

两会闭幕，开始实施

宏观事件

1. 政策：十三届全国人大三次会议表决通过了《中华人民共和国民法典》。
2. 政策：李：我们还留有政策空间，不管是财政、金融、社保都有储备。
3. 政策：三部委：6月至9月上旬在全国集中开展违法违规调运生猪百日专项打击行动。
4. 政策：央行以利率招标方式开展了2400亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。
5. 对外：特朗普：新冠病毒在世界范围内继续蔓延，这是来自中国的一个非常糟糕的“礼物”。不好！
6. 外部：韩国央行将关键利率调降25个基点至0.5%，为纪录最低水平。
7. 风险：中资房地产美元债今年5-12月到期规模超过190亿美元，其中11月规模较高，明年1-4月为偿债高峰，规模达255亿美元。

宏观数据

1. 物流：中国1-4月全国社会物流总额同比下降4.2%，降幅比1-3月份收窄3.1个百分点。
2. 外部：美国4月成屋签约销售指数环比减21.8%，创历史最大降幅，预期减15%。

今日关注

1. 美国消费者信心指数。
2. 美国个人收支报告。

宏观：伴随着两会的闭幕，经济的发动机启动。尽管没有GDP目标，但是保民生稳就业的实现需要经济的正增长；同时不搞大水漫灌的养鱼方式，以及财政的精准滴灌从宏观上形成边际上流动性收紧的担忧。央行维持利率稳定状态下对市场逆回购，但是市场对国安法实施带来的资本流出担忧料加剧人民币端的波动，关注阶段性市场调整的压力。

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：

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

中国提“六保”，美国欲复工

——宏观经济观察 027

2020-04-20

分项指标评价

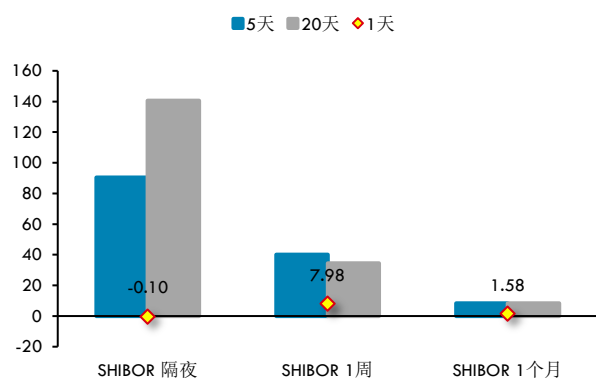
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4 月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4 月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4 月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4 月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	4 月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4 月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/28	0.48%	↓	→	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/5/28	2.102%	↓	↑	隔夜稳定
中国经济意外指数	2020/5/28	-63.6	↑	↑	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

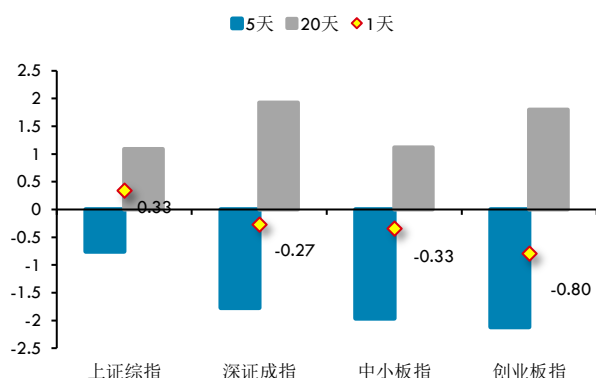
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

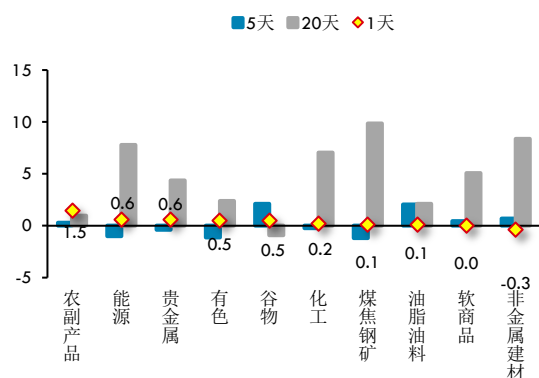
图 2：股票指数上证综指强于创业板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

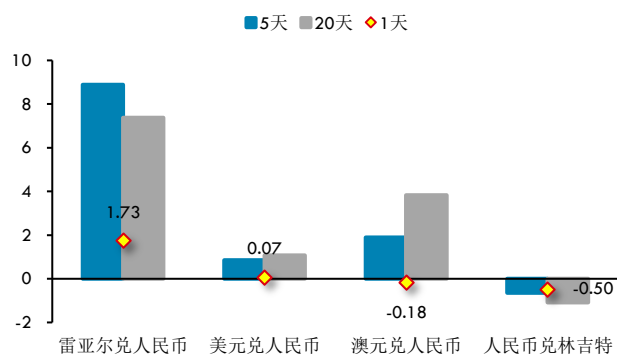
图 3：大类商品农副产品强于非金属建材（%）



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 $\uparrow$ (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

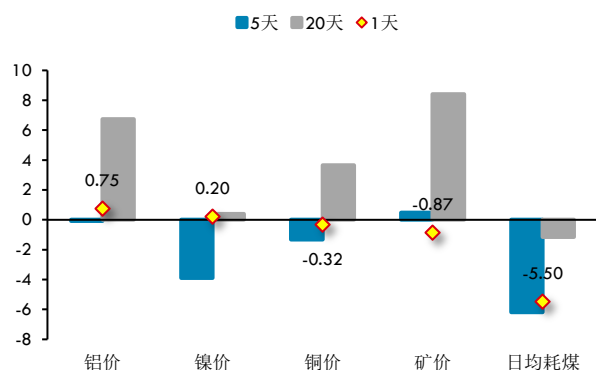
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

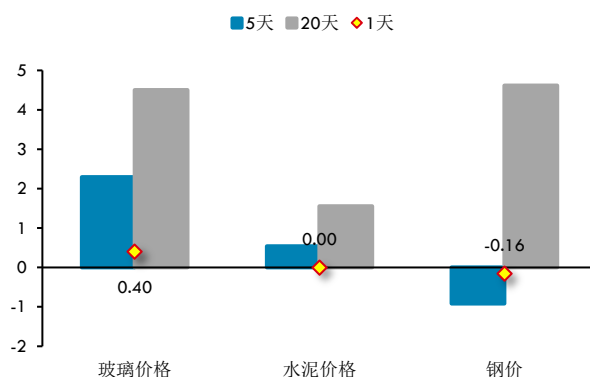
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于日均耗煤，%）



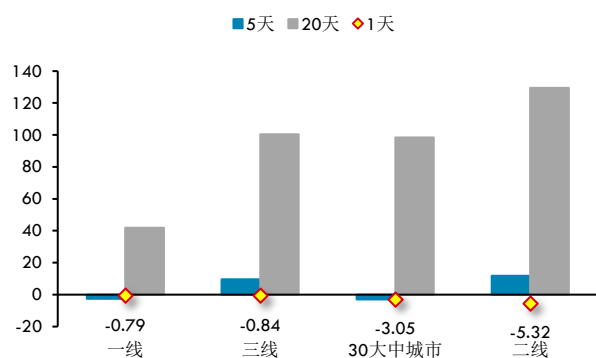
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于水泥价格，%）



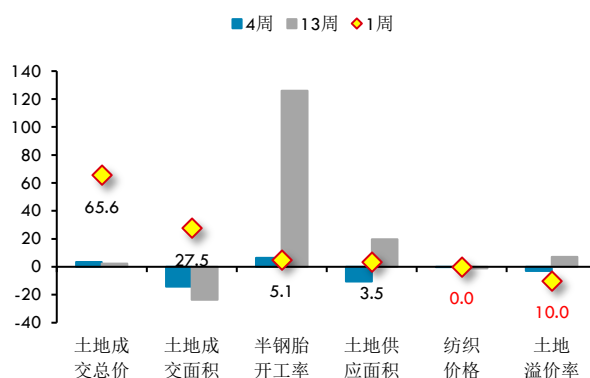
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（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（蔬菜批发价格变动 2.73 %）

5天 20天 1天

图 14：运输费变化跟踪（%）

5天 20天 1天

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_4887

