宏观周报：制造业 PMI 显示供需双双好转

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

制造业 PMI 连续 4 个月维持在荣枯线以上。统计局公布 2020 年 6 月官方制造业 PMI 为 50.9%，较前值回升 0.3 个百分点，连续 4 个月维持在荣枯线以上，表明经济仍在转好。从分项指数来看，生产指数上升 0.7 个百分点至 53.9%；新订单指数回升 0.5 个百分点至 51.4%，供需两端均连续 4 个月维持在荣枯线上方，同时新订单指数连续两个月扩大，表明需求正在逐步恢复。新出口订单 42.6，较前值回升 7.3 个百分点，回升幅度较大，一方面可能对欧洲复工带来的外需回升预期有所上升，但另一方面仍然显著低于荣枯线，从 PMI 的环比概念来看，在低基数情况下，仍然未回升至 50 以上，表明外需仍然可能存在较多不确定性。进口指数虽然回升 1.7 个百分点至 47.0%，保持回升，已接近荣枯线，未来内需有望继续转好。总的来看，下半年财政政策将逐步发力，特别国债启动，专项债加速发行，基建支持力度有望持续加强，拉动投资需求。6 月份，非制造业 PMI 为 54.4%，比上月上升 0.8 个百分点，连续四个月回升，且上升幅度逐月扩大，而受疫情冲击更大的服务业持续好转表明经济复苏的确定性较强。风险方面，海外需求仍然面临不确定性，中美关系是一方面，美国疫情尚未平稳又出现反弹，单日新增病例创新高，不确定性较强，预计会对外需造成一定冲击，出口型企业仍旧会有压力。预计二季度 GDP 增速可能回升至 0%左右，三四季度可能继续加速回升，但仍需提防海外疫情的反复。

习近平：依靠改革应对变局开拓新局。国家主席习近平 6 月 30 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十四次会议并发表重要讲话。他强调，必须发挥好改革的突破和先导作用，依靠改革应对变局、开拓新局，坚持目标引领和问题导向，既善于积势蓄势谋势，又善于识变求变应变，紧紧扭住关键，积极鼓励探索，突出改革实效，推动改革更好服务经济社会发展大局。此次改革方案涉及国企改革、工业互联网改革、宅基地制度改革以及媒体融合改革，可能利好相关板块。

央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。央行决定，下调支农再贷款、支小再贷款利率 0.25 个百分点。调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。央行降低再贷款再贴现利率，体现了货币政策的精准性，降成本要直接落实到实体经济，体现了对中小企业的直接支持。

美国 6 月失业率下行，但仍处高位。美国劳工部 7 月 2 日公布的数据显示，6 月份美国失业率环比下降 2.2 个百分点至 11.1%，非农业就业新增 480 万。这一数字反映了近期美国各州开始放宽社交限制并逐步重启经济，企业陆续复工复产，增加员工招聘。不过，由于劳工部就业报告的样本调查是在 6 月中旬进行，随后美国佛罗里达州等多州疫情大幅反弹，导致当地重启部分封锁措施，当月就业报告未能完全反映出实际失业状况。截至 6 月 20 日一周，显示投保人员中正接受失业救济人数占比的投保失业率仍维持在 13.2%的历史高位。点评：美国就业数据转好与经济重启有关，但该数据暂未反应美国 6 月疫情反弹所造成的影响，同时救济金等已接近发放完毕，若无后续政策，或对就业造成一定影响。

正文目录

1. 国内外疫情情况 3
2. 宏观点评 5
2.1. 5 月当月工业企业利润增速回正 ..... 错误!未定义书签。
3. 最新资讯 7
3.1. 习近平：中欧两大经济体应该发挥世界经济“双引擎”作用，加快推进中欧投资协定谈判 ..... 错误!未定义书签。
3.2. 李克强：争取年内完成中欧投资协定谈判 ..... 错误!未定义书签。
3.3. 李克强：持续扩大对外开放努力稳住外贸外资基本盘 ..... 错误!未定义书签。
3.4. 中国人民银行货币政策委员会召开 2020 年第二季度例会 ..... 错误!未定义书签。
3.5. 国务院发布《关于支持出口产品转内销的实施意见》 ..... 错误!未定义书签。
3.6. 发改委、商务部发布 2020 年版外商投资准入负面清单 ..... 错误!未定义书签。
3.7. IMF 下调 2020 年全球经济增速 ..... 错误!未定义书签。
3.8. 美国考虑对约 31 亿美元欧洲商品加征关税 ..... 错误!未定义书签。
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

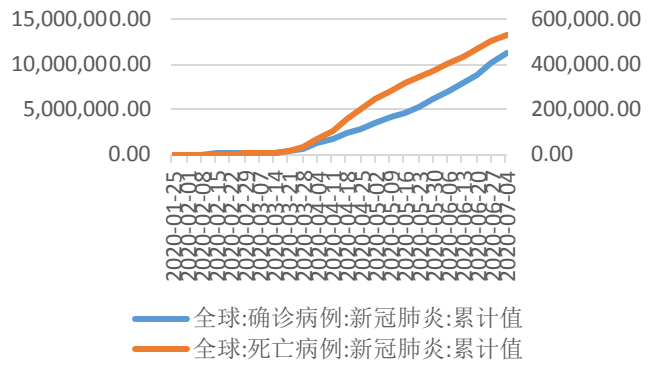
图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 3
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 3
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) 3
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) 4
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) 4
图 6 (工业企业利润累计及当月同比增速，%) ..... 错误!未定义书签。
图 7 (工业企业产成品存货累计同比增速，%) ..... 错误!未定义书签。
图 8 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 11
图 9 (6 大发电集团日均耗煤量，万吨) 11
图 10 (高炉开工率，%) 11
图 11 (中国公路物流运价指数，点) 11
图 12 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 12
图 13 (中国出口集装箱运价指数，点) 12
图 14 (猪肉平均批发价，元/公斤) 12
图 15 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 12
图 16 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 12
图 17 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 13
图 18 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 13
图 19 (水泥价格指数，点) 13
图 20 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 13
图 21 (公开市场货币净投放累计，亿元) 14
图 22 (公开市场货币净投放，亿元) 14
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 14
图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%) 14
图 25 (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 4 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 1137.5 万例，较上周新增 132.6 万例，较上周多增 160869 例。同期中国累计确诊病例 83553 例，较上周新增 53 例，较上周少增 69，其中 29 例为境外输入性确诊病例，本地确诊 24 例，本地区确诊病例明显减少。

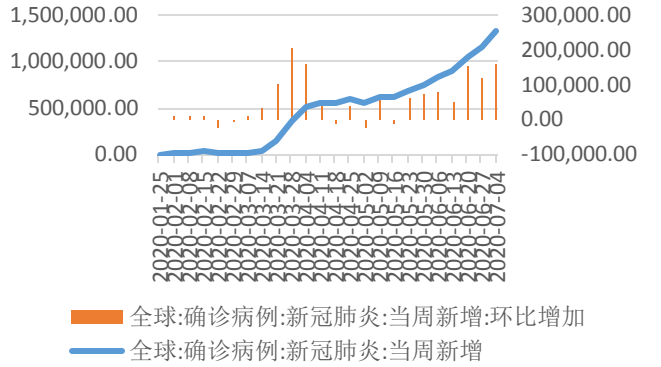
欧洲疫情平稳，美国新增创新高，新兴国家增长较多。7 月 4 日当周，美国、巴西、俄罗斯、伊朗、英国、法国、德国、西班牙、意大利周新增确诊病例分别为 339000、264709、46869、17698、4987、3506、2718、2076、1283 例。欧洲各国新增数量低位波动。美国确诊加速上升，环比多增 72808 例。主要新兴国家中，巴西确诊速度仍在上升，伊朗有所反复，新兴国家疫情仍严峻。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



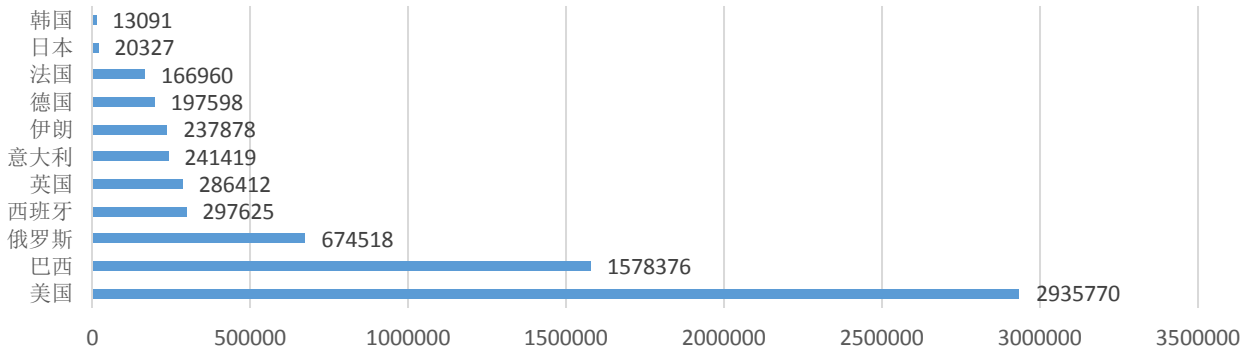
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



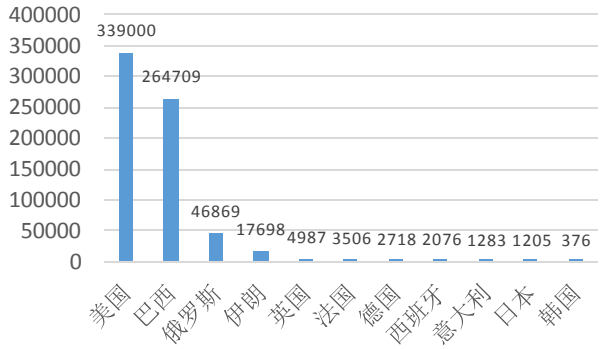
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



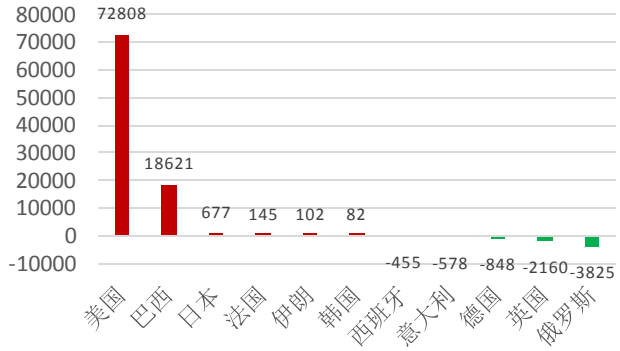
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/7/05

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 2020/705

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 2020/7/05

2.宏观点评

2.1.制造业 PMI 连续 4 个月维持在荣枯线以上

统计局公布 2020 年 6 月官方制造业 PMI 为 50.9%，较前值回升 0.3 个百分点，连续 4 个月维持在荣枯线以上，表明经济仍在转好。

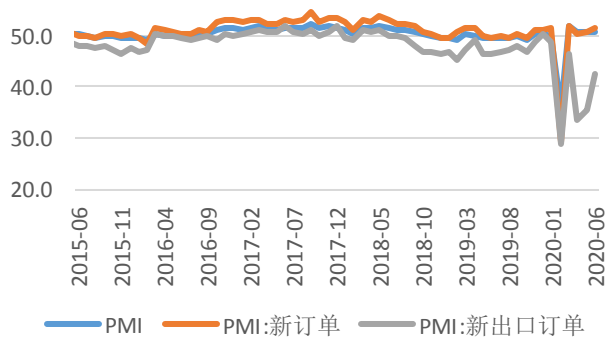
从分项指数来看，生产指数上升 0.7 个百分点至 53.9%；新订单指数回升 0.5 个百分点至 51.4%,供需两端均连续 4 个月维持在荣枯线上方,同时新订单指数连续两个月扩大，表明需求正在逐步恢复。新出口订单 42.6，较前值回升 7.3 个百分点，回升幅度较大，一方面可能对欧洲复工带来的外需回升预期有所上升，但另一方面仍然显著低于荣枯线，从 PMI 的环比概念来看，在低基数情况下，仍然未回升至 50 以上，表明外需仍然可能存在较多不确定性。进口指数虽然回升 1.7 个百分点至 47.0%，保持回升，已接近荣枯线，未来内需有望继续转好。原材料库存指数回升 0.3 个百分点至 47.6%；供应商配送时间指数 50.5%，持平上个月；从业人员指数回落 0.3 个百分点至 49.1%，疫情冲击下就业仍有较大压力。

价格指数继续回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 56.8%和 52.4%，分别比上月上升 5.2 和 3.7 个百分点，价格指数持续回升，预计 PPI 将迎来拐点，降幅有望收窄。同时商品价格回升，表明需求向好，或与对经济复苏的预期有所上升相关。

从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 52.1%和 50.2%，比上月上升 0.5 和 1.4 个百分点；小型企业 PMI 为 48.9%，比上月下降 1.9 个百分点，小型企业受疫情影响冲击最大，后期可能仍会受到较大压力。

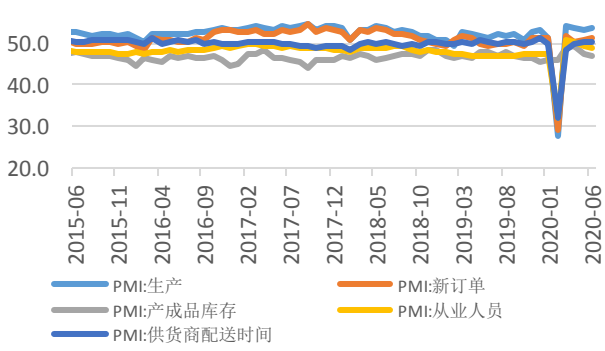
总的来看，下半年财政政策将逐步发力，特别国债启动，专项债加速发行，基建支持力度有望持续加强，拉动投资需求。6 月份，非制造业 PMI 为 54.4%，比上月上升 0.8 个百分点，连续四个月回升，且上升幅度逐月扩大，而受疫情冲击更大的服务业持续好转表明经济复苏的确定性较强。风险方面，海外需求仍然面临不确定性，中美关系是一方面，美国疫情尚未平稳又出现反弹，单日新增病例创新高，不确定性较强，预计会对外需造成一定冲击，出口型企业仍旧会有压力。预计二季度 GDP 增速可能回升至 0%左右，三四季度可能继续加速回升，但仍需提防海外疫情的反复。

图 6 （制造业 PMI 及新订单新出口订单分项，%）



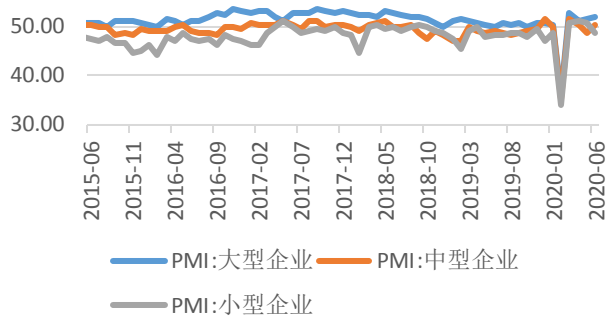
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 7 （制造业 PMI 五大分项指数，%）



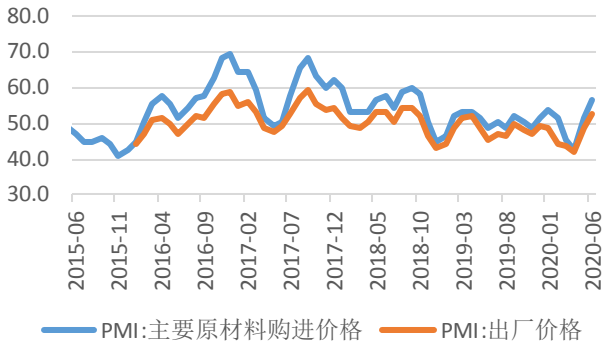
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 8 (大中小型企业 PMI，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 9 (主要原材料购进价格及出厂价格指数，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

3.最新资讯

3.1.习近平：依靠改革应对变局开拓新局

国家主席习近平 6 月 30 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十四次会议并发表重要讲话。他强调，胜利完成“十三五”规划主要目标任务、决胜脱贫攻坚、全面建成小康社会，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程，必须发挥好改革的突破和先导作用，依靠改革应对变局、开拓新局，坚持目标引领和问题导向，既善于积势蓄势谋势，又善于识变求变应变，紧紧扭住关键，积极鼓励探索，突出改革实效，推动改革更好服务经济社会发展大局。会议强调，加快推进新一代信息技术和制造业融合发展，要顺应新一轮科技革命和产业变革趋势，以供给侧结构性改革为主线，以智能制造为主攻方向，加快工业互联网创新发展，加快制造业生产方式和企业形态根本性变革，夯实融合发展的基础支撑，健全法律法规，提升制造业数字化、网络化、智能化发展水平。

点评：此次改革方案涉及国企改革、工业互联网改革、宅基地制度改革以及媒体融合改革，可能利好相关板块。

3.2.国常会：允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金

国务院总理李克强 7 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”“六保”工作，特别是保中小微企业、民营企业生存发展，必须加大金融支持，发挥中小银行不可或缺的作用。会议决定，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金的新途径。一是优先支持具备可持续市场化经营能力的中小银行补充资本金，增强其服务中小微企业、支持保就业能力。二是以支持补充资本金促改革、换机制，将中小银行完善治理、健全内控机制等作为支持补充资本金的重要条件。三是压实地方政府属地责任、银行及股东主体责任、金融管理部门监管责任，在全面清产核资、排查风险并依法依规严肃问责的前提下，一行一策稳妥推进补充资本金，地方也要充分挖掘其他资源潜力给予支持。四是加强监管和全过程审计监督。对专项债合理补充资本金建立市场化的到期及时退出机制，严防道德风险。

点评：中小银行是支持中小企业信贷的主力军，资本金不足限制中小银行的放贷能力，通过专项债支持中小银行补充资本金，可以精准支持中小企业信贷需求，这与央行 7 月 1 日期下调再贷款再贴现利率所体现的精准性相一致。但是在支持的同时，国常会也强调了将建立市场化的到期及时退出机制，以防出现风险。

3.3.央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率

据新华社记者 6 月 30 日从央行获悉，央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。央行决定，下调支农再贷款、支小再贷款利率 0.25 个百分点。调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。此外，央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款(延期期间)利率为 3.77%。

点评：央行降低再贷款再贴现利率，体现了货币政策的精准性，降成本要直接落实到实体经济，体现了对中小企业的直接支持。

3.4.《标准化债权类资产认定规则》发布

7 月 3 日，央行、银保监会、证监会、外管局共同发布《标准化债权类资产认定规则》，自 8 月 3 日起施行。《认定规则》充分考虑市场需要，为各类债权类资产提供了明确的标债资产认定路径，提升债券市场的普惠性和包容性。具体看，《认定规则》第一条已明确为标债资产的各类债权类资产，无需进行标债资产认定；《认定规则》发布后新增的其他各类债权类资产，均可按相关程序进行标债资产认定；若通过标债资产认定，资管产品可投资该类标债资产以置换存量的非标资产。《认定规则》将标债资产定义为“依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券”，并列举了部分标债资产。市场机构关注的部分债权类资产，如在银行间、交易所债券市场交易的政金债、铁道债、中央汇金债、熊猫债等品种，属于《认定规则》中所列固定收益证券的细分品种，属于标债资产；对永续债、可转债，根据《企业会计准则》及发行机构会计归属等明确其资产属性为债权的，属于标债资产，资产属性不属于债权的，维持现行监管要求不变，且不按照《指导意见》有关非标资产监管要求处理。

3.5.财政部：5 月份国有企业营业总收入恢复至去年同期水平

6 月 29 日，财政部发布 2020 年 1-5 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。2020 年 5 月，全国国有及国有控股企业利润环比增长，已基本恢复到去年同期水平。1-5 月主要经济效益指标同比降幅收窄，经济运行显著回升。5 月份，国有企业营业总收入环比增长 4%，恢复至去年同期水平的 98.6%。1-5 月，营业总收入 218388.1 亿元，同比下降 7.7%。5 月份，国有企业利润总额环比增长 251.1%，恢复至去年同期水平的 94.5%。1-5 月，利润总额 6630.9 亿元，同比下降 52.7%。5 月末，国有企业资产负债率 64.6%，增长 0.4 个百分点。

点评：数据显示国有企业目前已基本恢复正常运转，营收已经利润均接近去年同期水平，但从累计同比来看，利润下降幅度仍然较大，与工业企业利润数据相一致，随着需求的逐步回升，PPI 有望迎来拐点，企业利润同比增速下半年或将继续好转。

3.6.商务部：抓紧研究制定稳外贸稳外资新举措

商务部新闻发言人高峰 7 月 2 日说，商务部在前期调研基础上，正会同相关部门抓紧研究制定稳外贸稳外资新举措。高峰在商务部当日举行的网上例行新闻发布会上说，在稳外贸方面，将陆续出台相关政策，加大支持力度保住中小微和劳动密集型外贸企业。主要包括完善出口退税方式，引导金融机构加强信贷、信保、担保等融资支持，加快发展跨境电商等外贸新业态新模式，加大对外贸服务平台建设的支持等。在稳外资方面，将加快落实新版外商投资准入负面清单，抓紧修订鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励范围，使更多领域的外商投资能够享受税收等相关优惠政策。同时加强重点外资项目服务工作，进一步打造市场化、法治化、国际化的营商环境。

3.7.财政部发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》

6 月 29 日，为落实《海南自由贸易港建设总体方案》要求，进一步释放政策效应，高质量建设自由贸易港，经国务院同意，财政部、海关总署、税务总局发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》，自 2020 年 7 月 1 日起实施。公告明确:离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元，不限次；扩大免税商品种类，增加电子消费产品等 7 类消费者青睐商品；仅限定化妆品、手机和酒类商品的单次购买数量；旅客购买商品超出免税限额、限量的部分，照章征收进境物品进口税；具有免税品经销资格的经营主体可按规定参与海南离岛免税经营。

点评：海南自由贸易港政策将继续逐步推进落地，未来海南自贸港有望成为中国改革开放的新高地。

3.8.香港国安法表决通过

十三届全国人大常委会第二十次会议 30 日在北京人民大会堂举行第二次全体会议、第三次全体会议和闭幕会。会议表决通过了《中华人民共和国香港特别行政区维护国家安全法》，国家主席习近平签署第 49 号主席令予以公布；表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于增加香港特别行政区基本法附件三所列全国性法律的决定。

3.9.6 月财新中国制造业 PMI 录得 51.2

2020 年 7 月财新制造 PMI 录得 51.2%，前值 50.7%，连续两个月维持在景气区间。6 月生产指数虽较上月小幅下降，但仍处于扩张区间，连续四个月环比回升。在内需改善的推动下，新订单指数录得 2 月以来的首次增长。随着海外经济逐渐重启，出口的拖累有所减弱，6 月新出口订单指数在收缩区间上升。尽管供需均有好转，但就业未见改善。制造业企业连续六个月压缩用工，6 月就业指数在收缩区间内小幅回落。新订单增加，也导致厂商继续增加采购，原材料库存指数自 1 月以来重回扩张区间，产成品库存指数则连续两个月处于收缩区间，但降幅放缓。6 月供应商配送时间指数重回收缩区间，企业反映投入品交付周期延长，主要受疫情及其相关限行措施影响。

3.10.美国取消香港特殊相关待遇

美国商务部官网当地时间 29 日发布声明称，已取消对香港的特殊相关待遇，包括暂停出口许可证豁免，并正在进行差别待遇评估。香港特别行政区行政长官林郑月娥 30 日对此回应称，香港因此受到的影响非常小，“有需要的时候我相信国家也会采取反制措施，由中央在外交层面提出的反制措施如果需要香港特区政府配合，我们一定会全面配合。“

点评：美国取消香港相关待遇，情绪上或是为了反制国安法的推动，实际对香港的贸易影响相对较小，香港原产出口到美国的金额相对较小，同时为了防止从香港借道出口至国内，美国对香港的出口管制原本就有所加强，因为进一步限制的效果也相对有限。

3.11.美联储会议纪要：经济仍面临极端不确定性和显著风险

北京时间周四凌晨 2：00，美联储 FOMC 公布 6 月份货币政策会议纪要。会议纪要指出，经济仍面临极端不确定性和显著风险，第二季度的数据可能表明经济活动出现二战后最大幅度的下滑，预计今年下半年将消费强劲，但消费者复苏速度预计不会超过 2020 年以前的水平。美联储委员们一致表示，致力于动用所有工具来支撑美国经济。美联储有望在近期完成政策框架评估。与会者们同意根据需要对收益率曲线控制（YCC）进行更多分析，其中，数名与会者认为设计得当的收益率曲线目标是强有力的工具。同时进一步强调，负利率不是一项具有吸引力的政策工具。关于收益率曲线控制和前瞻性指引工具的取舍，多数与会者指出，只要美联储的前瞻性指引依然可信，就不确定是否需要收益率曲线目标来加强政策。

点评：美联储短期内使用收益率曲线控制的可能性不大，重点可能在于前瞻性指引。

3.12.美国 6 月失业率下行，但仍处高位

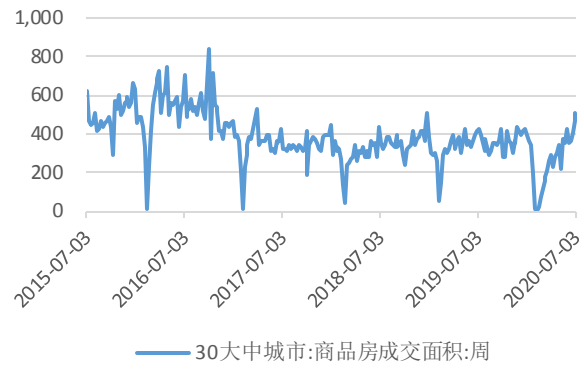
新华社消息，美国劳工部 7 月 2 日公布的数据显示，6 月份美国失业率环比下降 2.2 个百分点至 11.1%，但仍处于历史高位。数据显示，6 月份美国非农业就业新增 480 万，超出市场普遍预期。这一数字反映了近期美国各州开始放宽社交限制并逐步重启经济，企业陆续复工复产，增加员工招聘。当月，衡量在职和求职人口总数占劳动年龄人口比例的劳动参与率环比上涨 0.7 个百分点至 61.5%，但仍较 2 月份水平低 1.9 个百分点。不过，由于劳工部就业报告的样本调查是在 6 月中旬进行，随后美国佛罗里达州等多州疫情大幅反弹，导致当地重启部分封锁措施，当月就业报告未能完全反映出实际失业状况。劳工部当天公布的另一份报告显示，截至 6 月 27 日一周，美国首次申请失业救济人数达到 142.7 万。截至 6 月 20 日一周，显示投保人员中正接受失业救济人数占比的投保失业率仍维持在 13.2%的历史高位。

点评：美国就业数据转好与经济重启有关，但该数据暂未反应美国 6 月疫情反弹所造成的影响，同时救济金等已接近发放完毕，若无后续政策，或对就业造成一定影响。

4.经济增长

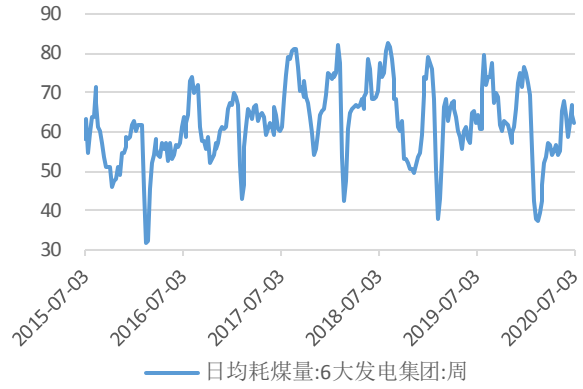
商品房成交面积环比上升、六大发电集团耗煤量环比下降、高炉开工率环比持平。2020年7月3日，30个大中城市商品房7天成交505.43万平方米，同比17.92%，环比8.08%。六大发电集团日均耗煤62.58万吨，同比增长-2.69%，环比-2.57%。高炉开工率70.44%，同比4.14个百分点，环比0个百分点。中国公路物流运价指数985.29点，同比0.5%，环比0%。天津航运指数612.19，同比-2.45%，环比3.25%。波罗的海干散货指数BDI1894，同比8.85%，环比8.29%。中国出口集装箱运价指数CCFI853.9，环比1.43。

图10 (30大中城市:商品房成交面积，万平方米)



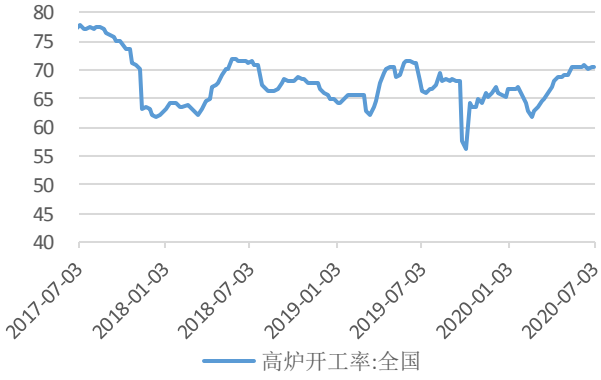
资料来源：Winds、东海证券研究所

图11 (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12 (高炉开工率，%)



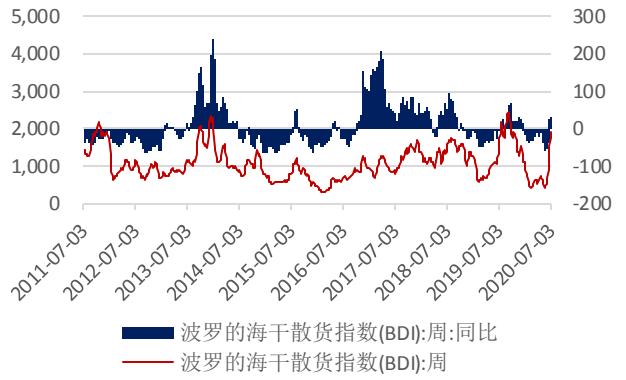
资料来源：Wind、东海证券研究所

图13 (中国公路物流运价指数，点)



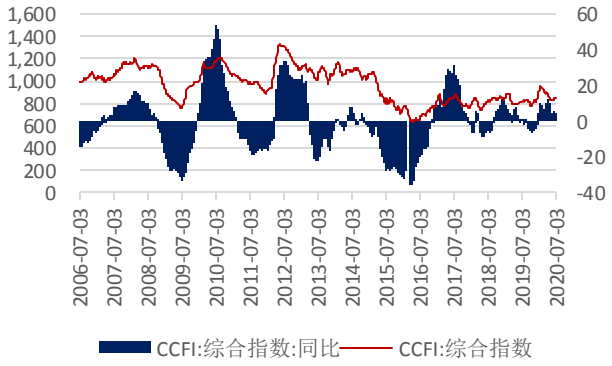
资料来源：中国物流与采购联合会、东海证券研究所

图 14 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 15 (中国出口集装箱运价指数，点)

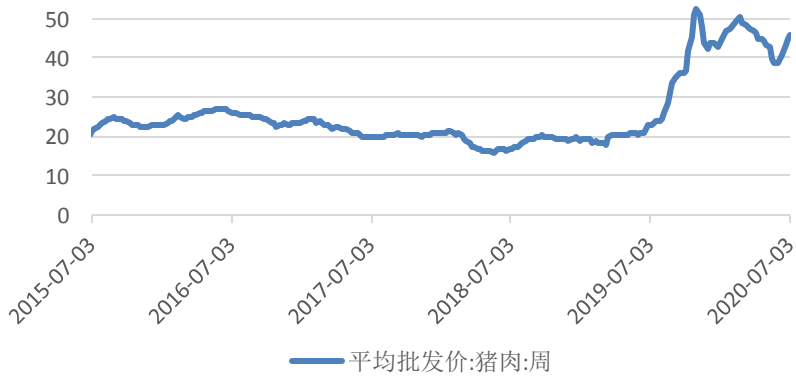


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

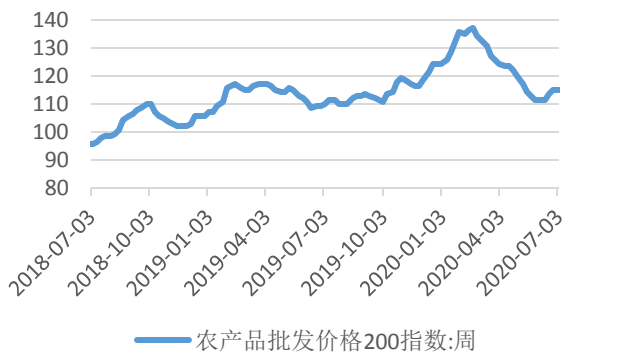
猪肉价格环比上涨，农产品批发价格指数环比上涨。2020 年 7 月 3 日，农业部猪肉平均批发价格 46.05 元/公斤，同比 99.78%，周环比 3.09%。农业部农产品批发价格 200 指数 115.28，周环比 0.11%。菜篮子产品批发价格 200 指数 117.15，周环比 0.13%。

图 16 (猪肉平均批发价，元/公斤)



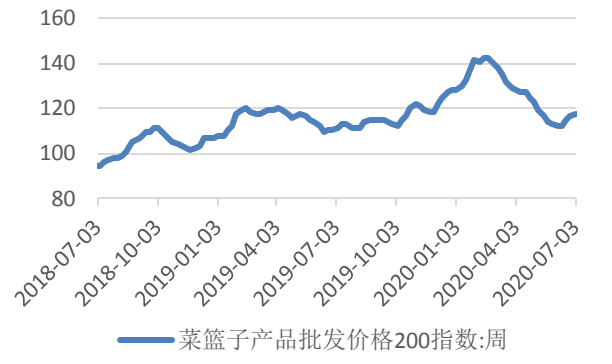
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 17 (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 18 (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

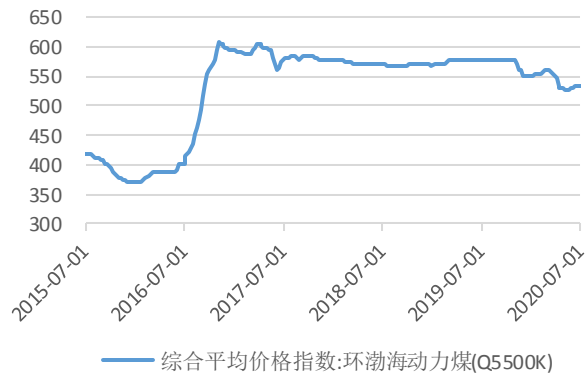
有色金属价格周环比上涨，动力煤价格周环比持平，螺纹钢、水泥价格周环比下跌。2020 年 7 月 3 日,螺纹钢期货价格 3619 元/吨，同比-9.16%，环比-0.03%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）533 元/吨，同比-7.79%，环比 0%。中国水泥网水泥价格指数 139.8 点，同比-4.81%，环比-2.27%。上期有色金属指数 2843.78，同比 1.88%，周环比 2.12%。

图 19 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



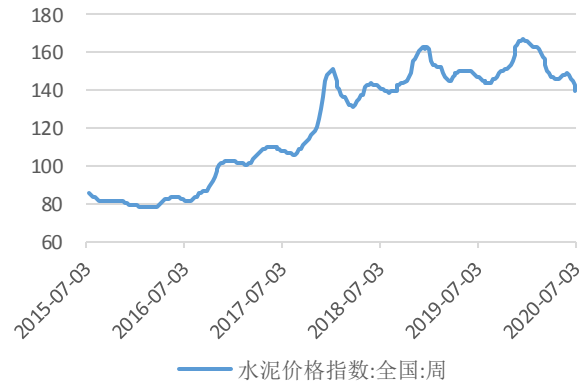
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 20 (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 21 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 22 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

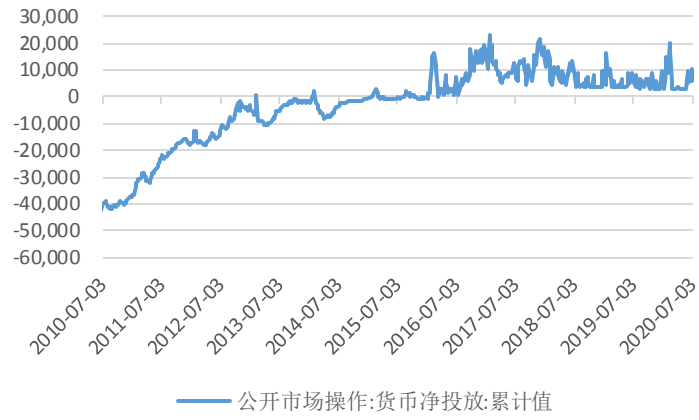


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

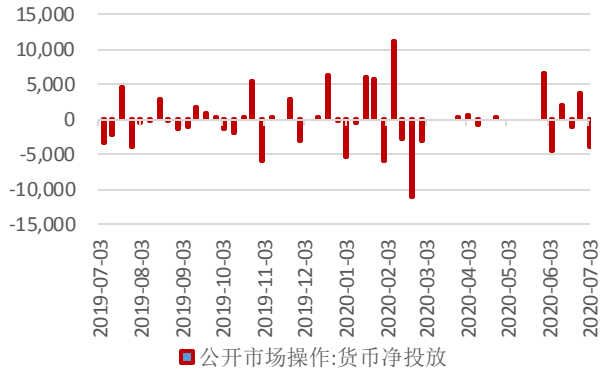
公开市场操作净回笼，货币市场利率下跌。2020 年 7 月 3 日,本周公开市场操作净投放资金-3925 亿元，其中货币投放 1025 亿元，货币回笼 4950 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 1.3596%,环比-11.8 个基点;7 天期1.8259%,环比-30.75 个基点。SHIBOR 隔夜利率 1.364%，环比-17.6 个基点；7 天期 1.98%，环比-19.3 个基点。中债 10 年期国债收益率为 2.8974%，环比 1.26 个基点。

图 23 (公开市场货币净投放累计，亿元)



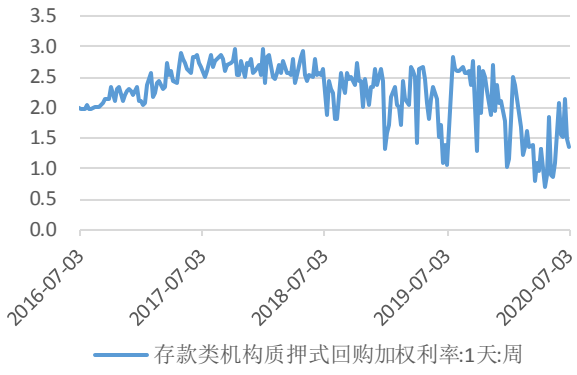
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 24 (公开市场货币净投放，亿元)



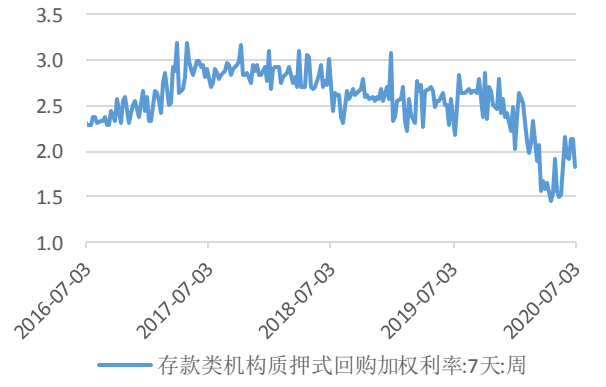
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 25 (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 26 (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 27 (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
2020-07-06	美国	6 月非制造业 PMI	45.4	---
2020-07-07	中国	6 月外汇储备(亿美元)	31016.92	---
2020-07-09	中国	6 月 CPI:同比(%)	2.4	2.4812
2020-07-09	中国	6 月 PPI:同比(%)	-3.7	-3.1143
2020-07-09	美国	7 月 04 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	1427000	---
2020-07-10	中国	6 月 M0:同比(%)	9.5	---
2020-07-10	中国	6 月 M1:同比(%)	6.8	---
2020-07-10	中国	6 月 M2:同比(%)	11.1	11.2077
2020-07-10	中国	6 月社会融资规模:当月值(亿元)	31900	---
2020-07-10	中国	6 月新增人民币贷款(亿元)	14800	17809.0909
2020-07-10	美国	6 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.4	---
2020-07-10	美国	6 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	-0.1	---
2020-07-10	美国	6 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	0.3	---
2020-07-10	美国	6 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	-0.8	---
2020-07-10	美国	6 月核心 PPI:环比:季调(%)	---	---
2020-07-10	美国	6 月核心 PPI:同比:季调(%)	0.2	---
2020-07-11	美国	6 月联邦政府财政赤字(盈余为负)	398821	---

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