

欧美数据印证了外需的疲弱

宏观事件

1. 政策：四部委：将新能源汽车推广应用**财政补贴**政策实施期限延长至 2022 年底。
2. 政策：七部委：实施部分职业资格**先上岗再考证**阶段性措施。
3. 政策：上海发布《关于提振消费信心**强力释放消费需求**的若干措施》。
4. 政策：国家知识产权局：制定面向 2035 年的知识产权强国战略纲要，下半年审议。
5. 对外：商务部：美国企业对液晶显示设备提起 337 调查申请。
6. 外部：德国总理默克尔：欧洲刺激计划应该成为欧盟预算的一部分。
7. 风险：阿根廷政府正式向债权人提交 662.38 亿美元的债务重组方案。
8. 风险：惠誉：维持希腊主权信用评级在 BB 级，前景展望稳定。
9. 风险：吉利德科学抗新冠病毒药物瑞德西韦在第一次试验中失败。

宏观数据

1. 地产：克而瑞：截至 4 月 21 日重点监测城市**流拍**率升至 21.8%，增加 5.8 个百分点。
2. 外部：欧元区 4 月综合 PMI 初值 13.5，创历史新低，预期 25.7，前值 29.7。
3. 外部：美国 4 月 Markit 综合 PMI 初值为 27.4，前值为 40.9。
4. 外部：Lipper：美国市政债券当周资金流入 7380 万美元。

今日关注

1. 美国消费者信心。

宏观：外需疲弱，坚定内需。今日欧美的数据再次印证了外需不指望的预期，欧洲综合 PMI 降至 27.4 的历史新低，美国周度失业金申领虽回落至 442.7 万人，但五周已经抹去金融危机以来所有新增就业，显示出疫情之下经济活动的低迷。国内政策的重心将继续从出口转向内需，扎实“六稳”落实“六保”，财政继续起到稳定的作用。

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：

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

疫情下的第二个“坑”

——宏观经济观察 023

2020-03-16

分项指标评价

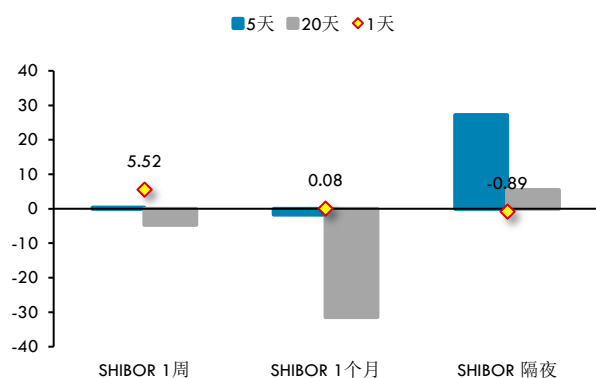
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3 月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3 月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3 月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3 月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口（按美元计）	3 月	-0.9%	↑	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	3 月	-6.6%	↑	↓	关注外需风险
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/23	0.53%	↑	→	利差反弹
SHIBOR 隔夜	2020/4/23	0.893%	↓	↑	隔夜利率稳定
中国经济意外指数	2020/4/23	-184.9	↑	↓	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

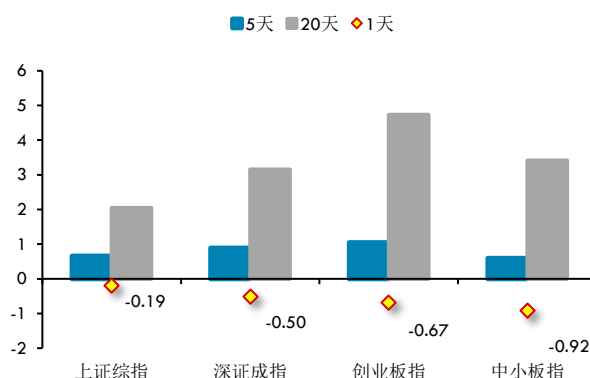
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

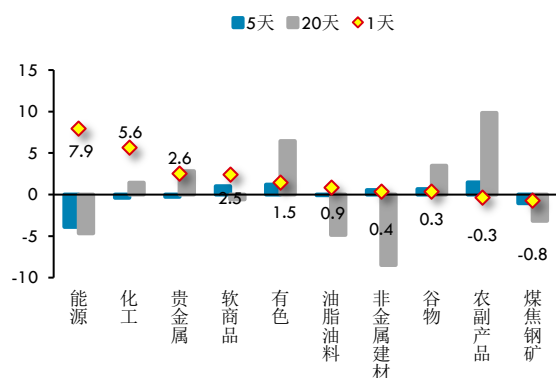
图 2：股票指数上证综指强于中小板指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

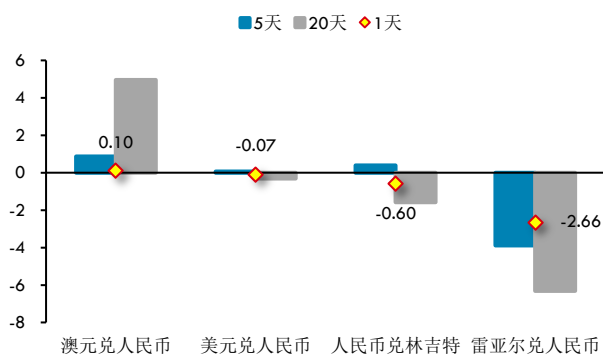
图 3：大类商品能源强于煤焦钢矿 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

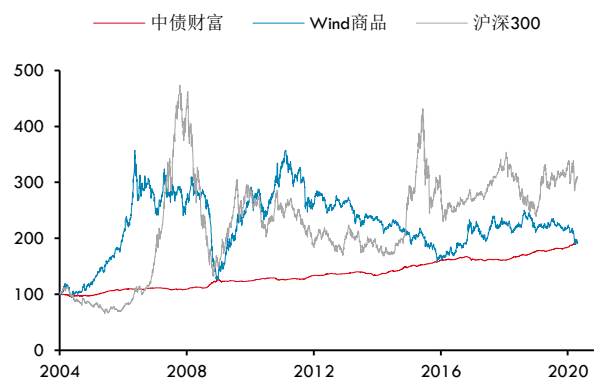
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：商品 $\uparrow$ > 债市 $\uparrow$ > 股市 $\downarrow$ (2004.1.5=100)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

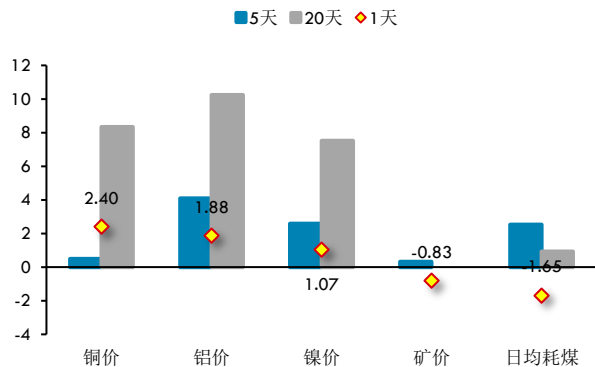
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

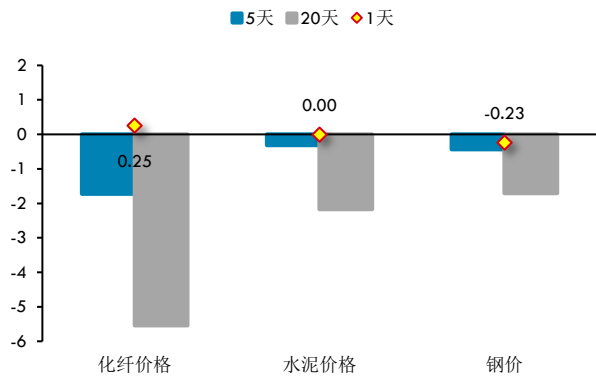
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铜价强于日均耗煤，%）



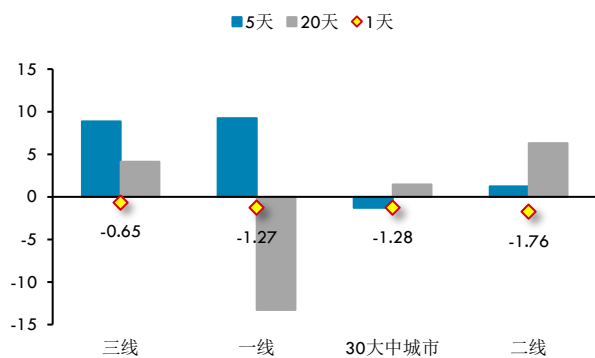
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于水泥价格，%）



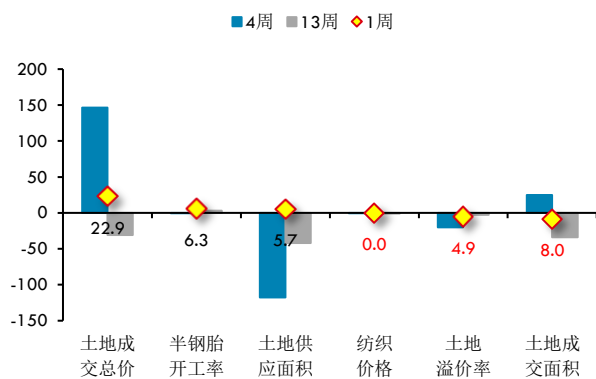
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（三线强于二线，%）



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-0.14 %）

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_5622

