

## 市场谨慎的乐观

### 宏观事件

1. 政策：央行以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。
2. 对外：香港交易所：与 MSCI 签订授权协议推出 MSCI 亚洲及新兴市场期货及期权。
3. 外部：缅甸议会批准向国际货币基金组织贷款 7 亿美元。
4. 外部：泛美健康组织主管：拉丁美洲新冠肺炎病例单日增幅已经超过欧洲和美国。

### 宏观数据

1. 金融：银保监会：一季度，个人住房贷款新增 1 万亿元左右，增量较去年同期下滑 2.4%。
2. 财政：截至 5 月 26 日，各地已录入全国 PPP 项目信息监测服务平台的项目共 7163 个。
3. 外部：美国 4 月新屋销售年化总数为 62.3 万户，预期为 49 万户。
4. 外部：德国 6 月 Gfk 消费者信心指数为-18.9，预期-18.3。

### 今日关注

1. 中国 4 月工业企业利润。

**宏观：**孟案的乐观以及央行的滴灌，市场在犹豫中等待着 2020 年工作计划的实施。没有强刺激下的路径，预计只有对冲没有市场的欢腾，疫情从北美向南美的转移对应着美国经济的重启（VIX 曲线相比较 3 月更乐观），以及新兴市场风险的暴露而非结束（缅甸申请 IMF 贷款）。国内市场仍在等待，或许是出口项改善的证伪，或许是央行审慎 100 亿的外溢，两会主题已过，市场将回归现实，关注调整风险。

**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

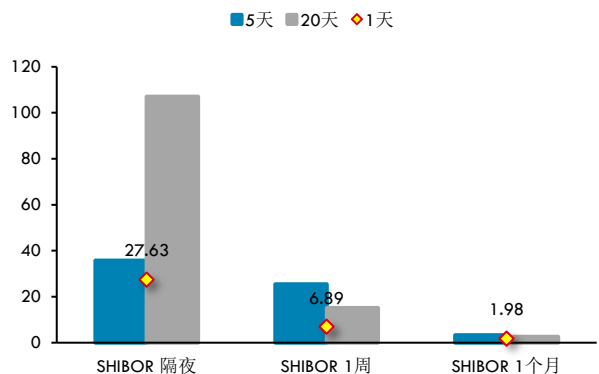
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口 (按美元计)	4月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	4月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/26	0.5%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/5/26	1.88%	↑	↑	隔夜反弹
中国经济意外指数	2020/5/26	-82.1	↑	↑	意外指数稳定

数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 市场数据跟踪

### 流动性变化

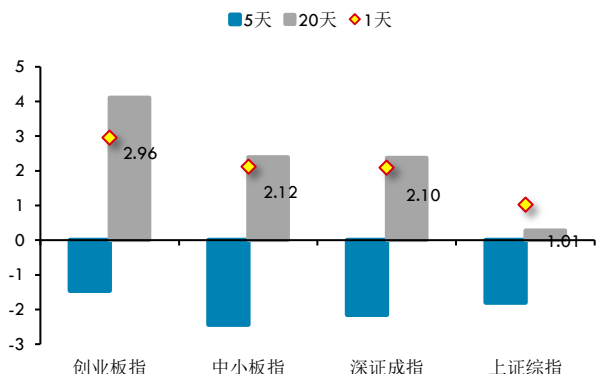
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

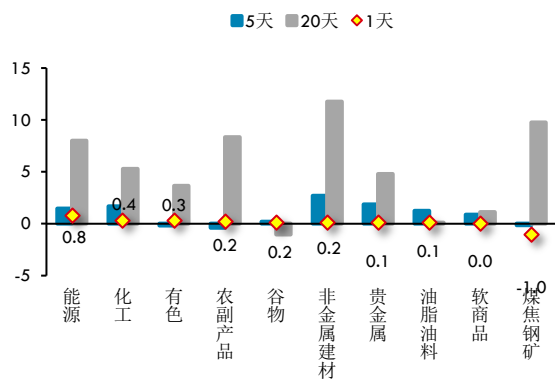
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

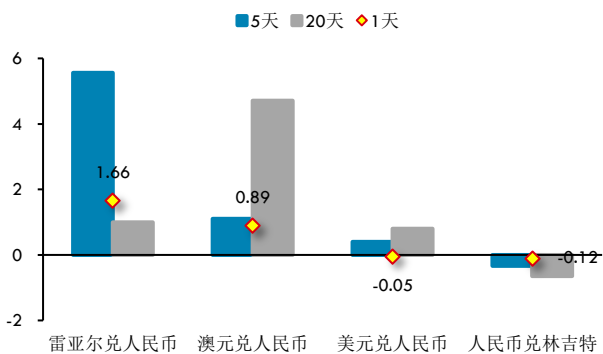
图 3: 大类商品能源强于煤焦钢矿 (%)



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 ↑ > 商品 ↓ > 债市 ↓ (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

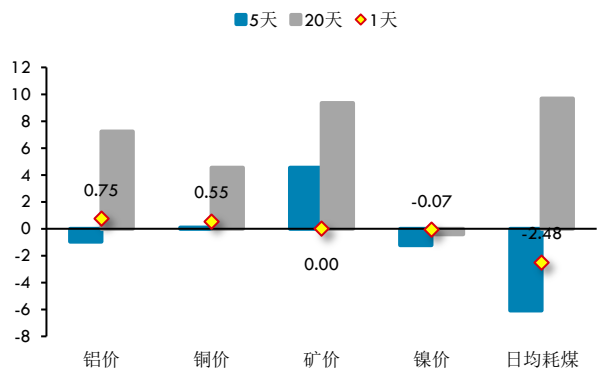
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

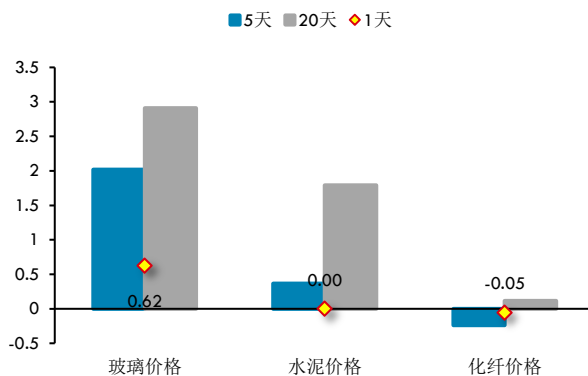
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铝价强于日均耗煤, %)



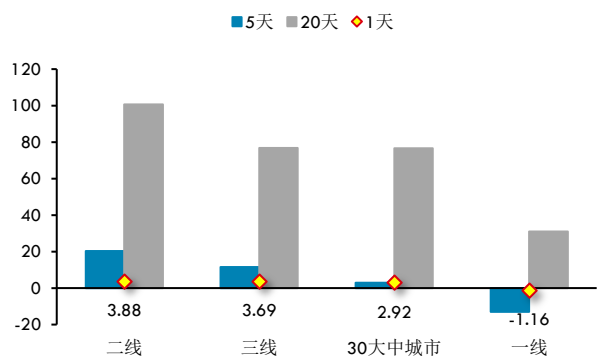
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于水泥价格, %)



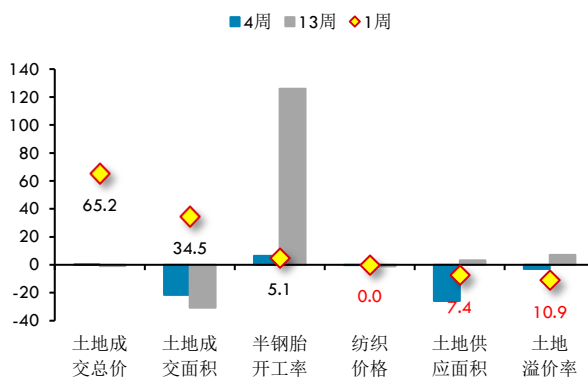
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (二线强于一线, %)



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 0.00 %)



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\\_4926](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4926)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn