

关注两会，市场流动性趋紧

宏观事件

1. 政策：银保监会：针对中国银行“原油宝”事件，已于近日启动立案调查程序。
2. 对外：穆迪：维持中国“A1”主权信用评级，展望“稳定”。
3. 外部：特朗普签署削减监管的行政令。
4. 外部：美国财政部5月20日将发售200亿美元20年期国债，这将是20世纪80年代以来的首次。
5. 外部：美联储罗森格伦：主街贷款计划将在数周内开始运作；加拿大央行将于5月26日开始购买企业债券。

宏观数据

1. 金融：银保监会：截至4月末，银行机构已对超过1.2万亿元中小微企业贷款本息实行延期。
2. 外部：意大利5年期CDS下跌10个基点至212个基点，至逾一个月低位。
3. 外部：美国4月营建许可总数为107.4万户，预期为100万户
4. 外部：美国4月新屋开工年化总数为89.1万户，预期为92.7万户。

今日关注

1. 日本核心机械订单。

宏观：市场的乐观和憧憬在延续，但流动性也有趋紧迹象，DR001上涨近46bp至1.3712%。随着央行继续按兵不动，等待两会具体的政策落地。猪肉价格跌破40元/千克，印证了前期通胀压力缓和的预期。但同时我们也注意到随着专项债发行的放量，国债期货持续回落。经济仍在底部区间，关注流动性压力的负面影响。

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：

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

退回战术性防守

——宏观经济观察 026

2020-04-13

分项指标评价

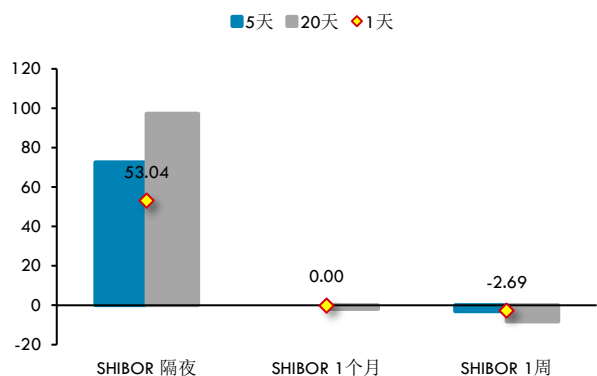
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4 月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4 月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4 月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4 月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	4 月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4 月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/19	0.52%	↑	→	利差回升
SHIBOR 隔夜	2020/5/19	1.385%	↑	↑	隔夜继续反弹
中国经济意外指数	2020/5/19	-116.5	↑	↑	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

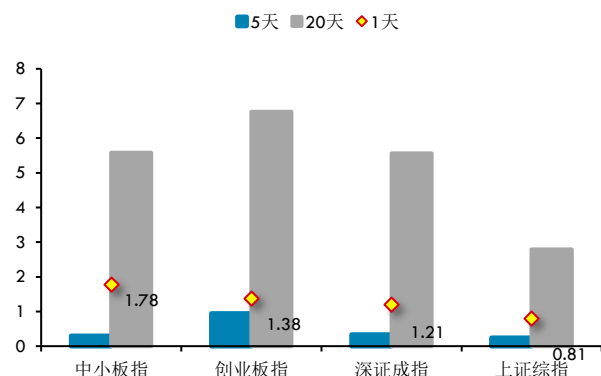
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

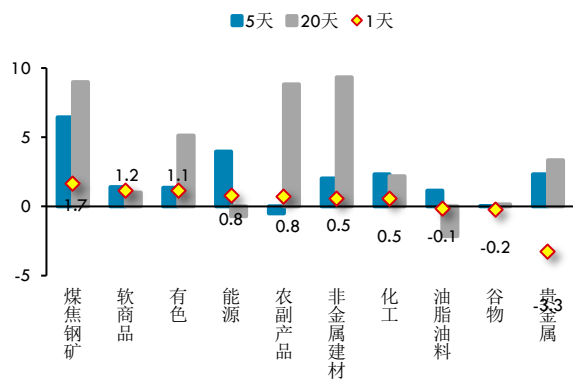
图 2：股票指数中小板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

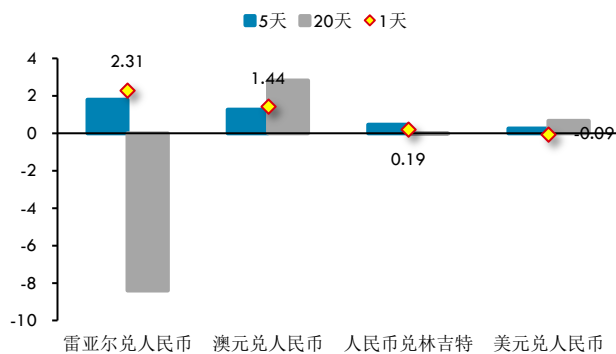
图 3：大类商品煤焦钢矿强于贵金属（%）



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

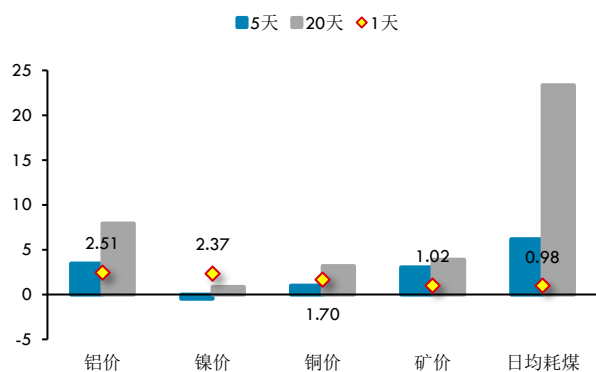
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

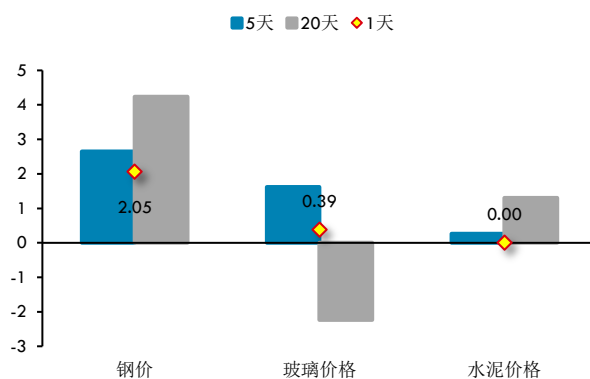
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于日均耗煤，%）



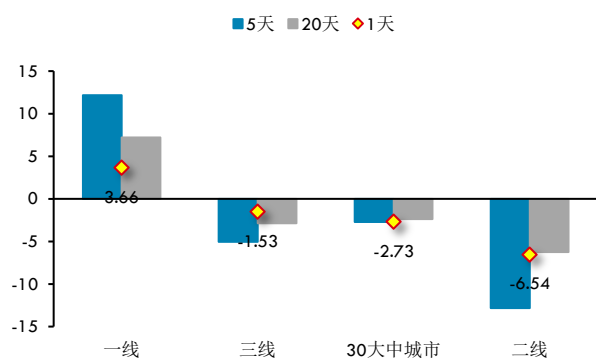
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于玻璃价格，%）



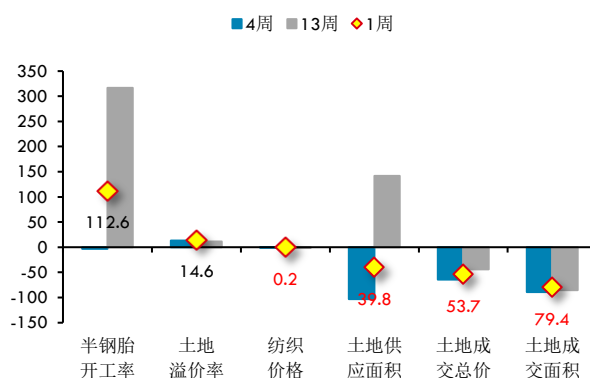
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于二线，%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）

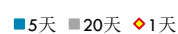


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 0.98 %）



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_5054

