



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

宏观快报

2020年4月29日

联系我们

研究员：刘洋
联系方式：
Liuyang18036@greendh.com
从业资格：F3063825

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

四月经济尚未恢复到去年同期水平

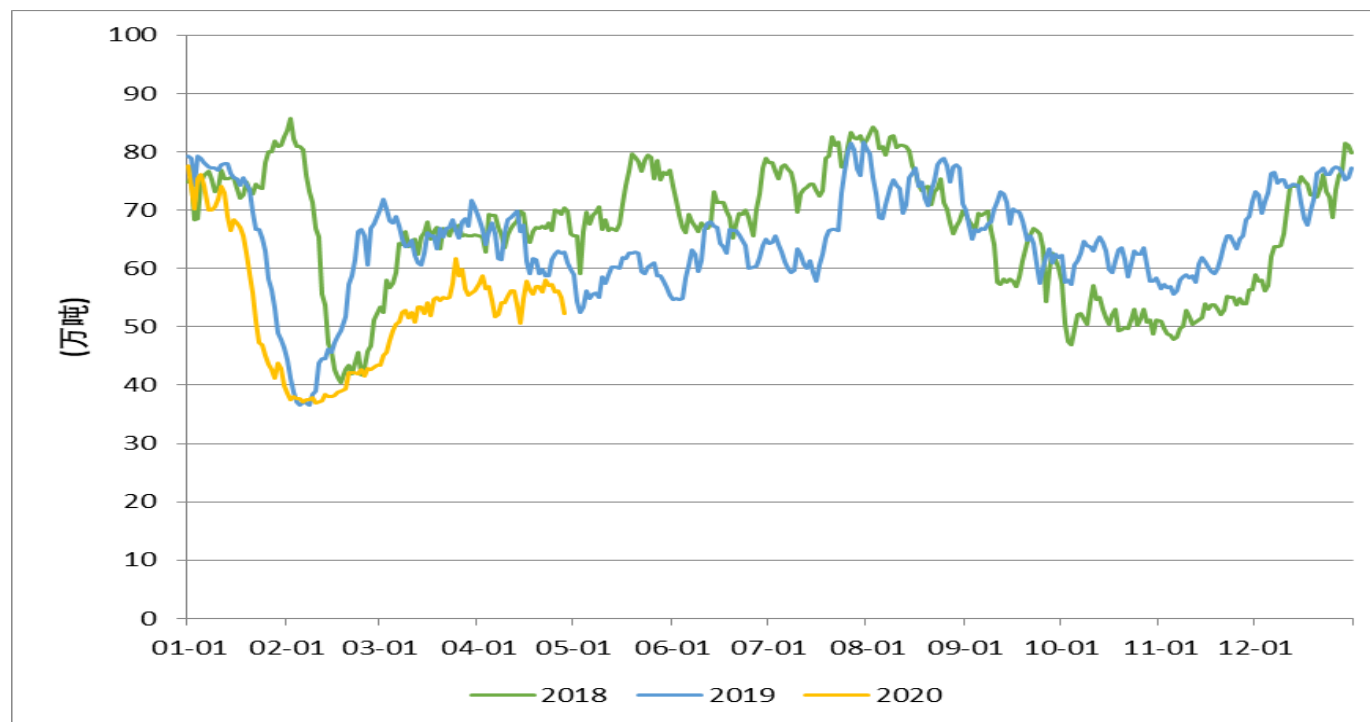
摘要：

4月份6大发电集团日均耗煤量为去年同期的87%，显示东部沿海地区工业生产尚未恢复到去年同期水平。4月前3周的乘用车零售数量同比增速为-7.3%，截至4月27日4月份30大中城市商品房日成交面积均值为去年同期的80%，4月的消费有一些恢复，但与去年同期水平仍有一定距离。4月前20天韩国的进出口金额同比大幅负增长，中国4月份的进出口同比或也出现一定幅度的下滑。美国市场利率和美元指数显示美联储的大放水已显效，美国金融市场的流动性得到恢复，流动性也推动美股大幅反弹。4月以来中国的货币政策也比较宽松，短端和长端市场利率均有所下行。第三批1万亿元地方政府专项债券已下达地方，要求在5月底前发行完毕。未来宏观对冲政策会逐步加大力度。

1.1 4月份电厂耗煤数据显示东部沿海工业生产尚未恢复到去年同期水平

➤4月（截至4月28日）6大发电集团日均耗煤量55.5万吨，为去年同期的87%，与3月下旬的恢复情况相似。

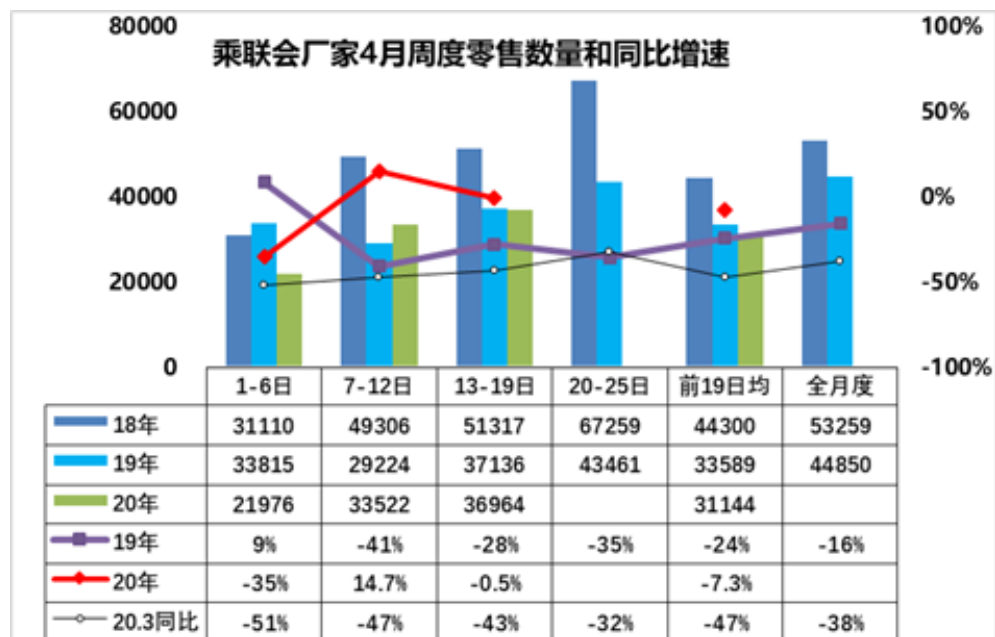
6大发电集团日均耗煤量



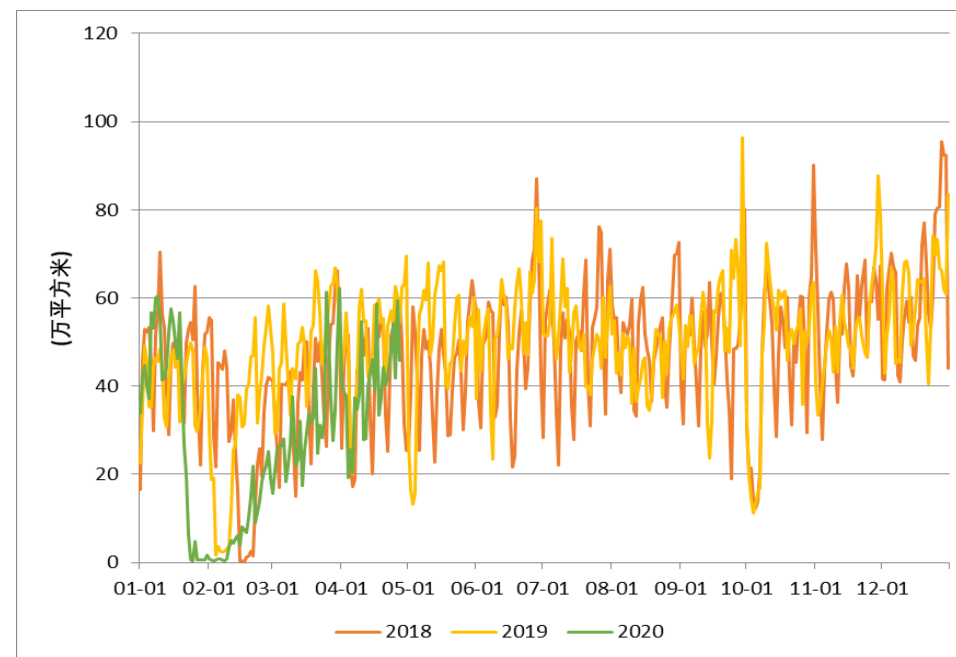
1.2 4月的乘用车和商品房销售仍不及上年同期

➤ 4月一至三周(1-19日)的乘用车市场零售总体回升相对较快,前三周日均零售3.11万辆,同比增速下降7.3%,3月全月同比增速为-36%。虽然多地政府计划出台车市刺激政策,部分城市政策已经落地生效,受收入增长预期影响,车市出现报复性反弹不易。

➤4月(截至4月27日)30大中城市商品房日成交面积均值为39.9万平方米,为去年同期的80%。

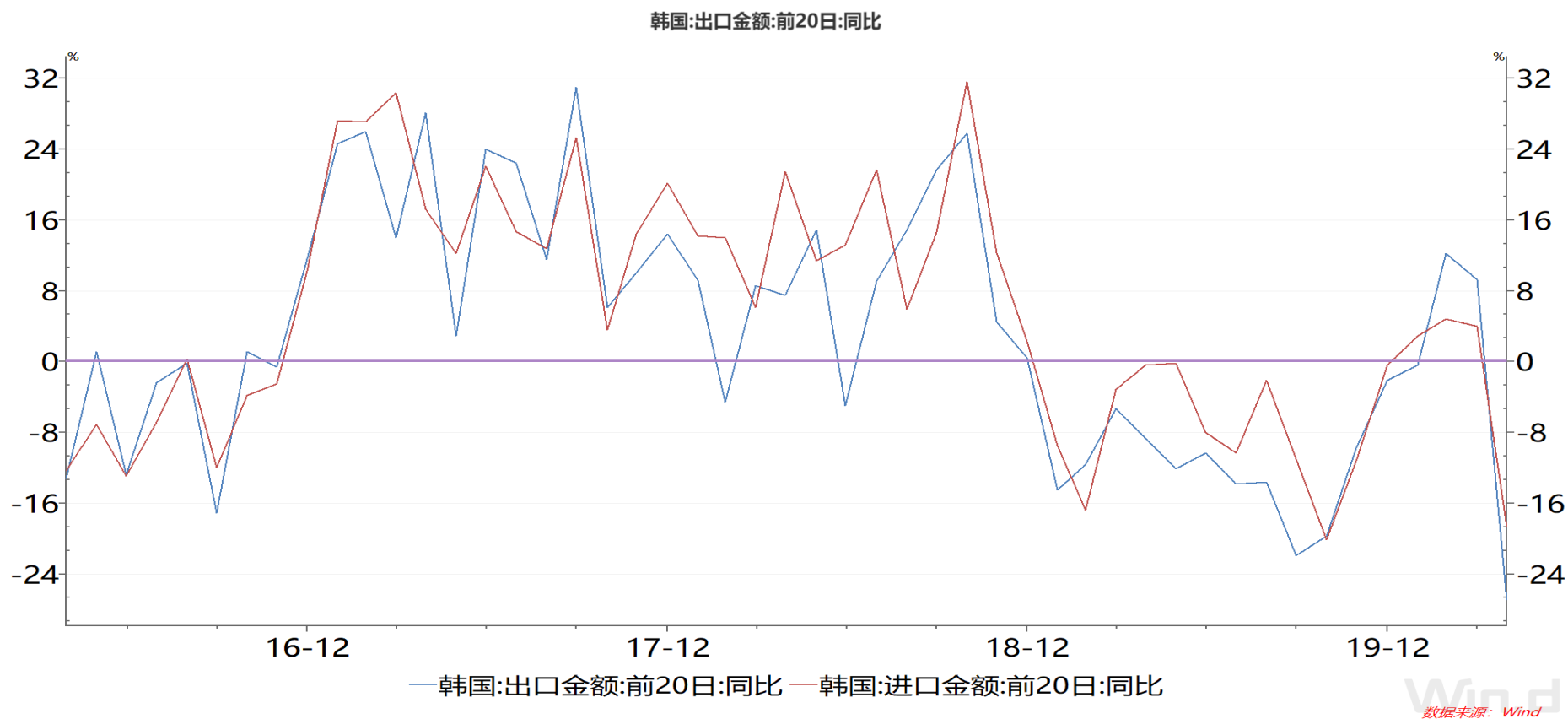


30大中城市商品房日成交面积



1.3 4月中国进出口或同比下滑

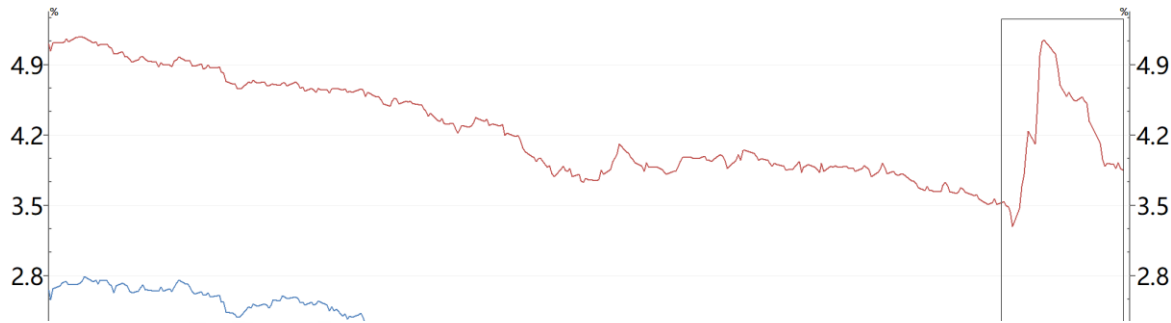
- ▶ 韩国4月前20日的出口金额同比增幅为-26.9%，进口金额同比增幅为-18.6%，与3月份出口同比9.3%、进口4%相比，大幅回落。
- ▶ 韩国作为出口导向型国家，并且与中国的贸易联系紧密，韩国的进出口数据的变化对预测全球包括中国外贸数据变化有一定的参考性。



1.4 美国金融市场流动性问题得到化解

- ▶3月3日美联储降息50BP；3月16日美联储降息100BP；3月23日，美联储宣布新一轮量化宽松行动，将无限量购入美国国债及MBS债券，以便为市场提供必要流动性。美联储4月9日表示，将投资至多2.3万亿美元的贷款，用于协助中小企业，州和地方政府，以及为购买某些类型的高收益债券、贷款抵押证券（CLO）和商业抵押贷款支持证券（CMBS）提供资金。
- ▶10年期美债的收益率在3月9日最低点时为0.54%，3月18日升高到1.18%，4月27日已回落到0.67%；美国Baa级企业债收益率3月6日低点是3.29%，然后快速上升到3月20日的5.15%，4月24日的的数据已回落到3.85%；TED利差（LIBOR3个月与美国国债三月期的利率的差值，是反映国际市场风险的指标）从2月26日的低点0.08%，上升到3月27日高点1.42%，4月24日的的数据回落到0.77%。
- ▶4月27日的美元指数也回落到100.05。美联储的大放水的目标就是给市场提供流动性，将市场从流动性挤兑中拯救出来，恢复金融市场的正常交易，目前来看美联储做到了，充裕的流动性也推动美股大幅反弹。至于Fed释放的流动性以后如何就留给以后再说了，先救急。

TED利差、10年期美国国债收益率、美国Baa评级企业债收益率（%）



美元指数



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_5538

