

贸易磋商本周继续

宏观事件

1. 中国央行就《应收账款质押登记办法（修订征求意见稿）》公开征求意见。
2. 商务部：刘鹤将赴美磋商。
3. 国务院办公厅转发《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展的意见》。
4. 商务部近期将出台服务外包转型升级指导意见，抢抓数字化转型机遇。

宏观数据

1. 4月官方外汇储备规模为30949.5亿美元。

评：外储规模仍将保持稳定。

今日关注

1. 按美元计4月出口同比增速预期为3%，进口同比增速预期为-2.2%。

宏观： 昨日外管局公布了4月外汇储备规模数据，4月外汇储备规模超预期下跌，不过目前跨境资金流动保持基本平衡，我们认为未来外储规模仍将保持稳定，但未来需关注中美贸易谈判变化对汇率波动造成的影响。昨日应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于5月9日至10日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商，不过此前特朗普的加税决定使得贸易战阴云再起，本周的中美经贸磋商能否进一步达成协议并帮助避免贸易冲突升级仍有待观察，短期我们仍应对市场走势保持谨慎。

策略： 谨慎看空权益市场

风险点： 宏观刺激政策超预期

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

相关研究：

[压力仍存，关注逆周期调节举措](#)

2019-01-02

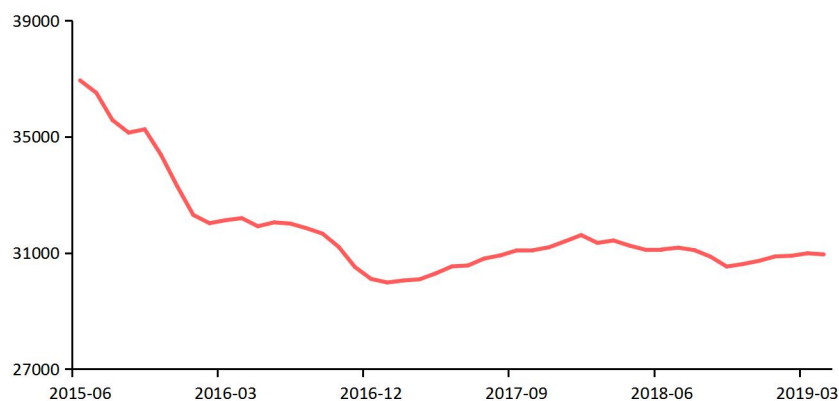
[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

经济数据解读

4月外汇储备规模超预期下跌，外储规模的下滑主要由于主要发达国家债市收益率普遍上行，对外储资产构成小幅拖累以及以及美元指数略升0.2%带来的估值变动所致。目前跨境资金流动保持基本平衡，我们认为未来外储规模仍将保持稳定，但未来需关注中美贸易谈判变化对汇率波动造成的影响。

图 1： 官方外汇储备规模(亿美元)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

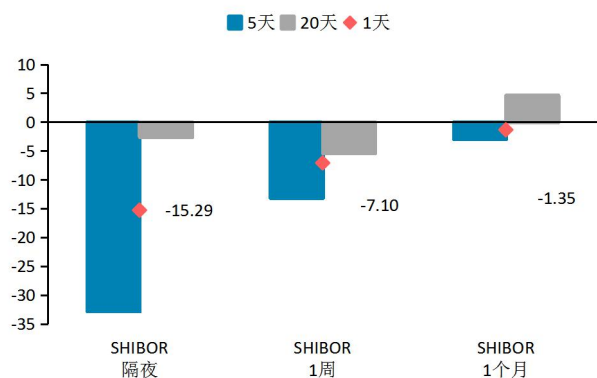
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	28600 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	3 月	8.7%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	3 月	6.3%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	3 月	8.5%	↑	↑	有所回落但总体平稳
进口同比增速（按美元计）	3 月	-7.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	3 月	14.2%	↑	↑	未来逐步回落
M2 同比增速	3 月	8.6%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	5 月 7 日	0.31%	→	↑	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	5 月 7 日	1.391%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	5 月 6 日	54.6	↑	↓	意外指数出现上涨

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

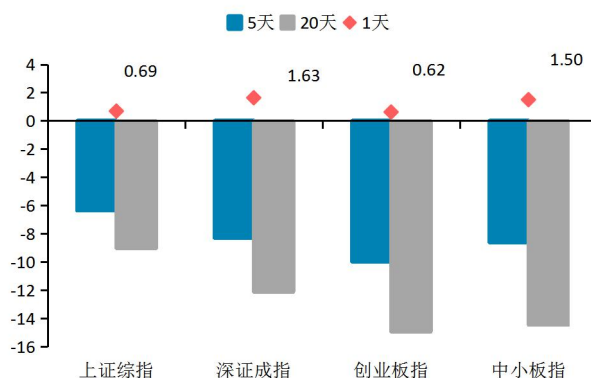
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

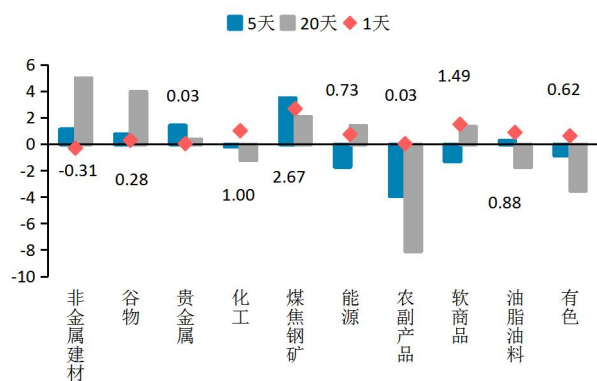
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

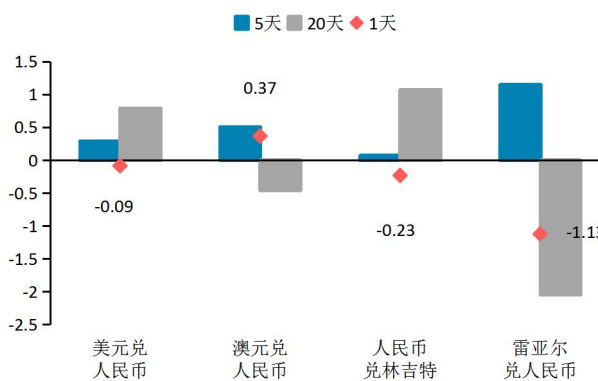
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

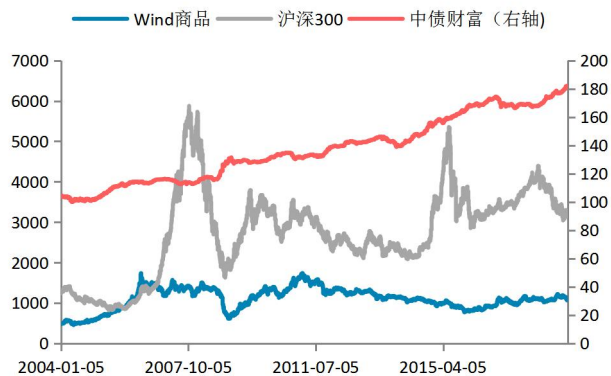
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

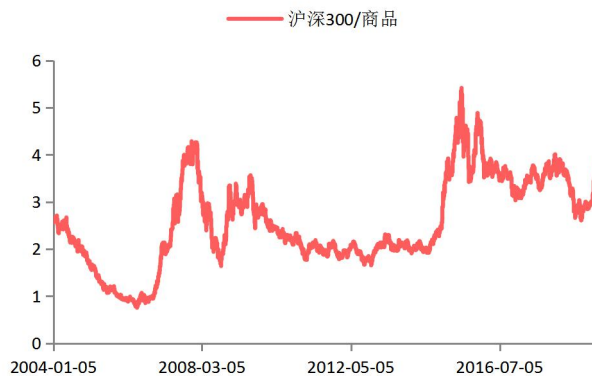
国内股债商比价

图 6： 昨日股票、商品上涨，债券下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



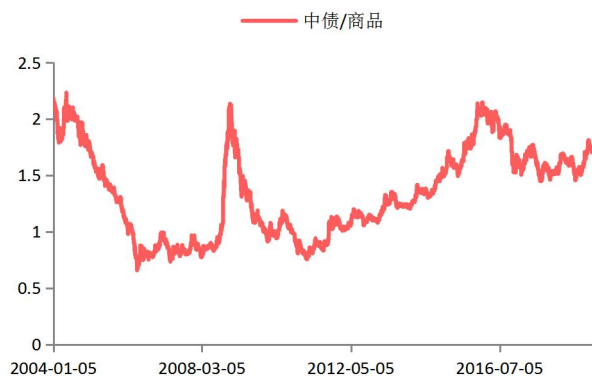
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

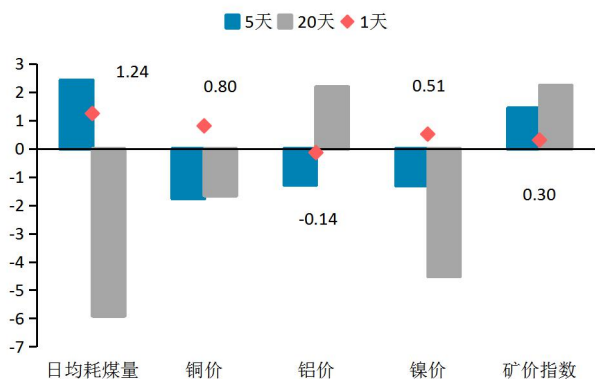
图 9： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

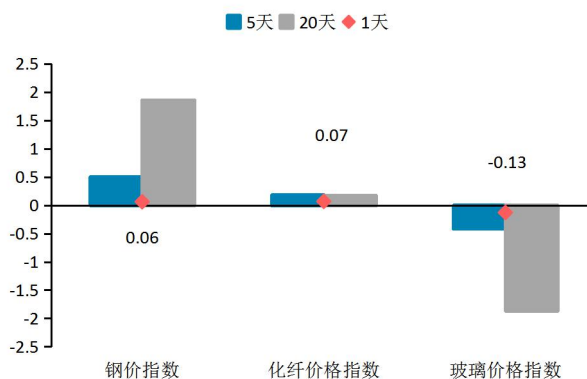
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



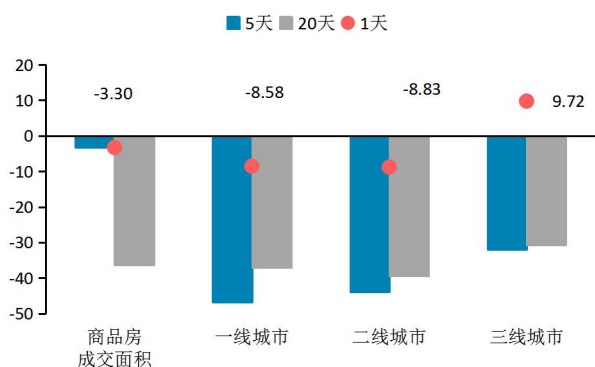
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



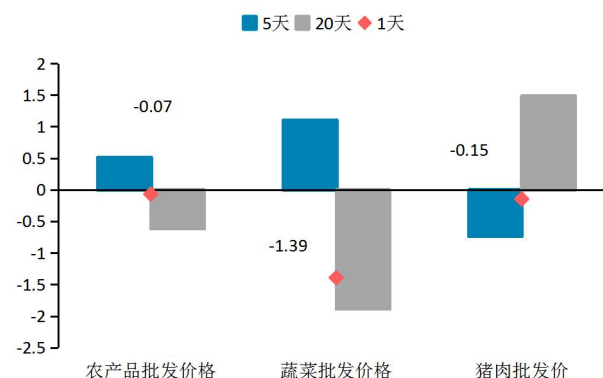
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 下游变化高频跟踪 (%)

图 15: 运输带变化高频跟踪 (%)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12732

