情绪高涨，恐无法对冲实体需求断裂

宏观事件

1. 政策：中信建投发布澄清公告称，公司未曾召开过党委会审议批准传闻所称相关计划。

2. 土地:中指研究院:一线城市住宅用地供求同比涨幅明显,其余各线城市需求下滑明显。

宏观数据

1. 市场：上半年中债登境外机构托管债券面额净增量 3190.38 亿元，是去年同期的 2.3 倍。

2. 消费：中汽协：6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%。

3. 景气：央行：二季度银行家宏观经济热度指数为 13.0%，比上季提高 6.5 个百分点。

4. 景气：央行:对于三季度房价,22.8%的居民预期“上涨”,51.2%居民预期“基本不变”。

5. 景气：央行：二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点。

6. 外部：韩国 6 月外汇储备创历史新高 4107.5 亿美元。

7. 外部：最近一周，美联储所持总体资产规模降至 7.00904 万亿美元。

8. 外部：美国 6 月非农就业新增 480 万，历史新高，预期增 305.8 万，前值增 250.9 万。

9. 外部：Lipper：截至 7 月 1 日当周，基于美国的股市基金流出 46 亿美元。

今日关注

1. 中国 6 月财新服务业 PMI。

宏观：经济环比改善，市场情绪点燃。央行调查显示银行家和企业家景气指数环比改善，叠加头部券商合并传闻，在中报披露前的时间窗口，市场牛市氛围上升。外围，美国疫情二次爆发前的新增就业大增也给予了市场乐观的基本面信息。当前压力值未集中爆发的空档，疫情冲击后的环比改善给予了市场想象空间，上涨过程中，继续密切关注实体需求的空缺带来的压力。

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：

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

等待期的市场震荡
——宏观经济观察 033
2020-06-01

不设 GDP 目标，市场进入寻底
——宏观经济观察 032
2020-05-25

分项指标评价

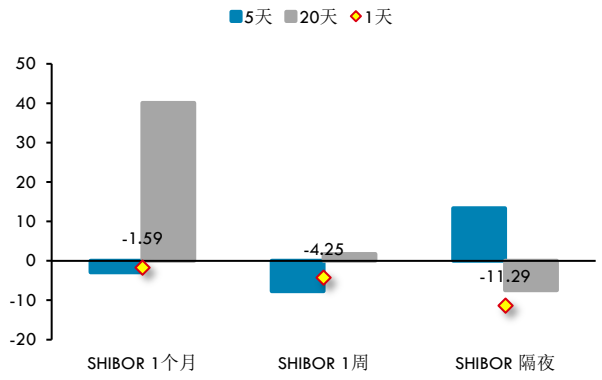
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	5月	31900亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/7/2	0.39%	↓	↓	利差回落
SHIBOR隔夜	2020/7/2	1.745%	↓	↑	隔夜震荡
中国经济意外指数	2020/7/2	3.7	↑	↓	意外指数稳定

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

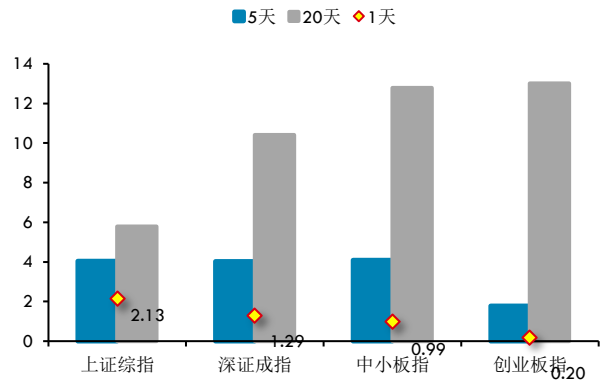
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

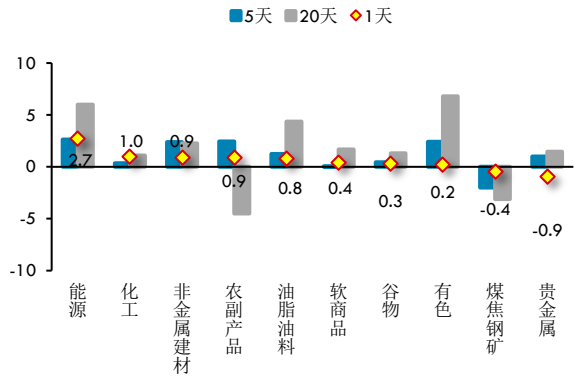
图 2：股票指数上证综指强于创业板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

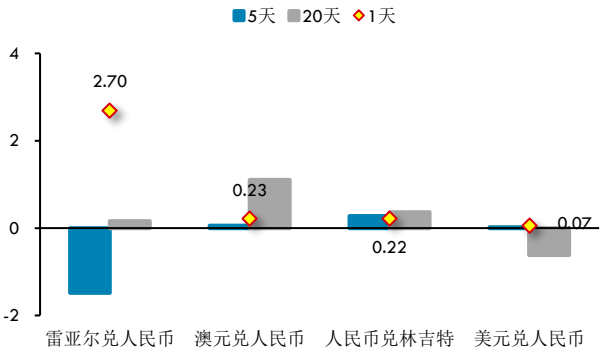
图 3：大类商品能源强于贵金属（%）



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：股市↑>债市↑>商品↓（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

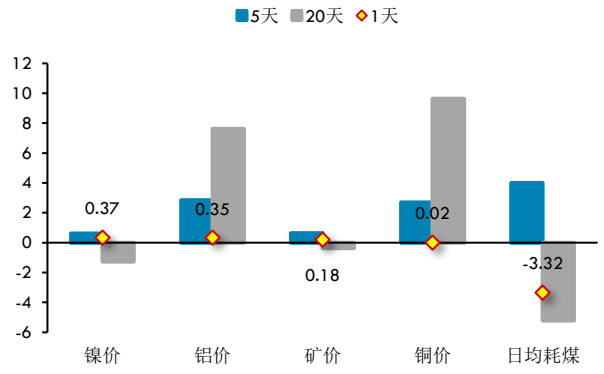
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

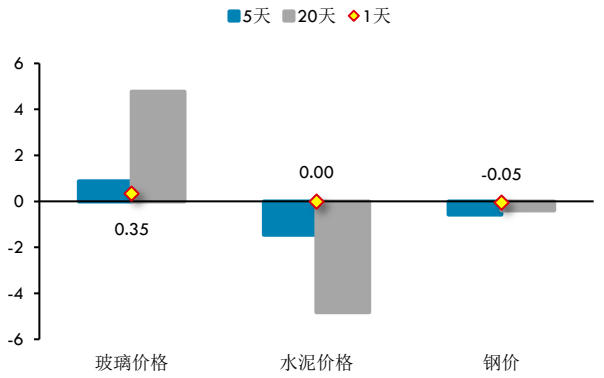
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



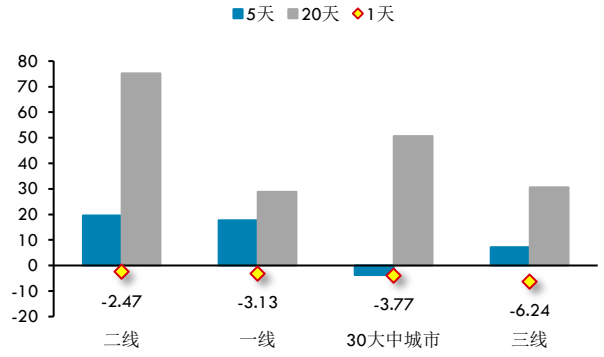
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（玻璃价格强于钢价，%）



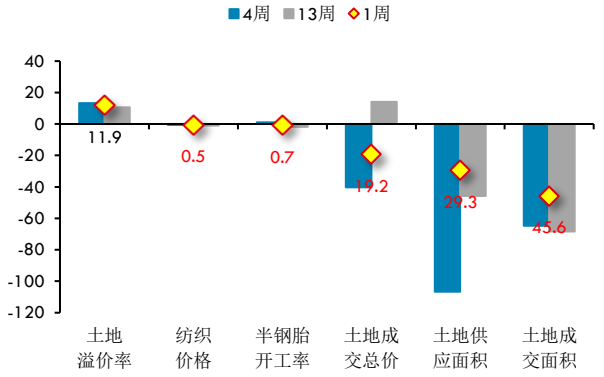
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于三线，%）



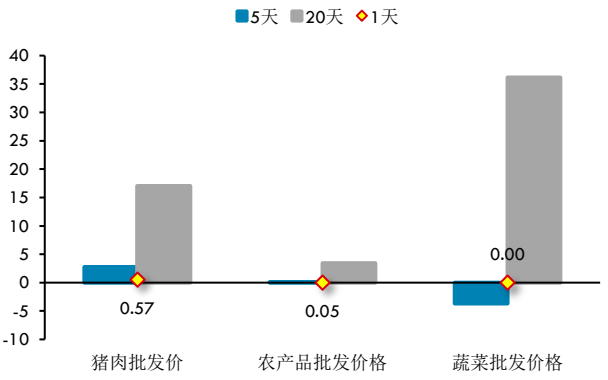
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



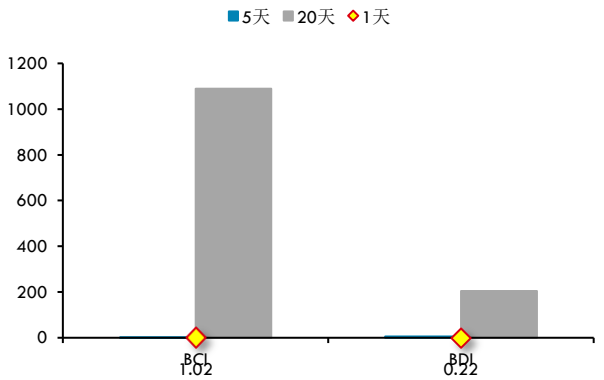
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（猪肉批发价变动 0.57 %）



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