

疫后关注低增长风险

宏观事件

1. 政策：央行：全力啃下未摘帽贫困县、未退出贫困村最后硬骨头。
2. 政策：5月6日起恢复全国收费公路收费。
3. 对外：俄罗斯总理签署政府令，批准俄国家福利基金投资以人民币计价的中国国债。
4. 外部：美国财长努钦：计划为油企提供流动性，致力于维持能源独立性。
5. 外部：据CNBC：美联储就为新冠病毒援助进行直接贷款寻求银行的建议。
6. 风险：香港金管局干预汇市金额提高至129.97亿港元，以捍卫联系汇率制。
7. 风险：惠誉：下调意大利评级至BBB-，前景展望为稳定。

宏观数据

1. 金融：央行：一季度，我国贷款总体需求指数为66%，比上季提高0.6个百分点。
2. 外部：美国4月大企业联合会消费者信心指数为86.9，创2014年以来的最低水平。
3. 外部：美国3月批发库存环比降1%，预期降0.5%。

今日关注

1. 美国一季度GDP。

宏观：疫情之后，是观察受影响数字和出台相应政策的时间。3月企业盈利受到疫情影响，即使在逐渐复产复工的情况下，负增长状态改善仍缓慢。社科院数据显示一个季度杠杆率上升了13.9个百分点至259.3%，其中企业杠杆率贡献了70%，政府杠杆率贡献了16%，居民杠杆率仅贡献了14%。5月疫情进一步好转，预计私人信贷需求进一步改善，需要关注经济改善低预期的风险。

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

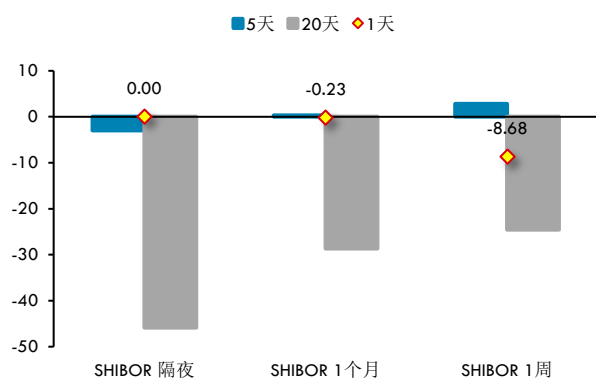
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3 月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3 月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3 月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3 月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口（按美元计）	3 月	-0.9%	↑	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	3 月	-6.6%	↑	↓	关注外需风险
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/28	0.58%	↑	↑	利差反弹
SHIBOR 隔夜	2020/4/28	0.874%	→	↓	隔夜利率稳定
中国经济意外指数	2020/4/28	-182.3	→	↑	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

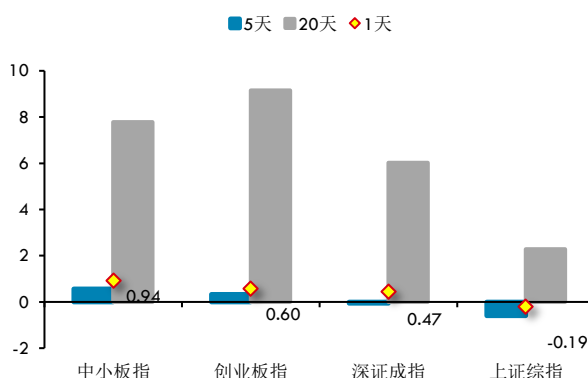
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

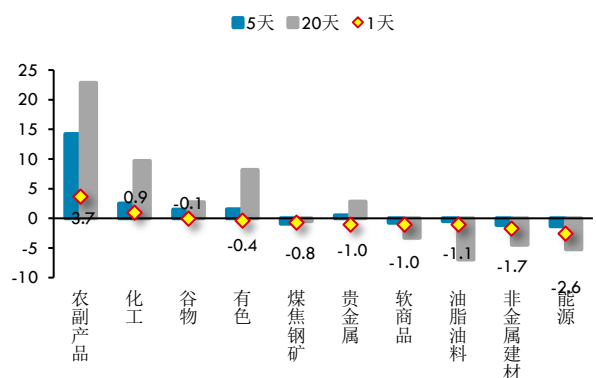
图 2：股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

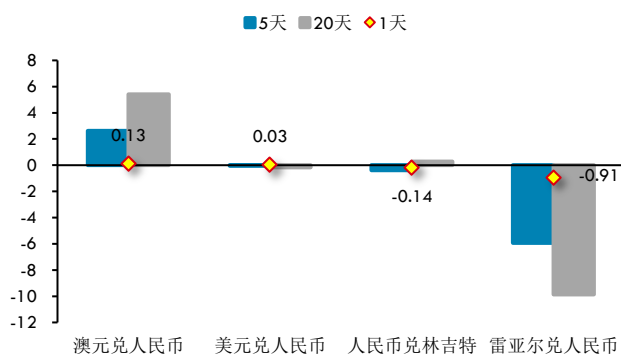
图 3：大类商品农副产品强于能源 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

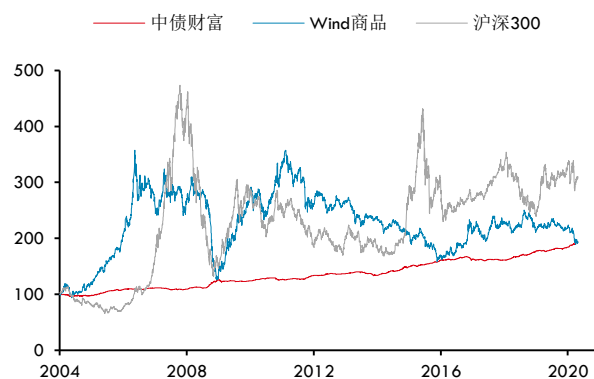
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：股市 $\uparrow$ > 债市 $\uparrow$ > 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

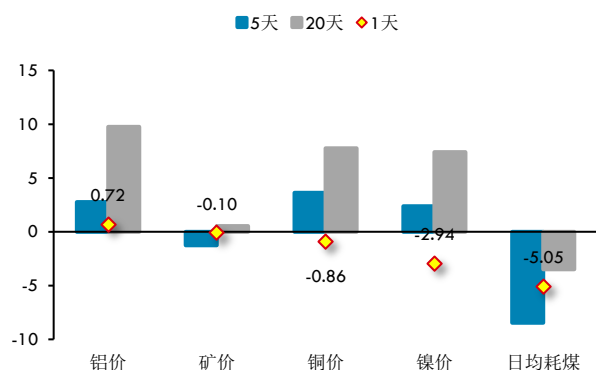
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

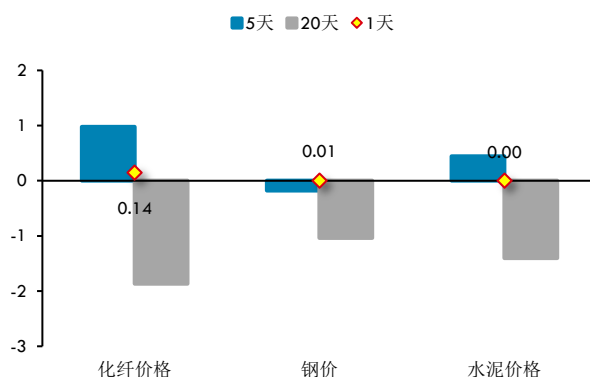
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于日均耗煤，%）



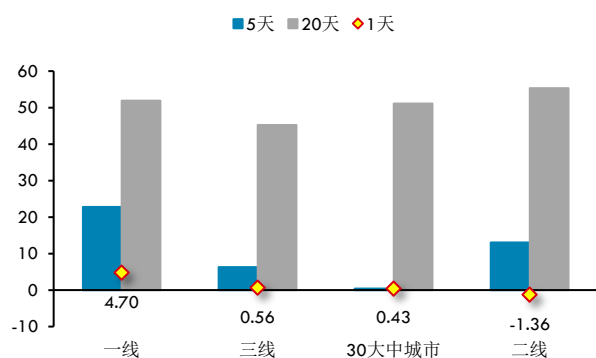
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于钢价，%）



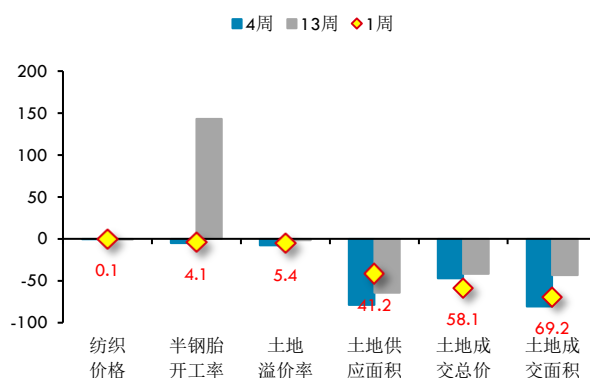
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（蔬菜批发价格变动 0.93 %）



图 14：运输费变化跟踪（%）



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_5545

