宏观周报：信贷社融显示经济回升确定性较强

证券分析师： 刘思佳

执业证书编号： S0630516080002

电话： 021-20333778

邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

CPI 反弹难改下行趋势。6 月，CPI 当月同比 2.5%，前值 2.4%；环比-0.1%，前值-0.8%。整体来看，CPI 受食品价格影响小幅反弹，今年雨季洪涝灾害较多，可能对农产品有一定的影响，但猪肉价格或难以二次冲顶，未来随着基数的上升，尤其是去年下半年基数较高，同时非食品价格保持低位，预计 CPI 仍然将维持下行，下半年不排除回落至 1%的可能，全年中枢在 3%左右。**PPI 拐点或已到来。**6 月，PPI 当月同比-3.0%，前值-3.7%；环比 0.4%，前值-0.4%。PPI 降幅收窄，符合拐点判断。整体来看，需求回升确定性较强，未来随着专项债、抗议国债等资金逐步落实后，基建需求有望持续回升，带动相关产品价格的回升。另一方面，地产韧性也相对较强，支撑钢铁、水泥等大宗商品价格。外需方面，欧洲复工程度逐渐加快，但全面复工仍需时日，美国、巴西、印度等国疫情仍然较为严重，疫情影响下外需是否会迎来二次冲击仍存疑。乐观预计下，内需将支撑 PPI 的逐步修复，6 月可能是 PPI 的年内低点，但全年可能仍然维持负增长。总体来看，CPI 小幅反弹难改下行趋势，PPI 逐步修复，但短期回正的可能性仍然相对较小。通胀对于货币政策的制约仍然较小，货币政策最宽松的时期随着疫情转好已经过去，但大幅收紧的概率也相对较小，未来精准灌溉可能是主要方向。

信贷社融持续改善，需求有所回暖。居民和企业中长期贷款支撑信贷，信贷结构持续好转。2020 年 6 月，新增人民币贷款 1.81 万亿元，同比多增 1500 亿元，环比多增 3300 亿元。贷款及未贴现银行承兑汇票支撑社融。6 月，新增社融 3.43 万亿元，同比多增 8057 亿元，环比多增 2393 亿元，社融存量增速升至 12.8%，较上月高 0.3 个百分点，近 4 个月累计回升达 2.1 个百分点。M2 增速持平上月、M1 增速小幅回落。6 月末，M2 增速同比 11.1%，前值 11.1%；M1 同比 6.5%，前值 6.8%。居民户存款同比多增，企业存款同比小幅少增。财政存款同比多减，专项债筹集的资金或逐渐落实到具体项目。总的来看，6 月金融数据持续改善，中长期信贷明显增加，显示企业融资需求有回暖，以及地产销售的火热，后期地产投资可能保持一定韧性。同时社融增速继续回升，体现宽货币正逐渐向宽信用传导，作为经济增速的领先指标，预示三、四季度 GDP 增速回升的确定性强。在此情境下，货币政策继续加大宽松的可能性较低，同时央行高层已在公开层面上表示前期的宽松政策将逐步退出，货币政策最宽松的时刻已过，禁止大水漫灌仍是红线，近期降再贷款再贴现利率更体现货币政策的精准灌溉，结构性货币政将是主旋律。

央行：下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。央行 7 月 12 日举行上半年金融统计数据新闻发布会。央行调查统计司司长阮健弘表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。上半年货币政策主要还是依靠传统货币政策，下半年经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显，进入一个更加常态的状态。

正文目录

1. 国内外疫情情况 4
2. 宏观点评 6
2.1. CPI 反弹难改下行趋势，PPI 拐点或已到来 6
2.2. 信贷社融持续改善，需求有所回暖 7
3. 最新资讯 9
3.1. 央行：下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长 9
3.2. 国常会：推进重大水利工程建设 9
3.3. 37 项自贸试验区改革试点经验向全国复制推广 9
3.4. 多部门支持民企参与交通基础设施建设 10
3.5. 标普下调 2020 年全球 GDP 预期 10
3.6. 欧盟：预计欧元区经济今年将面临更加严重的衰退 10
3.7. 美国却决意退出世卫 10
3.8. 巴西总统新冠病毒检测阳性 10
4. 经济增长 11
5. 通货膨胀 12
6. 流动性 13
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 15

图表目录

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 4
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 4
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) 4
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) 5
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) 5
图 6 (CPI 同比和环比增速，%) 7
图 7 (食品和非食品 CPI 同比增速，%) 7
图 8 (PPI 同比和环比增速，%) 7
图 9 (生产资料和生活资料价格同比增速，%) 7
图 10 (M1 和 M2 同比增速，%) 8
图 11 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%) 8
图 12 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%) 8
图 13 (社会融资规模存量占比，%) 8
图 14 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 11
图 15 (6 大发电集团日均耗煤量，万吨) 11
图 16 (高炉开工率，%) 11
图 17 (中国公路物流运价指数，点) 11
图 18 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 12
图 19 (中国出口集装箱运价指数，点) 12
图 20 (猪肉平均批发价，元/公斤) 12
图 21 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 12
图 22 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 12
图 23 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 13
图 24 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 13
图 25 (水泥价格指数，点) 13
图 26 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 13

图 27 (公开市场货币净投放累计，亿元)..... 14
图 28 (公开市场货币净投放，亿元)..... 14
图 29 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)..... 14
图 30 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)..... 14
图 31 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 14

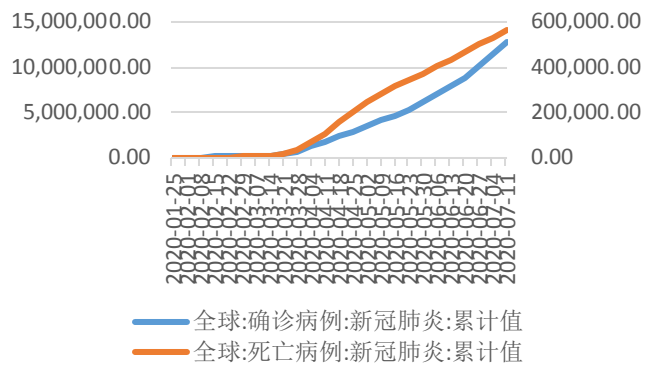
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事..... 15

1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升。7 月 11 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 1282.4 万例，较上周新增 144.8 万例，较上周多增 140706 例。同期中国累计确诊病例 83594 例，较上周新增 41 例，较上周少增 12 例，其中 40 例为境外输入性确诊病例，本地确诊 1 例，北京新发地疫情已基本控制。

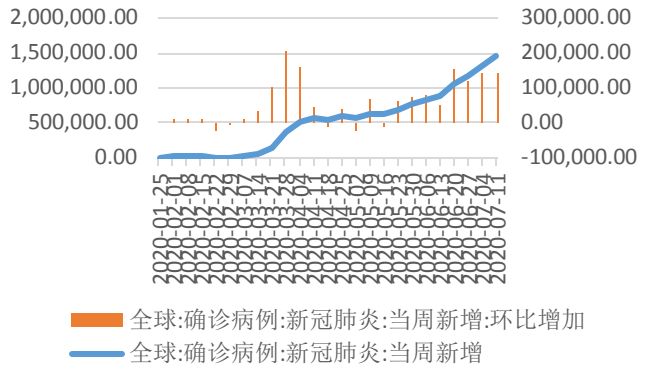
欧洲疫情平稳，美国继续创新高，新兴国家风险仍大。7 月 11 日当周，美国、巴西、俄罗斯、伊朗、英国、法国、西班牙、德国、意大利周新增确诊病例分别为 412432、263808、46032、17239、4090、3792、3363、2307、1408 例。欧洲新增数量低位波动，英国由于调减了上周新增数量，导致环比多增较多，但当周整体新增仍平稳。美国确诊继续加速上升，环比多增 65988 例。主要新兴国家中，俄罗斯新增数量放缓、巴西确诊数量与上周接近持平，新兴国家疫情风险仍然较大。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



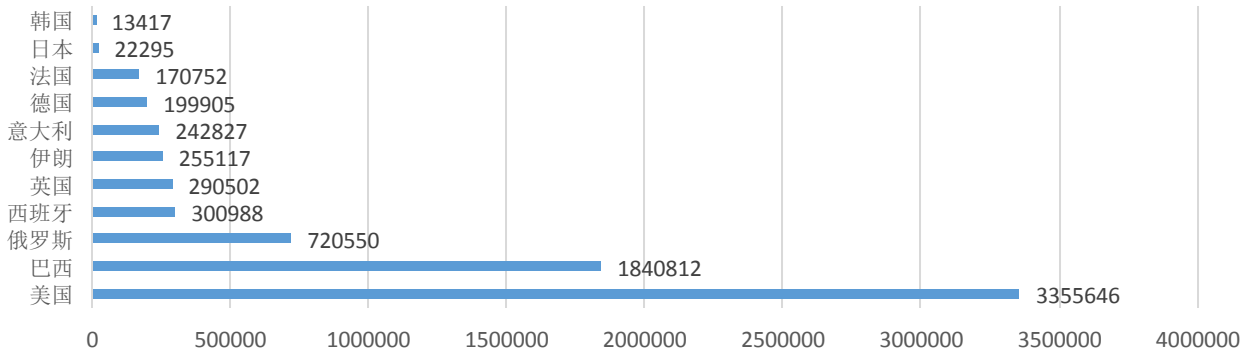
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



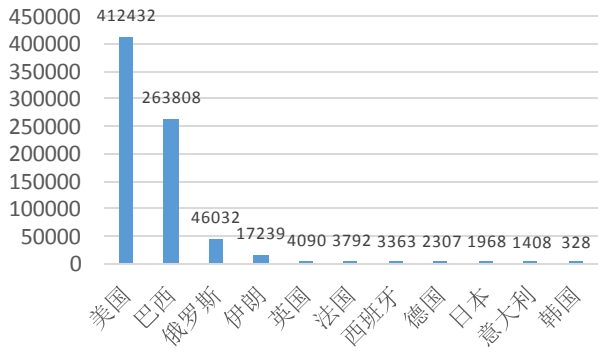
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



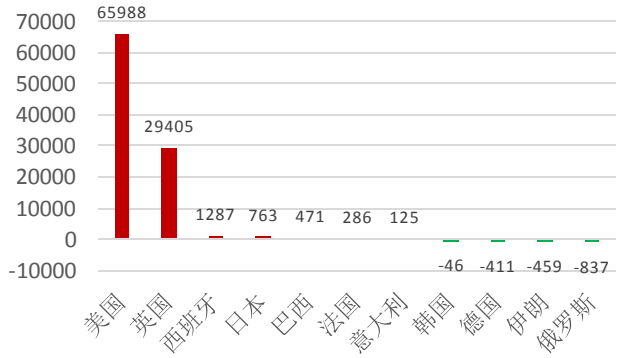
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/7/11

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/7/11

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/7/11

2.宏观点评

2.1.CPI 反弹难改下行趋势，PPI 拐点或已到来

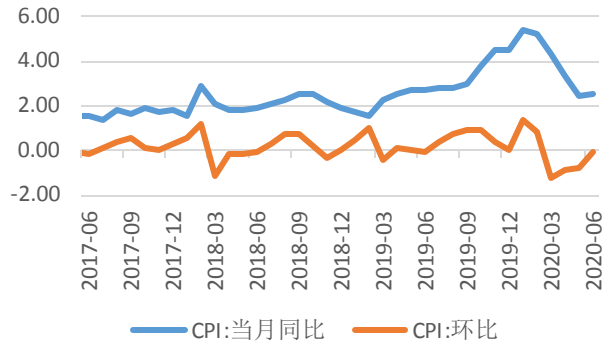
6 月，CPI 当月同比 2.5%，前值 2.4%；环比-0.1%，前值-0.8%；PPI 当月同比-3.0%，前值-3.7%；环比 0.4%，前值-0.4%。

CPI 小幅反弹，但难改下行趋势。6 月，CPI 食品当月同比 11.1%，前值 10.6%，3 个月来首次反弹。其中，猪肉同比涨幅小幅回落 0.1 个百分点至 81.6%，同比涨幅下滑的速度有所收窄，从高频数据来看，22 个省市生猪平均价格自 5 月下旬以来出现了一定程度的反弹，周平均价格由 27.61 元/公斤回升至 36 元/公斤，主要是受生猪出栏减缓、防疫调配要求从严及进口量减少等因素影响，猪肉供应偏紧，此外虽然进入了猪肉消费的淡季，但由于疫情恢复后，餐饮和团体消费需求有所回升，导致了猪肉价格出现了一定的上行。牛肉和羊肉价格分别上涨 18.5%和 10.9%，涨幅与上月相比均变动不大。此外，多地发生洪涝灾害以及北京新发地批发市场受疫情影响关闭，导致了鲜菜价格出现了一定的上涨，当月同比由上月的-8.5%升至 4.2%。时令水果大量上市，鲜果价格仍保持低位。非食品价格方面，当月同比 0.3%，较上月下滑 0.1%。其他六大类价格同比两涨一平两降，其中，教育文化和娱乐以及医疗保健分别上涨 1.9%和 1.9%，涨幅较上月均有所回落，生活用品及服务价格分别持平上月，交通和通信、居住、衣着价格分别下降 4.6%、0.6%和 0.4%，交通受油价上行以及出行增多影响，降幅收窄。整体来看，CPI 受食品价格影响小幅反弹，今年雨季洪涝灾害较多，可能对农产品有一定的影响，但猪肉价格或难以二次冲顶，未来随着基数的上升，尤其是去年下半年基数较高，同时非食品价格保持低位，预计 CPI 仍然将维持下行，下半年不排除回落至 1%的可能，全年中枢在 3%左右。

PPI 降幅收窄，符合拐点判断。6 月原油价格继续反弹，带动相关产业价格回升，部分大宗商品受需求影响，价格也出现了一定反弹，总体来看 PPI 上月已接近底部符合判断。从主要工业品价格来看，6 月 NYMEX 原油月平均价格为 38.20 美元/桶，较上月上升 8.96 美元；水泥价格指数 147.89，较上月回落 1.95；上期有色金属价格指数 2743.10，较上月上升 127.59。整体来看，需求回升确定性较强，未来随着专项债、抗议国债等资金逐步落实后，基建需求有望持续回升，带动相关产品价格的回升。另一方面，地产韧性也相对较强，支撑钢铁、水泥等大宗商品价格。外需方面，欧洲复工程度逐渐加快，但全面复工仍需时日，美国、巴西、印度等国疫情仍然较为严重，疫情影响下外需是否会迎来二次冲击仍存疑。乐观预计下，内需将支撑 PPI 的逐步修复，6 月可能是 PPI 的年内低点，但全年可能仍然维持负增长。

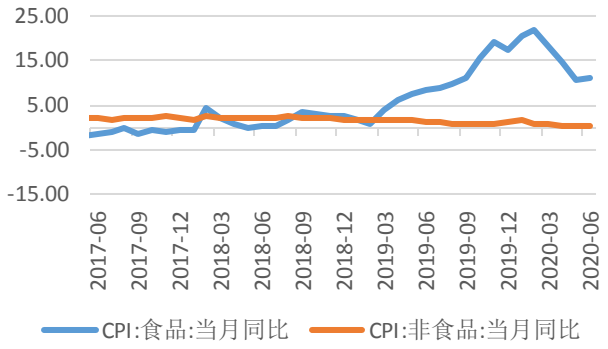
总体来看，CPI 小幅反弹难改下行趋势，PPI 逐步修复，但短期回正的可能性仍然相对较小。通胀对于货币政策的制约仍然较小，货币政策最宽松的时期随着疫情转好已经过去，但大幅收紧的概率也相对较小，未来精准灌溉可能是主要方向。

图 6 (CPI 同比和环比增速，%)



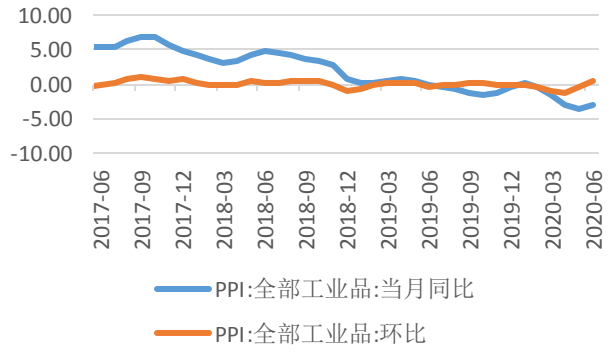
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 7 (食品和非食品 CPI 同比增速，%)



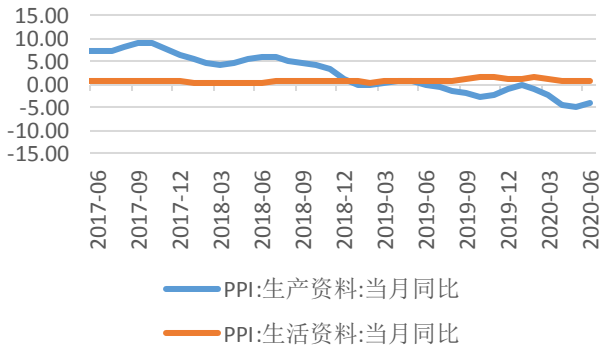
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 8 (PPI 同比和环比增速，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 (生产资料和生活资料价格同比增速，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

2.2.信贷社融持续改善，需求有所回暖

居民和企业中长期贷款支撑信贷，信贷结构持续好转。2020 年 6 月，新增人民币贷款 1.81 万亿元，同比多增 1500 亿元，环比多增 3300 亿元。各项贷款余额同比增速 13.2%，与上月持平。分部门来看，居民户贷款增加 9815 亿元，同比多增 2198 亿元，其中，短期贷款当月新增 3400 亿元，同比多增 733 亿元，居民消费继续回暖；房贷当月新增 6349 亿元，同比多增 1491 亿元，远超季节性，与房地产销售增速迅速上升相印证。企业部门贷款当月新增 9278 亿元，同比多增 173 亿元，其中票据融资同比少增 3065 亿元，十年期国债利率已恢复至疫情前高位，影响票据融资明显减少，短贷同比少增 357 亿元，长贷同比多增 3595 亿元，在企业短贷和票据融资明显走弱的情况下，长贷明显支撑信贷，显示企业融资需求明显向好。整体来看，中长期贷款占比明显提升，信贷结构继续改善。

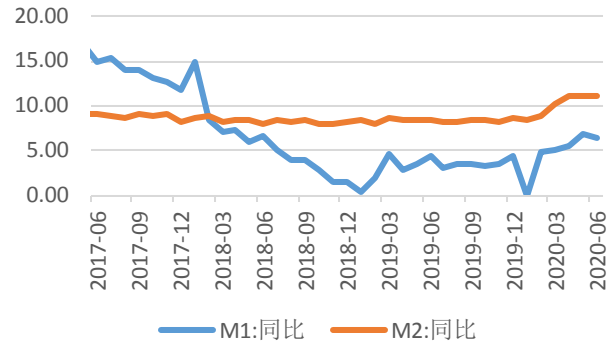
贷款及未贴现银行承兑汇票支撑社融。6 月，新增社融 3.43 万亿元，同比多增 8057 亿元，环比多增 2393 亿元，社融存量增速升至 12.8%，较上月高 0.3 个百分点，近 4 个月累计回升达 2.1 个百分点。分项来看，对实体贷款新增 19043 亿元，同比多增 2306 亿元，与信贷多增表现一致；非标融资新增 853 亿元，同比多增 2976 亿元，主要贡献仍然来自于新增未贴现银行承兑汇票贡献，表明企业贸易活动继续向好，需求端有所回升，委托贷款当月仍在萎缩，但同比贡献为正，信托贷款当月减少，同比贡献也为负，均与上月相同，整体来看，影子银行未来规模仍以压缩为主；企业债券融资 3311 亿元，同比多增 1872 亿元，多增幅度来看与上月略有减少，明显低于 3-4 两月，可能仍然与利率中枢上升

有关。股票融资 537 亿元，同比多增 384 亿元，资本市场扩容，股权融资可能长期向好；新口径下政府债券融资 7400 亿元，同比多增 533 亿元，上月专项债明显放量，发行节奏问题导致多增幅度明显回落。

M2 增速持平上月、M1 增速小幅回落。6 月末，M2 增速同比 11.1%，前值 11.1%；M1 同比 6.5%，前值 6.8%。居民户存款同比多增，企业存款同比小幅少增。财政存款同比多减，专项债筹集的资金或逐渐落实到具体项目。

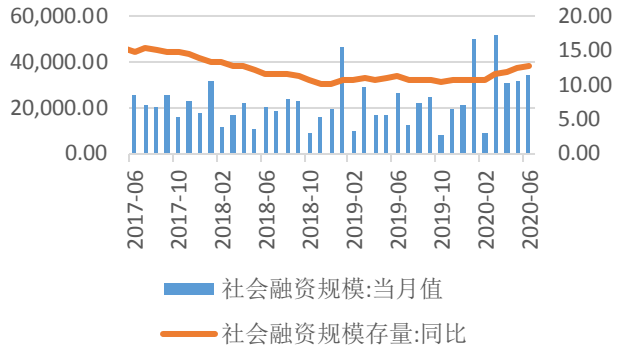
总的来看，6 月金融数据持续改善，中长期信贷明显增加，显示企业融资需求有回暖，以及地产销售的火热，后期地产投资可能保持一定韧性。同时社融增速继续回升，体现宽货币正逐渐向宽信用传导，作为经济增速的领先指标，预示三、四季度 GDP 增速回升的确定性强。在此情境下，货币政策继续加大宽松的可能性较低，同时央行高层已在公开层面上表示前期的宽松政策将逐步退出，货币政策最宽松的时刻已过，禁止大水漫灌仍是红线，近期降再贷款再贴现利率更体现货币政策的精准灌溉，结构性货币政将是主旋律。

图 10 (M1 和 M2 同比增速，%)



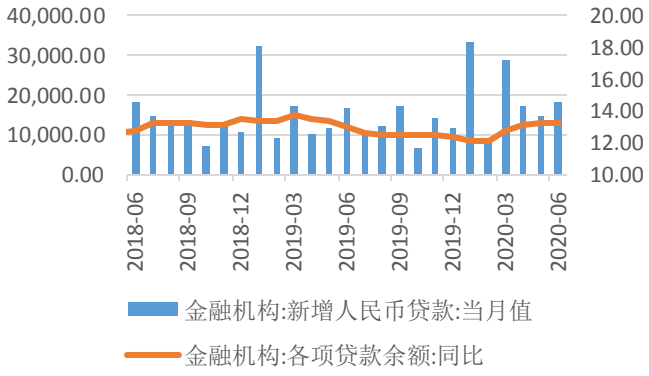
资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 11 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%)



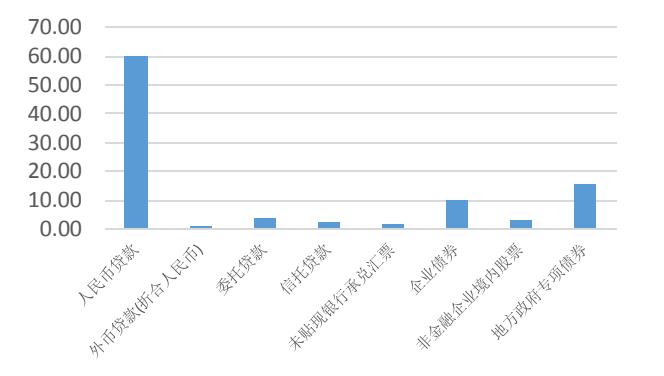
资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 12 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%)



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 13 (社会融资规模存量占比，%)



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

3.最新资讯

3.1.央行：下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长

央行 7 月 12 日举行上半年金融统计数据新闻发布会。央行调查统计司司长阮健弘表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。央行货币政策司副司长郭凯指出，上半年货币政策主要还是依靠传统货币政策，下半年经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显，进入一个更加常态的状态。央行研究局局长王信表示，预计未来物价总体稳定，CPI 涨幅或有所回落，PPI 同比跌幅收窄。6 月 PPI 环比变成正的，表明生产投资、制造业的形势在进一步好转。下半年以及下一阶段我国经济运行会继续维持向好的态势。央行表示，各界对资管新规延长建议比较多，但是无论是延 1 年、2 年还是 3 年，对金融机构来说，关键是必须要转型的，再回到过去大搞表外业务、以钱炒钱、制造金融乱象是不可能的。下一步将密切跟踪监测资管业务规范整改情况，稳妥有序推进资管行业整改与转型。央行新闻发言人周学东表示，各个种类再贷款利率都下调了，金融稳定再贷款只是再贷款当中的一个品种；下调再贷款利率主要是为体现对实体经济进行支持，引导金融机构降低对企业贷款利率。

3.2.国常会：推进重大水利工程建设

国务院总理李克强 7 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施，部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。

会议指出，全力做好防汛救灾工作，切实做好大江大河流域防汛工作，加强中小河流防洪、中小水库除险和城市防涝。重大水利工程是“两新一重”建设的重要内容。会议围绕防洪减灾、水资源优化配置、水生态保护修复等，研究了今年及后续 150 项重大水利工程建设安排，要求抓紧推进建设，促进扩大有效投资，增强防御水旱灾害能力。会议强调，要按照市场化、法治化原则，深化投融资体制机制改革，落实水价标准和收费制度，建立合理回报机制，扩大股权和债权融资规模，以市场化改革推动加快水利工程建设。会议指出，要按照“六稳”“六保”工作要求，既立足当前，围绕保上亿市场主体，落实好已部署的财政、社保、金融等规模性纾困政策，又着眼长远，用改革的办法打造市场化法治化国际化营商环境，更大激发市场主体活力。

3.3.37 项自贸试验区改革试点经验向全国复制推广

7 月 7 日，国务院发布《关于做好自由贸易试验区第六批改革试点经验复制推广工作的通知》。《通知》指出，按照党中央、国务院决策部署，自贸试验区所在地方和有关部门结合各自贸试验区功能定位和特色特点，全力推进制度创新实践，形成了自贸试验区第六批改革试点经验，将在全国范围内复制推广。本次复制推广的试点经验一共有 37 项，其中金融开放创新领域包括绿色债务融资工具创新等 4 项，贸易便利化领域包括“融资租赁+汽车出口”业务创新等 7 项，投资管理领域包括电力工程审批绿色通道等 9 项。

3.4.多部门支持民企参与交通基础设施建设

国家发展改革委、财政部等多个部门 7 月 8 日联合发布《关于支持民营企业参与交通基础设施建设发展的实施意见》，明确要进一步破除市场准入壁垒，进一步激发民营企业活力和创造力，支持民营企业参与交通基础设施建设。《意见》明确要求，不得以任何形式对民营企业参与交通基础设施建设运营设置限制性门槛。发改委表示，要坚持各类投资主体一视同仁，聚焦重点领域，优化市场环境，切实解决民营企业参与交通基础设施建设发展的痛点堵点难点问题，构建民营企业合理盈利的参与机制，充分发挥民营企业作用，提升交通基础设施发展质量和效率。

3.5.标普下调 2020 年全球 GDP 预期

标普下调 2020 年全球 GDP 预期至萎缩 3.8%，之前预计会萎缩 2.4%。变化主要反映出以印度为首的新兴市场受到更深和更长时间的打击，全球经济将在 2021 年至 2023 年出现“合理的强劲反弹”，全球平均增长率料超过 4%，但此次大流行料导致永久性的产出损失。

3.6.欧盟：预计欧元区经济今年将面临更加严重的衰退

7 月 7 日， 欧盟执行机构称，今年欧洲经济将遭受比先前估计更大的冲击，且需要更长的时间才能恢复，因为放松疫情限制措施缓慢。官员就疫情影响发出了最严厉的警告，较富裕国家和较贫穷国家之间的区别比两个月前预期的进一步扩大。欧盟委员会目前预测今年欧元区将萎缩 8.7%，比先前的预测高出整整一个百分点 。该机构说，风险“仍处在异常高的水平，且主要是下行风险”。欧盟预计欧元区经济今年衰退程度将更深，且 2021 年的反弹幅度将小于此前预期，其中法国、意大利和西班牙受疫情影响最大。欧盟委员会表示，由于欧元区国家解除新冠肺炎封锁措施的进展速度不及最初的预测，因此不得不修正此前的预期。上述预测假设尽管预计社交距离限制的措施将持续存在、货币和财政政策措施将支持经济复苏，但料不会出现引发新一轮限制措施的第二波疫情。面临的主要风险包括潜在的新一轮感染浪潮、失业和企业破产等危机带来的更永久性创伤，以及欧盟和英国无法就未来关系达成协议。

3.7.美国却决意退出世卫

联合国秘书长发言人迪雅里克 7 月 7 日说，美国政府已于 6 日正式通知联合国秘书长古特雷斯，美国将于明年 7 月退出世界卫生组织。与此同时，根据美国约翰斯·霍普金斯大学最新发布的数据，美国新冠累计确诊病例已接近 300 万例，死亡人数超过 13 万。

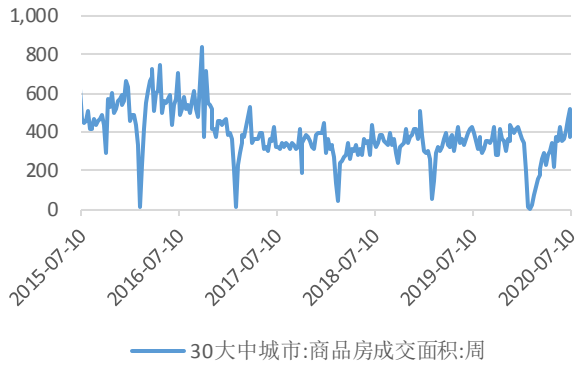
3.8.巴西总统新冠病毒检测阳性

巴西总统博索纳罗当地时间 7 月 7 日上午在多家媒体联合直播中宣布，他本人 6 日进行的新冠病毒检测结果为阳性。

4.经济增长

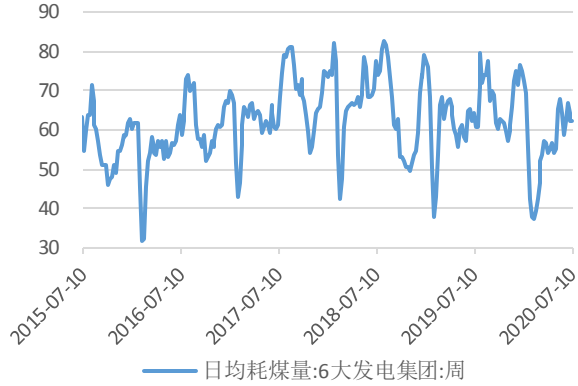
商品房成交面积环比下降、六大发电集团耗煤量环比下降。2020 年 7 月 10 日，30 个大中城市商品房 7 天成交 372.54 万平方米，同比-6.52%，环比-27.87%。六大发电集团日均耗煤 62.5 万吨，同比增长 2.52%，环比-0.12%。天津航运指数 613.55，同比-4.31%，环比 0.22%。波罗的海干散货指数 BDI1810，同比-2.95%，环比-4.44%。中国出口集装箱运价指数 CCFI864.72，环比 1.27。

图 14 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



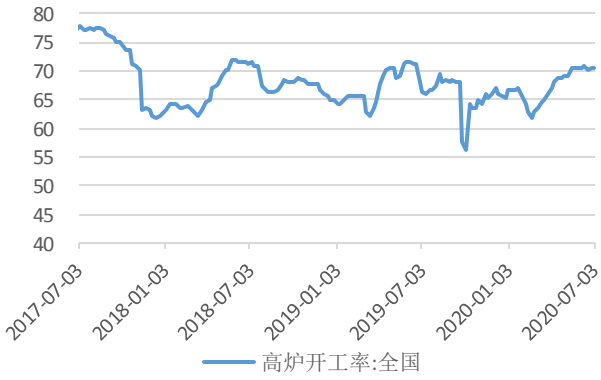
资料来源：Winds、东海证券研究所

图 15 (6 大发电集团日均耗煤量，万吨)



资料来源：秦皇岛煤炭网、东海证券研究所

图 16 (高炉开工率，%)



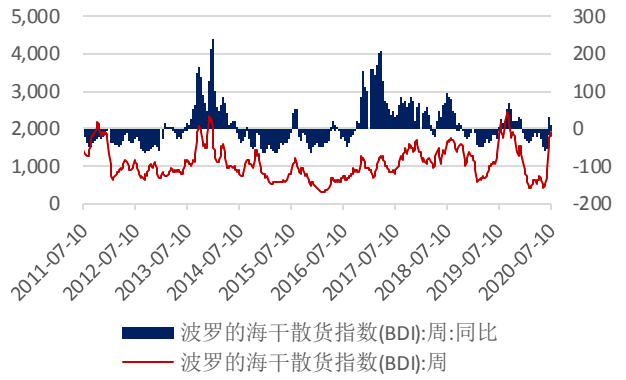
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 17 (中国公路物流运价指数，点)



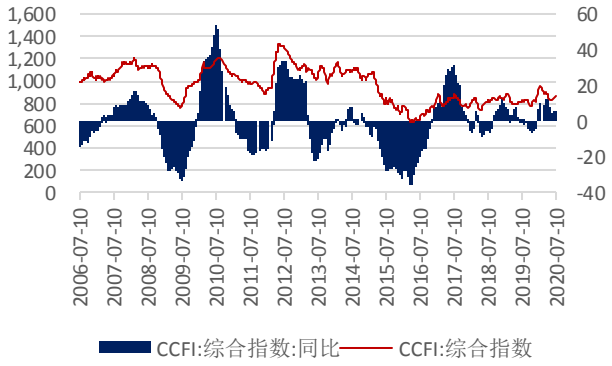
资料来源：中国物流与采购联合会、东海证券研究所

图 18 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 19 (中国出口集装箱运价指数，点)

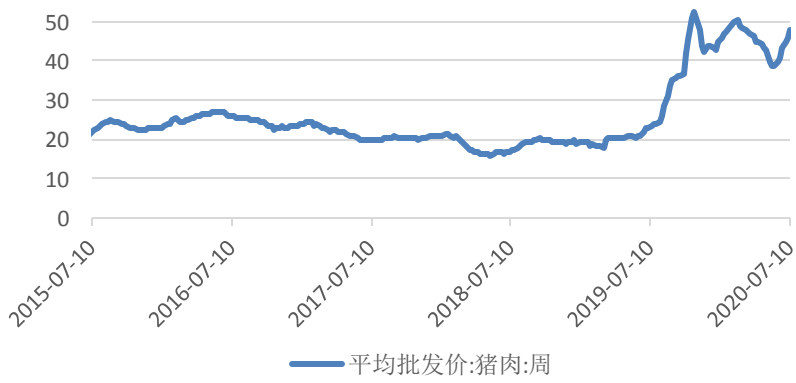


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

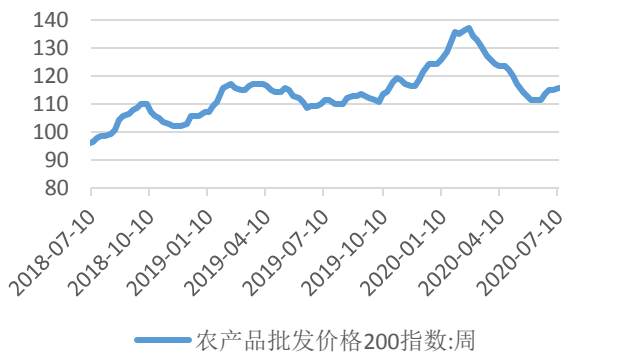
猪肉价格环比上涨，农产品批发价格指数环比上涨。2020 年 7 月 10 日，农业部猪肉平均批发价格 48.02 元/公斤，同比 106.36%，周环比 4.28%。农业部农产品批发价格 200 指数 116.03，周环比 0.65%。菜篮子产品批发价格 200 指数 118，周环比 0.73%。

图 20 (猪肉平均批发价，元/公斤)



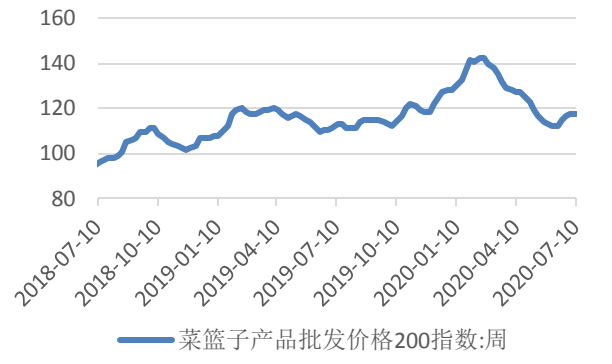
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 21 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

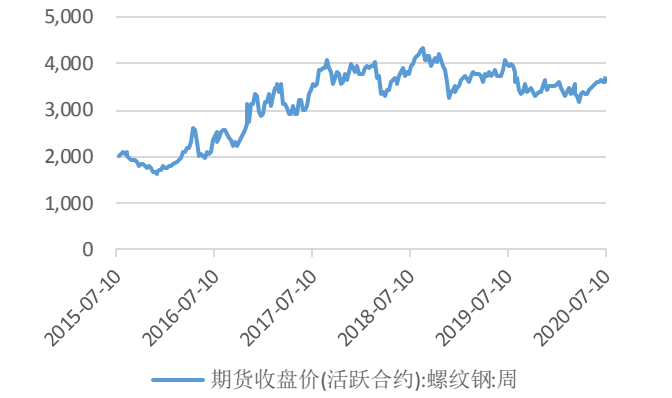
图 22 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

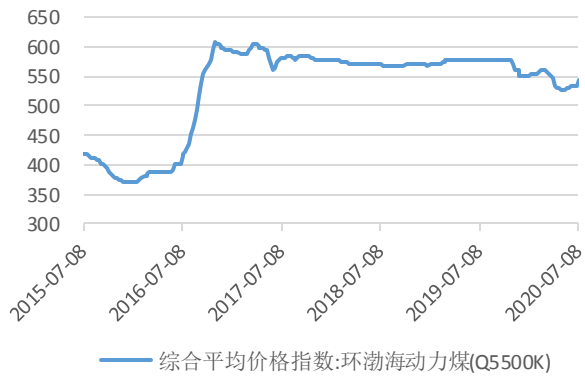
螺纹钢、动力煤、有色金属价格周环比上涨，水泥价格周环比下跌。2020 年 7 月 10 日，螺纹钢期货价格 3690 元/吨，同比-6.94%，环比 1.96%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）545 元/吨，同比-5.71%，环比 2.25%。中国水泥网水泥价格指数 137.98 点，同比-5.21%，环比-1.3%。上期有色金属指数 2912.81，同比 3.08%，周环比 2.43%。

图 23 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 24 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 25 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 26 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

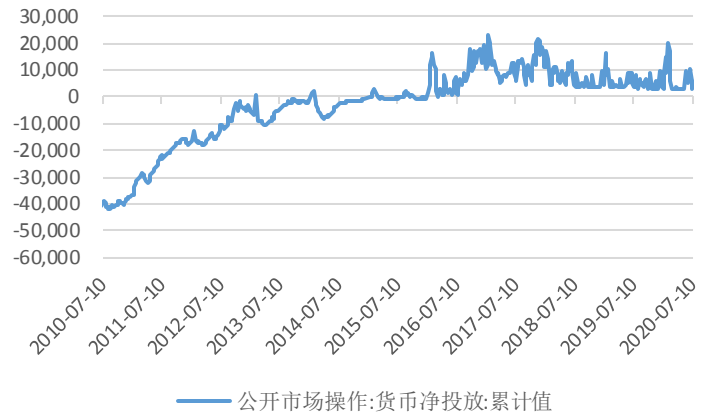


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

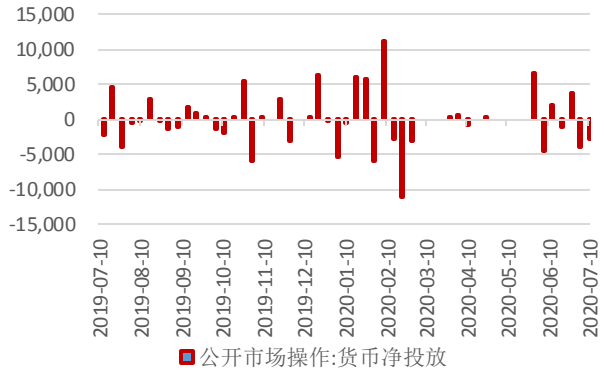
公开市场操作净回笼，货币市场利率上涨。2020 年 7 月 10 日，本周公开市场操作净投放资金-2900 亿元，其中货币投放 0 亿元，货币回笼 2900 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 2.1665%，环比 80.69 个基点；7 天期 2.2074%，环比 38.15 个基点。SHIBOR 隔夜利率 2.197%，环比 83.3 个基点；7 天期 2.203%，环比 22.3 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.0305%，环比 4.59 个基点。

图 27 (公开市场货币净投放累计，亿元)



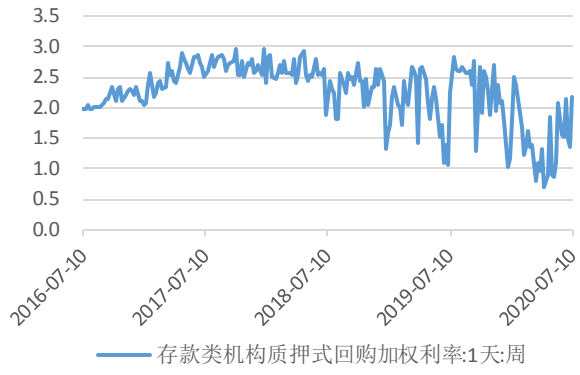
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 28 (公开市场货币净投放，亿元)



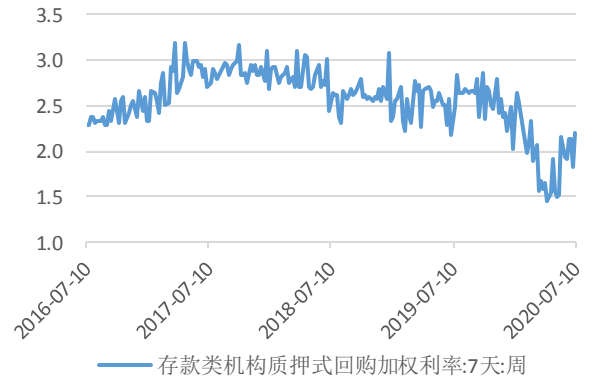
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 29 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 30 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 31 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

7.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2020-07-14	欧盟	7 月欧元区:ZEW 经济景气指数	58.6	---
2020-07-14	美国	6 月 CPI:季调:环比	-0.1	---
2020-07-14	美国	6 月 CPI:同比(%)	0.1	---
2020-07-14	美国	6 月核心 CPI:季调:环比	-0.1	---
2020-07-14	美国	6 月核心 CPI:同比(%)	1.2	---
2020-07-16	中国	6 月工业增加值:当月同比(%)	4.4	4.4944
2020-07-16	中国	6 月固定资产投资:累计同比(%)	-6.3	-3.4526
2020-07-16	中国	6 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	-2.8	0.7667
2020-07-16	中国	第二季度 GDP:当季同比(%)	-6.8	2.9833
2020-07-16	美国	6 月核心零售总额:季调:环比(%)	10.84	---
2020-07-16	美国	6 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	-6.08	---
2020-07-16	美国	6 月零售总额:季调:环比(%)	16.79	---
2020-07-16	美国	7 月 11 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	1314000	---
2020-07-16	欧盟	7 月欧洲央行公布利率决议	---	---
2020-07-16	欧盟	7 月欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会	---	---
2020-07-17	欧盟	6 月欧盟:CPI:同比(%)	0.6	---
2020-07-17	欧盟	6 月欧元区:CPI:环比(%)	-0.1	-0.1
2020-07-17	欧盟	6 月欧元区:CPI:同比(%)	0.1	0.1
2020-07-17	美国	6 月新屋开工:私人住宅(千套)	89.3	---

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089