

继续关注新兴市场波动

宏观事件

1. 政策：国务院：决定提高普惠金融考核权重和降低中小银行拨备覆盖率。
2. 政策：国务院安委会部署开展全国安全生产专项整治三年行动。
3. 情绪：美国银行：美联储无法印制黄金。
4. 对外：英国外交部常务次官：英国已坚定决定允许华为参加 5G 网络建造工作。
5. 外部：特朗普表示，美国政府正在制定一项计划，将为石油行业提供资金。
6. 外部：美国得州石油监管部门在限制石油产量方面存在意见分歧。
7. 外部：美国参议院达成 4840 亿美元救助方案协议。
8. 外部：墨西哥央行意外降息 50 个基点至 6%。
9. 风险：香港金管局增加投入至 43.4 亿港元以捍卫联系汇率制。

宏观数据

1. 市场：原油蕴含波动率上升到 450%；意大利 10 年期国债收益率涨 20 个基点至 2.16%。
2. 消费：乘联会：3 月皮卡市场销售 3.35 万辆，同比下滑 30%。
3. 外部：德国 4 月 ZEW 经济景气指数 28.2，预期-42.3，前值-49.5。
4. 外部：美国 3 月成屋销售年化总数为 527 万户，预期为 530 万户。

今日关注

1. 土耳其议息会议。

宏观：昨日港元再次触及强保，侧面显示出新兴市场压力在增加，此前惠誉下调香港信用评级。国际市场上，原油的博弈至少短期内仍在延续，德州的不减产，但是美国政府正酝酿为石油业注入资金稳定高收益债市场。美参院达成新一轮援助协议，使得风险再度转移——墨西哥的降息、意大利的利率上升。关注进行市场风险。

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：

[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

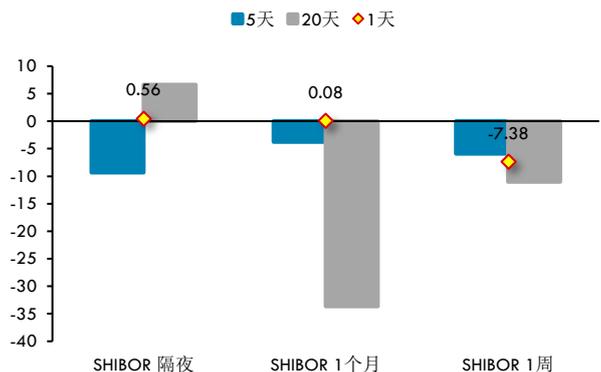
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	3月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口 (按美元计)	3月	-0.9%	↑	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	3月	-6.6%	↑	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/21	0.55%	↓	→	利差短期稳定
SHIBOR 隔夜	2020/4/21	0.901%	↑	↓	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2020/4/21	-186.5	↑	↓	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

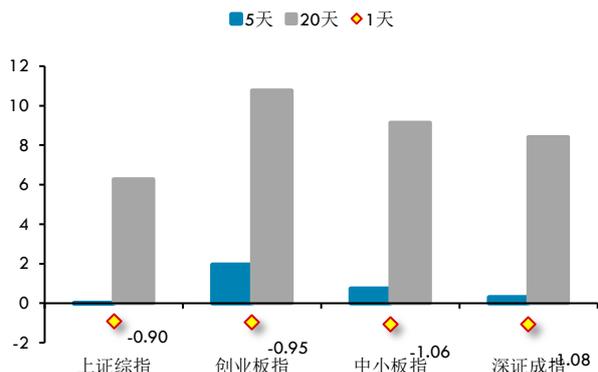
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

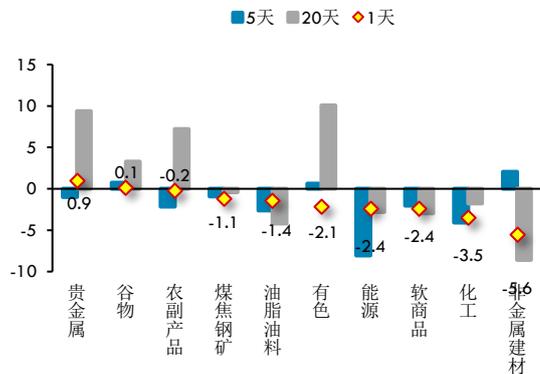
图 2: 股票指数上证综指强于深证成指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

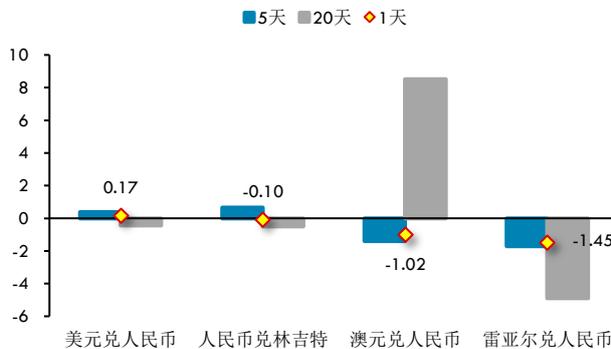
图 3: 大类商品贵金属强于非金属建材 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

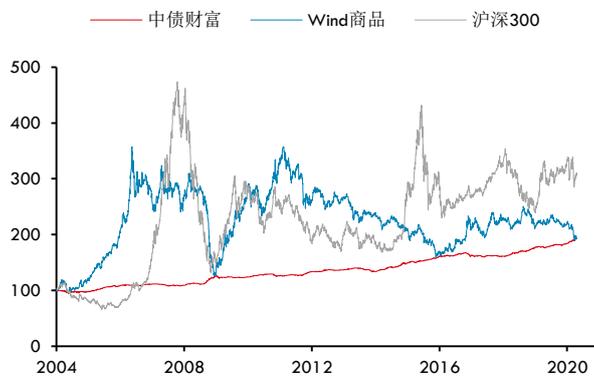
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 债市 ↑ > 商品 ↓ > 股市 ↓ (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

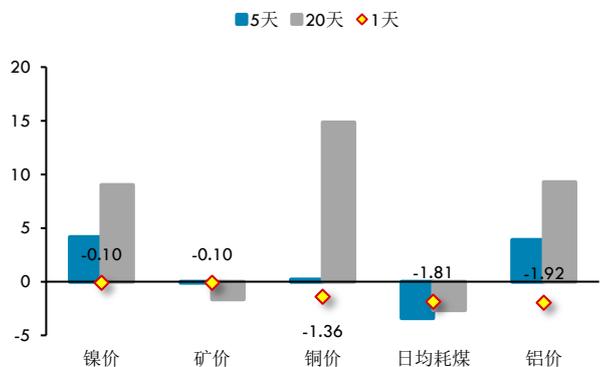
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

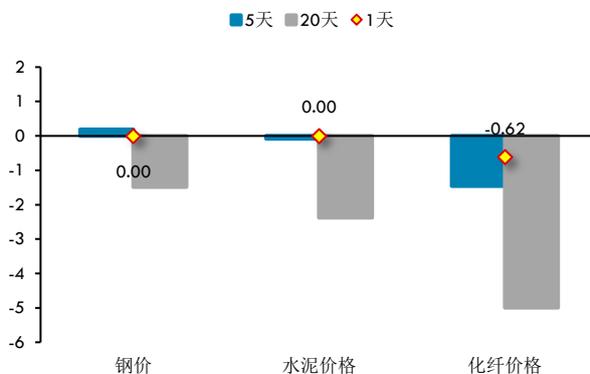
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于铝价, %)



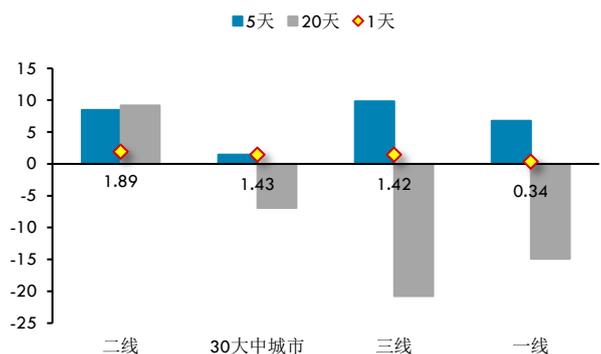
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于水泥价格, %)



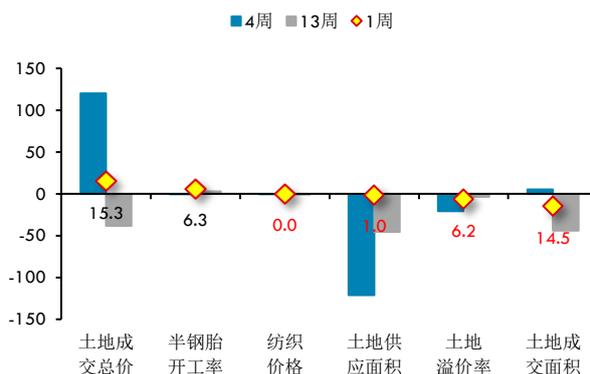
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (二线强于一线, %)



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 0.00 %)



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_5660



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn