

关注流动性宽松下的风偏改善

宏观事件

1. 政策：央行就4月金融统计数据情况答记者问，我国宏观杠杆率有显著的上升。
2. 对外：渣打开出全球首张离岸人民币跨国区块链信用证。
3. 对外：发改委印发《中韩（长春）国际合作示范区总体方案》。
4. 外部：特朗普：考虑到其他国家实行负利率，美联储也应当采取负利率。
5. 外部：沙特将2030年预算削减300亿里亚尔。

宏观数据

1. 消费：中国信通院发布报告称，4月国内手机出货量4172.8万部，同比增长14.2%。
2. 通胀：统计局：4月中国CPI同比上涨3.3%，PPI同比下降3.1%。
3. 外部：美国4月核心CPI环比降0.4%，创历史最大跌幅。
4. 外部：美国月度预算赤字达7379亿美元，创纪录新高。

今日关注

1. 美联储主席鲍威尔讲话。
2. 新西兰央行议息。

宏观：通胀下行叠加出口压力，关注流动性的进一步宽松。人民银行在周末一季度货币政策执行报告中就指出，保持M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配并略高；而昨日的答记者问显示，允许宏观杠杆率有阶段性的上升，意味着对于杠杆的态度从稳杠杆继续转向加杠杆，在政策“六保”、更大力度逆周期调节过程中预计流动性宽松将增加，关注市场风险的改善以及在信用传导“通畅”环境下股商的配置机会。

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

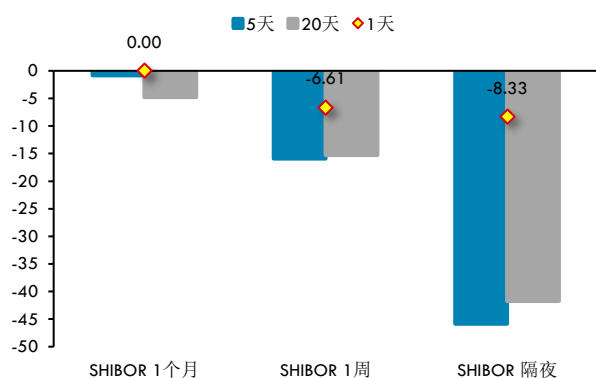
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4 月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3 月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3 月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3 月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口（按美元计）	4 月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4 月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/12	0.52%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/5/12	0.803%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2020/5/12	-140.7	↑	↑	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

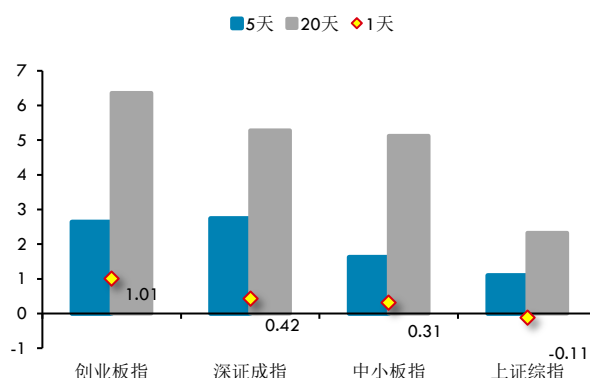
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

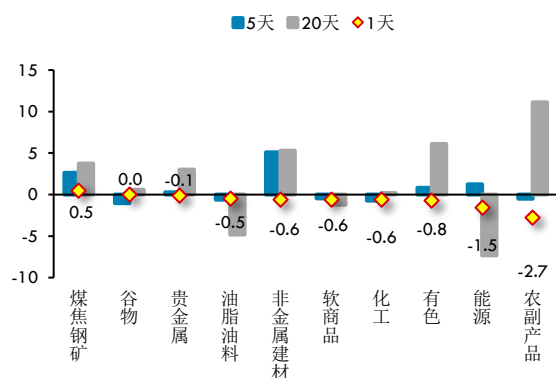
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

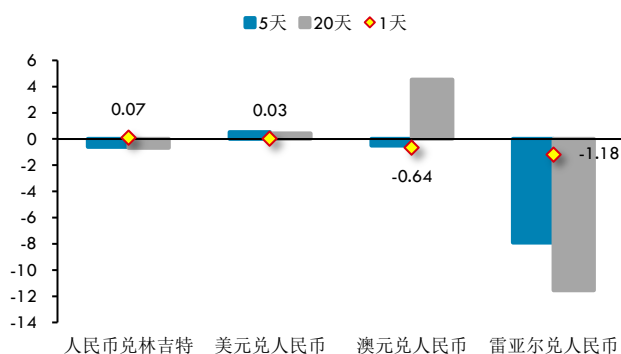
图 3：大类商品煤焦钢矿强于农副产品 (%)



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 $\uparrow$ > 股市 $\uparrow$ > 商品 $\downarrow$ (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 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

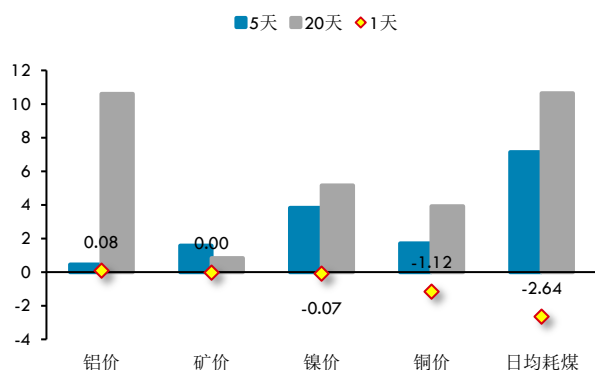
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

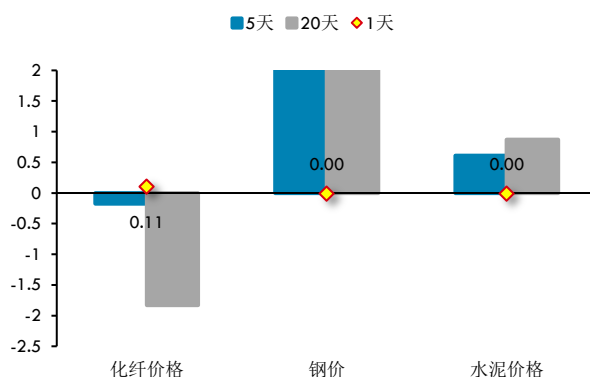
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于日均耗煤，%）



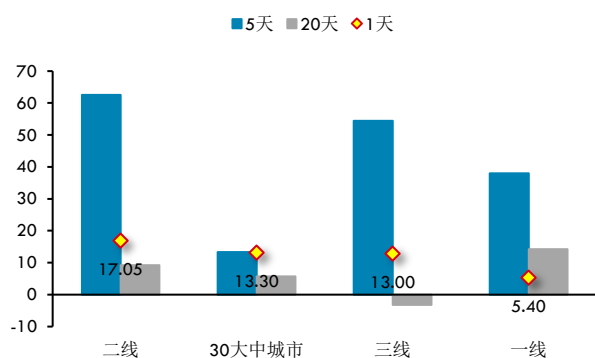
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于钢价，%）



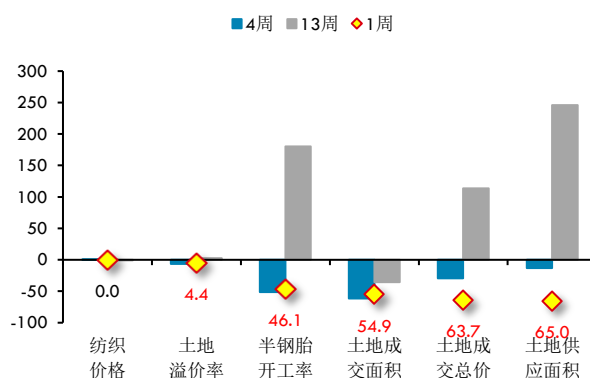
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于一线，%）



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（蔬菜批发价格变动 0.74 %）



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_5231

