

稳定不稳定的经济，底线思维下求变

宏观事件

1. 政策：中共中央、国务院印发《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》。
2. 政策：央行党委书记郭树清：必须非常谨慎地把握金融调控的节奏和力度。
3. 政策：国家能源局：于近日发布 2020 年风电、光伏发电新增消纳能力。
4. 对外：习近平宣布支持全球抗疫五项举措。
5. 外部：欧洲央行行长拉加德：欧元没有风险，货币是不可逆的。
6. 外部：美联储主席鲍威尔：美联储将维持利率在接近零的水平，直至美国经济重返正轨。
7. 风险：瑞金医院：联合羟氯喹的治疗不能带来病毒转阴的额外获益。

宏观数据

1. 金融：银保监会：一季度末同业理财余额 8460 亿元，较历史峰值缩减 87%。
2. 经济：5 月前 15 天，我国全口径发电量实现较快增长，同比增长 5.6%。
3. 地产：中国 4 月 70 大中城市中有 50 城新建商品住宅价格环比上涨，3 月为 38 城。
4. 财政：财政部：1-4 月全国一般公共预算收入 62133 亿元，同比下降 14.5%。
5. 外部：美国 5 月 NAHB 房地产市场指数为 37，预期 33，前值 30。

今日关注

1. 美联储鲍威尔、美财长努钦听证会。

宏观：两会前，最近的文件有点多，外部压力之下，内部的再分配过程正在加速。逆周期领域，赤字货币化的辩论展现着不同立场的观点，国际货币基金组织认为，由宏观经济指标恶化自动触发的财政刺激措施可以有效地应对不利冲击。而在产业领域，半导体的国产化、新能源的消纳能力核算等，转变正在推进。继续关注周期尾端的市场筹码。

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

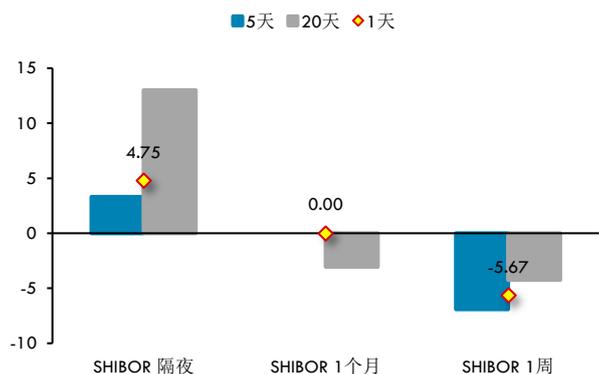
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	4月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	4月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/18	0.51%	↓	↓	利差稳定
SHIBOR 隔夜	2020/5/18	0.905%	↑	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2020/5/18	-119.8	↑	↑	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

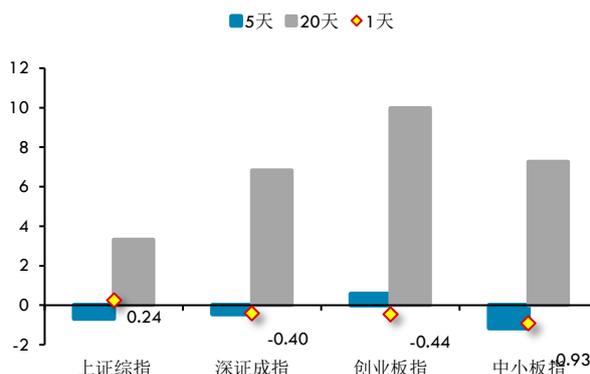
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

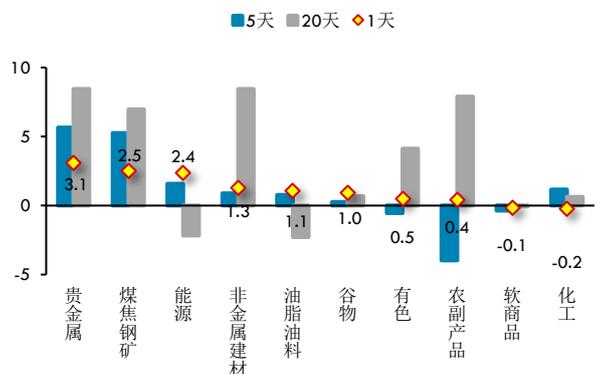
图 2: 股票指数上证综指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

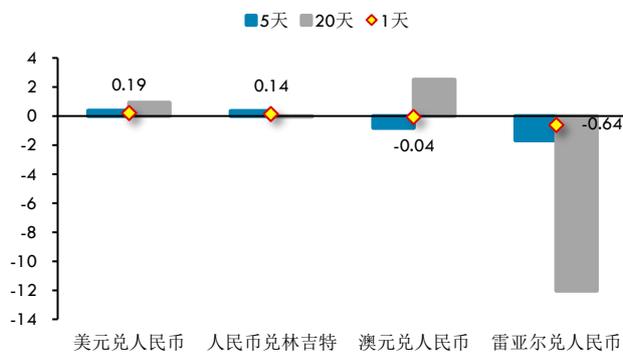
图 3: 大类商品贵金属强于化工 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

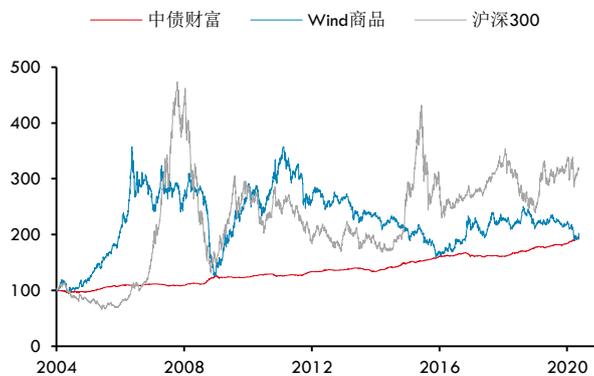
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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

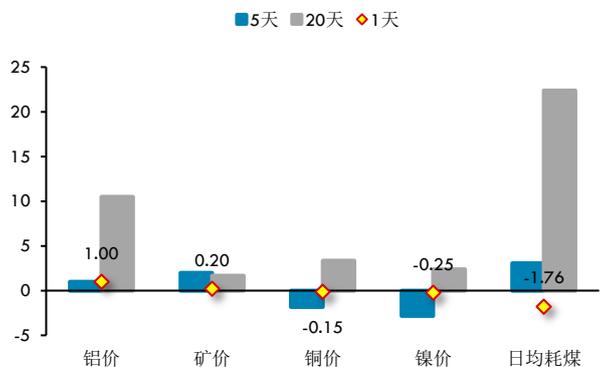
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

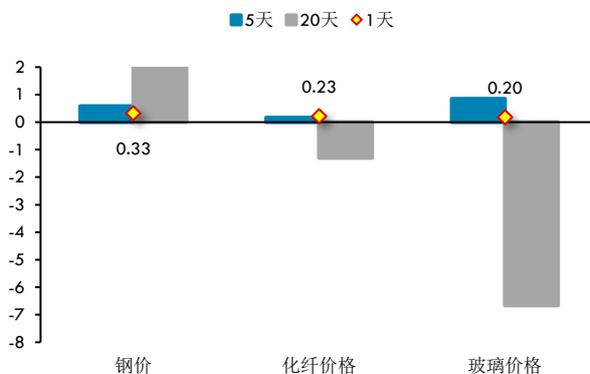
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铝价强于日均耗煤, %)



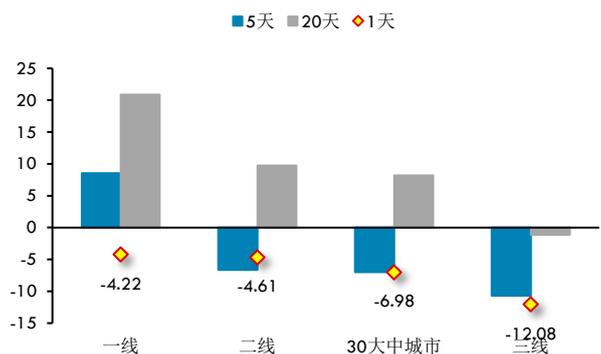
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于化纤价格, %)



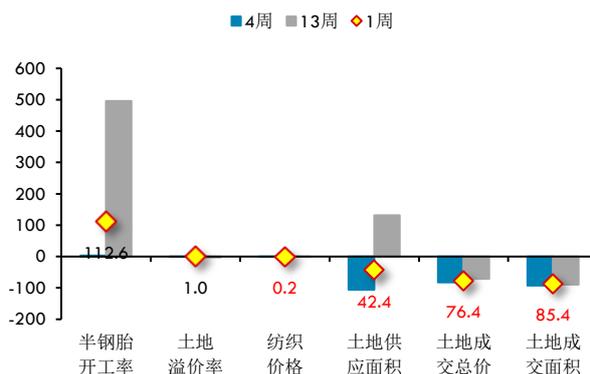
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 0.75 %)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

5 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

200 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_5084



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn