牢记初心，应对挑战

宏观事件

1. 政策：中央深改委第十四次会议强调，加快推进新一代信息技术和制造业融合发展。

2. 政策：据多个信源称，央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。

3. 外部：美国财长努钦：将和国会合作尽全力提振就业市场。

4. 外部：美联储主席鲍威尔：第二次新冠疫情爆发可能会削弱信心；第二波疫情可能迫使政府和民众暂停经济活动。

5. 外部：韩国央行将购买高达 1.5 万亿韩元的政府债券。

6. 风险：高福等科学家最新研究：一种新型猪流感病毒可能引起下次人流感大流行。

宏观数据

1. 景气：中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，预期 50.4，前值 50.6。

2. 景气：中国 6 月非制造业 PMI 54.4，前值 53.6。

3. 外部：美国 6 月大企业联合会消费者信心指数 98.1，预期 91.8，前值 86.6。

4. 外部：美国 6 月芝加哥 PMI36.6，预期 45，前值 32.3。

今日关注

1. 中国财新 PMI。2. 美联储会议纪要。

宏观： 疫后经济继续改善，但市场风险点在加强。6 月 PMI 继续站稳荣枯线，显示出经济继续从疫情后逐渐恢复的状态，但是这种恢复的可持续力并不明朗，一方面从外部来看，短期中美之间的角力由于香江问题而短期加剧的可能，继中概股事件后带来新的金融冲击；另一方面从内部来看，疫情常态化和外贸压力叠加之下，就业等民生问题将继续扰动着市场，消息称央行继续降低再贷款和再贴现利率，向保市场基本盘和决胜脱贫攻坚战发力。7 月 1 日在新的平台上迎接新的挑战，继续关注短期压力的释放，金价的新高可能是一个信号。

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

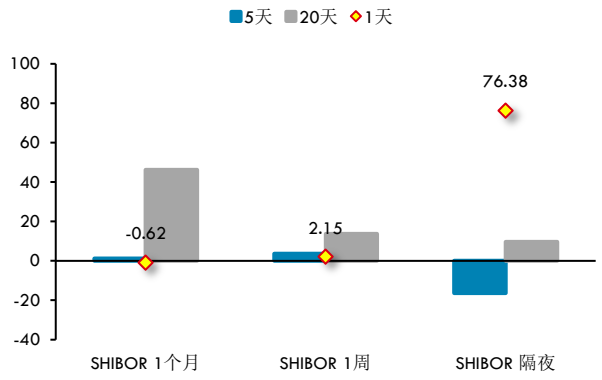
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	5月	31900亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/6/30	0.44%	→	↑	利差反弹
SHIBOR隔夜	2020/6/30	1.785%	↑	↓	隔夜波动
中国经济意外指数	2020/6/30	-0.2	↑	↓	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

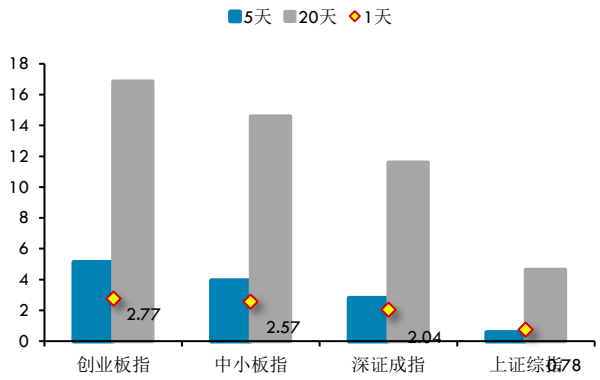
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

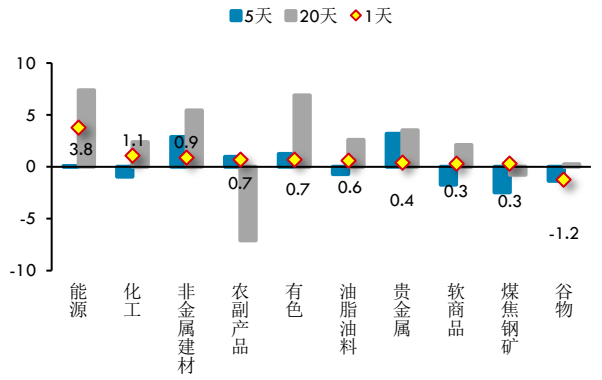
图 2：股票指数创业板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

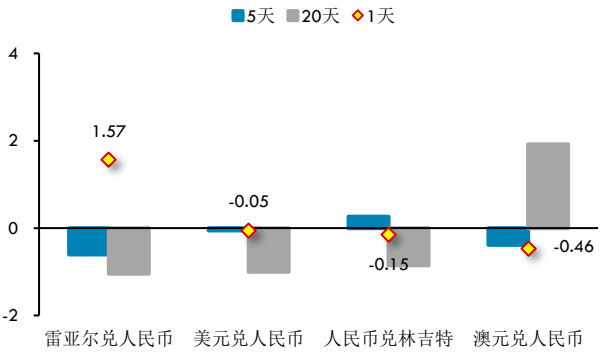
图 3：大类商品能源强于谷物（%）



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↑>商品↑>债市↑（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

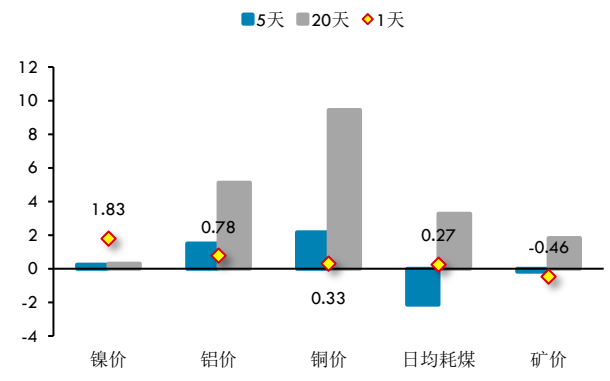
图 8：债券商品比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

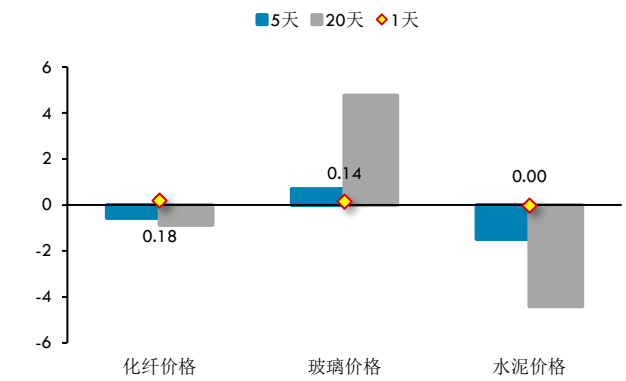
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于矿价，%）



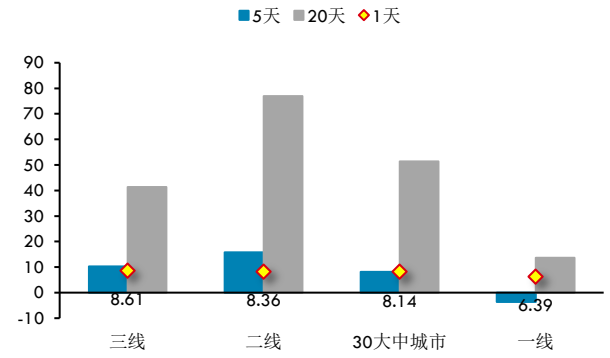
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（化纤价格强于水泥价格，%）



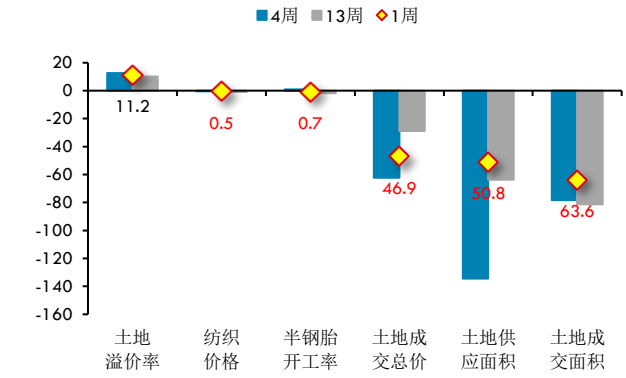
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（三线强于一线，%）



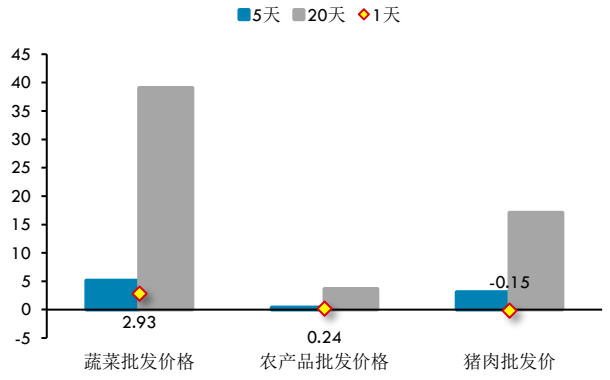
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



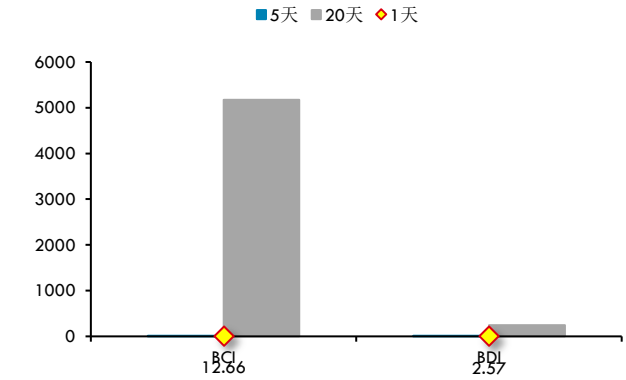
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 2.93 %）



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