

创业板落地注册制，工企盈利降 36.7

宏观事件

1. 政策：深改委：深化改革健全制度完善治理体系，善于运用制度优势应对风险挑战冲击。
2. 政策：2020 年国内首个有色金属收储方案出台。
3. 政策：深交所就创业板改革并试点注册制配套业务规则公开征求意见。
4. 对外：国务院批复同意中韩（长春）国际合作示范区总体方案。
5. 外部：日本央行维持利率在-0.1%不变，将无限制购债来保持收益率曲线控制。
6. 外部：美联储：将合格市政债券的到期时间延长至 36 个月。
7. 风险：香港金管局干预汇市金额提高至 129.97 亿港元，以捍卫联系汇率制。

宏观数据

1. 利润：1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%。
2. 外部：韩国 4 月消费者信心指数 70.8，创 2008 年 12 月以来新低。

今日关注

1. 美国消费者信心。

宏观：底线思维下推进改革。今年一季度的经济数字较差，昨日公布的企业盈利状况在 3 月环比并未快速好转，二季度开始“外部环境恶化的长期性”将继续冲击国内经济和相关产业。意味着短期的政策托底仍是必须的，短期内政策已经转向顺周期，通过主权资产负债表的扩张代替私人部门，注册制的继续推进可视为这一过程中私人部门的筛选机制。从主权资产负债表来看有色金属的收储，以及医疗物资的储备等推进，意味着政策在“保”的思路下进行改革——有助于促进复工复产、居民就业、投资消费、中小微企业发展、基本民生、脱贫攻坚的改革举措。关注市场缺乏强刺激下的调整风险。

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

电话 021-60827991

邮箱 xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

电话 021-60827995

邮箱 wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

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

无流动性下的资产重估

——宏观经济观察 024

2020-03-23

疫情下的第二个“坑”

——宏观经济观察 023

2020-03-16

分项指标评价

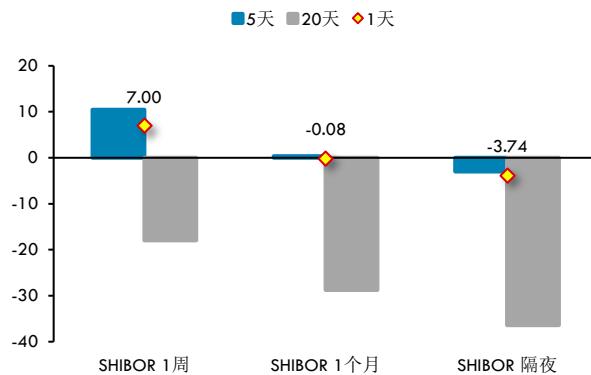
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势	指标评价
近1月 近3月				
社会融资规模	3月	51500 亿元	↑ ↑	债券融资扩张
M2	3月	10.1%	↑ ↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3月	-19.0%	↑ ↓	恢复后的改善
固定资产投资	3月	-16.1%	↑ ↓	预计将继续改善
工业增加值	3月	-8.4%	↑ ↓	经济复产复工
进口（按美元计）	3月	-0.9%	↑ ↓	关注外需风险
出口（按美元计）	3月	-6.6%	↑ ↓	关注外需风险
近1日 近1周				
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/27	0.57%	↑ ↑	利差反弹
SHIBOR 隔夜	2020/4/27	0.874%	↓ ↓	隔夜利率稳定
中国经济意外指数	2020/4/27	-182.3	↑ ↑	意外指数低位

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

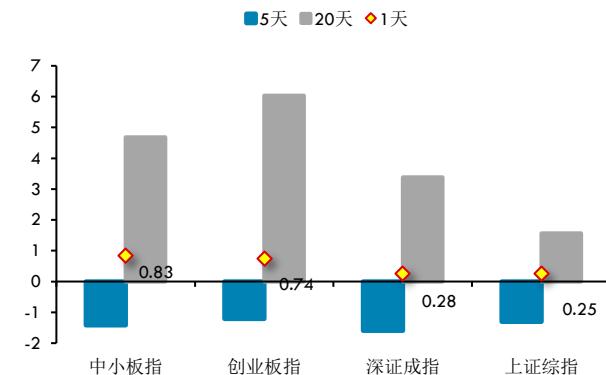
流动性变化

图 1: 流动性走势变化 (%)



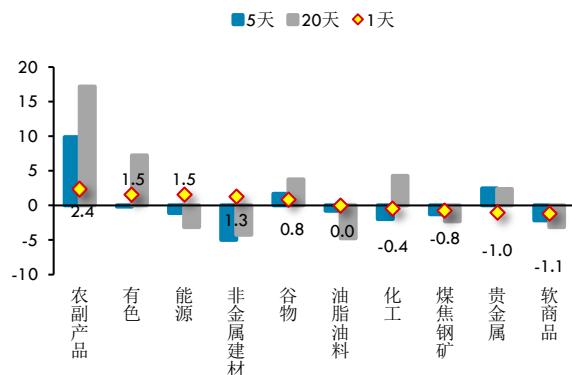
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

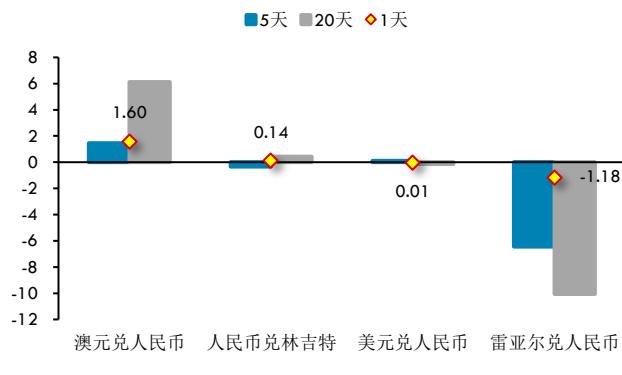
期货市场变化

 图 3: 大类商品 **农副产品** 强于 **软商品** (%)


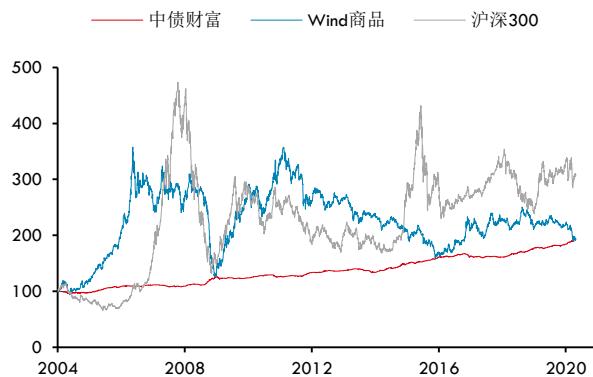
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 股市 ↑ >商品 ↑ >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

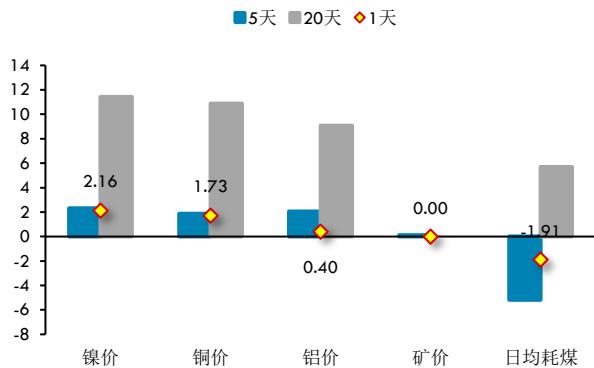
图 7: 权益债券比价 (↑)


数据来源: Wind 华泰期货研究院

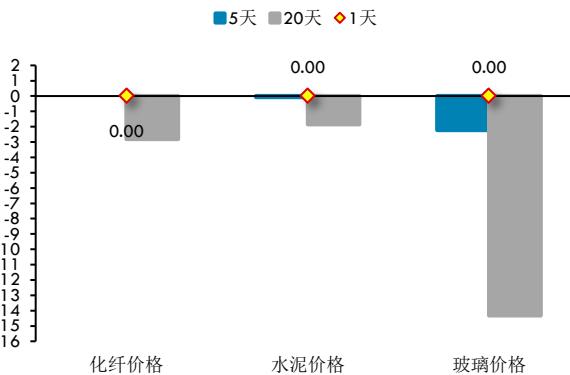
图 8: 债券商品比价 (↓)


数据来源: Wind 华泰期货研究院

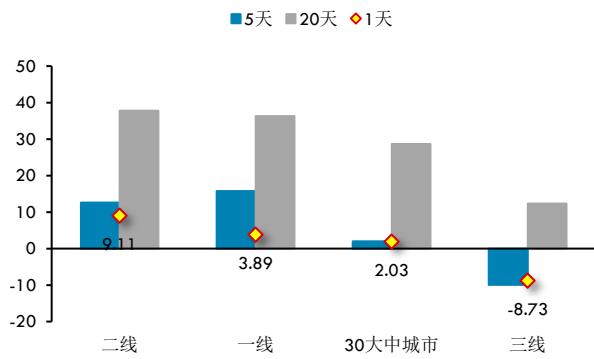
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于日均耗煤, %)


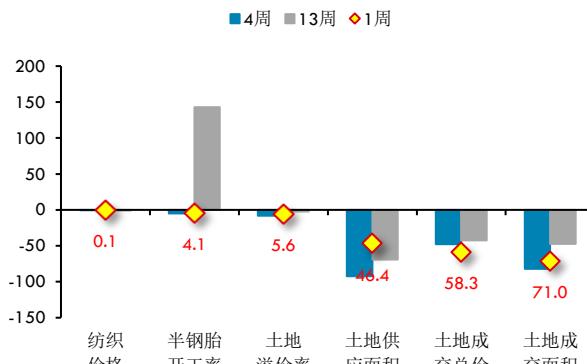
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于水泥价格, %)


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 (猪肉批发价变动 0.82 %)

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_5572
