

## 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

☎ 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：

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

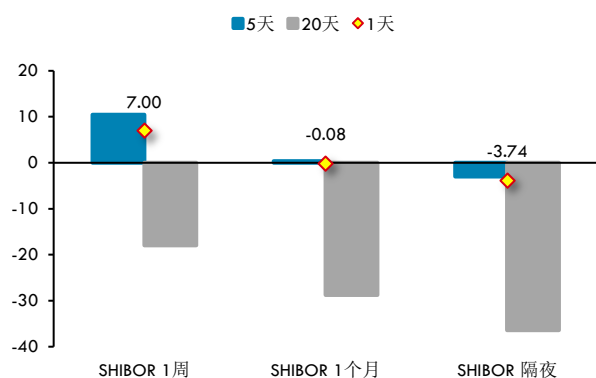
| 指标名称            | 对应日期      | 指标数值     | 指标走势  |       | 指标评价     |
|-----------------|-----------|----------|-------|-------|----------|
|                 |           |          | 近 1 月 | 近 3 月 |          |
| 社会融资规模          | 3 月       | 51500 亿元 | ↑     | ↑     | 债券融资扩张   |
| M2              | 3 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

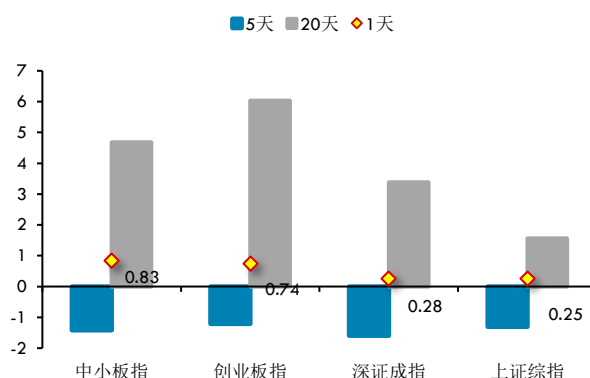
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

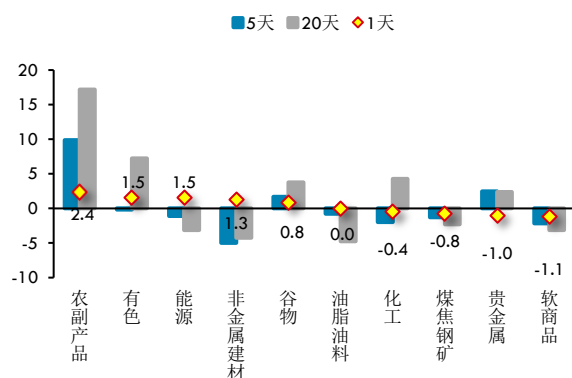
图 2：股票指数中小板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

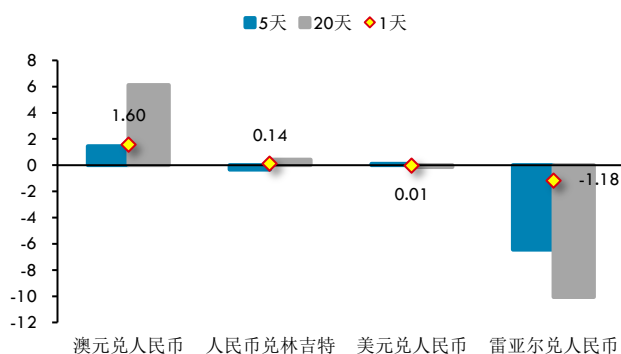
图 3：大类商品农副产品强于软商品（%）



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  $\uparrow$  > 商品  $\uparrow$  > 债市  $\downarrow$  (2004.1.5=100)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ( $\uparrow$ )



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ( $\uparrow$ )



数据来源：Wind 华泰期货研究院

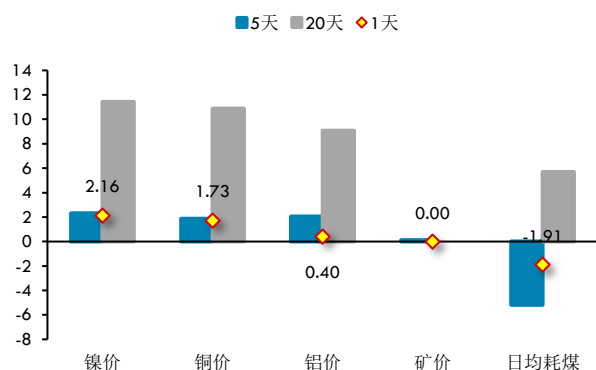
图 8：债券商品比价 ( $\downarrow$ )



数据来源：Wind 华泰期货研究院

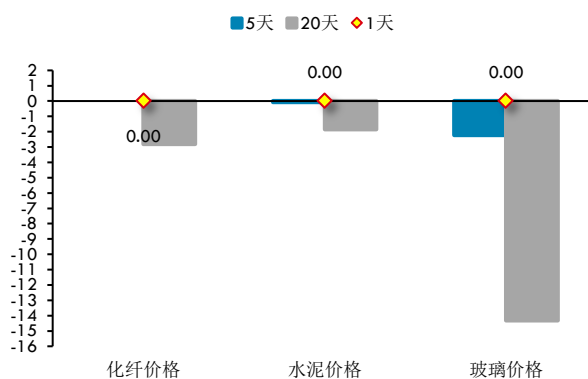
## 高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



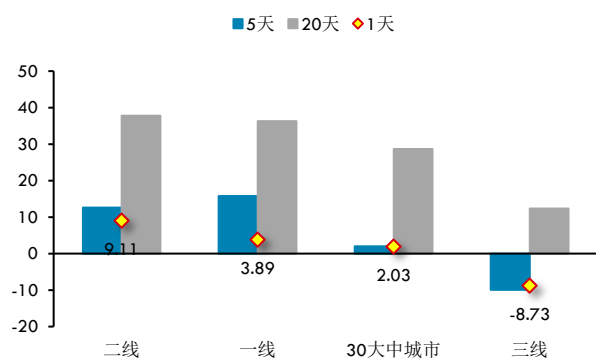
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于水泥价格，%）



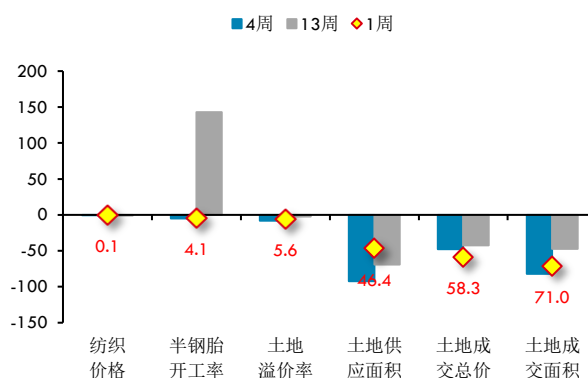
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（%）

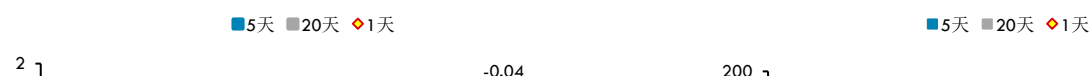


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（猪肉批发价变动 0.82 %）



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\\_5572](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5572)

