

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 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

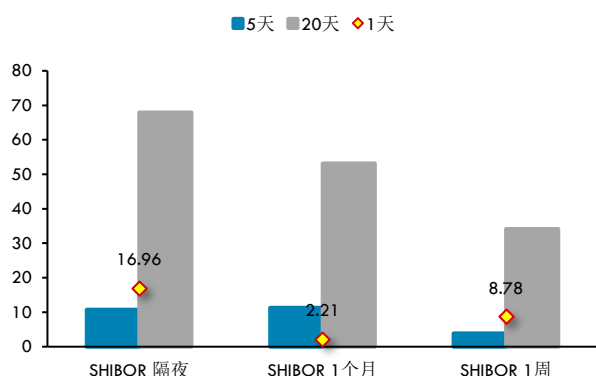
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	5 月	31900 亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5 月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	5 月	-13.5%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	5 月	-6.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	5 月	-2.8%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5 月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5 月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/17	0.47%	→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

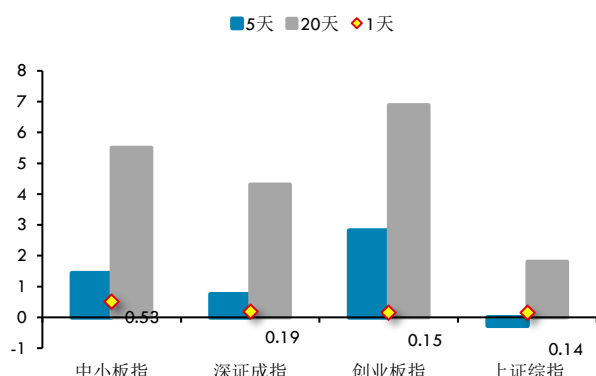
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

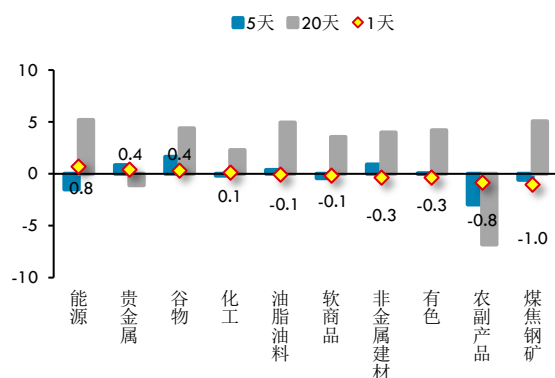
图 2：股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

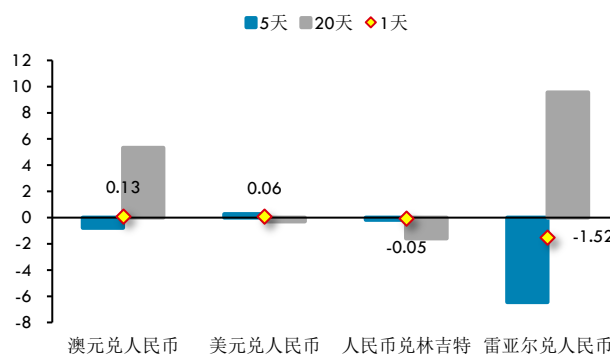
图 3：大类商品能源强于煤焦钢矿 (%)



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 $\uparrow$ > 债市 $\downarrow$ > 商品 $\downarrow$ (2004.1.5=100)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

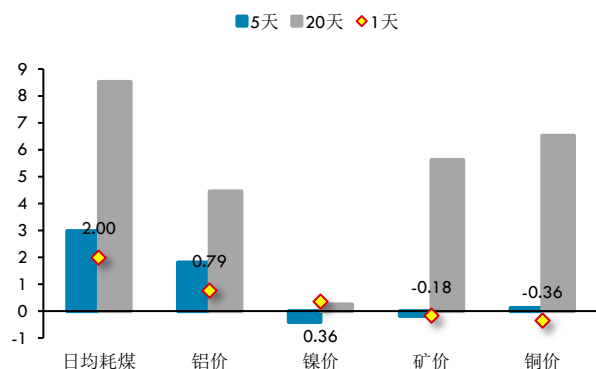
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

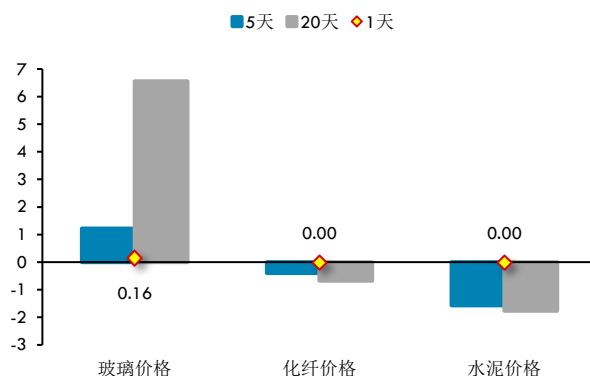
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于铜价, %)



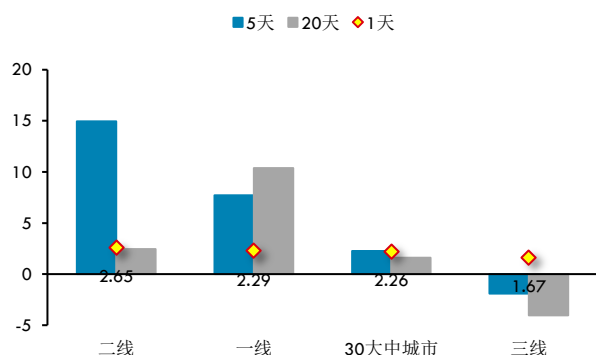
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于水泥价格, %)



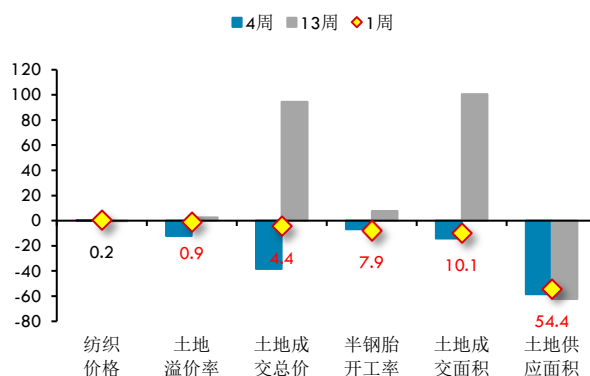
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 %)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

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_4438

