

长假的风险

宏观事件

1. 政策：深圳光明区住建局对区域内的四个热点楼盘口头传达了 6.3 万元/平方米“指导价”。
2. 政策：北京重大突发公共卫生事件应急响应一级级别调整为二级。
3. 政策：住建部、发改委日前联合印发通知，要求治理“贪大、媚洋、求怪”等建筑乱象
4. 外部：美国白宫正在拟定“超音速行动”计划。
5. 外部：美联储：维持联邦基金利率目标区间在 0-0.25% 不变，符合预期。

宏观数据

1. 消费：乘联会：4 月 1 日-25 日前四周日均零售 3.53 万辆，同比增速下降 1.6%。
2. 外部：欧元区 3 月货币供应 M3 同比升 7.5%，预期升 5.5%。
3. 外部：美国第一季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 4.8%，为 2008 年第四季度以来最低水平。

今日关注

1. 中国 4 月 PMI。2. 欧央行议息。

宏观：五一来临，关注长假的风险。其一，由于人员流动的加速，将增加感染的几率，虽然高速路收费将于 5 月 6 日重启意味着市场信心的重新建立，但是风险依然不可忽视；其二，由于十年来最长的五一长假面临着休市的风险也将增加，外围经济的重启，以及外围政策面临的不确定性增加，对于国内市场的相关性影响预期增强。3 月企业盈利数据说明，当前经济重启的信心仍需要时间来建立。

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

[无流动性下的资产重估](#)

——宏观经济观察 024

2020-03-23

分项指标评价

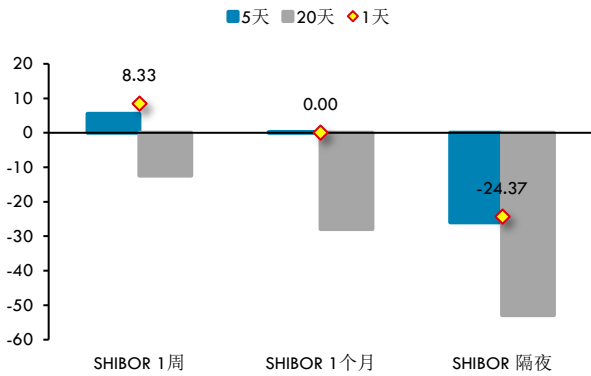
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	3月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口 (按美元计)	3月	-0.9%	↑	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	3月	-6.6%	↑	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/29	0.56%	↓	↑	利差回落
SHIBOR 隔夜	2020/4/29	0.661%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2020/4/29	-183	↓	↑	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

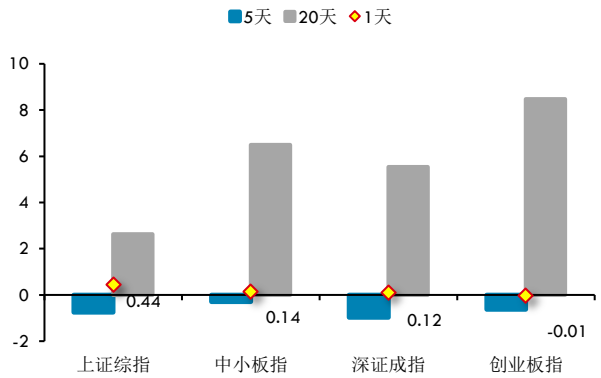
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

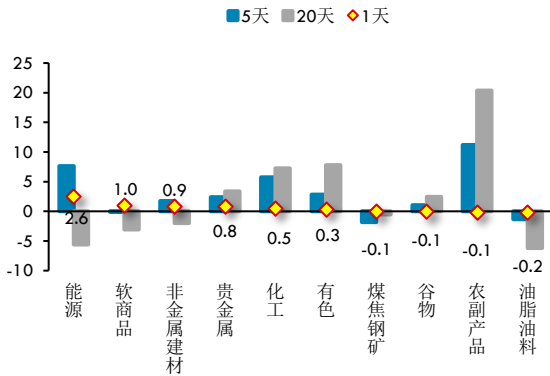
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

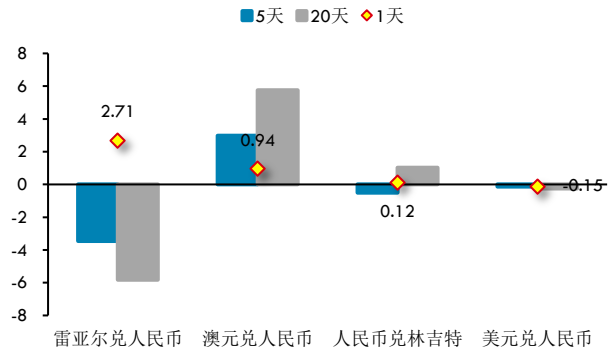
图 3: 大类商品能源强于油脂油料 (%)



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

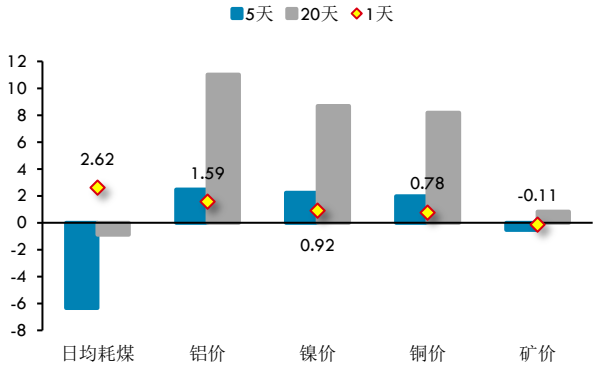
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

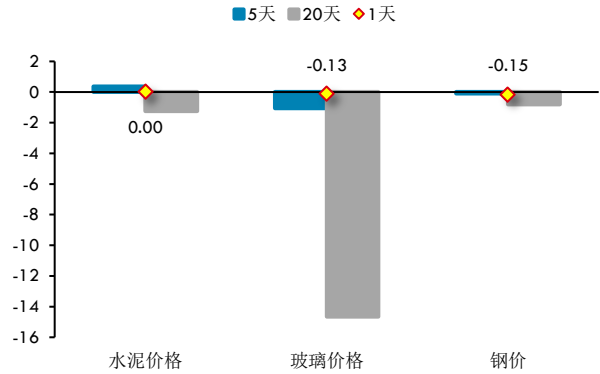
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于矿价, %)



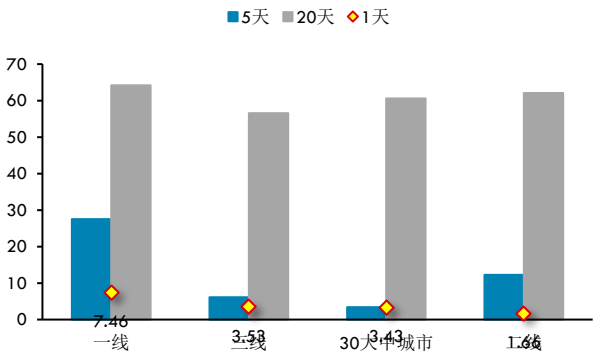
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于玻璃价格, %)



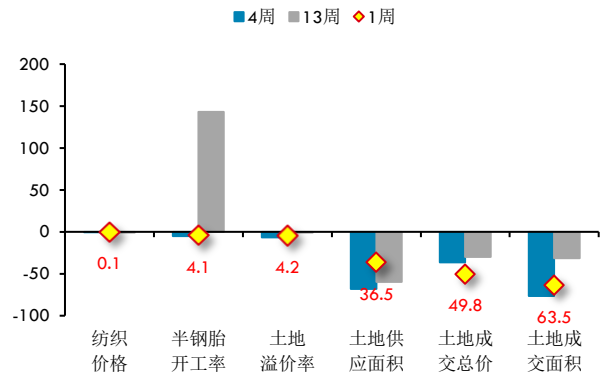
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (农产品批发价格变动-0.50%)

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_5522



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn