

## 经济进入“修复”，股市待“扩列”

### 宏观事件

1. 政策：国务院常务会议：把“六保”作为“六稳”工作的着力点，稳住经济基本盘。
2. 政策：北京初高中非毕业年级和小学六年级6月1日返校。
3. 外部：加拿大央行购买了12.5亿加元的次级市场贷款。
4. 外部：美联储主席鲍威尔：经济前景高度不确定，有重大下行风险。

### 宏观数据

1. 消费：乘联会：5月第一周乘用车日均零售3.2万辆，同比下降7%。
2. 金融：央行上海总部：上海4月人民币贷款增加204亿元，外币贷款增加32亿美元。
3. 外部：美国4月PPI环比降1.3%，预期降0.5%，前值降0.2%。
4. 外部：英国两年期国债收益率跌至-0.044%，创纪录新低。

### 今日关注

1. 美国失业金。
2. 德国财长记者会。

**宏观：**北京确定复学时间，释放重启信号。昨天北京市教委宣布6月1日起逐渐返校上课，释放了抗疫进入常态化阶段，未来对于经济和民生的“六保”将成为重点。乘联会的数据显示5月第一周的乘用车销售依然不景气，同比回落了7%，虽然从4月的信贷数据来看，企业信贷和居民信贷已经接近恢复，但是实体信心的建立在外部需求萎缩，内部资产负债表冲击之后仍需时间。昨天美国银行股发出了调整信号，关注风险资产调整带来的配置窗口。

**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：

[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

[退回战术性防守](#)

——[宏观经济观察 026](#)

2020-04-13

[需求更差的一种假设](#)

——[宏观经济观察 025](#)

2020-04-07

## 分项指标评价

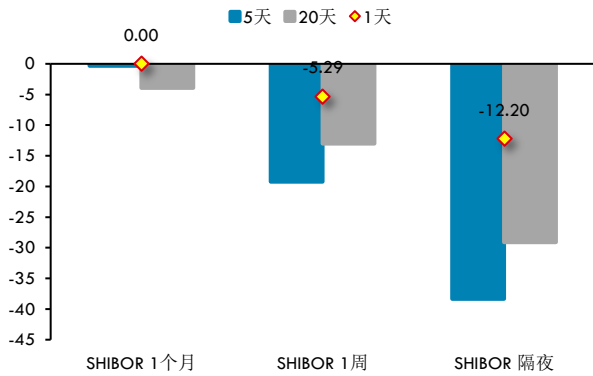
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口 (按美元计)	4月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	4月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/13	0.51%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/5/13	0.705%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2020/5/13	-138.4	↑	↑	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

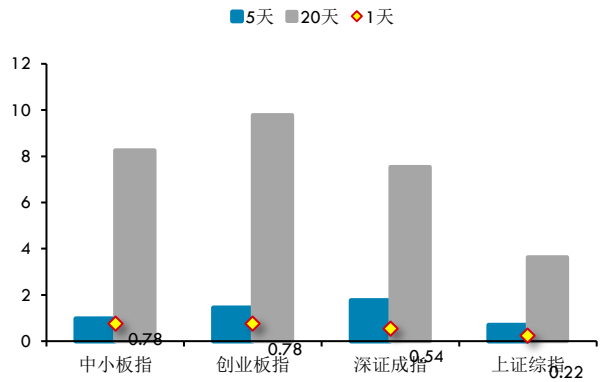
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

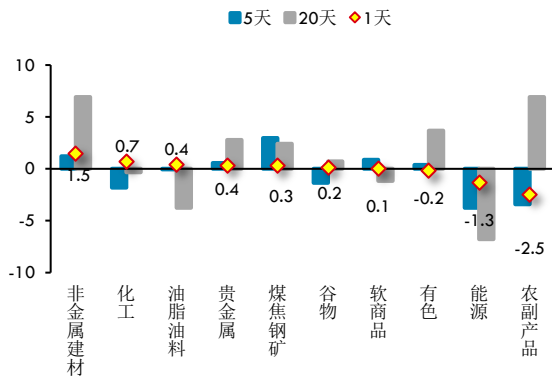
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

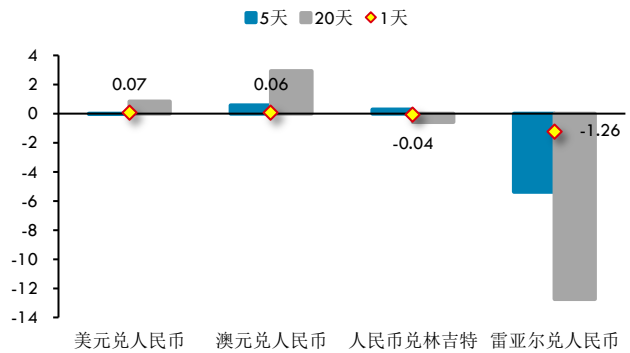
图 3: 大类商品非金属建材强于农副产品 (%)



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: 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 (↑)



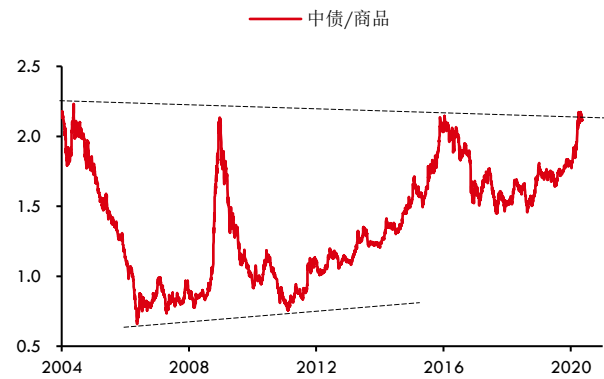
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

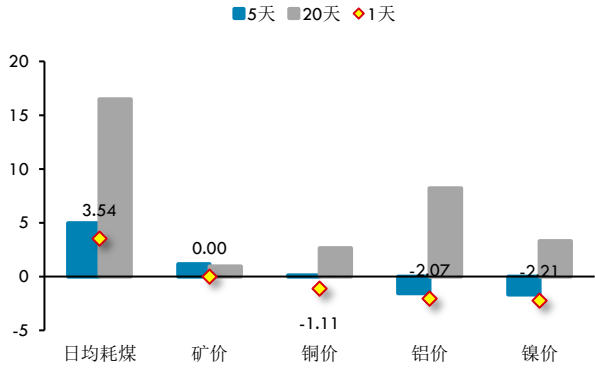
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

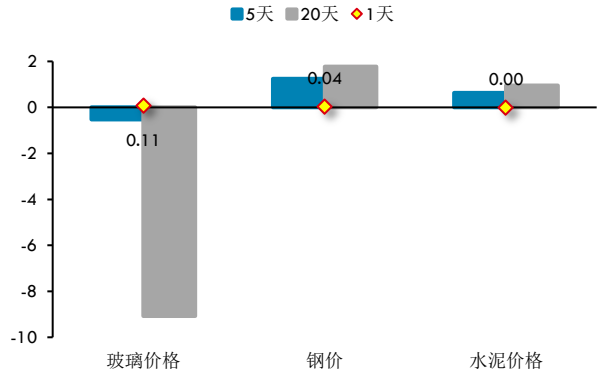
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



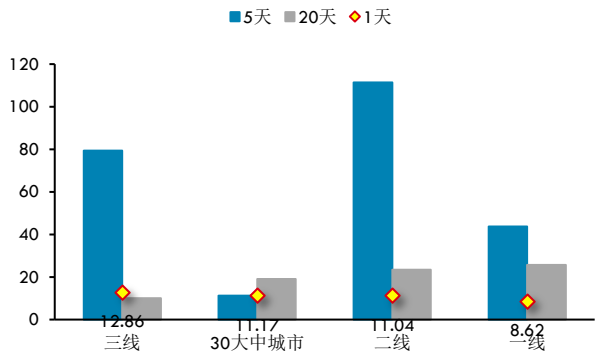
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于钢价, %)



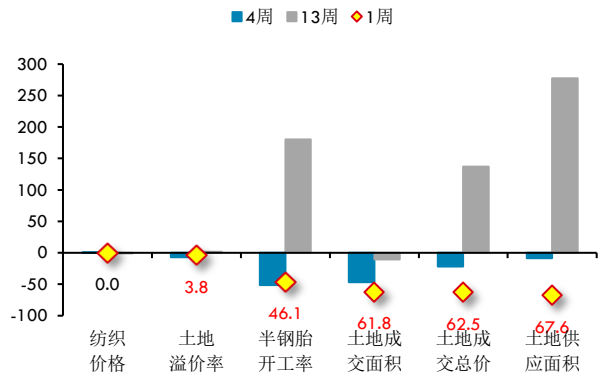
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于一线, %)



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 (农产品批发价格变动-0.15%)

■ 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\\_5196](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5196)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn