

后浪，准备好二次冲击

宏观事件

1. 政策：国务院：实施扩大内需战略，促进消费回升；加快推进重大工程建设。
2. 政策：国务院：再提前下达1万亿元专项债新增限额，力争5月底发行完毕。
3. 对外：路透社：美国将允许美国公司与华为合作，为下一代5G网络制定标准。
4. 外部：巴西央行降息75BP至3%，下次降息不超75BP；巴西国会允许央行购买企业债。
5. 外部：西班牙众议院再次通过延长西班牙国家紧急状态至5月24日零时。

宏观数据

1. 金融：4月境外机构投资者共达成现券交易7854亿元，同比增加106%。
2. 外部：印度4月日经综合PMI为7.2，创历史新低，前值50.6。
3. 外部：截至3月，美国家庭债务连续第23个季度增加，总额至14.3万亿美元。
4. 外部：美国4月ADP就业人数锐减2023.6万，为历史最差。

今日关注

1. 中国4月进出口。
2. 中国4月外汇储备。

宏观：美国允许华为参与制定5G标准，以及中国采购美国大豆执行第一阶段协议，似乎缓和了市场对中美紧张情绪的担忧，为市场的上行加了一把火。彭博调查显示，中国成为最受欢迎的新兴市场资产，此前黄奇帆讲话中指出，全球龙头企业几乎都认为中国相对于其它的新兴市场的制造业优势，营造了良好的氛围。外部来看，市场的结构继续呈现分化，一季度多家经纪商交易量创纪录，显示散户加速入场；而专业选手继续呈现观望态势，贝莱德芬克和对冲基金查诺斯关于加税的言论，随着复工的进行将给予市场更大的压力。新兴市场中回落至个位数PMI的印度、开启快速降息的巴西以及利差快速上行的意大利，环境依然并非友善，长端利率虽然继续改善，但波动率依然较高，带来的对冲成本仍不低，继续关注市场调整风险。

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：

[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

[乐观未至，风格转换](#)

——二季度宏观5问

2020-03-30

分项指标评价

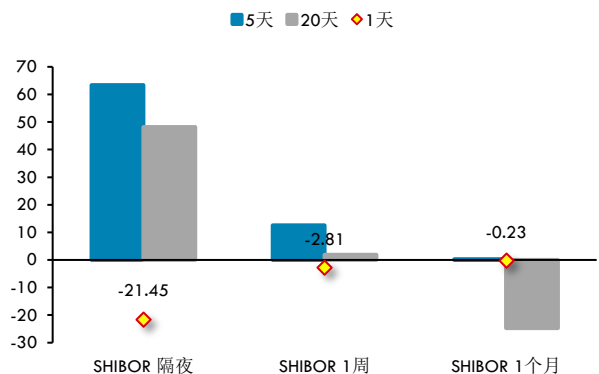
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	3月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口 (按美元计)	3月	-0.9%	↑	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	3月	-6.6%	↑	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/5/6	0.56%	↓	→	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/5/6	1.483%	↓	↑	隔夜利率震荡
中国经济意外指数	2020/5/6	-178.1	↑	↑	意外指数低位

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

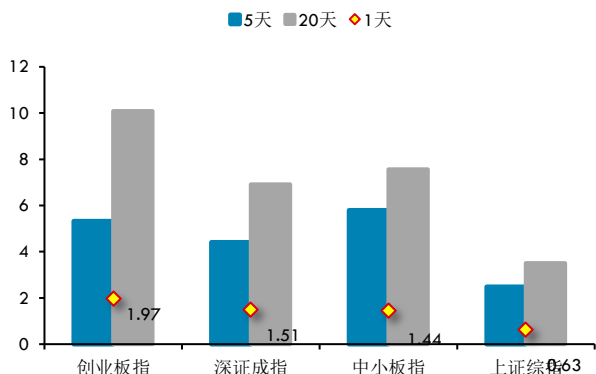
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

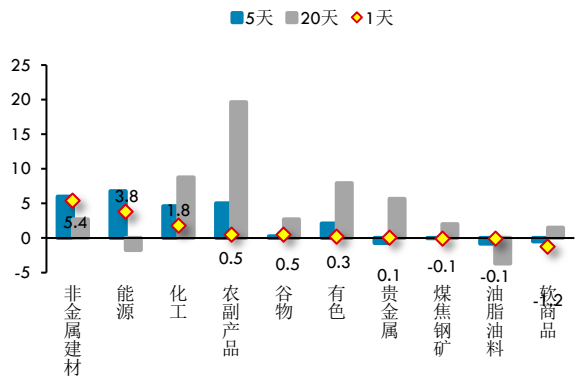
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

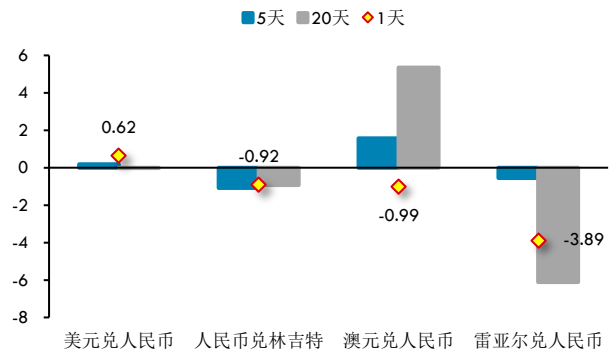
图 3: 大类商品非金属建材强于软商品 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

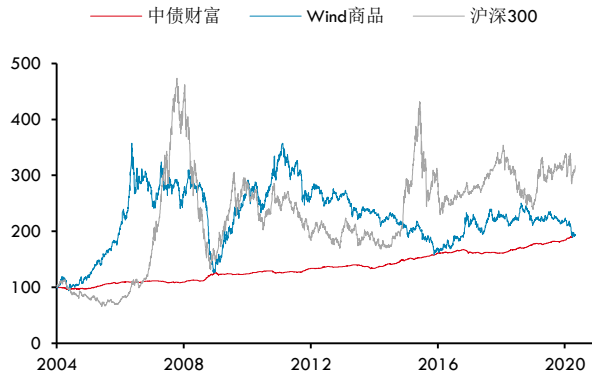
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 债市 ↓ > 商品 ↓ (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

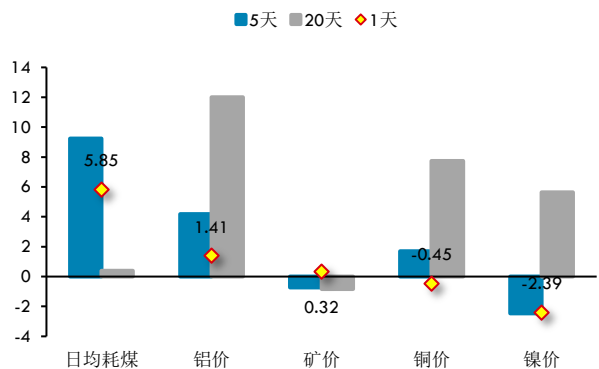
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

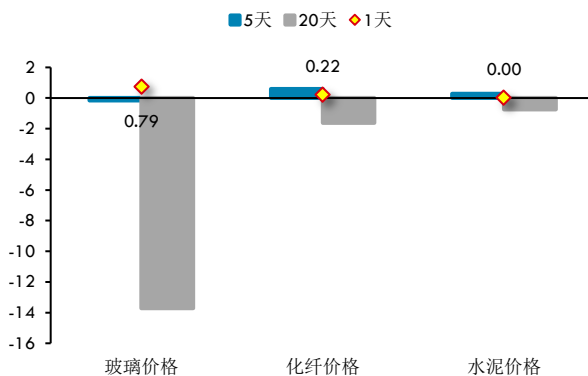
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



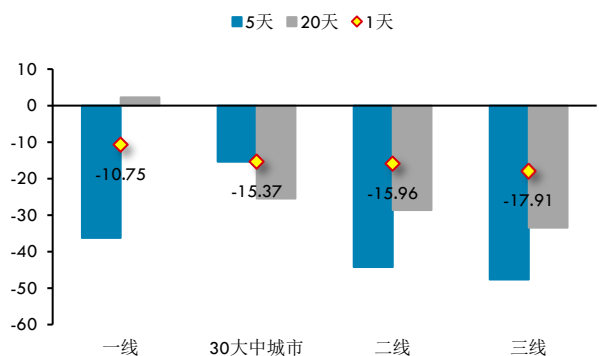
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于化纤价格, %)



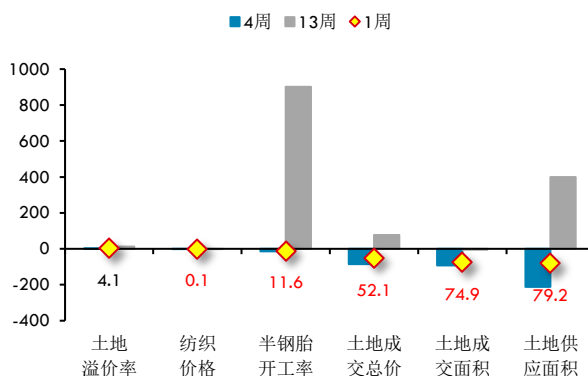
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (农产品批发价格变动-0.88 %)

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_5415



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn