

## 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PMI 36.6，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

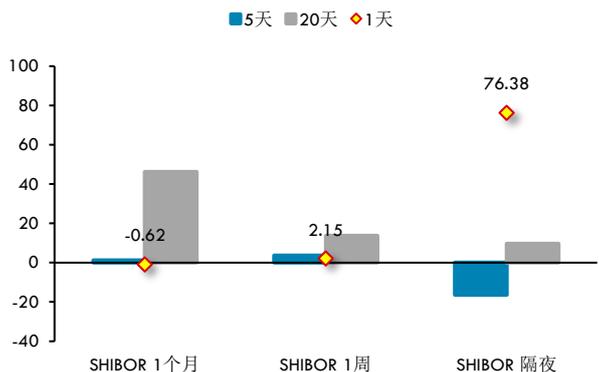
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	5月	31900 亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口 (按美元计)	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/30	0.44%	→	↑	利差反弹
SHIBOR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

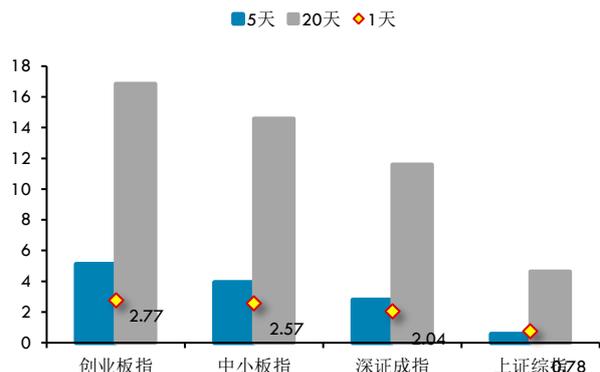
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

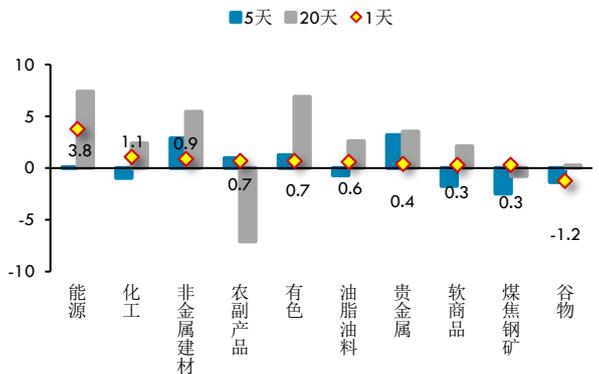
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

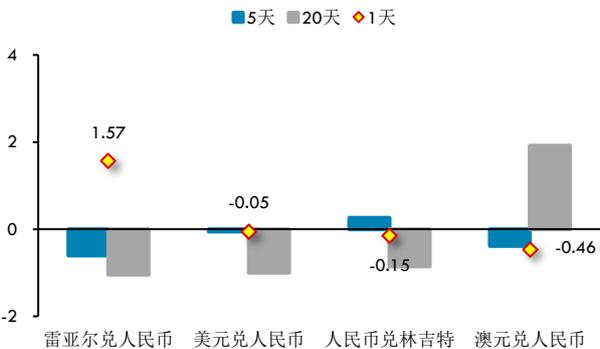
图 3: 大类商品能源强于谷物 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

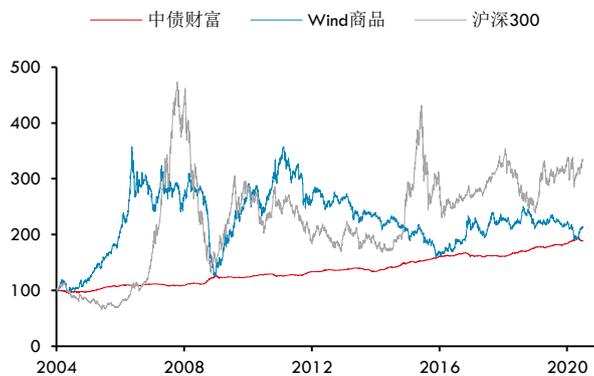
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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)



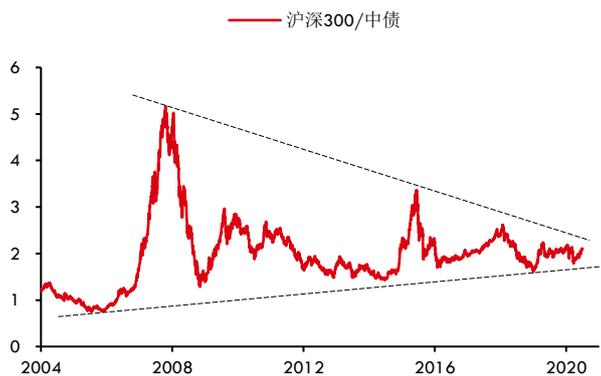
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

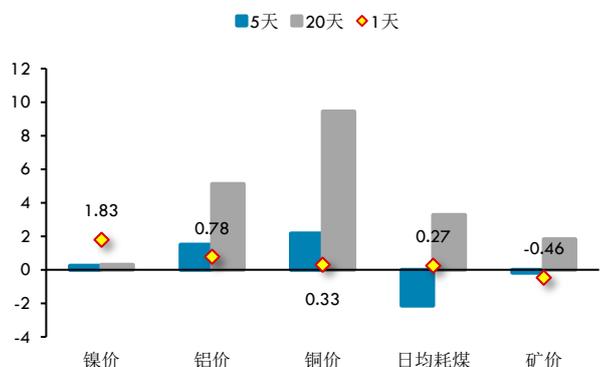
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

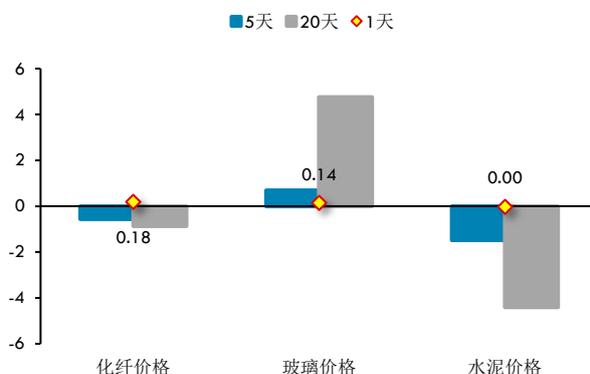
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于矿价, %)



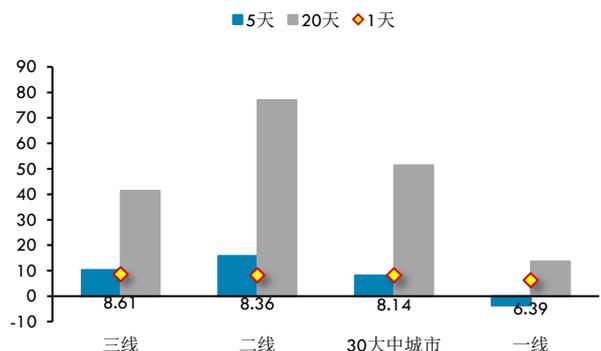
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (化纤价格强于水泥价格, %)



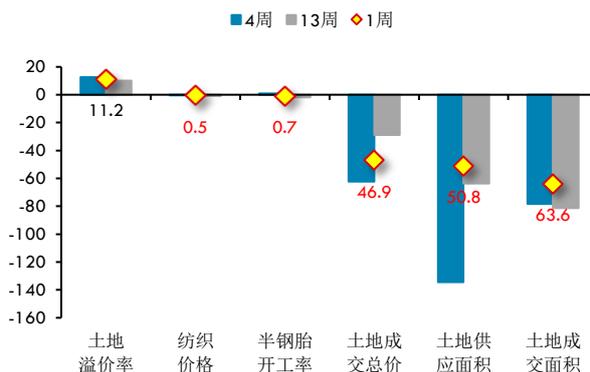
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于一线, %)



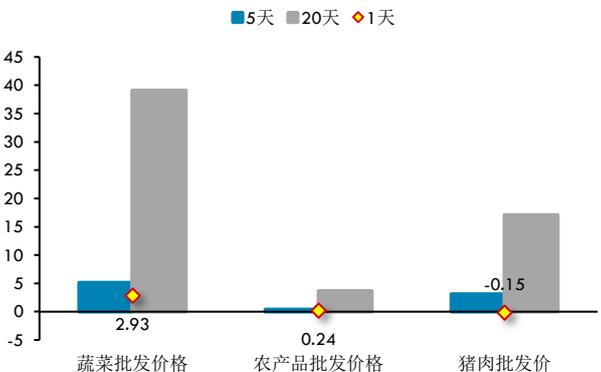
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化周度跟踪 (%)



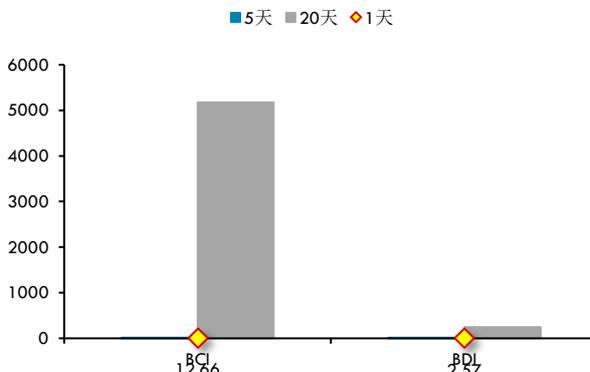
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)