

疫情反复，结构切换

宏观事件

1. 政策：央行：继续开展 800 亿元 7 天期逆回购，利率 2.20%。
2. 政策：国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，试点注册制。
3. 对外：李同德国总理默克尔举行视频会晤。
4. 外部：乌克兰央行降息至 6%；塞尔维亚央行将基准利率下调至 1.25%。
5. 风险：6 月 11 日北京市西城区新增 1 例确诊病例。
6. 风险：穆迪亚洲流动性压力指标达到历史新高的 40.7%。

宏观数据

1. 消费：中汽协：中国 5 月份汽车销量 219.4 万辆，同比增长 14.5%。
2. 运输：国家邮政局统计，5 月我国快递业务量完成 73.8 亿件，同比增长 41%。
3. 外部：美国 6 月 6 日当周初请失业金人数为 154.2 万人，预期 155 万人。

今日关注

1. 美国消费者信心。

宏观：北京的 1 例新增继续增加经济修复的波折。昨日北京市通报一起新增确诊病例，而外部巴西新增仍在高位，美国在经济重启后新增也开始上升，显示出疫情反复对于经济的冲击没有有效消除，对于市场而言此前的乐观预期将面临修正，市场面临二次调整。

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：

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

关注重启经济的问题

——宏观经济观察 029

2020-05-06

分项指标评价

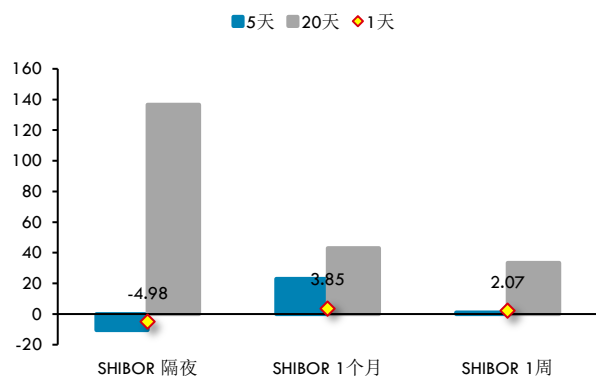
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	5 月	31900 亿元	↑	↑	债券发行超预期
M2	5 月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	4 月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4 月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4 月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5 月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5 月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/11	0.5%	↑	↑	利差回升
SHIBOR 隔夜	2020/6/11	1.757%	↓	↓	隔夜回落
中国经济意外指数	2020/6/11	36.7	↑	↑	意外指数改善

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

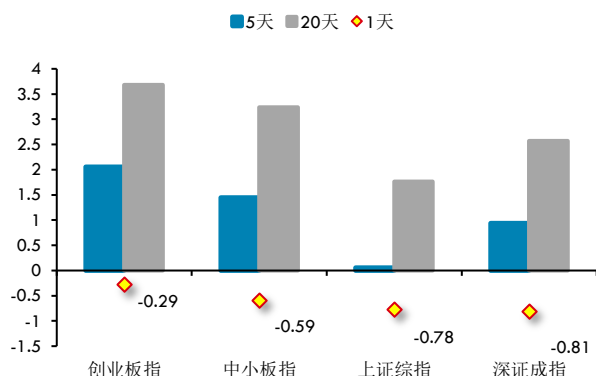
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

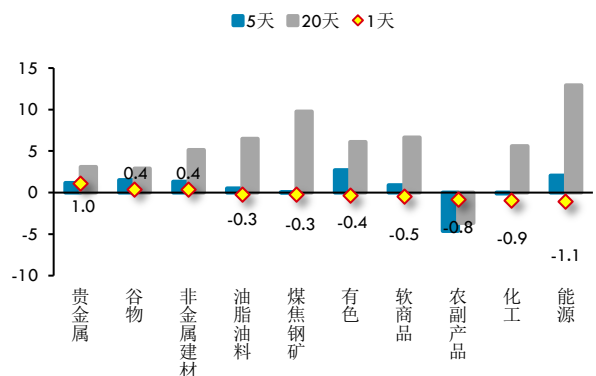
图 2：股票指数创业板指强于深证成指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

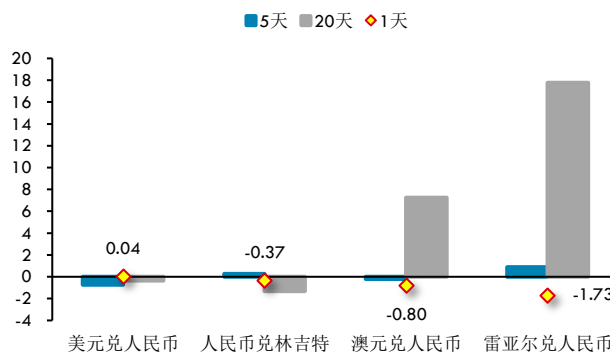
图 3：大类商品贵金属强于能源 (%)



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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

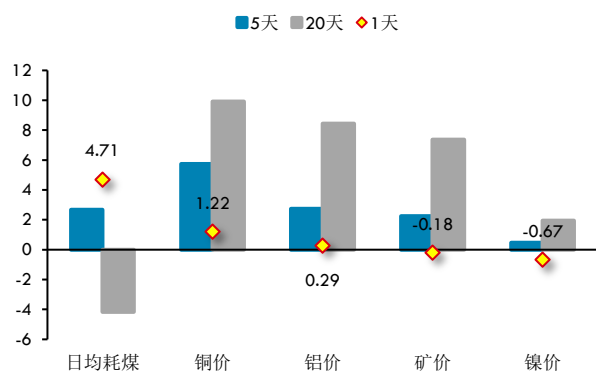
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

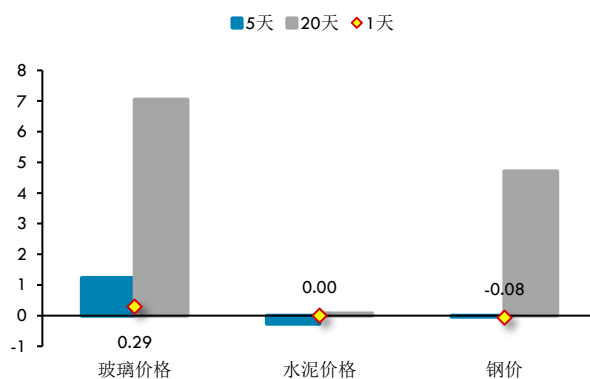
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于镍价，%）



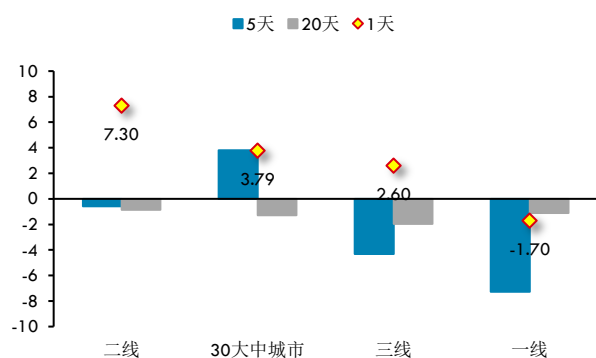
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于水泥价格，%）



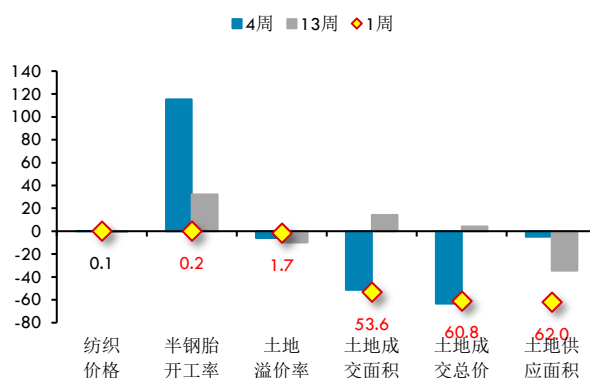
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（%）



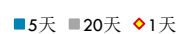
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（猪肉批发价变动 1.67 %）



37

图 14：运输费变化跟踪（%）



800

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_4550

