防疫常态化进入新阶段，预计结构政策继续微调

宏观事件

1. 政策：针对影院复工进展，部分公司明确表示还未收到消息。

2. 政策：文化和旅游部：恢复跨省（区、市）团队旅游，出入境旅游业务暂不恢复。

3. 外部：美国政府同意撤销留学生签证新规。

4. 外部：OPEC+起草了额外补偿减产的计划，计划在 8-9 月补偿减产 84.2 万桶/日。

5. 风险：农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应。

6. 风险：美国 17 年来首次执行联邦死刑。

宏观数据

1. 地产：中原地产：北京二手房市场上周末两天成交近 2000 套，复苏态势明显。

2. 贸易：中国 6 月出口（以美元计）同比增 0.5%，预期降 2.9%；进口增 2.7%，预期降 9.7%。

3. 运输：中国 1 至 6 月，邮政行业业务总量完成 8765.27 亿元，同比增长 22.45%。

4. 外部：美国 7 月 10 日当周 API 原油库存-832.2 万桶，预期-227.5 万桶，前值+205 万桶。

5. 外部：欧洲央行：二季度企业信贷需求进一步飙升，但住房贷款净需求大幅下降。

今日关注

1. 日本央行议息会议。

宏观：确认了风险因素的改善，关注经济结构性转变的继续。从经济复苏的风险点上来看，随着北京疫情的快速控制，跨省团队游的恢复暗示对于疫情国内传播风险得到控制；而随着 6 月央地财政改革在文化领域落地、国有文艺院团深改落地，7 月孔子学院的完成更名，预计影院的复工也在路上。从疫情加速了基层的卫生、教育改革，到洪涝灾害加速了水利、农业改革，华为加速了国内产业链补短板，转变继续推进。关注外占五连降和地产成交火爆之后，政策微调带来的压力。

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

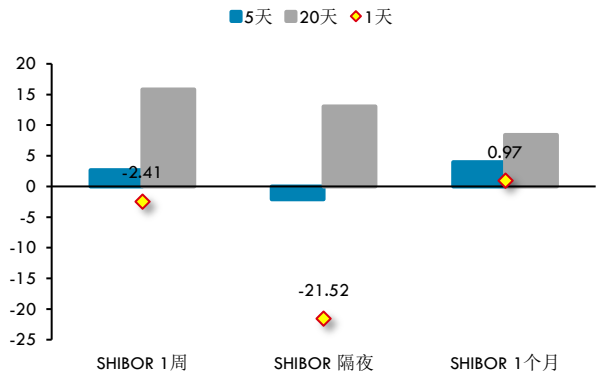
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/7/14	0.44%	↑	↑	利差反弹
SHIBOR隔夜	2020/7/14	1.67%	↓	↓	逆回购投放隔夜回落
中国经济意外指数	2020/7/14	34.1	↑	↑	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

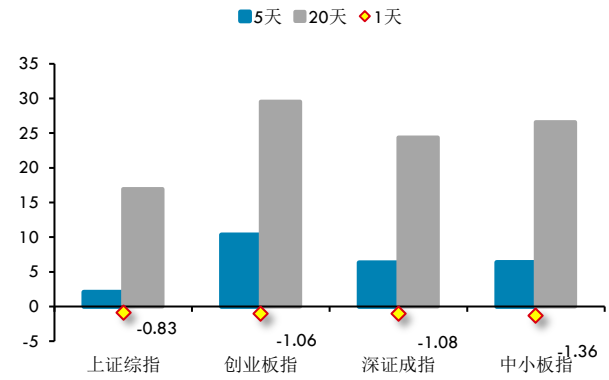
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

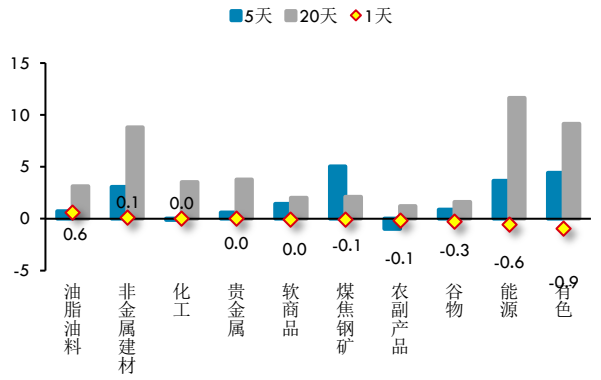
图 2：股票指数上证综指强于中小板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

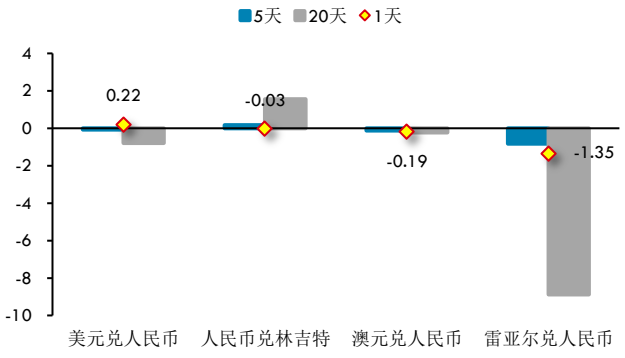
图 3：大类商品油脂油料强于有色（%）



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：债市↑>商品↓>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

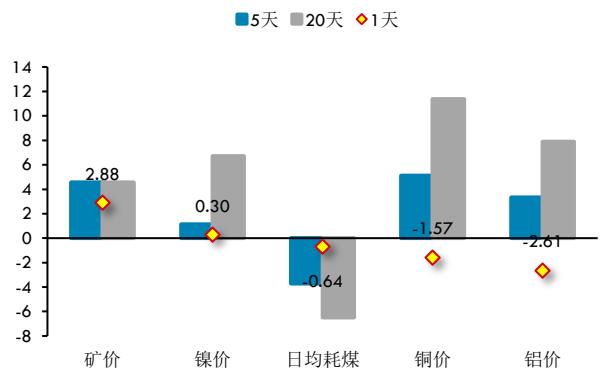
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

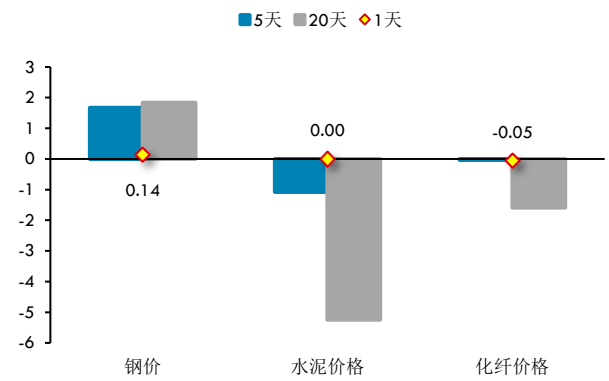
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（矿价强于铝价，%）



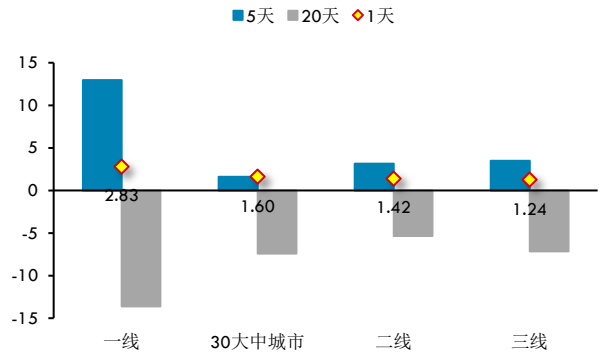
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价玻璃价格强于化纤价格，%）



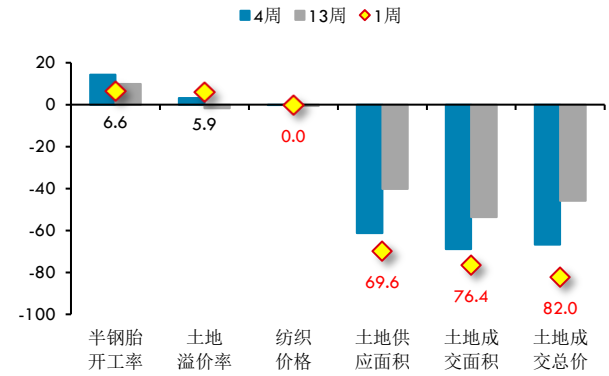
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于三线，%）



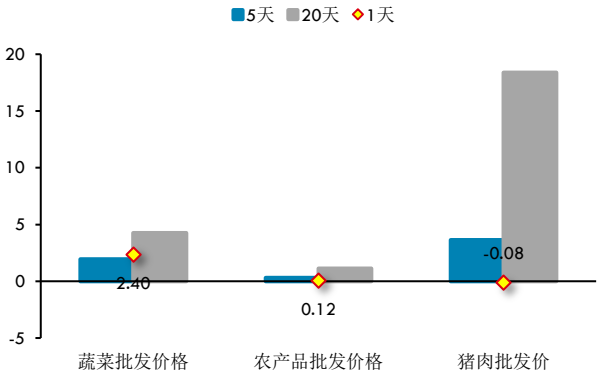
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



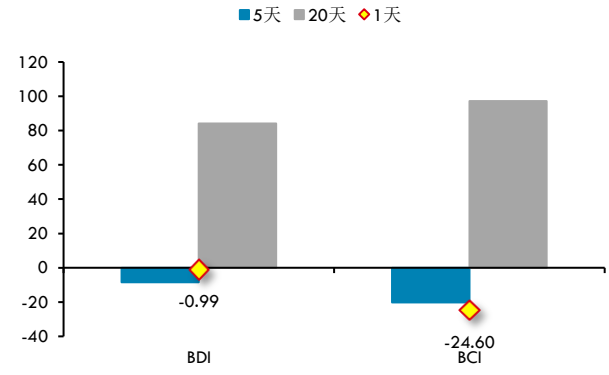
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 2.40 %）



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