

两会后，政策开始落地

宏观事件

1. 政策：中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》。
2. 政策：央行等发布《关于进一步对中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息的通知》。
3. 政策：央行等发布《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》。
4. 政策：央行：新创设的普惠小微企业延期支持工具和信用贷款支持计划。
5. 政策：财政部印发《政府性融资担保、再担保机构绩效评价指引》。
6. 外部：美国纽约州州长科莫发表广播讲话，纽约市将实施宵禁。
7. 风险：世卫组织：部分国家解除封锁措施后出现病例增长。
8. 风险：穆迪：将印度评级从 Baa2 下调至 Baa3，维持负面前景展望。

宏观数据

1. 景气：中国 5 月财新制造业 PMI 报 50.7，较 4 月提高 1.3 个百分点，为 2 月以来最高。
2. 外部：美国 4 月营建支出环比减 2.9%，预期减 6%，前值增 0.9%。
3. 外部：韩国 5 月出口额同比下降 23.7% 至 348.6 亿美元，连续两个月萎缩超两成。

今日关注

1. 澳洲联储利率决议。
2. OPEC 经济委员会会议。

宏观：6 月迎来了政策的落地以及市场的开门红。政策层面，海南方案落地，多部委对中小微企业“保实体”出台通知和意见，央行创设直达实体的货币政策——普惠小微企业延期支持工具和信贷支持计划；数据层面，5 月财新制造业 PMI 站上荣枯线，显示出经济继续恢复，市场风险偏好上升。但是外部并不乐观，解除封锁后新冠病例的再次增长以及疫情防控下印度评级的下调、韩国出口的萎缩，显示出外部压力需要释放的阶段。乐观氛围为风险的对冲降低了成本。

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

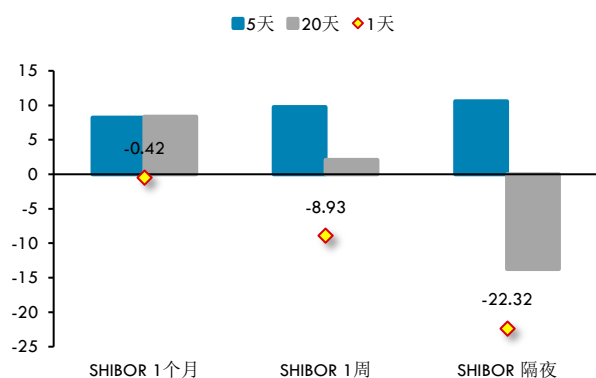
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4 月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4 月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4 月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4 月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	4 月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4 月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/1	0.46%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/6/1	1.629%	↓	↑	隔夜稳定
中国经济意外指数	2020/6/1	-13.1	↑	↑	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

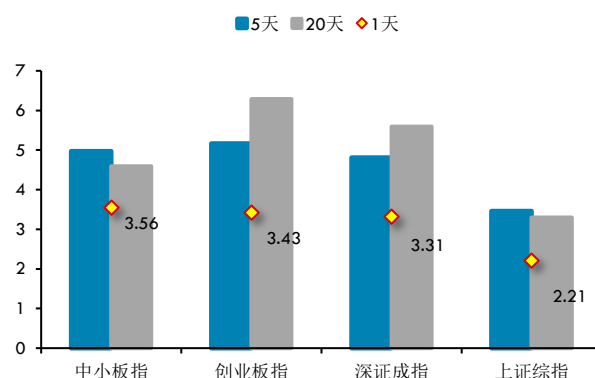
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

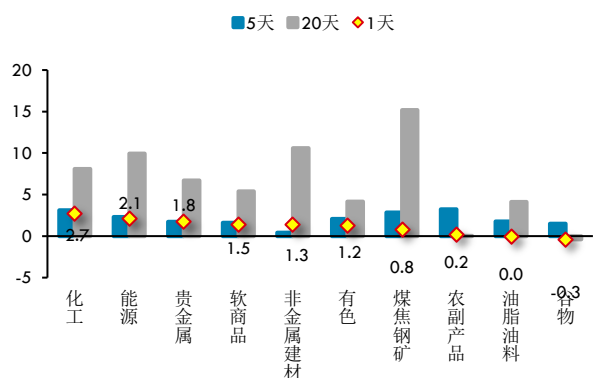
图 2：股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

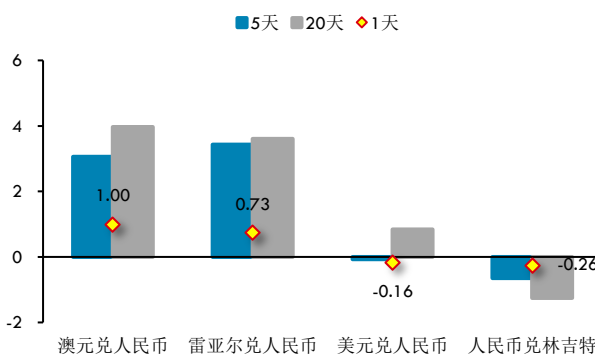
图 3：大类商品化工强于谷物 (%)



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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\uparrow$)



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

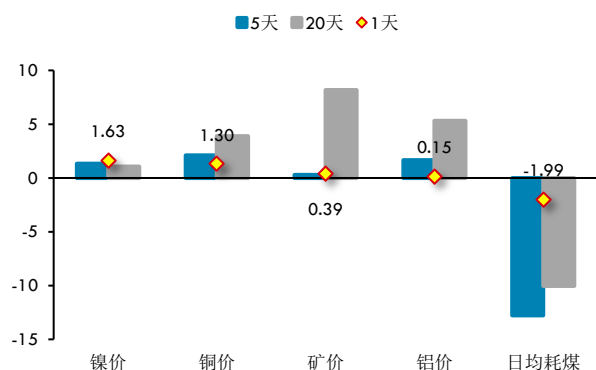
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

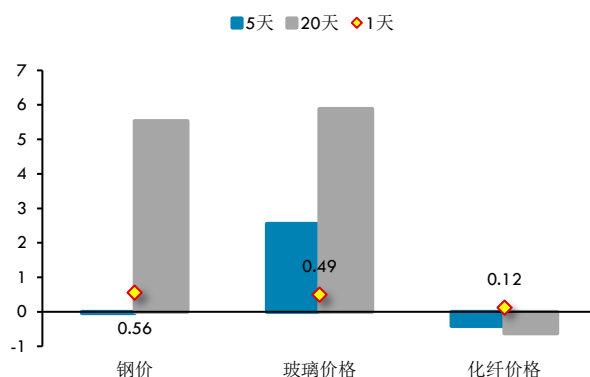
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



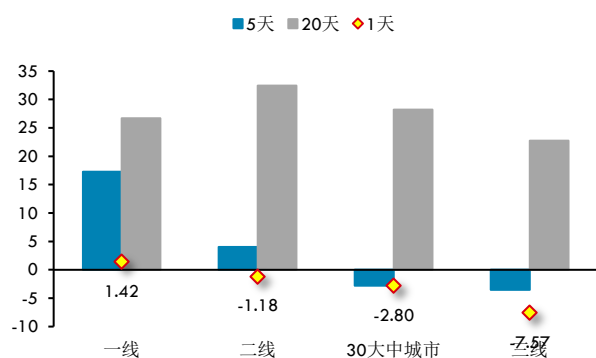
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于玻璃价格，%）



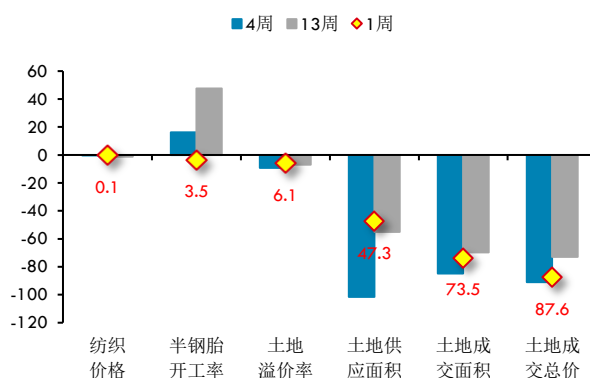
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（猪肉批发价变动 0.28 %）

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_4797

