

4 月金融数据高增

宏观事件

1. 政策：券商开始从严监控“出借或借用他人股票账号操作”的问题。
2. 对外：中国政府决定向津巴布韦、刚果（金）和阿尔及利亚三国派遣抗疫医疗专家组。
3. 风险：吉林省公布吉林市丰满区新增 2 例本地新冠肺炎确诊病例。
4. 外部：沙特宣布将增值税由 5% 上调至 15%，并削减 1000 亿里亚尔的政府支出。
5. 外部：美国纽约市市长：纽约市封锁措施可能持续到六月。

宏观数据

1. 金融：中国 4 月 M2 同比增 11.1%，预期 10.1%，前值 10.1%。
2. 金融：中国 4 月新增人民币贷款 17000 亿元，同比多增 6818 亿元。
3. 金融：中国 4 月社会融资规模增量为 30900 亿元，比上年同期多 1.42 万亿元。
4. 外部：纽约联储 4 月消费者预期调查：未来 3 年通胀预期上升 0.2% 至 2.6%。

今日关注

1. 中国 4 月通胀。
2. 美联储理事参院作证。

宏观： 人民银行 4 月金融数据显示 M2 增长高于预期，信贷和社融增量好于预期，增加了市场对于未来周期回暖的预期。当前国内疫情防控处在第一阶段结束进入到常态化阶段，国内经济处在复产复工，应对海外需求回落的压力过程中。尽管 4 月金融指标较好，但是市场对居民存款快速下降存担忧，或增加未来总量性货币宽松政策可能。

策略： 经济增长环比回落，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

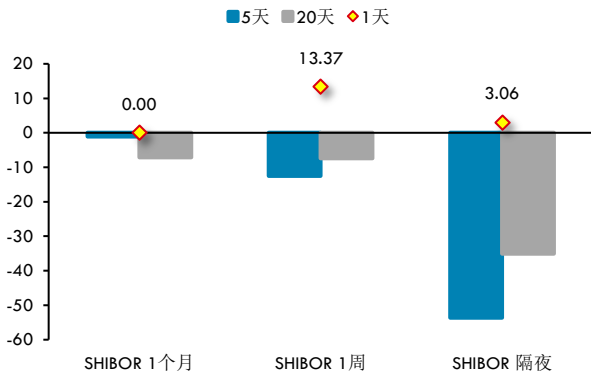
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900 亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口 (按美元计)	4月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	4月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/11	0.55%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/5/11	0.876%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2020/5/11	-142.9	↑	↑	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

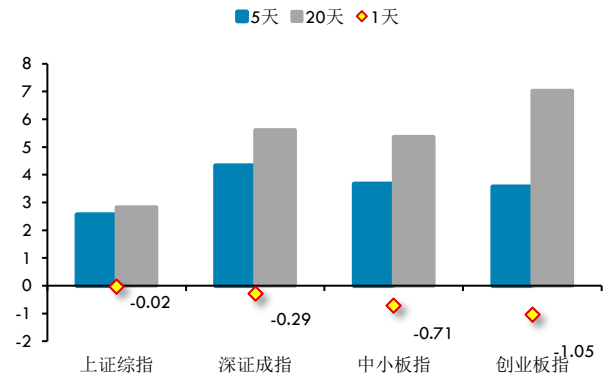
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

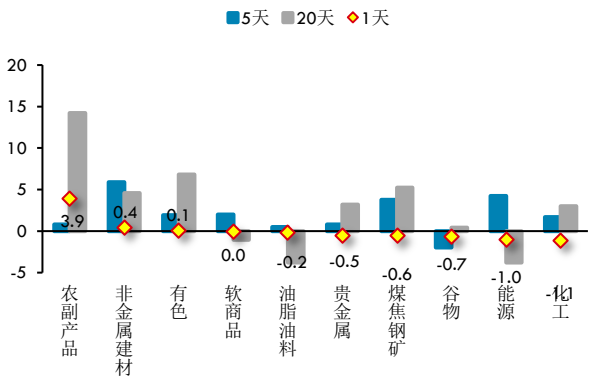
图 2: 股票指数 上证综指 强于 创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

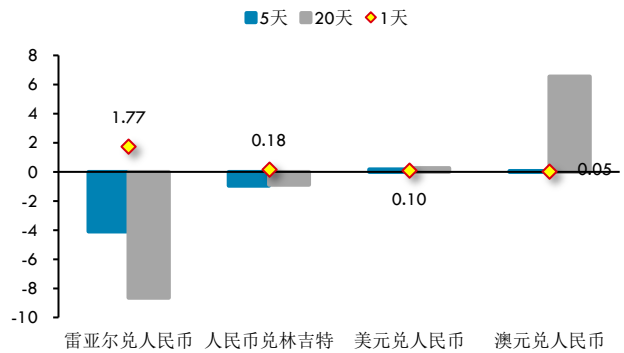
图 3: 大类商品 农副产品 强于 化工 (%)



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 \downarrow > 债市 \downarrow > 商品 \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 (\uparrow)



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

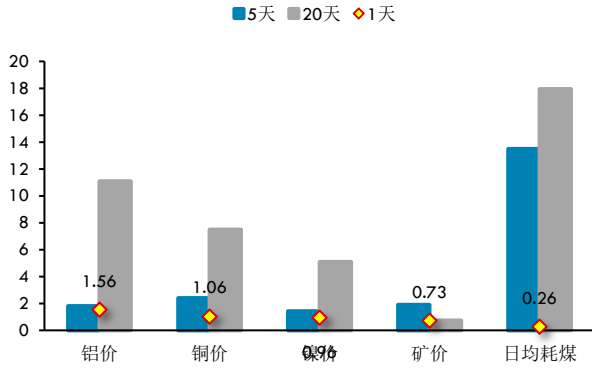
图 8: 债券商品比价 (\uparrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

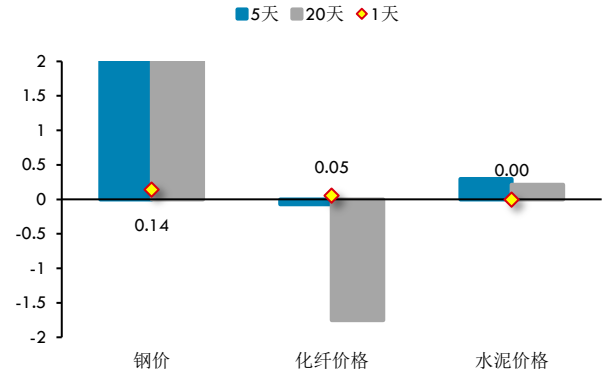
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铝价强于日均耗煤, %)



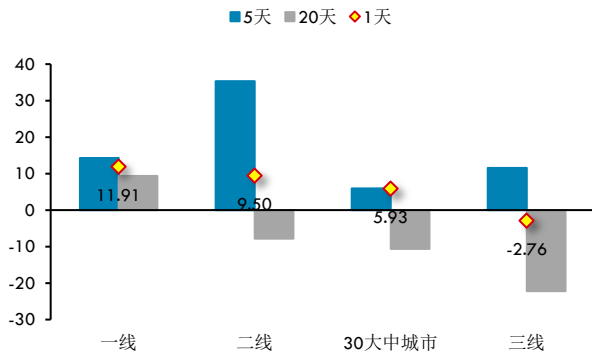
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于化纤价格, %)



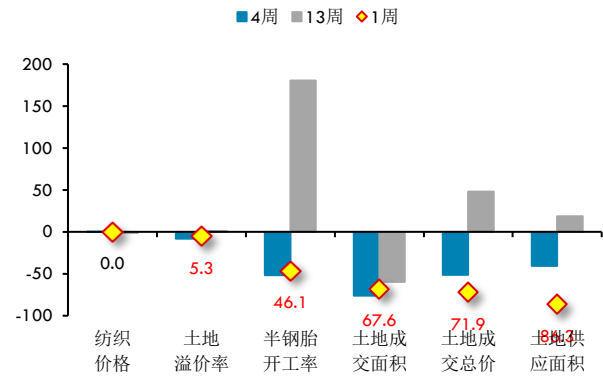
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (蔬菜批发价格变动 3.78 %)



10 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



40 7

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_5292



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn