通胀预期的冲击可能

宏观事件

1. 政策：中国央行今日在香港发行 100 亿元的六个月期央票。

2. 对外：RCEP 声明：同意加强合作和协调，RCEP 将对印度保持开放。

3. 外部：美国财长努钦：基础建设将不会成为下一份刺激法案的一部分。

4. 外部：英国首相约翰逊承诺英国将发生“基础设施革命”。

宏观数据

1. 消费：乘联会：5 月皮卡市场销售 4.5 万辆，同比增长 35%。

2. 财政：财政部：5 月全国共销售彩票 292.22 亿元，同比减少 63.02 亿元。

3. 外部：美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.6，预期 48。

4. 外部：英国 6 月制造业 PMI 为 50.1，重回荣枯线上方。

5. 外部：欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 46.9，预期 44.5。

今日关注

1. 新西兰利率决议(周三)。2. 菲律宾/土耳其利率决议(周四)。3. 墨西哥利率决议(周五)。

宏观：北斗成功发射待组网，外部环境出现改善。昨日西昌成功发射北斗系统最后一颗卫星，进入定位系统自主化，阶段性的我们已经注意到科技领域竞争的缓和（美国同意华为参与美国 5G 标准制定）。经济层面，欧美 6 月 PMI 初值好于预期，其中英国环比改善，若不考虑限制预计下半年的外需压力将有所降低。另一方面，南方洪水、墨西哥地震再次增加了对夏季气候的担忧，若未来疫情反复下市场修正外需预期，叠加气候对于供给受限的预期，则宏观预期将有进入到“滞涨”象限的风险。

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
——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

华为、两会和内循环
——宏观经济观察 031
2020-05-18

分项指标评价

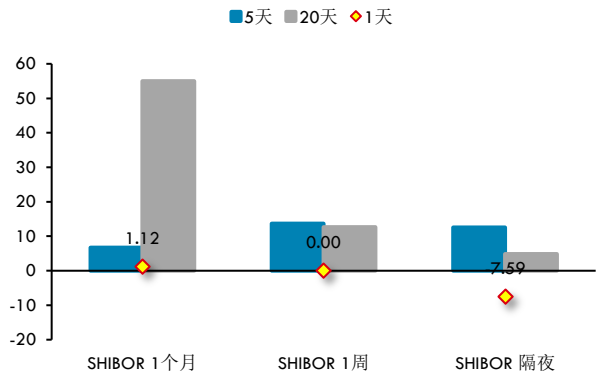
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	5月	31900亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/6/23	0.39%	↓	↓	利差回落
SHIBOR隔夜	2020/6/23	1.971%	↓	↑	隔夜回落
中国经济意外指数	2020/6/23	29.6	↓	↓	意外指数回落

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

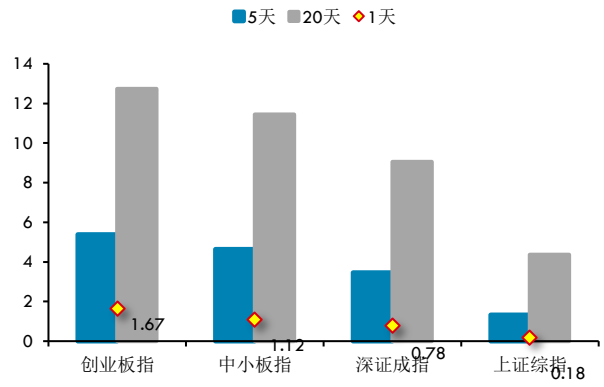
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

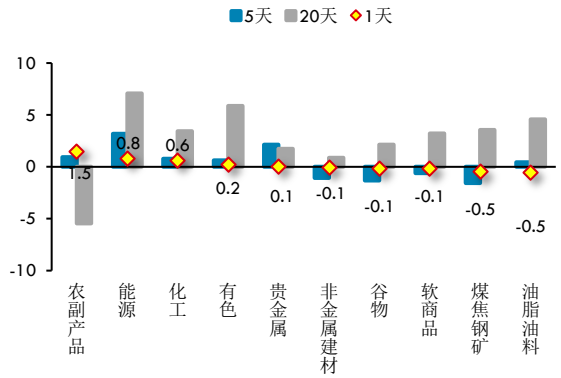
图 2：股票指数创业板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

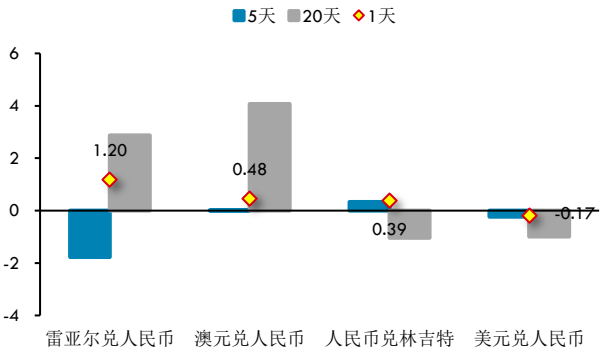
图 3：大类商品农副产品强于油脂油料（%）



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

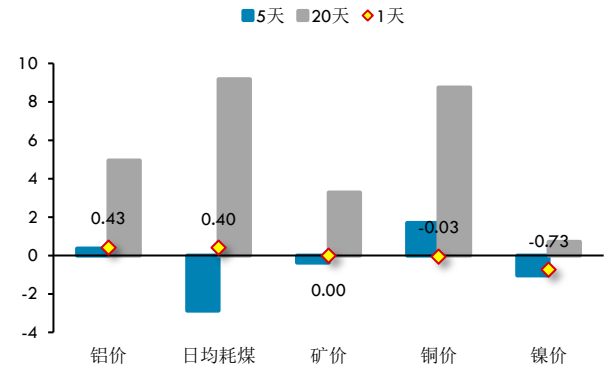
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

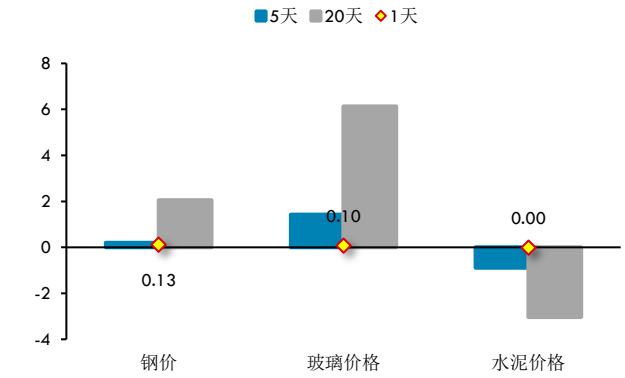
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于镍价，%）



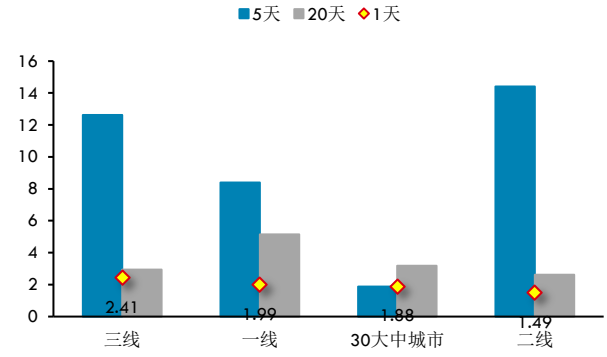
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于水泥价格，%）



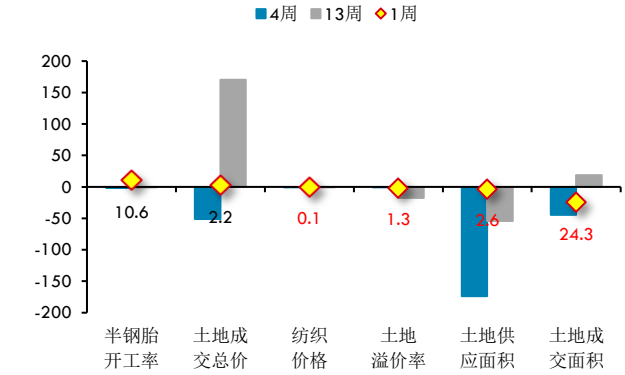
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（三线强于二线，%）



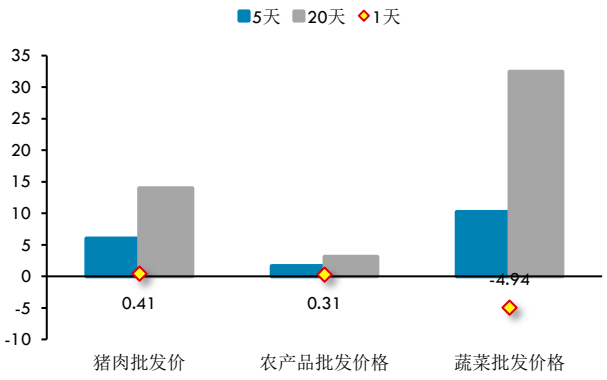
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



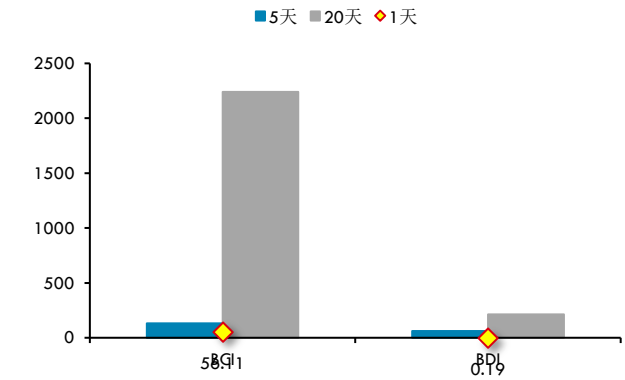
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（猪肉批发价变动 0.41 %）



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