

## 市场的定价乐观

### 宏观事件

1. 政策：发改委、交通运输部发布《关于进一步降低物流成本的实施意见》。
2. 政策：央行发布会，激励的贷款金额接近 4 万亿元，带动延期的本金达到 3.7 万亿元。
3. 政策：交易商协会推出资产支持类融资直达创新产品——资产支持商业票据 (ABCP)。
4. 政策：央行会同相关部门认真开展了证明事项清理工作。
5. 外部：澳洲联储维持关键利率在 0.25% 不变。
6. 风险：穆迪：确认大众 A3 评级，展望负面；确认戴姆勒 A3 评级，展望负面。
7. 风险：美国就数字税对欧盟和印度等国发起关税调查。

### 宏观数据

1. 汽车：5 月我国重卡市场预计销售各类车型 17.5 万辆左右，同比增 65%。
2. 汽车：中汽协：5 月汽车行业销量预计完成 213.6 万辆，环比增长 3.2%。
3. 外部：API 报告：美国上周原油库存减少 48.3 万桶至 5.31 亿桶。
4. 外部：巴西农业部长：巴西 1 至 5 月大豆出口量为 4920 万吨，创纪录新高。

### 今日关注

1. 财新服务业 PMI。
2. 加拿大央行议息会议。

**宏观：**利率大幅反弹，不确定性仍存。国内来看，随着央行直达信用政策的落地，利率出现显著反弹，背后是国内经济的逐渐恢复以及基建相关行业的改善。国外来看，美国暴乱的终将平息，短期美国对欧洲压力的增加，美元回落、美股强劲上涨以及避险贵金属和比特币回落。市场的乐观中，守望风险的临近，维持指数对冲。

**策略：**经济增长环比改善，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：

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

关注风险偏好的回落

——宏观经济观察 028

2020-04-27

## 分项指标评价

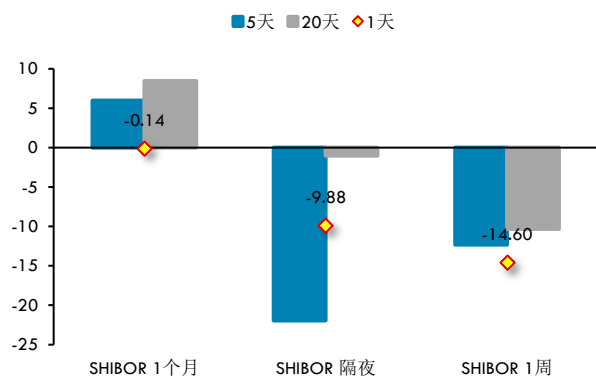
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4 月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4 月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4 月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4 月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	4 月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4 月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/6/2	0.47%	↑	↓	利差波动
SHIBOR 隔夜	2020/6/2	1.468%	↓	↓	隔夜稳定
中国经济意外指数	2020/6/2	-11.5	↑	↑	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

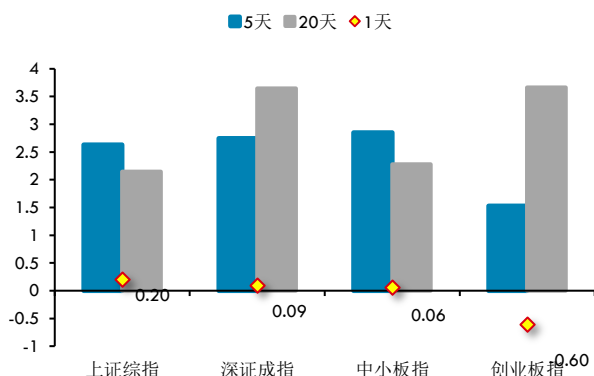
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

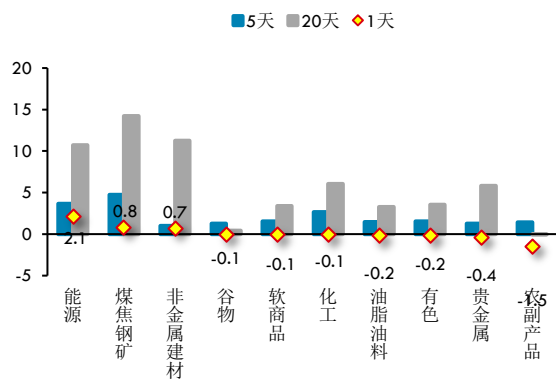
图 2：股票指数上证综指强于创业板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

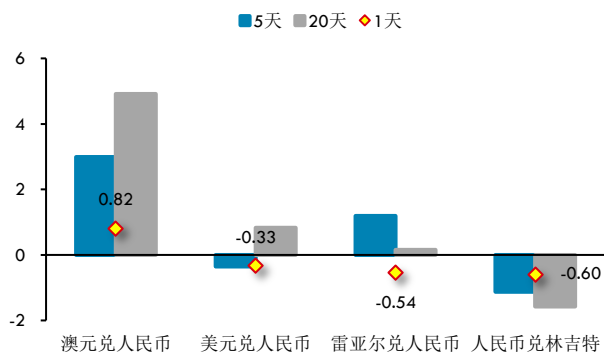
图 3：大类商品能源强于农副产品（%）



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：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

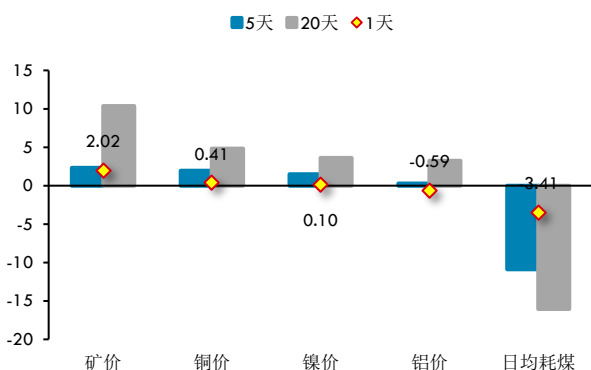
图 8：债券商品比价 ( $\downarrow$ )



数据来源：Wind 华泰期货研究院

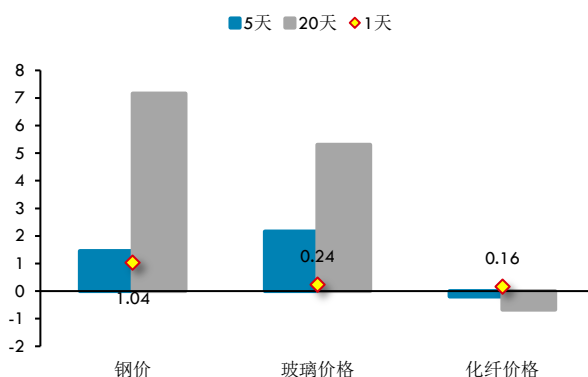
## 高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（矿价强于日均耗煤，%）



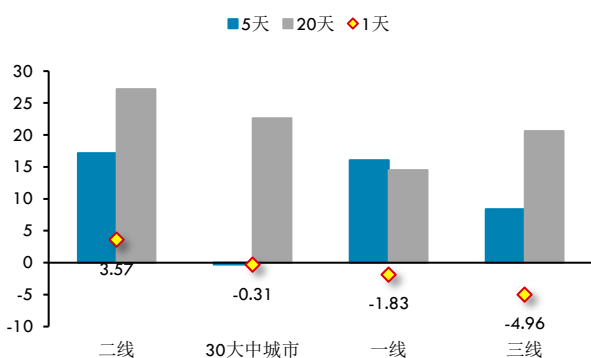
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于玻璃价格，%）



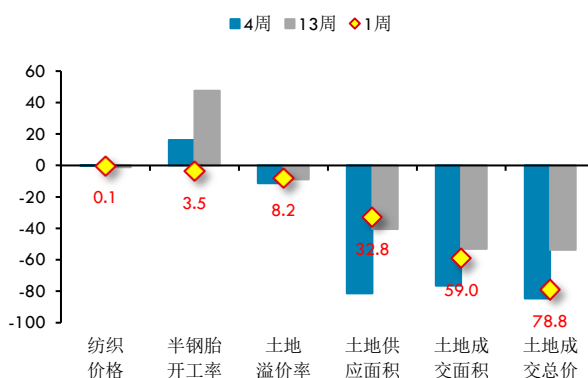
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（猪肉批发价变动 0.28 %）

5天 20天 1天

27

图 14：运输费变化跟踪（%）

5天 20天 1天

20

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\\_4775](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4775)

