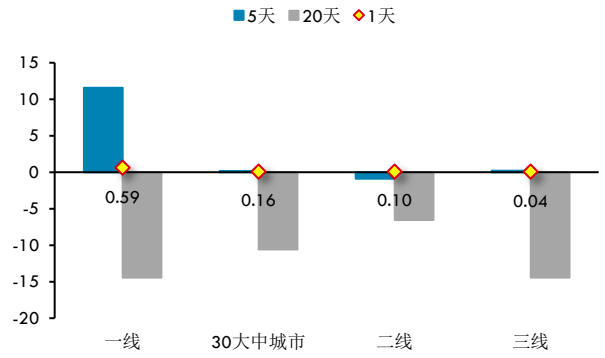
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（化纤价格玻璃价格强于水泥价格，%）



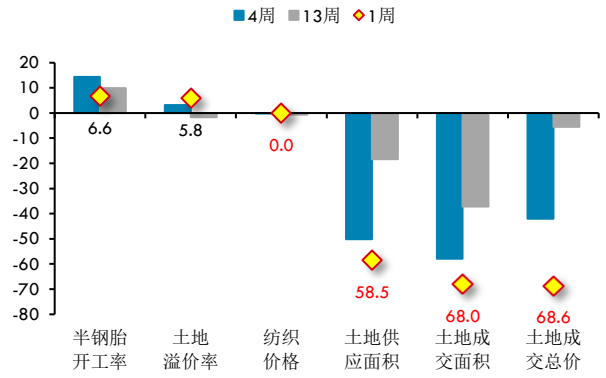
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于三线，%）



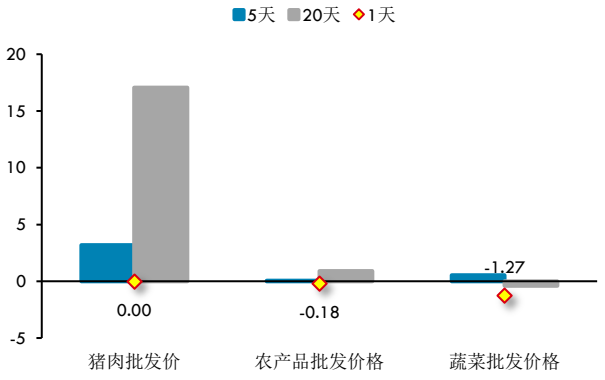
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



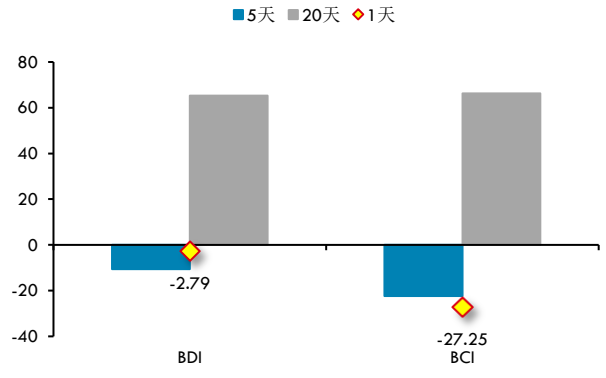
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（猪肉批发价变动 0.00 %）



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