

## 央行舒缓市场情绪，关注通胀风险

### 宏观事件

1. 政策：央行：开展 1200 亿元 7 天期逆回购，利率 2.20%；将于中旬对 MLF 一次性续做。
2. 政策：国新办就海南自贸港建设总体方案举行发布会：1、海南不是房地产的加工厂；2、2025 年以前适时启动全岛封关运作；3、海南香港互补大于竞争；4、支持自贸港内注册的境内企业通过境外发行股票方式融资。
3. 政策：工信部批复组建国家先进印染技术创新中心。
4. 外部：德国内阁据传计划在周五就推进大规模刺激计划召开特别会议。
5. 外部：美联储扩大主体街项目，最低贷款额度下调至 25 万美元。
6. 风险：民航局：自 6 月 8 日零时开始，上海暂停作为第一入境点，增加成都、长沙、合肥、兰州为第一入境点，增加武汉为备用第一入境点。

### 宏观数据

1. 消费：乘联会：5 月新能源乘用车批发销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%。
2. 外部：纽约联储：5 月份未来 1 年的通胀预期为 3%，此前为 2.6%。

### 今日关注

1. 中国 5 月金融数据。

**宏观：**央行释放改善流动性信号，债券市场短期压力缓和。随着中国经济复产复工的进程，整体经济活动依然处在向上修复的过程，但是海外需求改善的缓慢，以及可能进一步冲击，都对于国内的乐观情绪带来影响。而更多的原因在于经济“有形之手”发出的力道不及预期，无论是财政刺激还是货币宽松，对于市场带来中性的影响。后期继续关注通胀情况，消费国美国的预期逐渐回升。

**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

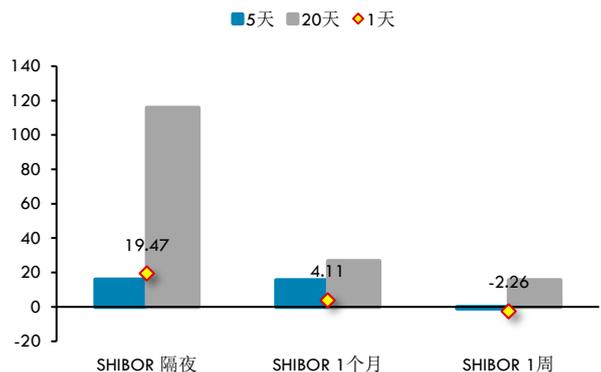
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口 (按美元计)	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/8	0.42%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/6/8	1.89%	↑	↑	隔夜风险没有结束
中国经济意外指数	2020/6/8	22.1	↑	↑	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

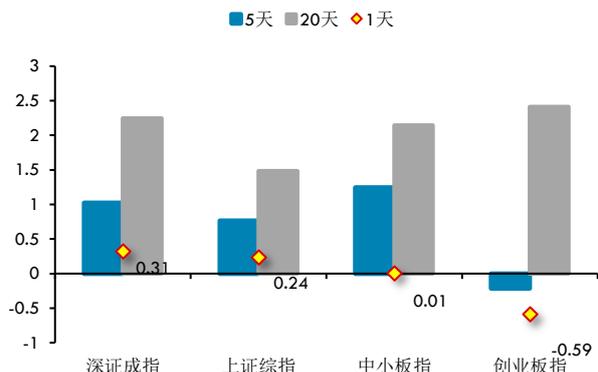
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

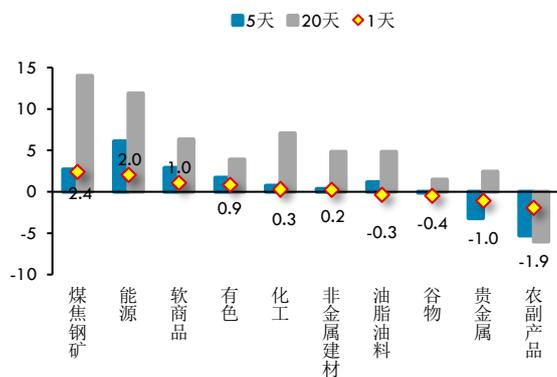
图 2: 股票指数深证成指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

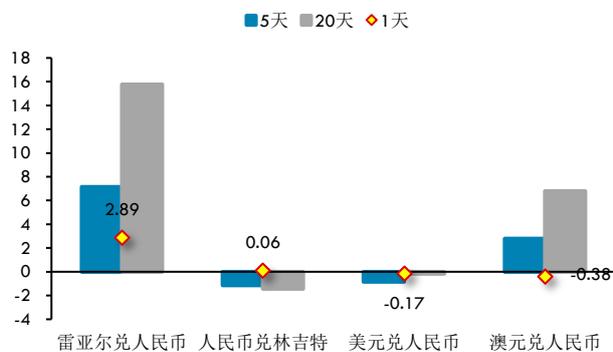
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于农副产品 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

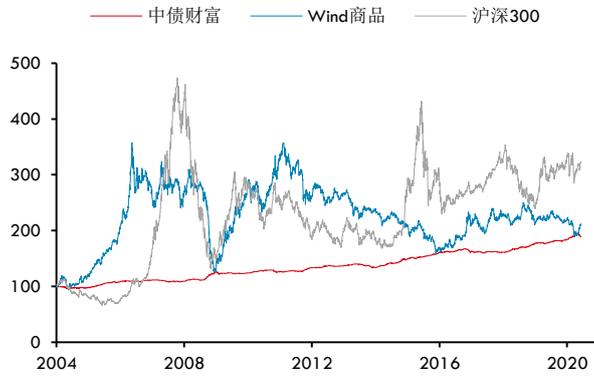
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 国内股债商比价

图 5: 商品 ↑ > 股市 ↑ > 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

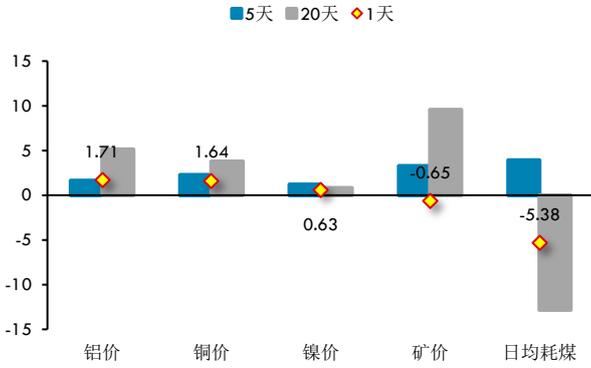
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

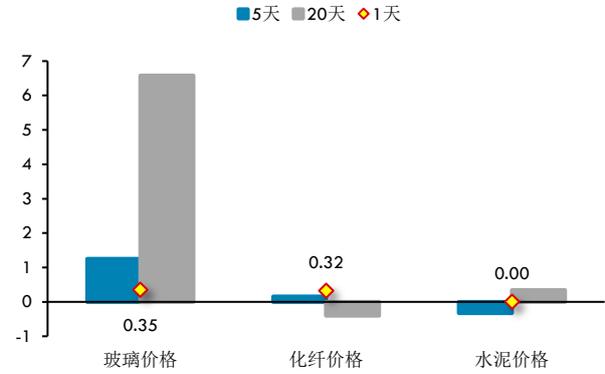
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铝价强于日均耗煤, %)



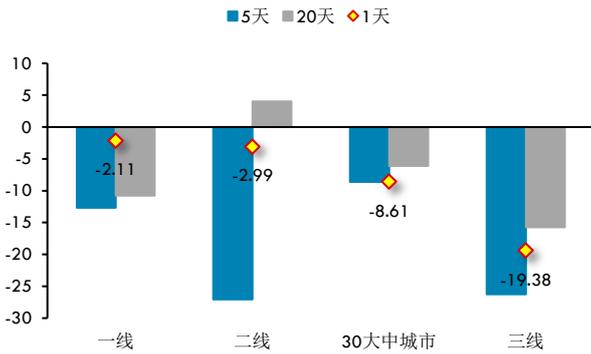
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于化纤价格, %)



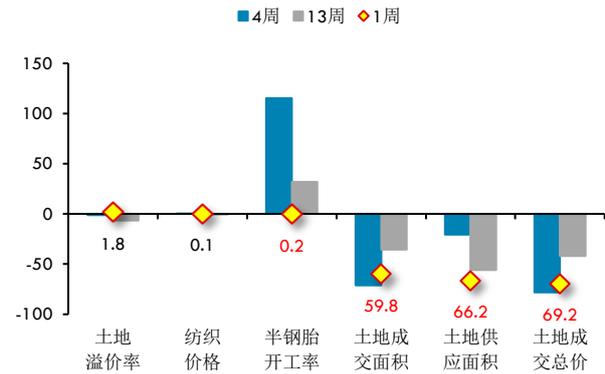
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (一线强于三线, %)



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 1.73 %)



图 14: 运输费变化跟踪 (%)



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\\_4657](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4657)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn