

市场开放，关注风险

宏观事件

1. 政策：央行：取消境外机构投资者额度限制，推动金融市场进一步开放。
2. 政策：财政部、税务总局发布《关于支持个体工商户复工复产增值税政策的公告》。
3. 外部：挪威学校均将于5月11日开始全面开放；法国企业将于5月11日恢复运营。
4. 外部：纳指收复2020年以来跌幅。
5. 外部：捷克央行降息75个基点至0.25%，预期为0.5%；挪威央行降息25个基点至零。
6. 风险：穆迪：沙特阿美、沙特基础工业公司、沙特电信、沙特电力前景展望调整为负面。
7. 风险：标普：13家美国银行的评级展望从稳定下调至负面。
8. 风险：日本政府批准吉利德的瑞德西韦药物用于新冠肺炎治疗。

宏观数据

1. 金融：中国4月外汇储备30914.6亿美元，前值为30606.3亿美元。
2. 外贸：中国4月美元计出口同比增长3.5%，进口下降14.2%；贸易顺差453.4亿美元。
3. 销售：中汽协：4月汽车行业销量预计完成200万辆，环比增长39.8%，同比增长0.9%。
4. 外部：美国5月2日当周初请失业金人数为316.9万，预期300万，前值为383.9万。
5. 外部：美国4月挑战者企业裁员人数为67.1129万人，前值为22.2288万人。

今日关注

1. 美国4月非农就业。
2. 意大利主权信用评级。

宏观：虚实之间，风险转移。4月执行订单带来的出口增速超预期，并不能掩盖海外疫情停滞带来的影响，4月新出口订单已经大幅回落，外需压力在二季度将得到印证，但内需的重启将部分改善外需的冲击。收益率曲线再次回落，市场开始预期美联储进入负利率，关注外部风险释放带来的市场调整。

策略：经济增长环比回落，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：

[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

[乐观未至，风格转换](#)

——二季度宏观 5 问

2020-03-30

分项指标评价

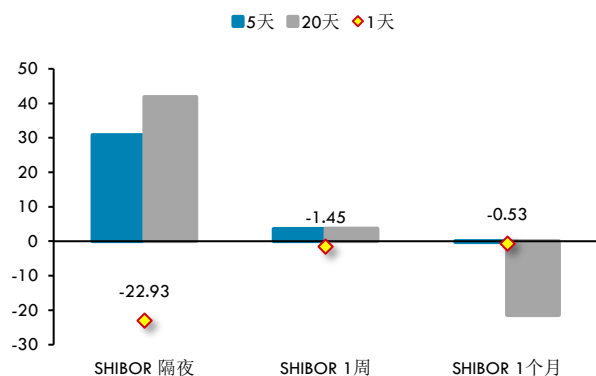
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3 月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3 月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3 月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3 月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口（按美元计）	4 月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4 月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/7	0.56%	→	↓	利差持稳
SHIBOR 隔夜	2020/5/7	1.143%	↓	↓	隔夜利率震荡
中国经济意外指数	2020/5/7	-155.3	↑	↑	意外指数低位改善

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

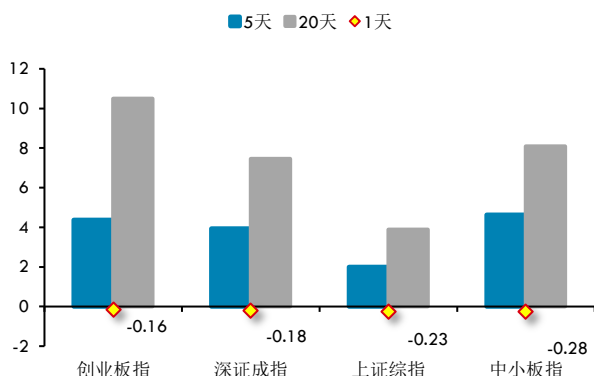
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

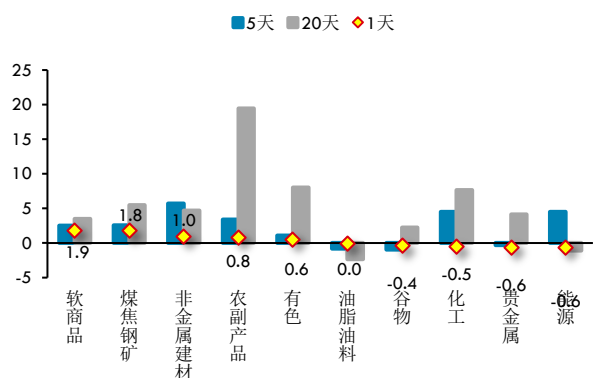
图 2：股票指数创业板指强于中小板指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

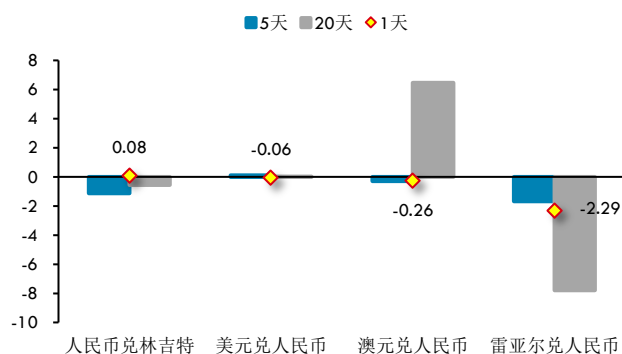
图 3：大类商品软商品强于能源 (%)



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 $\downarrow$ > 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

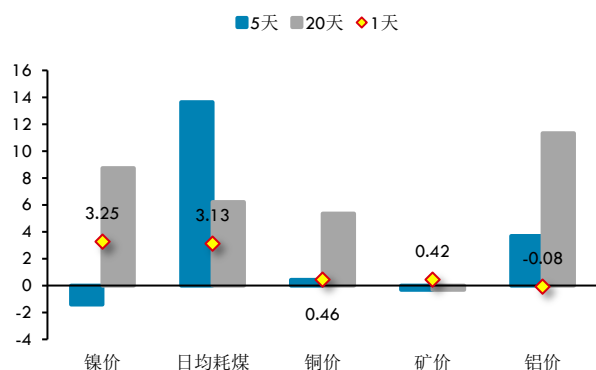
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

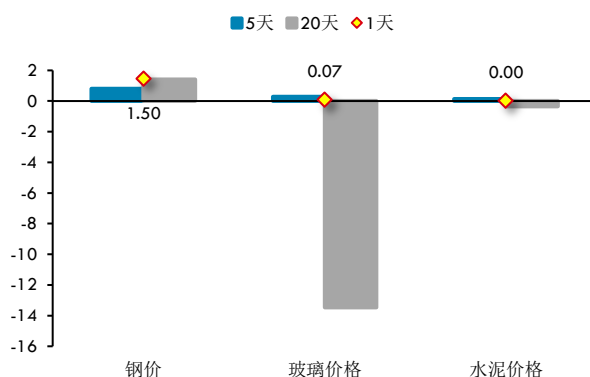
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于铝价，%）



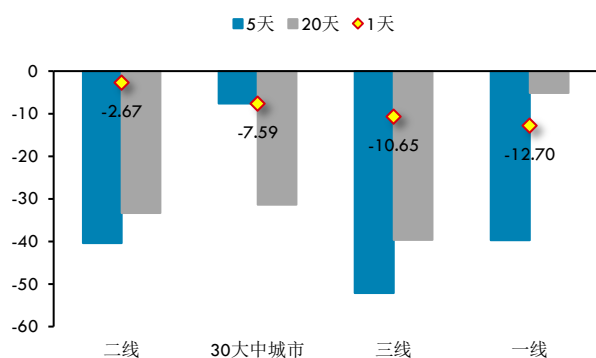
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于玻璃价格，%）



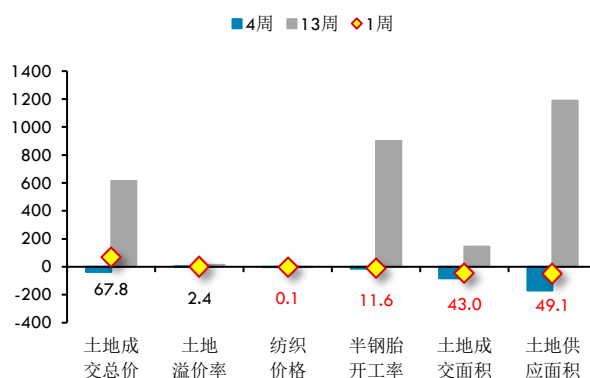
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（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（农产品批发价格变动-0.44 %）

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

图 14：运输费变化跟踪（%）

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

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_5384

