

## 油市博弈新阶段，关注金融法治顶层设计

### 宏观事件

1. 政策：自然资源部全力以赴加快用地审批，实现存量建设项目用地审批一季度“清零”。
2. 风险：银保监会：今年将推动法律修改工作，加强金融法治顶层设计。
3. 对外：美国政府多部门官员拟对华为采取新限制措施。
4. 外部：沙特通讯社：沙特王储与美国总统特朗普就油市问题进行了电话通话。

### 宏观数据

1. 复工：商务部：截止3月30日，全国75.6%的重点外贸企业复产率超过70%。
2. 景气：3月份中国物流业景气指数为51.5%，较上月回升25.3个百分点。
3. 外部：美国3月28日当周初请失业金人数664.8万。
4. 外部：美联储资产负债表总规模升至5.86万亿美元，此前为5.3万亿美元。

### 今日关注

1. 美国非农就业报告。

**宏观：**市场的预期短期出现波动，一方面对于美国疫情的拐点目前的一致预期在4月出现，另一方面原油价格的大幅上涨显示出原油市场的博弈进入到某一阈值，开始反复。前者可以修复当前市场悲观的总需求预期，后者可以一定程度修复风险资产的估值，市场的风险偏好短期有所改善。对于国内而言，前者的总需求修复需要二次定价，即出口链条的压力，随着华为限制措施、南海军演等冲突上升，市场的预期并不乐观。后者对于原油依赖度、战略储备而言并不是积极信号。从执行层面来看，银保监会释放今年金融法治顶层设计信号，疫情将进一步推动融资的法治化，关注央行推动LPR传导的过程中，对于P2P等链条的影响。

**策略：**经济增长环比回落，通胀预期回升

**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：

[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

[关注价格风险](#)

[——宏观经济观察 022](#)

2020-03-09

[市场或反弹，但仍将趋弱](#)

[——宏观经济观察 021](#)

2020-03-02

[关注外围市场风险](#)

[——宏观经济观察 020](#)

2020-02-24

## 分项指标评价

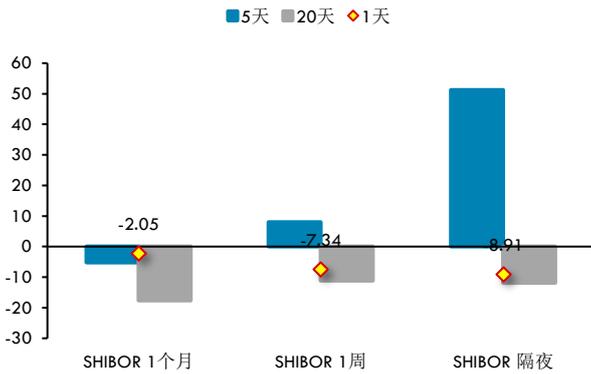
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	8554 亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口 (按美元计)	1-2月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口 (按美元计)	1-2月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/2	0.4%	↑	↑	利差回升压力
SHIBOR 隔夜	2020/4/2	1.278%	↓	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2020/4/2	-144.8	↑	↑	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

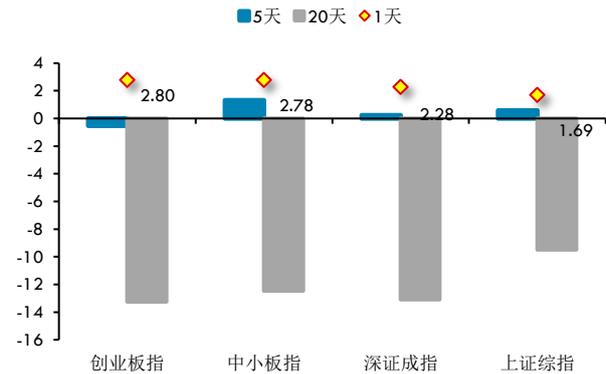
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

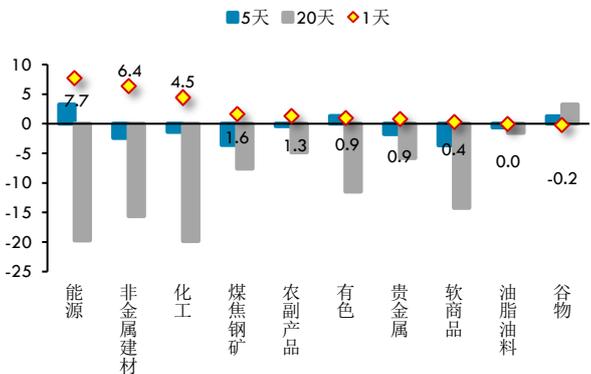
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

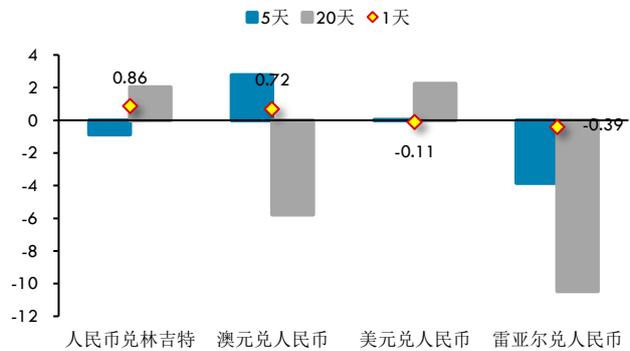
图 3: 大类商品能源强于谷物 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

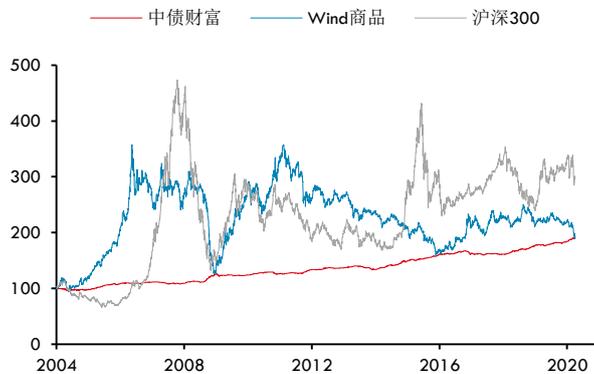
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 国内股债商比价

图 5: 商品  $\uparrow$  > 股市  $\uparrow$  > 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 ( $\downarrow$ )



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

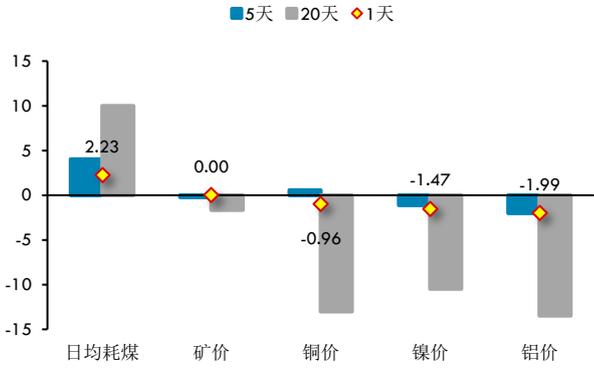
图 8: 债券商品比价 ( $\downarrow$ )



数据来源: Wind 华泰期货研究院

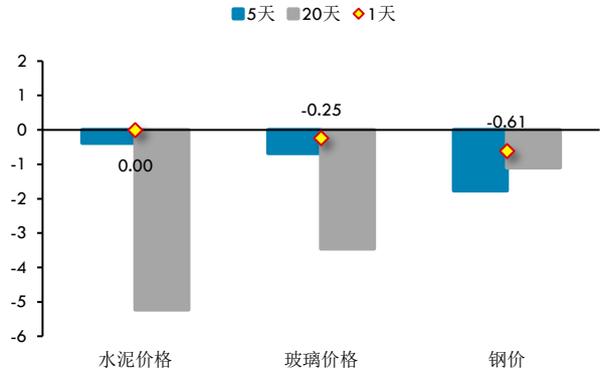
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于铝价, %)



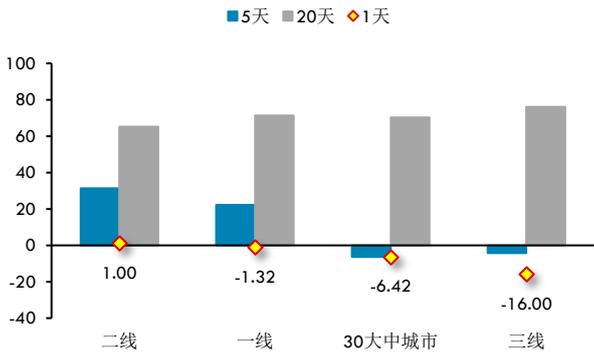
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于玻璃价格, %)



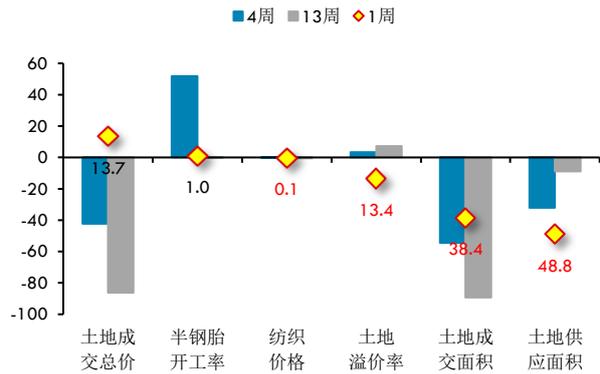
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (农产品批发价格变动 0.02 %)



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\\_6095](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6095)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn