

疫后经济复苏面临的颠簸料加剧

宏观事件

1. 政策：央行、银保监会：高风险机构风险防范、不良资产处置力度等将再加码。
2. 政策：商务部发布关于支持中国（湖北）自由贸易试验区加快发展若干措施的通知。
3. 对外：香港金管局在市场卖出 977 亿港元，因港元汇价触及强方兑换保证。
4. 外部：欧洲央行维持三大关键利率不变，将 PEPP 规模扩大 6000 亿欧元。
5. 外部：意大利全国 20 个大区间的人员流动不再受疫情期间的限制措施影响。
6. 风险：美国多个军种发文强调平等，只字未提拥护特朗普。
7. 风险：热带风暴克里斯托巴尔本周末将登陆美国。

宏观数据

1. 金融：央行：一季度末，我国金融业机构总资产为 332.94 万亿元，同比增长 9.8%。
2. 物流：国家邮政局：5 月份快递发展规模指数为 291.1，同比增长 37.1%。
3. 外部：截至 6 月 3 日当周，美国贷款基金流出 4200 万美元。
4. 外部：美国破产协会：5 月破产申请总数同比减少 42%，消费者破产申请同比减少 43%。
5. 外部：美国 5 月 30 日当周初请失业金人数为 187.7 万人，预期为 180 万人。

今日关注

1. 美国非农就业报告。

宏观：预期料继续转变。上周美国失业金申领差于预期，料将继续触发市场情绪转变。

从数据来看，伴随着美国经济停滞而来的是对外进口需求下降（-20%），对于新兴市场带来出口和流动性的压力得到数据的印证。那么现在缺乏印证的变量是美元——在全美抗疫骚乱、特朗普大选受影响的情况下持续走弱。关注下周悲观变量（疫情反弹、热带风暴叠加需求走弱）落地是否转变当前状态。

策略：经济增长环比改善，通胀预期回落

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：

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

关注风险偏好的回落

——宏观经济观察 028

2020-04-27

分项指标评价

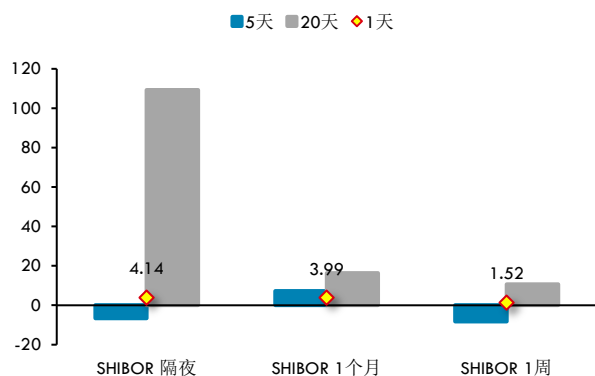
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4 月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4 月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4 月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4 月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	4 月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4 月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/4	0.42%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/6/4	1.963%	↑	↓	隔夜波动
中国经济意外指数	2020/6/4	2.4	↑	↑	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

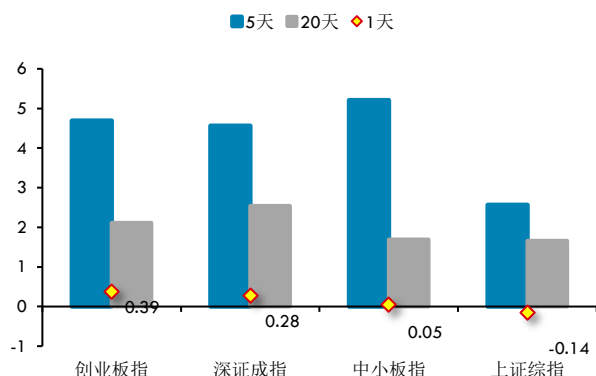
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

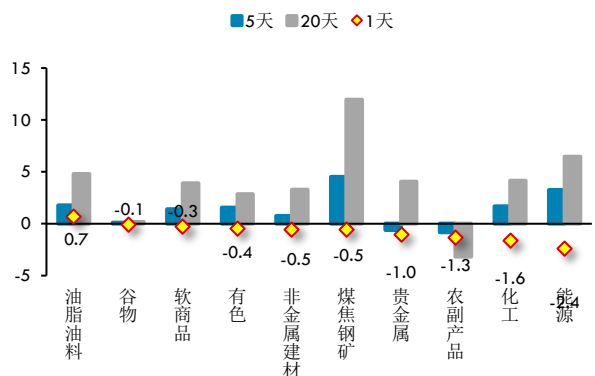
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

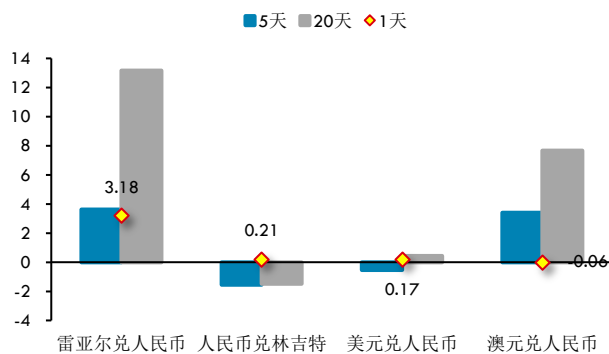
图 3：大类商品油脂油料强于能源 (%)



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：股市 $\downarrow$ > 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

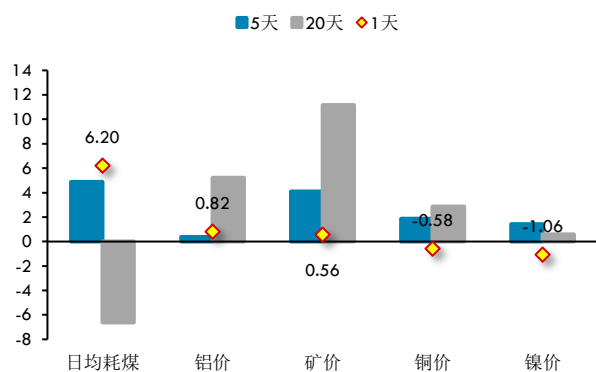
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

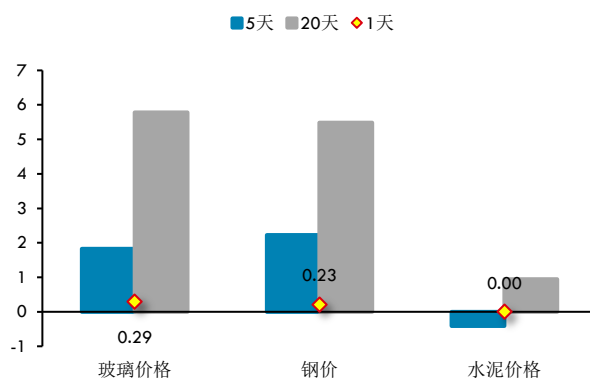
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于镍价，%）



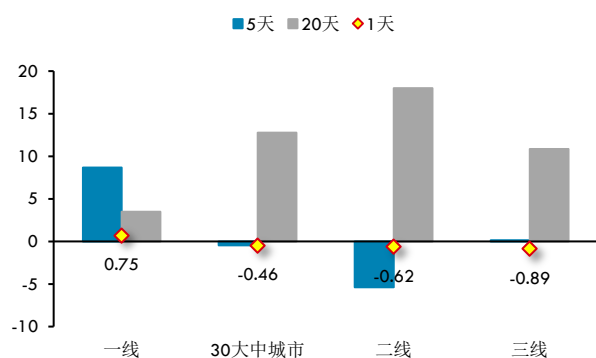
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于钢价，%）



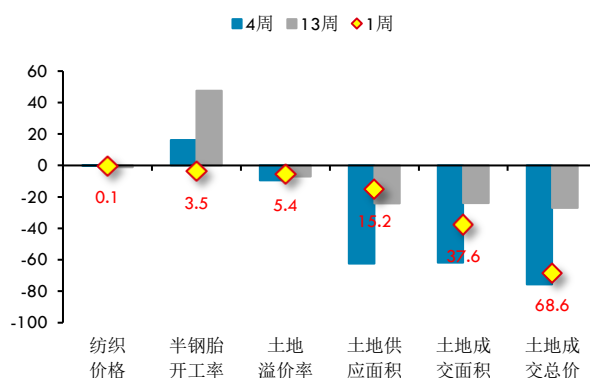
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（%）



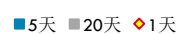
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 3.14 %）



67

图 14：运输费变化跟踪（%）



2507

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_4659

