

深蹲，以供给侧改革促内需循环

宏观事件

1. 政策：中央政治局会议：实施产业基础再造和产业链提升工程。
2. 政策：四部委《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》。
3. 对外：交易商协会接受惠誉博华信用评级有限公司开展银行间债券市场 B 类信用评级业务的注册。
4. 外部：墨西哥央行将隔夜利率从 6.00% 下调至 5.50%，符合市场预期。
5. 外部：纽交所交易大厅将于 5 月 26 日向“部分经纪人”重新开放。

宏观数据

1. 金融：中国 4 月实际使用外资 703.6 亿元人民币，同比增长 11.8%，年内首次实现正增长。
2. 金融：中国 4 月央行口径外汇占款余额减少 164.21 亿元。
3. 外部：美国 5 月 9 日当周初请失业金人数为 298.1 万人，数据连续第 6 周下降。

今日关注

1. 中国 4 月经济数据。2. 美国 4 月消费和 5 月消费信心。

宏观：外部经济重启，中国供给侧改革，市场定价分化。金融立国的美国，纽交所交易大厅的重新开放，标志着美国的抗疫进入到新阶段，美股连续调整两个交易日出现强劲反弹，但延续性依然需要关注重启经济的新风险项，我们维持谨慎。相反，国内金融市场在进行要素供给侧改革的背景压力下再次调整，从 409 的要素改革、417 的六保，到 510 的保增长、512 的加杠杆，中国在常态化防疫中进行着底线思维下的转型准备，市场呈现守势，为风险资产的配置创造空间。

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：

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

需求更差的一种假设

——宏观经济观察 025

2020-04-07

分项指标评价

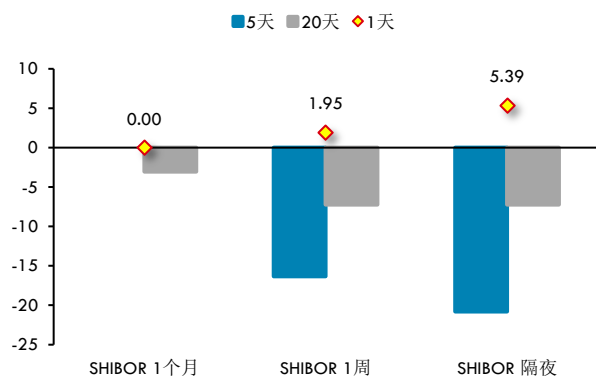
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4 月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3 月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3 月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3 月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口（按美元计）	4 月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4 月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/14	0.51%	→	↓	利差稳定
SHIBOR 隔夜	2020/5/14	0.743%	↑	↓	隔夜利率稳定
中国经济意外指数	2020/5/14	-135.9	↑	↑	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

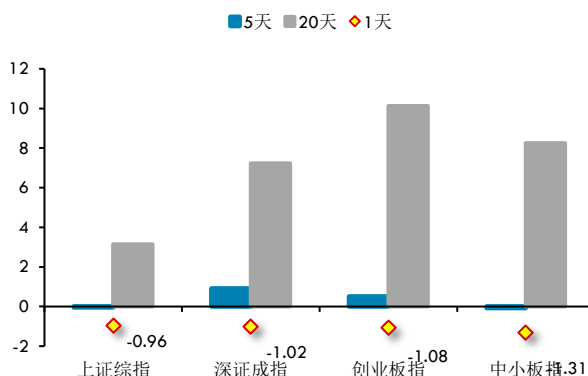
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

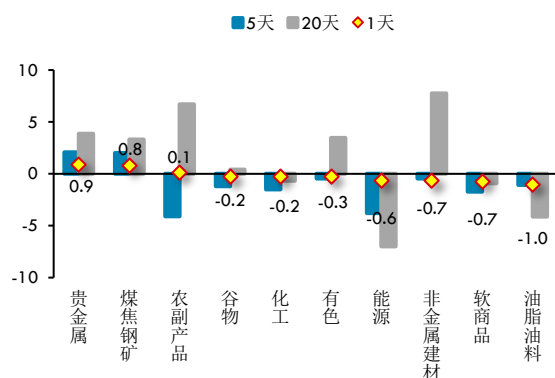
图 2：股票指数上证综指强于中小板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

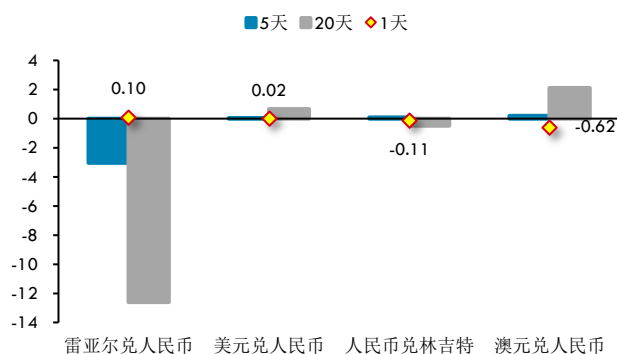
图 3：大类商品贵金属强于油脂油料（%）



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 $\uparrow$ > 债市 $\uparrow$ > 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

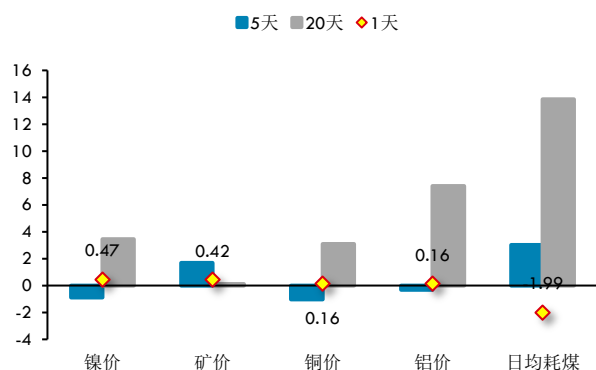
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

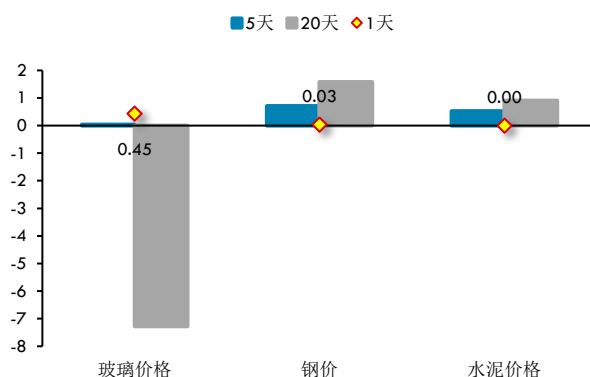
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



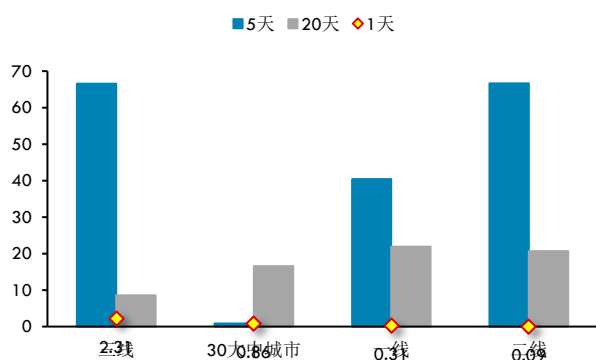
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于钢价，%）



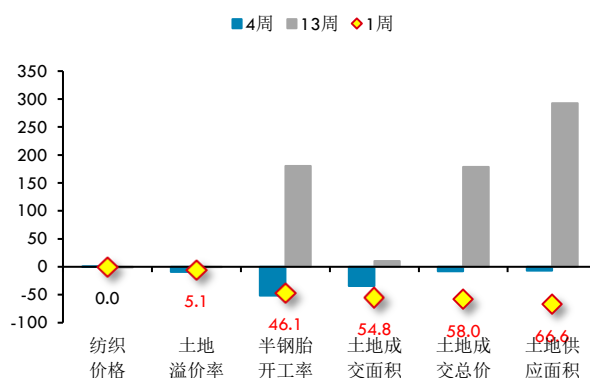
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 2.93 %）



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_5174

