

谨防债务通缩，关注新兴市场货币波动

宏观事件

1. 政策：湖北荆州：个人住房公积金贷款最高额度从45万元提高至50万元；契税由财政部门全额奖励返还。
2. 政策：国企改革三年行动方案已经形成了初步方案，目前正在履行审批程序。
3. 政策：4月LPR报价1年期3.85%，下降20BP；5年期以上4.65%，上次为4.75%。
4. 风险：惠誉将中国香港信用评级由“AA”转为“AA-”，展望由“负面”转为“稳定”。
5. 风险：深圳市中小企业服务局：将加大对贷款贴息项目的审核力度。

宏观数据

1. 市场：周二到期的美油5月合约盘中跌幅一度超300%，最低报-40.32美元/桶；6月合约溢价34美元。
2. 生产：一季度，上海工业战略性新兴产业总产值为2244.78亿元，比去年同期下降3.6%。
3. 贸易：中国台湾3月外销订单同比增4.3%，预期降10.15%，前值降0.8%。
4. 财务：国资委：中央企业一季度实现营业收入6万亿元，同比下降11.8%。
5. 外部：德国3月PPI同比降0.8%，预期降0.8%，前值降0.1%。

今日关注

1. 美国成屋销售。

宏观：从OMO到MLF到昨日LPR利率调降，货币政策宽松的传导进一步通畅。疫情冲击下企业到个人，活着才是最大的基本盘，贷款利率的下降继续印证我们此前判断——[新冠肺炎或将解决“融资贵”难题](#)。私人部门的加大生产投入和加大消费支出的意愿均较低，全球总需求短期难有提振情况下，昨日5月交割油价打到了-40美元/桶，短期内不排除“债务通缩”担忧下的市场价格再次塌陷风险。美联储通过货币工具后延了风险释放时间之后，关注新兴市场风险的可能提前到来（惠誉下调中国香港评级）。

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

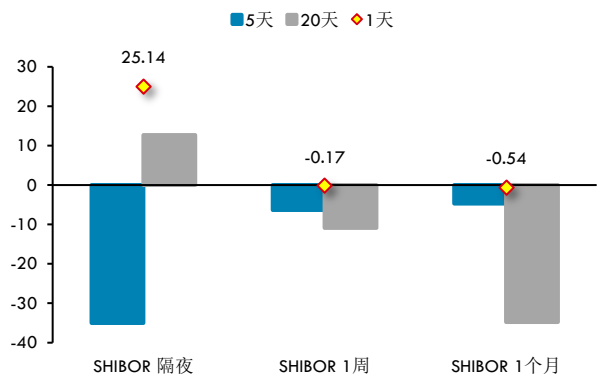
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	3月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口 (按美元计)	3月	-0.9%	↑	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	3月	-6.6%	↑	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/20	0.56%	→	↑	利差短期稳定
SHIBOR 隔夜	2020/4/20	0.896%	↑	↓	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2020/4/20	-187.3	↑	↓	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

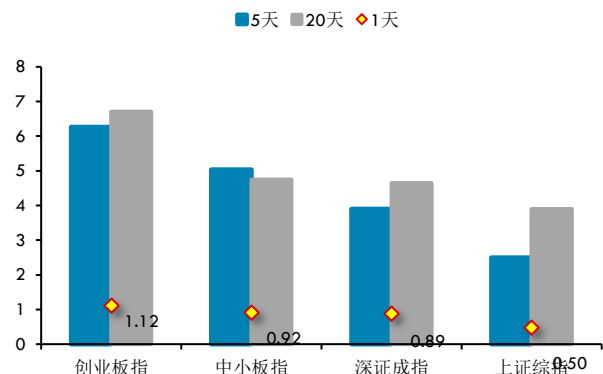
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

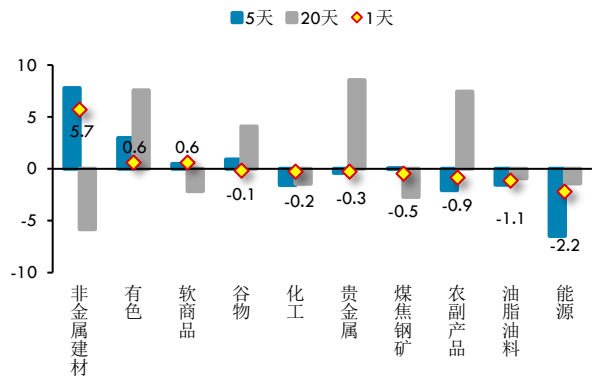
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

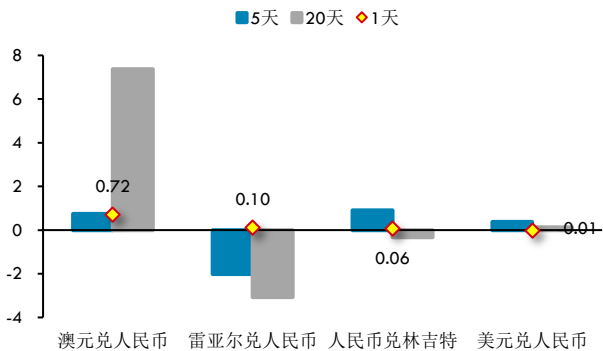
图 3: 大类商品非金属建材强于能源 (%)



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 \downarrow > 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

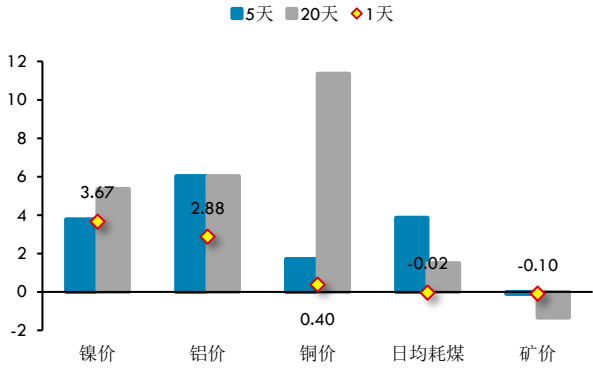
图 8: 债券商品比价 (\uparrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

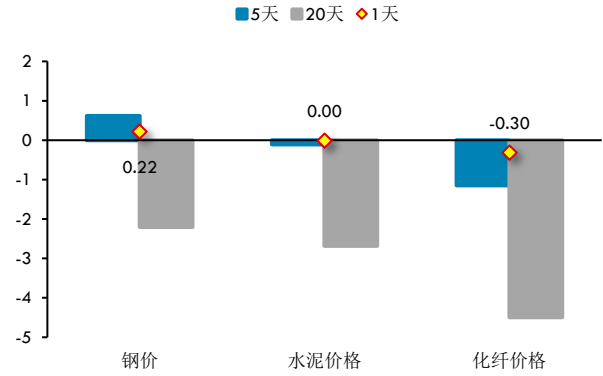
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于矿价, %)



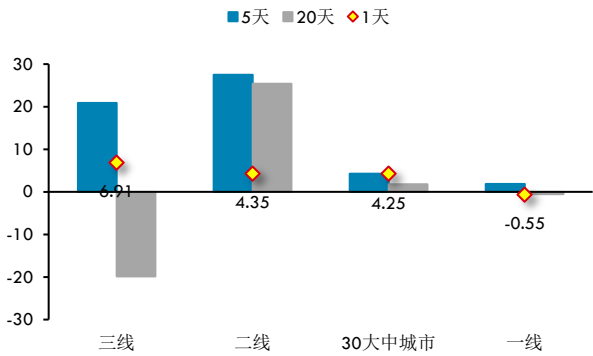
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于水泥价格, %)



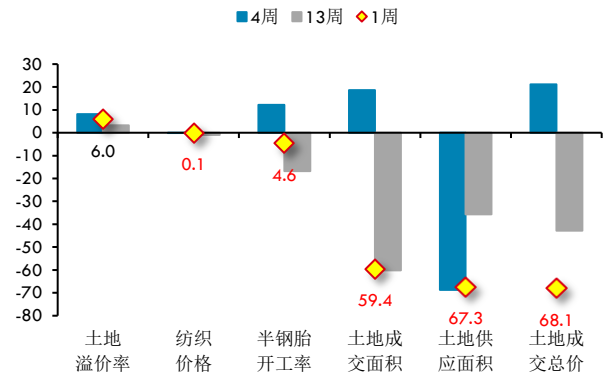
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (蔬菜批发价格变动-0.06%)



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_5683



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn