宏观周报：经济继续恢复，降准有望落地

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

国常会：综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕。会议指出，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。预计为配合抗疫国债的发行，降准将在近期落地。

刘鹤：坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕。6 月 18 日，第十二届陆家嘴论坛在上海开幕，刘鹤发来书面致辞称，目前各类经济指标已经出现边际改善。我们仍面临经济下行的较大压力，但形势正逐步向好的方向转变，一个以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展的新格局正在形成。稳健的货币政策更加灵活适度，加强逆周期调节，坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”、“六保”工作。服务实体经济，促进经济转型升级。

易纲：下半年货币政策还将保持流动性合理充裕。央行行长易纲在陆家嘴论坛上谈到，下半年货币政策还将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元。

5 月经济继续恢复，但仍需注意风险。5 月，规模以上工业增加值同比 4.4%，前值 3.9%。工业生产虽然较上月继续加快，但受需求的限制，供给端回升的速度可能会逐渐减弱。1-5 月，固定资产投资累计同比-6.3%，前值-10.3%。基建增速受益于稳增长的压力，专项债扩容以及地方政府融资的松动，全年将支撑固定资产投资增速。1-5 月，商品房销售面积累计同比-12.3%，前值-19.3%。前期疫情影响下购房需求逐步释放，地产销售明显回暖，同时对于宽货币的预期，也可能加大了居民购房的意愿。但整体来看，房住不炒的总基调不变，地产政策全面放松的可能性不大，部分涨价压力不大的城市或略有松动，地产销售预计难有大增长，与投资一样，增速高于去年的可能性较小。5 月，社会消费品零售总额名义同比-2.8%，前值-7.5%。消费增速本月回升相对较快，可选消费增速有一定的回升。往后看，消费顺周期性可能预示短期难以如投资一样迅速回升，在居民收入增速下行的背景下，消费可能仍然承受较大压力。总的来看，经济在常态疫情防控下继续恢复，工业生产受需求影响恢复动能略有减弱，投资受基建带动，带来看好继续回升，两会已明确财政赤字规模，抗疫国债规模以及专项债规模，目前均已经开始发行，预计后期逆周期调节政策效果将逐渐显现，但风险上仍需注意国外疫情二次爆发以及中美关系的紧张，同时受新发地市场影响，北京防控措施也重现严格，但目前暂未规定停工停产，后期仍需关注事态发展。

美联储将在二级市场中购买企业债券。6 月 15 日，美联储宣布从 16 日起开始通过二级市场企业信贷工具（SMCCF）购买单支企业债，这是美联储首次在二级市场直接购入公司债券。此前，这项在疫情期间推出的紧急工具已经购买了投资企业债的交易所交易基金（ETF），这些 ETF 以投资级指数为主，也包括一些垃圾债券基金。危机前，这些基金追踪的债券为投资级，但在危机后被降级。

正文目录

1. 国内外疫情情况 4
2. 宏观点评 6
2.1. 5 月经济继续恢复，但仍需注意风险 6
3. 最新资讯 7
3.1. 第二十二次中国—欧盟领导人会晤将以视频方式举行 7
3.2. 国常会：综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕 7
3.3. 刘鹤：坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕 7
3.4. 郭树清：不会搞大水漫灌，更不会搞赤字货币化和负利率 8
3.5. 易纲：下半年货币政策还将保持流动性合理充裕 8
3.6. 易会满：坚定推进市场化改革 8
3.7. 富时罗素 A 股扩容最后一步正式生效 8
3.8. 财政部:今年 1 至 5 月全国一般公共预算收入 77672 亿元 8
3.9. 央行续作 MLF 8
3.10. 1 万亿抗疫特别国债启动发行 9
3.11. 特朗普拟推万亿美元基建计划 9
3.12. 美联储将在二级市场中购买企业债券 9
3.13. 美商务部新规允许美企与华为合作制定 5G 标准 9
3.14. 美联储主席警告美国经济复苏前景仍高度不确定 9
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 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 11
图 7 (6 大发电集团日均耗煤量，万吨) 11
图 8 (高炉开工率，%) 11
图 9 (中国公路物流运价指数，点) 11
图 10 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 12
图 11 (中国出口集装箱运价指数，点) 12
图 12 (猪肉平均批发价，元/公斤) 12
图 13 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 12
图 14 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 12
图 15 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 13
图 16 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 13
图 17 (水泥价格指数，点) 13
图 18 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 13
图 19 (公开市场货币净投放累计，亿元) 14
图 20 (公开市场货币净投放，亿元) 14
图 21 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 14

图 22 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)..... 14
图 23 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 14

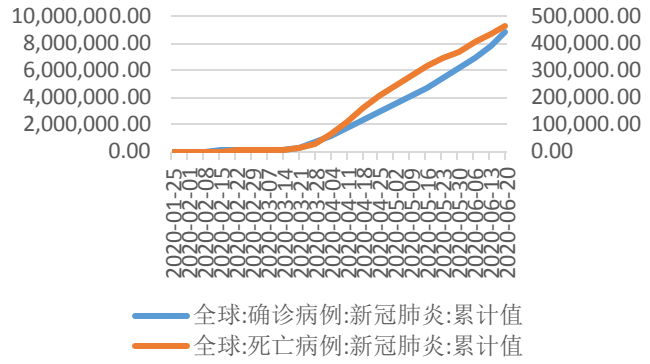
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事..... 15

1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升。6 月 20 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 890.4 万例，较上周新增 104.3 万例，较上周多增 151083 例。同期中国累计确诊病例 83378 例，较上周新增 246 例，较上周多增 150 例，其中 42 例为境外输入性确诊病例，本地确诊 204 例，多数为北京新发地市场确诊病例，需密切关注国内疫情情况。

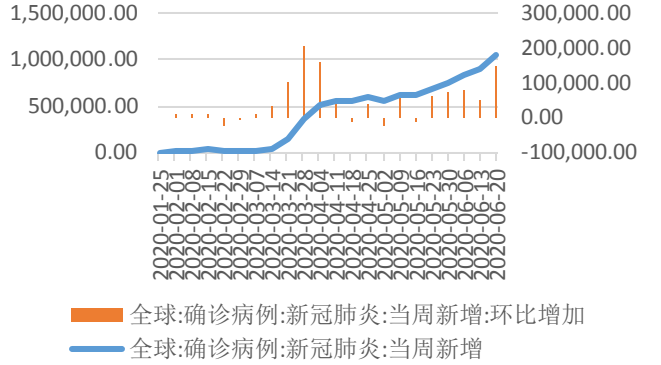
欧洲疫情平稳，美国新增反弹，新兴国家增长较多。6 月 20 日当周，巴西、美国、俄罗斯、伊朗、英国、法国、德国、西班牙、意大利周新增确诊病例分别为 217065、188354、56823、17629、8752、3280、2874、2333、1624 例。欧洲各国新增数量基本持平上周。美国确诊有所反弹，环比多增 34675 例。主要新兴国家中，巴西确诊速度继续上升，伊朗有反复，新兴国家疫情仍严峻。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



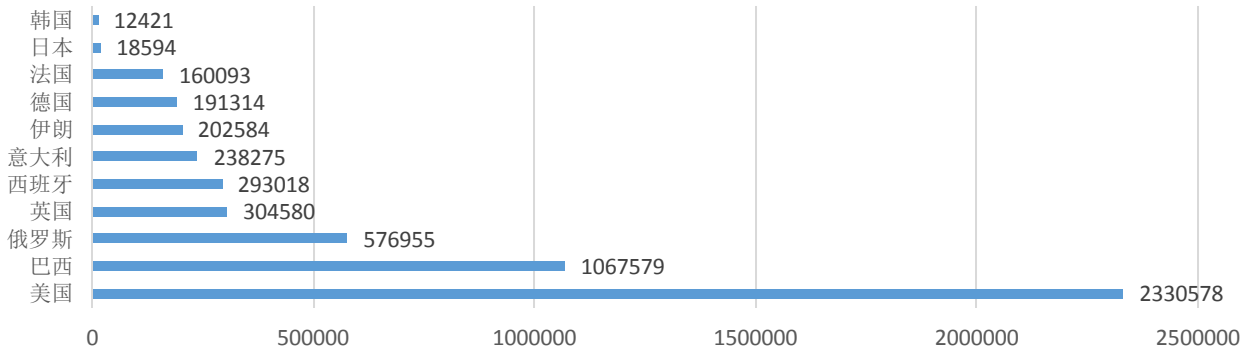
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



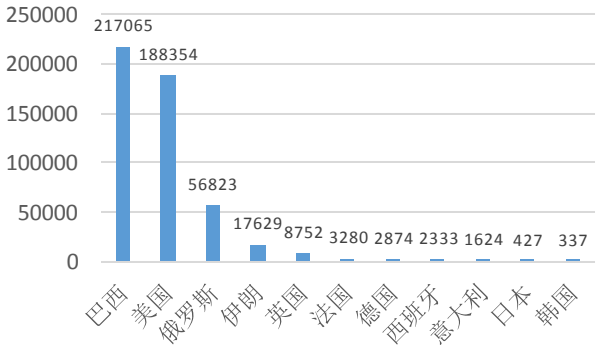
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



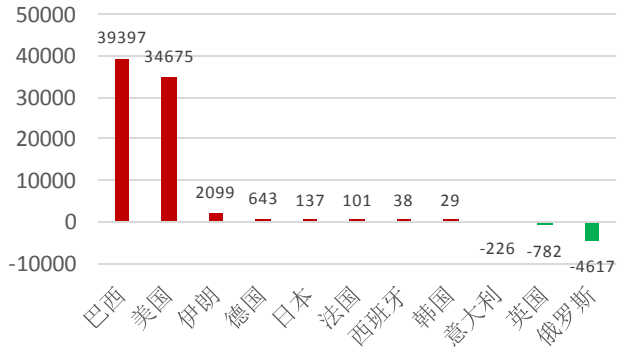
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/6/20

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 2020/6/20

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 2020/6/20

2.宏观点评

2.1.5 月经济继续恢复，但仍需注意风险

5 月，规模以上工业增加值同比 4.4%，前值 3.9%。工业生产虽然较上月继续加快，但受需求的限制，供给端回升的速度可能会逐渐减弱。分三大门类来看，制造业回升 0.2 个百分点至 5.2%，电力、燃气及水生产和供应也回升 3.4 个百分点至 3.6%，采矿业回升 0.8 个百分点至 1.1%。分行业看，5 月份，41 个大类行业中，30 个行业增加值同比实现增长，增长的行业数较上月增加 2 个。汽车制造业回升继续加快，同比由上月的 5.8%上升至 12.2%，创 2018 年下半年来最高增速。基建类相关产品的增势也比较好，挖掘机、大中型拖拉机、混凝土机械等均保持较高增速。其他主要工业品中，粗钢、水泥、集成电路、智能手机均正增长，但集成电路增速有所回落。工业生产在 4 月回正后增速继续加快，符合预期，往后看，工业生产可能继续回升，但增速可能会继续减弱。5 月工业生产中 41 个行业中，25 个行业出现增速回落或降幅扩大，产品增长面较上月有所下滑。同时外需恢复速度也会影响工业生产，5 月出口交货值同比转负，为-1.4%，外需方面三季度前可能仍然会对生产形成一定冲击。

1-5 月，固定资产投资累计同比-6.3%，前值-10.3%，其中基建、制造业及房地产投资增速都有不同程度的回升。基建投资同比-6.3%，降幅收窄 5.5 个百分点，专项债逐步落地，基建增速恢复的主线从挖掘机等工程机械的销量来看非常明确，未来有望继续向上，全年可能恢复至 10%左右的增速；制造业投资同比-14.8%，降幅收窄 4.0 个百分点，虽然增速仍在上升，但相对于基建和地产来说负增长仍较多，PPI 通缩程度虽然可能逐渐减小，但年内仍然会维持通缩，企业扩产意愿可能相对较低，制造业投资年内可能维持负增长；房地产开发投资-0.3%，降幅收窄 3.0 个百分点，地产销售增速当月回正，销售带动投资恢复，地产市场预计有一定韧性，但全年投资增速大概率仍然低于去年。总的来看，基建增速受益于稳增长的压力，专项债扩容以及地方政府融资的松动，全年将支撑固定资产投资增速。

1-5 月，商品房销售面积累计同比-12.3%，前值-19.3%，4 月当月同比 9.66%，前值-2.14%。前期疫情影响下购房需求逐步释放，地产销售明显回暖，同时对于宽货币的预期，也可能加大了居民购房的意愿。但整体来看，房住不炒的总基调不变，地产政策全面放松的可能性不大，部分涨价压力不大的城市或略有松动，地产销售预计难有大增长，与投资一样，增速高于去年的可能性较小。

5 月，社会消费品零售总额名义同比-2.8%，前值-7.5%，实际同比-3.7%，前值-9.1%。消费增速本月回升相对较快。可选消费增速有一定的回升，5 月汽车零售增速 3.5%，略高于去年同期，地产下游产业链电器以及家装小幅转正。除汽车以外的消费品零售额同比-3.5%，前值-8.3%。餐饮消费虽然回升，但仍然负增长程度较大，当月同比为-15.4%。往后看，消费顺周期性可能预示短期难以如投资一样迅速回升，在居民收入增速下行的背景下，消费可能仍然承受较大压力。

总的来看，经济在常态疫情防控下继续恢复，工业生产受需求影响恢复动能略有减弱，投资受基建带动，带来看好继续回升，两会已明确财政赤字规模，抗疫国债规模以及专项债规模，目前均已经开始发行，预计后期逆周期调节政策效果将逐渐显现，但风险上仍需注意国外疫情二次爆发以及中美关系的紧张，同时受新发地市场影响，北京防控措施也重现严格，但目前暂未规定停工停产，后期仍需关注事态发展。

3.最新资讯

3.1.第二十二次中国—欧盟领导人会晤将以视频方式举行

经中欧双方商定，国务院总理李克强将于 6 月 22 日同欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩以视频方式举行第二十二次中国—欧盟领导人会晤。

3.2.国常会：综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕

国务院总理李克强 6 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。

会议指出，下一步要根据政府工作报告要求，一是抓住合理让利这个关键，保市场主体，稳住经济基本盘。进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。二是综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。三是遵循市场规律，完善资金直达企业的政策工具和相关机制。按照有保有控要求，确保新增金融资金主要流向制造业、一般服务业尤其是中小微企业。四是增强金融服务中小微企业能力和动力。合理补充中小银行资本金。督促银行完善内部考核激励机制，提升普惠金融在考核中的权重。加大不良贷款核销处置力度。严禁发放贷款时附加不合理条件。切实做到市场主体实际融资成本明显下降、贷款难度进一步降低。

3.3.刘鹤：坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕

6 月 18 日，第十二届陆家嘴论坛在上海开幕，刘鹤发来书面致辞称，目前各类经济指标已经出现边际改善。我们仍面临经济下行的较大压力，但形势正逐步向好的方向转变，一个以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展的新格局正在形成。稳健的货币政策更加灵活适度，加强逆周期调节，坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”、“六保”工作。服务实体经济，促进经济转型升级。要以高质量发展为导向，深化供给侧结构性改革，要适应各类市场主体需要，着力打通货币传导的各种堵点，创新金融产品，优化金融结构，提高小微企业贷款、信用贷款、制造业贷款比重。坚持“建制度、不干预、零容忍”，加快发展资本市场，要坚持市场化、法治化原则。强化对市场中介机构的监管，大幅提高对财务造假等违法违规行为的打击力度，加快推动证券代表人诉讼机制落地，更好保护投资者利益。风险应对要走在市场曲线前面。在经济下行压力和各种不确定条件下，要增强预判性，理解市场心态，把握保增长与防风险的有效平衡，提高金融监管与金融机构治理机制的有效性。我们完全有信心有能力应对任何内外部风险冲击，实现金融体系稳健运行。深化改革开放。中国将坚定不移深化改革、扩大开放，加快出台和落实金融改革开放举措，保护在华外资企业合法权益。应创造条件和氛围，排除干扰，共同落实中美第一阶段经贸协议。中央政府将坚持“一国两

制”，支持香港发挥国际金融中心的重要作用，切实保护各国在港企业和投资人权益，维护香港长期繁荣稳定。

3.4.郭树清：不会搞大水漫灌，更不会搞赤字货币化和负利率

央行党委书记郭树清在陆家嘴论坛上谈到，今年政策性银行安排信贷规模比去年多增近 1 万亿元，债券发行规模也将增加，可用资金大幅提升。另外，国开行和进出口银行安排专项纾困资金，金额合计 1000 亿元。中国十分珍惜常规状态的货币财政政策，不会搞大水漫灌，更不会搞赤字货币化和负利率。

3.5.易纲：下半年货币政策还将保持流动性合理充裕

央行行长易纲在陆家嘴论坛上谈到，下半年货币政策还将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元。今年以来，金融部门向企业让利，主要包括三块：一是通过降低利率让利。二是直达货币政策工具推动让利。三是银行减少收费让利。预计金融系统通过以上三方面今年全年向企业让利 1.5 万亿元。疫情应对期间的金融支持政策具有阶段性，要注重政策设计激励相容，防范道德风险，要关注政策的“后遗症”，总量要适度，并提前考虑政策工具的适时退出。央行资产负债表规模这几年基本稳定在 36 万亿元左右，这与目前国际上主要经济体央行资产负债表大幅扩张的机理是不同的。

3.6.易会满：坚定推进市场化改革

证监会主席易会满在陆家嘴论坛上谈到，加快完善资本市场基础制度，坚定推进市场化改革，尊重市场规律，不做行政干预，更好保护和提升投资者活跃度；进一步加大监管执法力度，对财务造假等恶性违法违规保持“零容忍”，严肃市场纪律，净化市场环境。

3.7.富时罗素 A 股扩容最后一步正式生效

6 月 19 日收盘后，富时罗素 A 股扩容最后一步正式生效，其 A 股纳入因子从 17.5%提升至 25%。至此，富时罗素纳入 A 股第一阶段正式完成。本次扩容也是今年以来最大的一次。

3.8.财政部:今年 1 至 5 月全国一般公共预算收入 77672 亿元

财政部：1-5 月全国一般公共预算收入 77672 亿元，同比下降 13.6%；其中证券交易印花税 817 亿元，增长 18.4%，国有土地使用权出让收入 21091 亿元，增长 0.9%；1-5 月一般公共预算支出 90281 亿元，下降 2.9%。

3.9.央行续作 MLF

6 月 15 日，央行开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%。当日 1200 亿元逆回购到期，6 月累计有 7400 亿元 MLF 到期。央行此前称将于 6 月 15 日左右对 6 月到期 MLF 一次性续做。

3.10.1 万亿抗疫特别国债启动发行

财政部公告称，将发行两期抗疫特别国债，其中（一期）为 5 年期，（二期）为 7 年期品种，规模均为 500 亿元，将于 6 月 18 日上午 10:35 至 11:35 招标。

3.11.特朗普拟推万亿美元基建计划

6 月 19 日，据外媒称，特朗普政府正准备实施一项近 1 万亿美元的基础设施计划，以推动美国经济复苏。据新加坡《联合早报》网站 6 月 16 日报道，彭博社援引知情人士的话说，美国运输部的初步版本将大部分资金用于公路和桥梁等项目，但也将为 5G 无线基础设施和农村宽带留出资金。

3.12.美联储将在二级市场中购买企业债券

6 月 15 日，美联储宣布从 16 日起开始通过二级市场企业信贷工具（SMCCF）购买单支企业债，这是美联储首次在二级市场直接购入公司债券。此前，这项在疫情期间推出的紧急工具已经购买了投资企业债的交易所交易基金（ETF），这些 ETF 以投资级指数为主，也包括一些垃圾债券基金。危机前，这些基金追踪的债券为投资级，但在危机后被降级。

3.13.美商务部新规允许美企与华为合作制定 5G 标准

美国商务部 6 月 15 日宣布新规，允许美企与华为就 5G 标准制定进行合作。美商务部表示，根据工业与安全局（BIS）的新规，美企在与华为公司接触前将不需获得许可证。华为 16 日晚发表声明回应称，华为的态度是一贯的，我们愿意与包括美国厂商在内的技术同行就新技术的标准进行坦诚的讨论和交流，为人类社会的科技进步作出贡献。

3.14.美联储主席警告美国经济复苏前景仍高度不确定

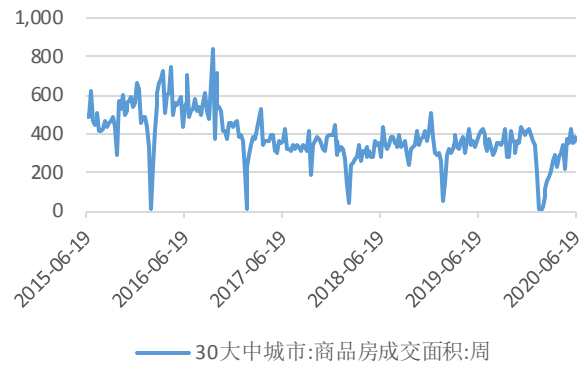
新华社消息，美国联邦储备委员会主席鲍威尔 6 月 16 日警告，美国经济复苏前景存在“高度不确定性”，尤其是中小企业、低收入者以及少数族裔面临更多风险。鲍威尔当天出席美国国会参议院银行委员会关于半年度货币政策报告听证会时说，虽然近期部分指标显示美国经济有所改善，但距离完全复苏仍有很长的路要走。由于产出和就业水平仍远低于新冠疫情暴发之前，美国经济何时复苏、复苏力度如何均存在高度不确定性，前景将很大程度取决于疫情走势和控制措施的效果。在公众确信疫情得到控制之前，美国经济不太可能完全复苏。鲍威尔指出，疫情给中小企业带来重大风险，而这些企业是美国经济的核

心。同时，在疫情影响下，低收入人群、非洲裔、拉丁裔和女性的失业状况较其他群体更为严重。“如果不加以控制和扭转，经济低迷将进一步拉大经济福祉的差距。”鲍威尔重申，美联储将运用所有工具，确保美国经济强劲复苏。同时，他再次敦促国会出台更多经济纾困法案，为美国家庭和企业提供必要援助，减轻疫情对经济的长期损害。

4.经济增长

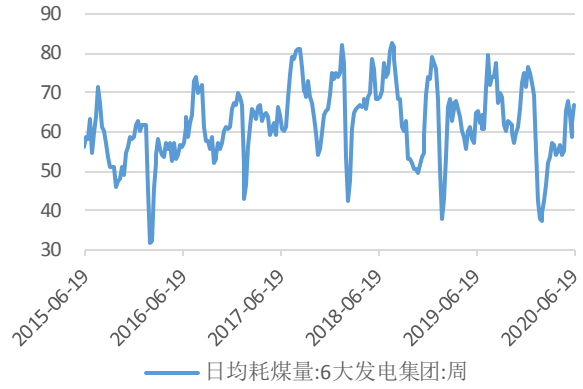
商品房成交面积环比上升、六大发电集团耗煤量环比上升、高炉开工率环比下降。2020年6月19日，30个大中城市商品房7天成交389.51万平方米，同比-0.57%，环比6.93%。六大发电集团日均耗煤67.06万吨，同比增长2.61%，环比7.39%。高炉开工率70.03%，同比-1.1个百分点，环比-0.69个百分点。中国公路物流运价指数986.3点，同比0.56%，环比0.08%。天津航运指数579.16，同比-5.42%，环比9.22%。波罗的海干散货指数BDI1555，同比25.5%，环比68.47%。中国出口集装箱运价指数CCFI842.6，环比0.41。

图6 (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7 (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8 (高炉开工率，%)



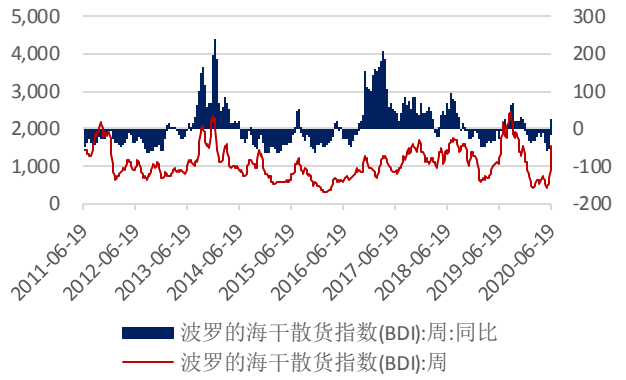
资料来源：Wind、东海证券研究所

图9 (中国公路物流运价指数，点)



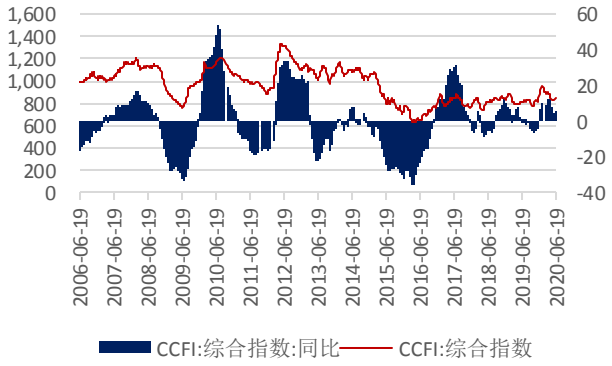
资料来源：中国物流与采购联合会、东海证券研究所

图 10 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 11 (中国出口集装箱运价指数，点)

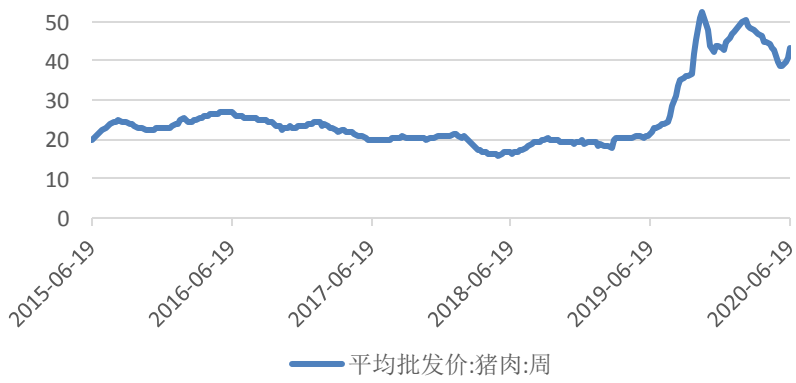


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

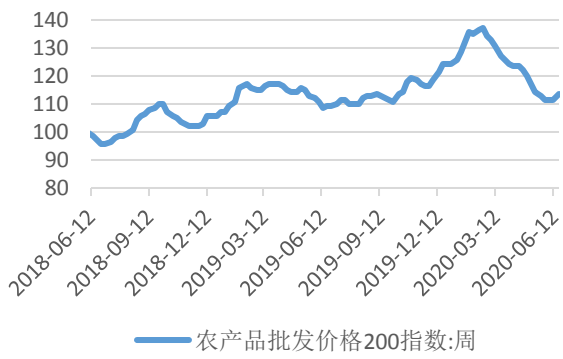
猪肉价格环比上涨，农产品批发价格指数环比上涨。2020 年 6 月 19 日，农业部猪肉平均批发价格 43.25 元/公斤，同比 97.31%，周环比 6.53%。农业部农产品批发价格 200 指数 113.52，周环比 1.89%。菜篮子产品批发价格 200 指数 115.12，周环比 2.21%。

图 12 (猪肉平均批发价，元/公斤)



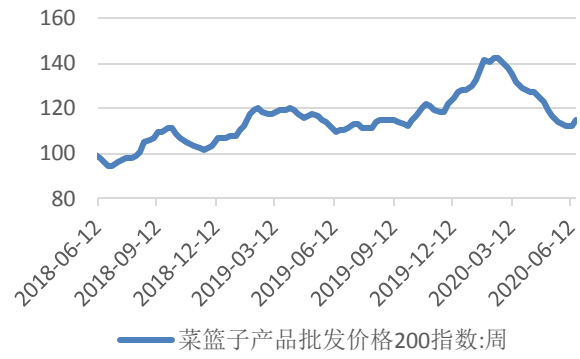
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 13 (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

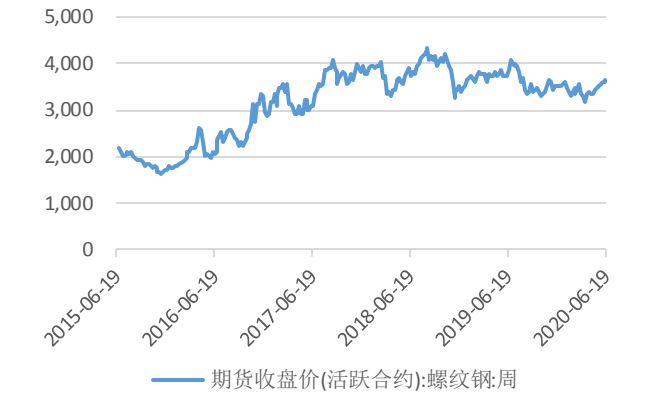
图 14 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

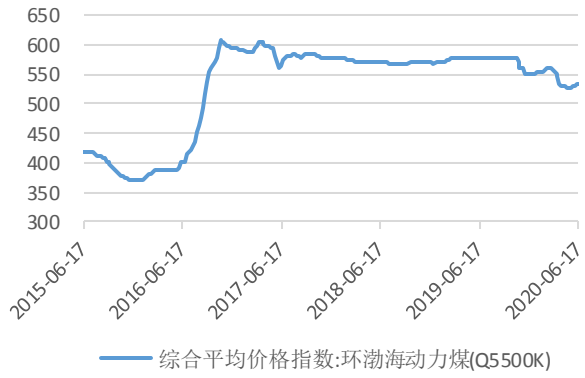
螺纹钢、有色金属、动力煤价格周环比上涨，水泥价格周环比下跌。2020 年 6 月 19 日，螺纹钢期货价格 3645 元/吨，同比-5.55%，环比 0.52%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）533 元/吨，同比-7.63%，环比 0.19%。中国水泥网水泥价格指数 145.32 点，同比-1.83%，环比-0.05%。上期有色金属指数 2789.87，同比-1.16%，周环比 1.77%。

图 15 (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 16 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



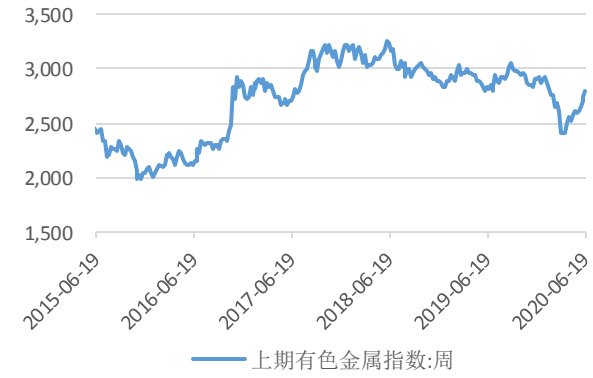
资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 17 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 18 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

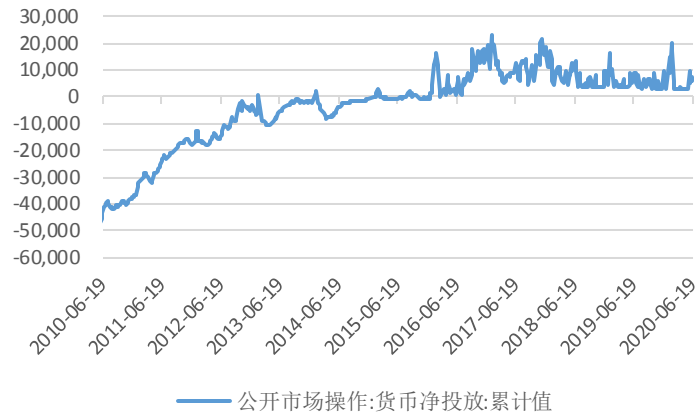


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

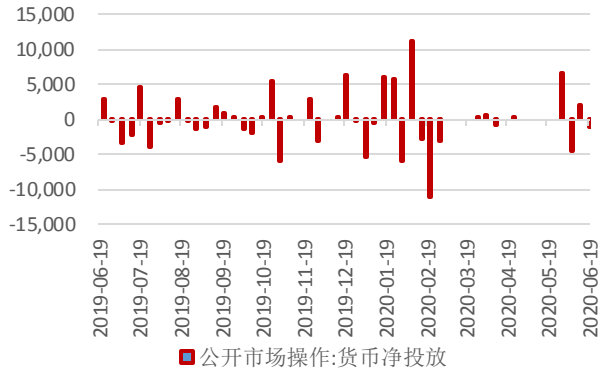
公开市场操作净回笼，MLF 续作 2000 亿元，货币市场利率上升。2020 年 6 月 19 日，本周公开市场操作净投放资金-1200 亿元，其中货币投放 3000 亿元，货币回笼 4200 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 2.1349%，环比 61.88 个基点；7 天期 2.134%，环比 22.74 个基点。SHIBOR 隔夜利率 2.131%，环比 60.2 个基点；7 天期 2.147%，环比 13.1 个基点。中债 10 年期国债收益率为 2.8752%，环比 4.74 个基点。

图 19 (公开市场货币净投放累计，亿元)



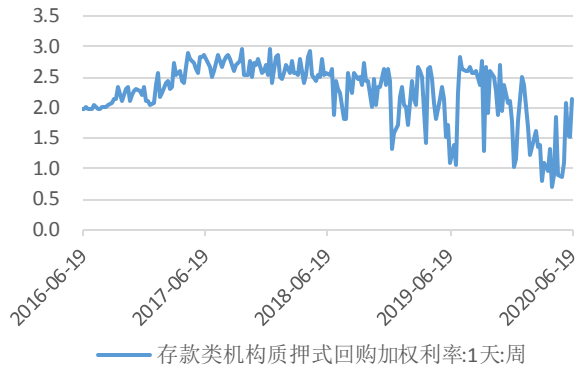
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 20 (公开市场货币净投放，亿元)



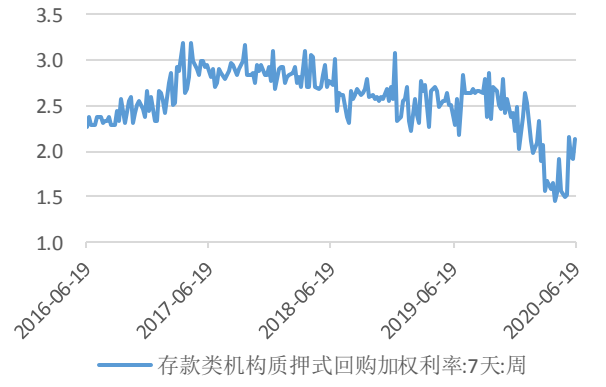
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 21 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



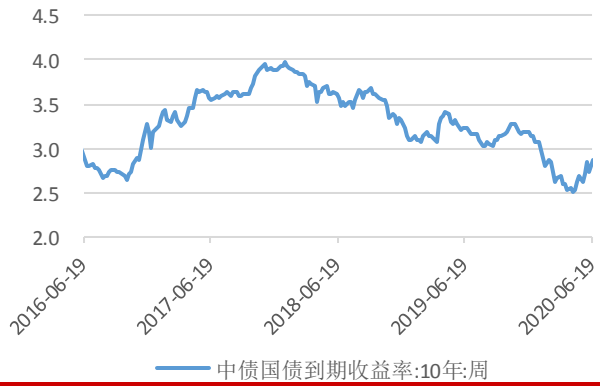
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 22 (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 23 (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
2020-06-23	欧盟	6 月欧元区:制造业 PMI(初值)	39.4	38
2020-06-23	美国	5 月新房销售(千套)	59	---
2020-06-25	美国	6 月 20 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	1508000	---
2020-06-25	美国	第一季度 GDP(终值):环比折年率(%)	2.1	---
2020-06-26	美国	5 月个人消费支出:季调(十亿美元)	12013.3	---
2020-06-26	美国	5 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.04	---
2020-06-26	美国	5 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	56587	---

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