神兽归山，复苏深蹲，利率顶部

宏观事件

1. 政策：国务院：金融系统向各类企业合理让利 1.5 万亿元，综合运用降准、再贷款等。

2. 政策:四大行主动下调大额存单发行利率,中小银行年初以来已多次主动下调存款利率。

3. 对外:支持非洲大陆自由贸易区建设,支持非洲加强互联互通和保障产业链供应链建设。

4. 外部：巴西央行将基准利率下调 75 个基点至 2.25%，符合市场预期（新增 32188 例）。

5. 外部：鲍威尔：不认为负利率在美国是合适的，尚未决定采用收益率曲线控制措施。

6. 外部：美国副总统彭斯：所有 50 个州都在重新开放。

7. 风险：美国贸易代表办公室：正在考虑对欧盟在贸易方面的技术壁垒进行 301 调查。

8. 风险:北京市疾控中心:北京市疫情处于上升期,目前病例中以普通型和轻型病例为主。

宏观数据

1. 外部：美国至 6 月 12 日当周 EIA 原油库存+121.5 万桶，预期-15.2 万桶。

2. 外部：美国 5 月新屋开工总数年化为 97.4 万户，预期 109.5 万户。

3. 外部：欧盟（不包括英国）5 月份新乘用车注册量同比下跌 52.3%，四月份下跌 78%。

今日关注

1. 英国央行议息会议。

宏观：金融服务实体继续，关注风险的短期释放。国常会要求金融年内让利 1.5 万亿，一方面在于资产端的延期展期和贷款利率的下调，另一方面负债端的降准，而真正的服务更要在刚兑打破、影子回表以及周期底部叠加的环境下承担风险，未来银行仍将大幅补充资本。随着特别国债的市场化发行定价，风险的阶段性增加对利率创造了合意的顶部。

策略：经济增长环比改善，通胀预期稳定

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：

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

现实糟糕但好于预期
——宏观经济观察 030
2020-05-11

分项指标评价

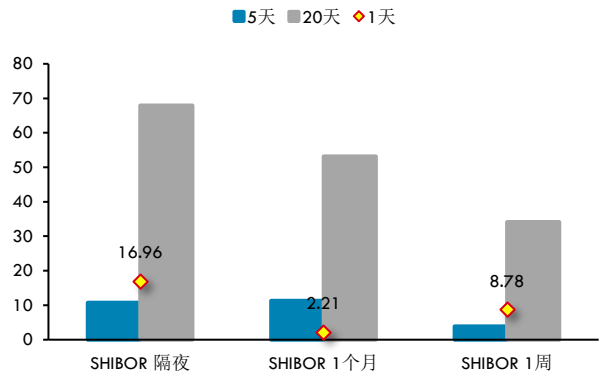
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	5月	31900亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/6/17	0.47%	→	→	利差震荡
SHIBOR隔夜	2020/6/17	2.048%	↑	↑	隔夜跳升
中国经济意外指数	2020/6/17	40.9	↓	↑	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

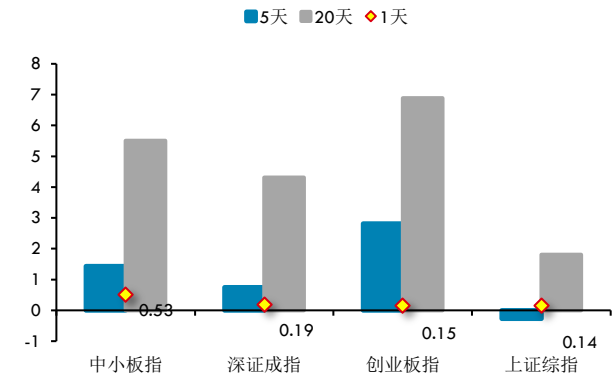
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

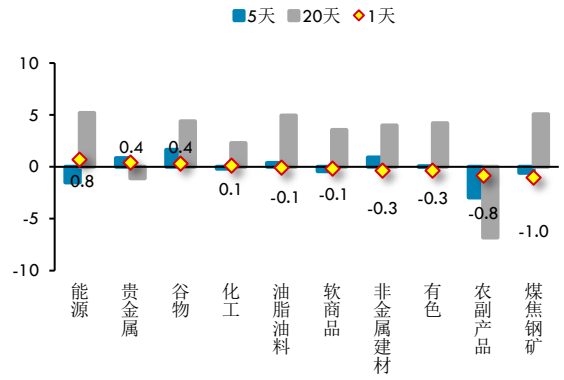
图 2：股票指数中小板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

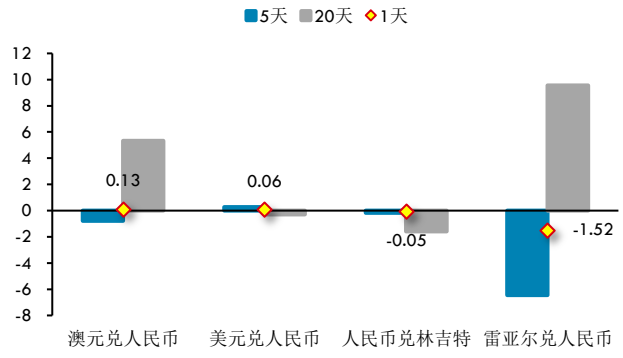
图 3：大类商品能源强于煤焦钢矿（%）



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

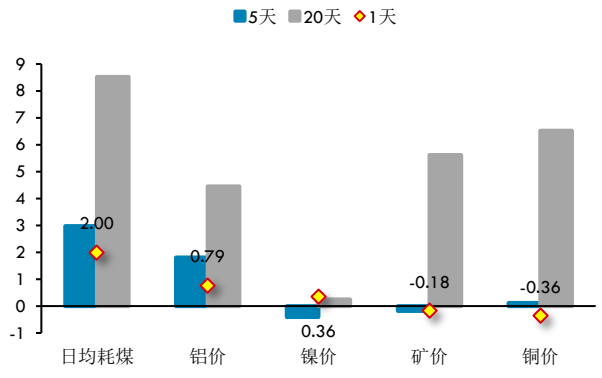
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

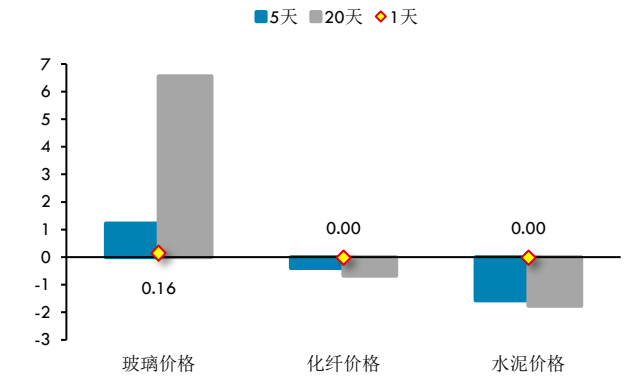
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于铜价，%）



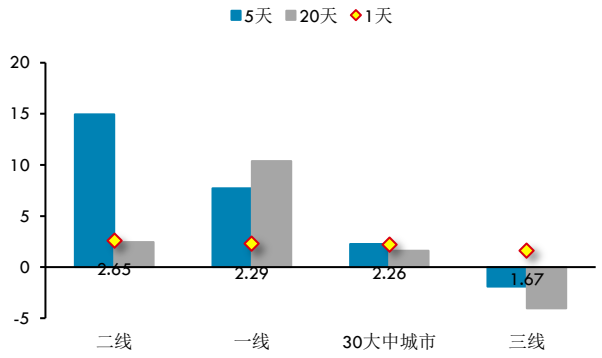
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（玻璃价格强于水泥价格，%）



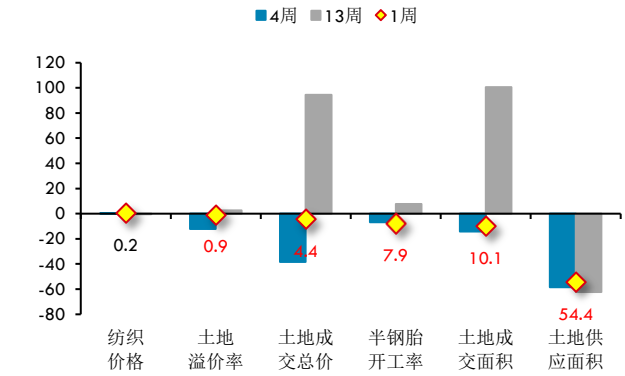
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于三线，%）



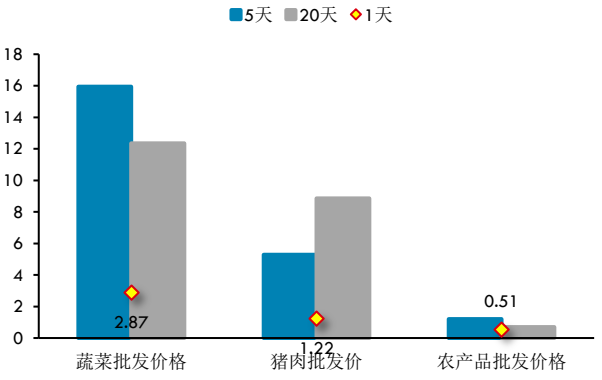
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



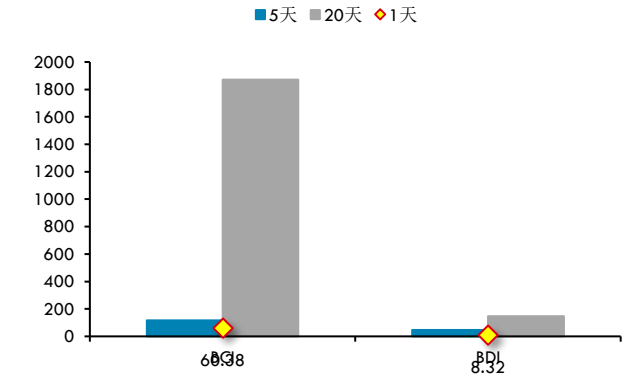
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 2.87 %）



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