

## 关注风险资产的风险

### 宏观事件

1. 政策：央行：开展 600 亿元 7 天期逆回购，利率 2.20%。
2. 政策：深圳市住房和建设局：要求各房地产经纪机构每月 7 日前上报上一月二手房商品房成交价格等相关信息。
3. 政策：银保监会正式印发《融资租赁公司监督管理暂行办法》。
4. 对外：教育部发布 2020 年第 1 号留学预警。
5. 对外：中金所：欧洲证券及市场管理局将中金所纳入交易后透明度评估正面清单。
6. 外部：法国财长勒梅尔：保持在航空航天领域的就业岗位是当前的首要任务。
7. 外部：标普：将日本评级维持在 A+ 不变，前景展望从正面调整为稳定。

### 宏观数据

1. 外部：法国 4 月贸易帐逆差 50.2 亿欧元，预期逆差 30 亿欧元。
2. 外部：德国 4 月末季调贸易帐顺差 32 亿欧元，预期顺差 116 亿欧元。
3. 外部：美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数为 94.4，预期 92.5。

### 今日关注

1. 中国 5 月金融数据。2. 美联储议息会议。

**宏观：**监管加强，关注市场调整。外围来看，需要关注明日凌晨美联储释放会继续增加货币流动性释放，以及对于未来美国经济的展望——美联储周度购债规模在 4 月以来持续收缩，美国回购市场的流动性也出现一定程度的紧张。国内而言，伴随着利率近一个月的上涨，尽管央行近期重启了逆回购释放流动性，但是风险资产调整的压力仍在增加，无论是深圳房市政策的收紧，还是传银保监会窗口指导压降结构存款，对于信用的扩张都产生预期上的冲击。

**策略：**经济增长环比改善，通胀预期稳定

**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：

市场情绪的高点

——宏观经济观察 034

2020-06-08

等待期的市场震荡

——宏观经济观察 033

2020-06-01

不设 GDP 目标，市场进入寻底

——宏观经济观察 032

2020-05-25

华为、两会和内循环

——宏观经济观察 031

2020-05-18

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

## 分项指标评价

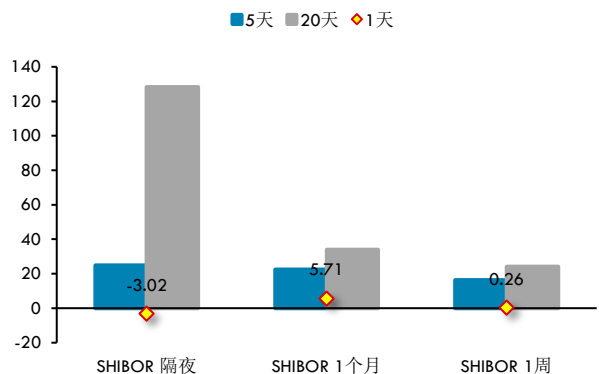
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口 (按美元计)	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/9	0.46%	↑	↓	利差企稳
SHIBOR 隔夜	2020/6/9	1.833%	↓	↑	隔夜风险没有结束
中国经济意外指数	2020/6/9	25.4	↑	↑	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

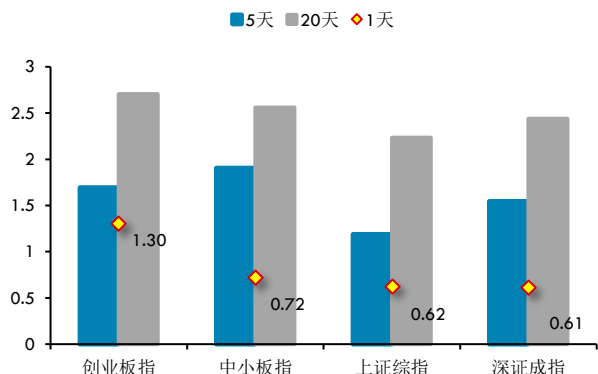
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

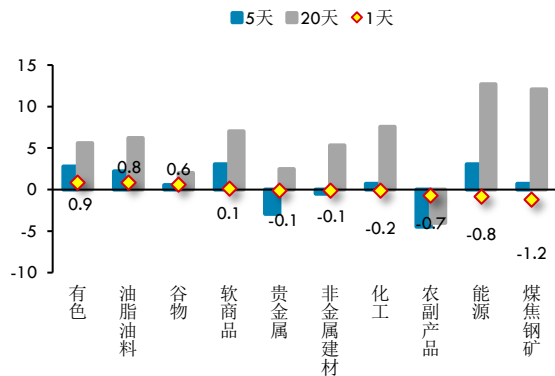
图 2: 股票指数创业板指强于深证成指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

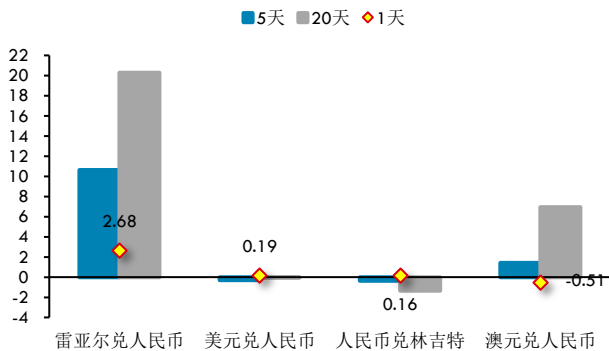
图 3: 大类商品有色强于煤焦钢矿 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

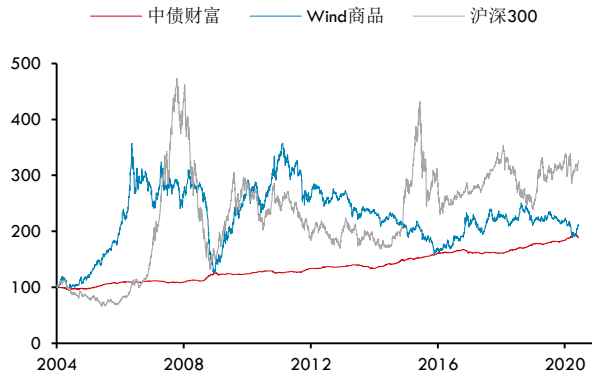
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 债市 ↑ > 商品 ↓ (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (↑)



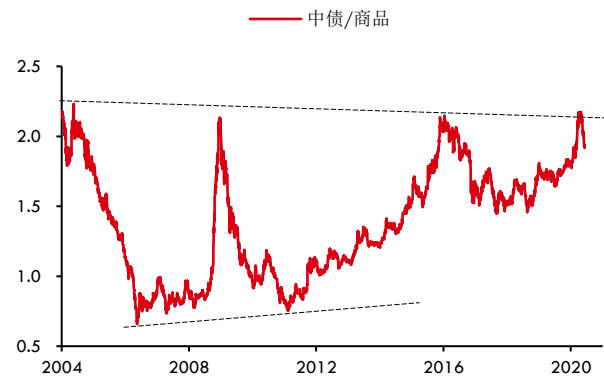
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

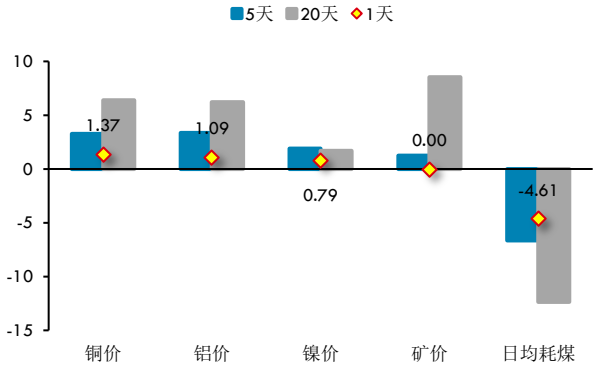
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

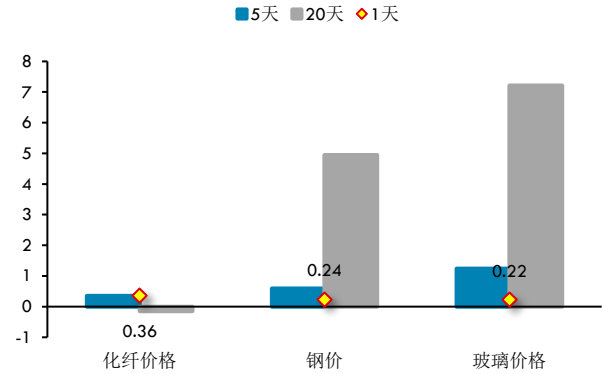
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铜价强于日均耗煤, %)



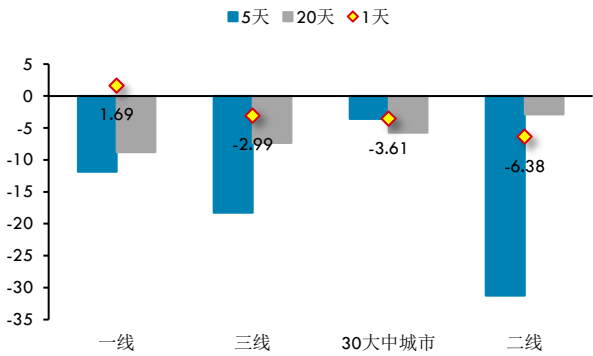
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于钢价, %)



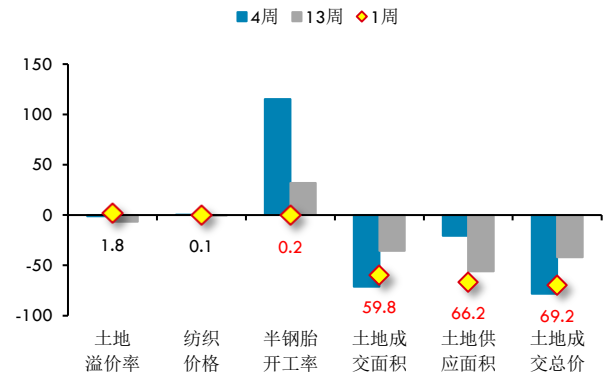
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (一线强于二线, %)



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 1.50 %)

5天 20天 1天

67

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

5天 20天 1天

1000

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\\_4643](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4643)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn