

风险的释放开启

宏观事件

1. 政策：央行以利率招标方式开展了 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。
2. 政策：交通运输部：同意贵州、山东开展交通运输投融资、铁路建设管理试点。
3. 对外：蓬佩奥：我向国会报告说，鉴于事实，香港不再是中国的自治区。美国与香港人民站在一起。
4. 对外：法官宣布判决结果：孟晚舟未能获释。
5. 外部：美联储褐皮书：整体经济活动将会回升，但前景仍存在高度不确定性。
6. 外部：日本财务省：日本制定规模 117.1 万亿日元的新刺激方案。

宏观数据

1. 消费：乘联会：5 月第三周乘用车日均零售 4.1 万辆，同比增速下降 5%。
2. 利润：统计局：4 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元，同比下降 4.3%。
3. 外部：API 报告：美国上周原油库存增加 873.1 万桶至 5.3 亿桶。
4. 外部：美国 5 月里奇蒙德联储制造业指数为-27，预期为-40，前值为-53。

今日关注

1. 李总理记者会。

宏观：华为和香港，疫后的风险转移压力在增强。一方面我们注意到随着 3 月份开始的复产复工（4 月盈利增速降幅继续收窄），到取得今年的珠峰登顶，市场对经济复苏的乐观预期带来 5 月以来利率市场持续调整，推动临近月末央行连续公开市场投放流动性。另一方面美国重启经济迎接 11 月大选，高尔夫后的宣传片，以及降风险外引的操作对于本次疫情中率先复苏的中国带来压力。预期的定价形成分化，疫情中流动性宽松下高位美股以及风险冲击下承压的 A 股，随着人民币端的压力增强，预计市场进入寻底。

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：

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

中国提“六保”，美国欲复工

——宏观经济观察 027

2020-04-20

分项指标评价

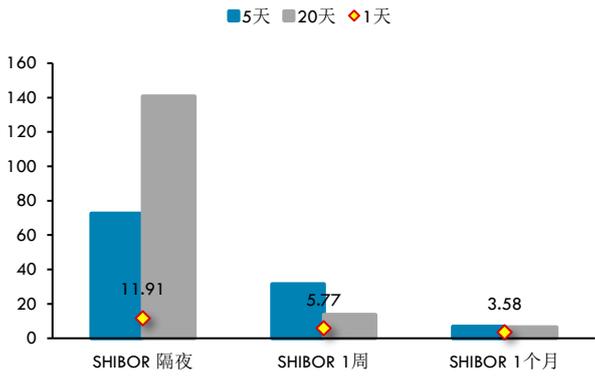
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	4月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	4月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/27	0.49%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/5/27	2.104%	↑	↑	隔夜反弹
中国经济意外指数	2020/5/27	-73.9	↑	↑	意外指数稳定

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

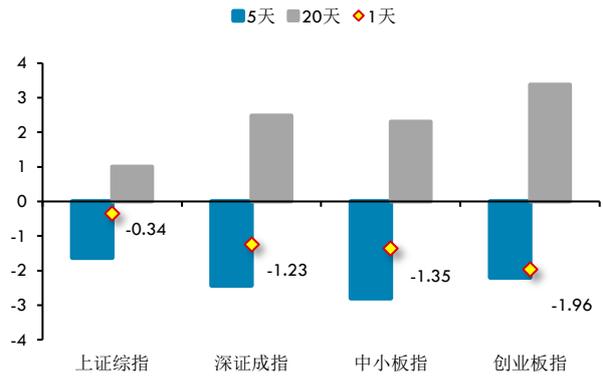
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

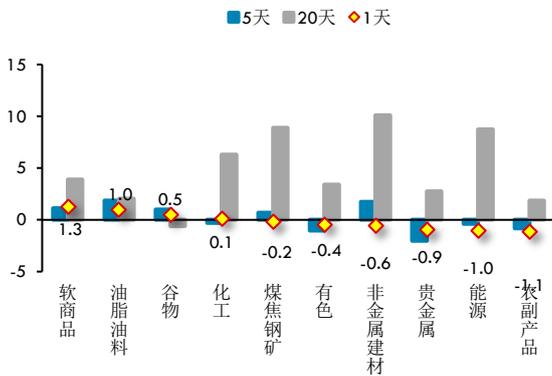
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

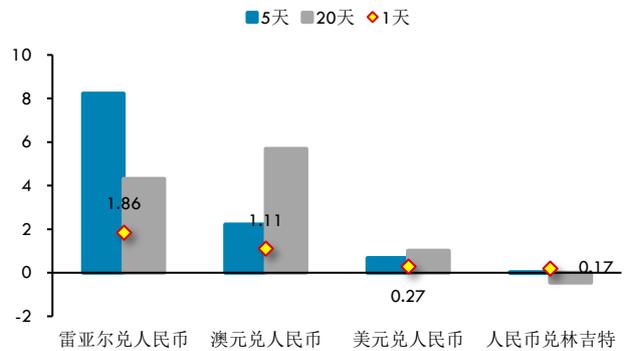
图 3: 大类商品软商品强于农副产品 (%)



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: 债市 \downarrow > 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

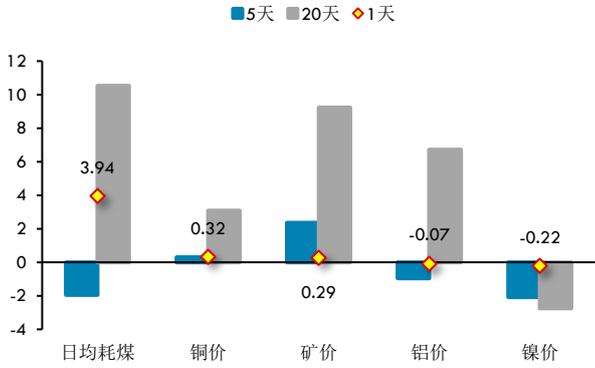
图 8: 债券商品比价 (\uparrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

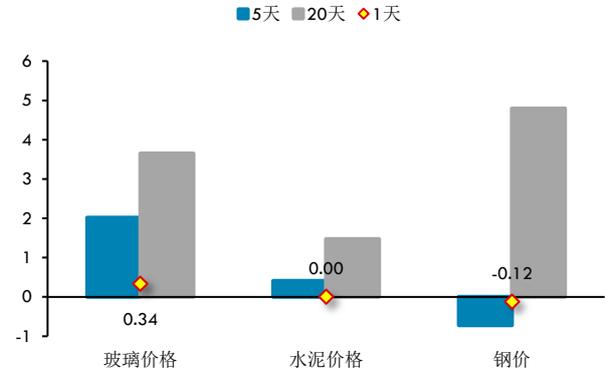
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



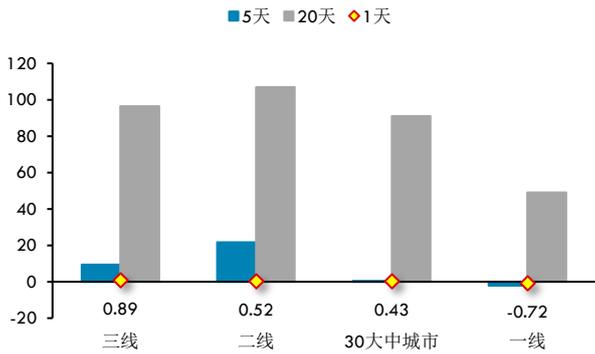
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于水泥价格, %)



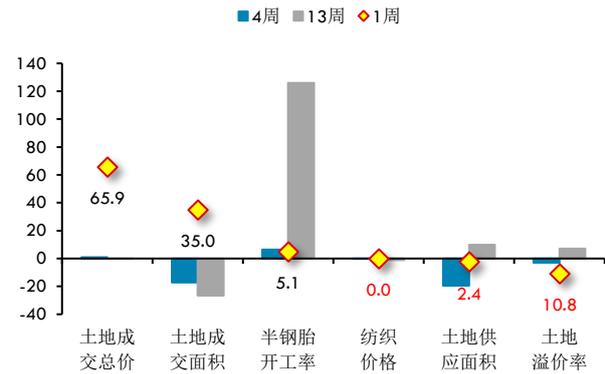
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于一线, %)



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-0.03 %)



4 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



80 7

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_4903



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn