

## 关注一季度 GDP，预期的轮子开始运转

### 宏观事件

1. 政策：三部门：进一步加大创业担保贷款贴息力度，全力支持重点群体创业就业。
2. 政策：央行：通过定向降准、再贷款等政策措施，继续引导信贷资金支持实体经济。
3. 政策：新华社发布时评文章称，决不能让投资者为企业造假买单。
4. 外部：欧洲央行：暂时降低资本要求，暂时放松对市场风险的资本要求。
5. 风险：日本首相安倍晋三宣布将紧急状态令扩散至全国，紧急状态令将持续至5月6日。

### 宏观数据

1. 统计局：实事求是反映经济社会发展状况，正确引导社会预期。
2. 旧改：住建部：2020年的改造计划已经确定，相对2019年是翻番的，达到700万户。
3. 地产：中国3月70大中城市中有38城新建商品住宅价格环比上涨，2月为21城。
4. 外部：美国4月费城联储制造业指数-56.6，创1980年以来新低。
5. 外部：美国4月11日当周初请失业金人数524.5万，预期550万。

### 今日关注

1. 中国一季度经济数据。

**宏观：**一季度经济数据将发布，实事求是推动的预期轮子将开启。上周政治局常委会依然强调“确保实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务”，那么观察一季度经济数据的强弱将释放未来的政策信号。在全球疫情冲击下美国失业金申领2200万回到了金融危机时的状态，为进一步政策空间的出台和市场的预期提供了空间，那么中国1-2月经济数据已经出现20%降幅的情况下，面对3月重启经济活动、以及二季度外部需求的确定性回落，长期的思想准备是更多的总量刺激，还是结构转型，一季度“实事求是”的经济数据将提供市场预期的引导，昨日三部委提供的“稳就业”通知可能暗示当前经济有压力但有韧性的现状，预计强刺激预期继续回落。

**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：

[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

[关注价格风险](#)

——宏观经济观察 022

2020-03-09

## 分项指标评价

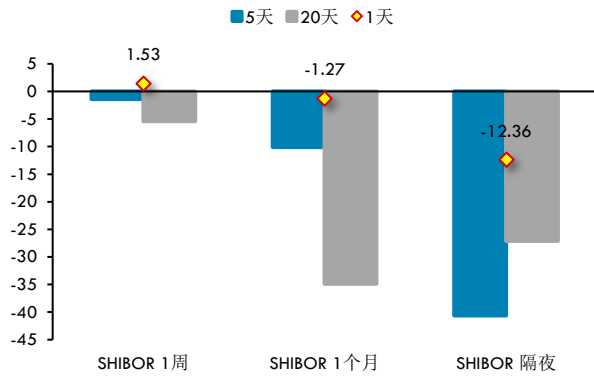
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3 月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2 月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2 月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2 月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口 (按美元计)	3 月	-0.9%	↑	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	3 月	-6.6%	↑	↓	关注外需风险
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/16	0.53%	↓	↑	利差短期稳定
SHIBOR 隔夜	2020/4/16	0.702%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2020/4/16	-103.4	↑	↑	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

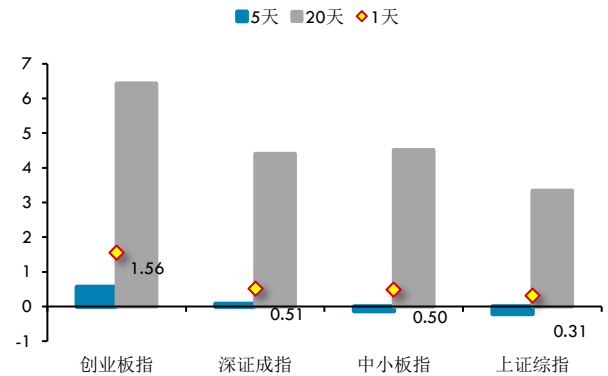
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

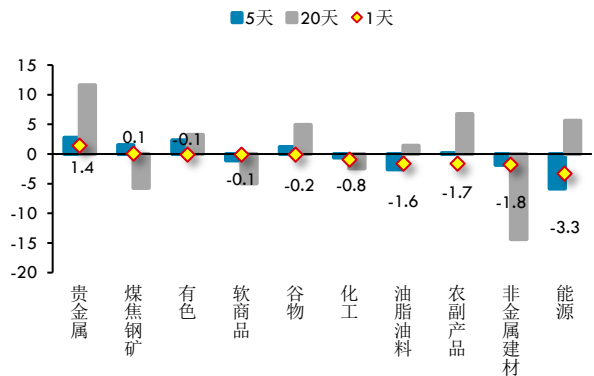
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

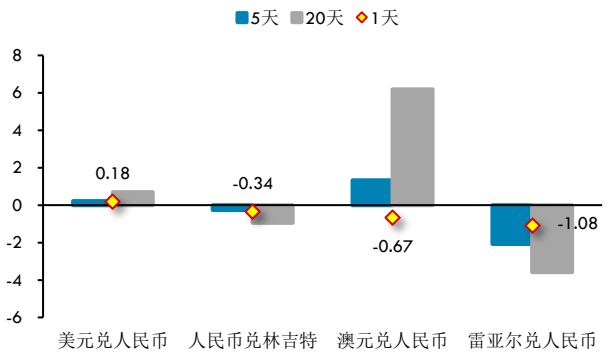
图 3: 大类商品贵金属强于能源 (%)



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 ↑ > 债市 ↑ > 商品 ↓ (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (↑)



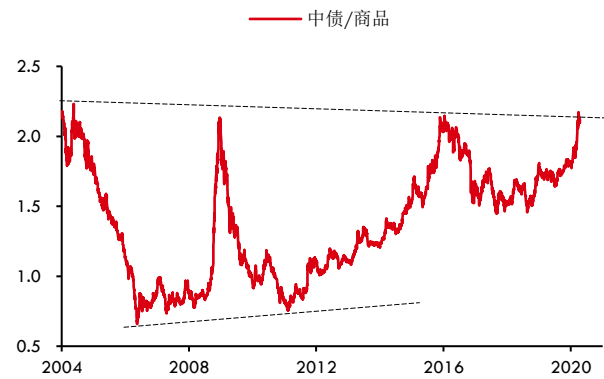
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

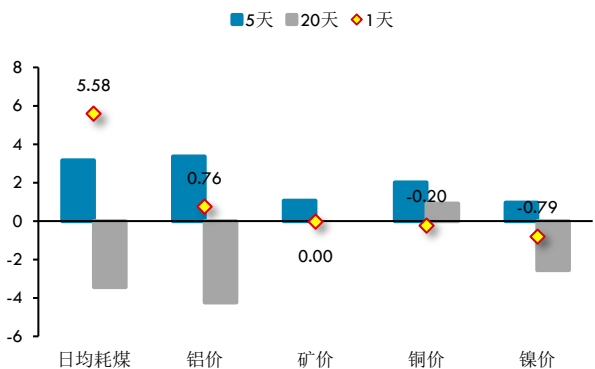
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

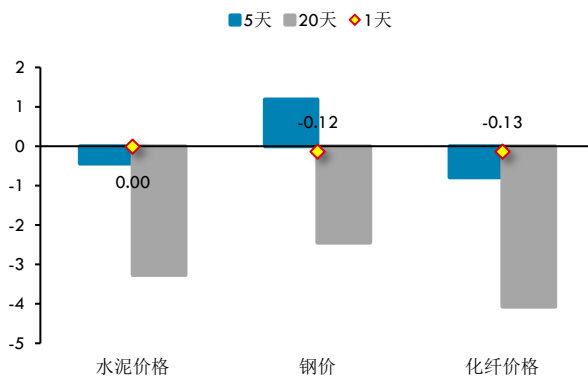
### 高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



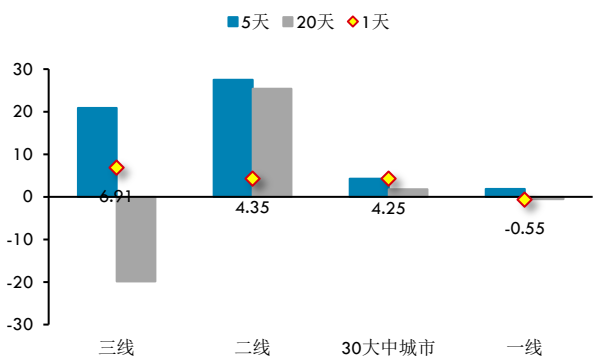
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于钢价, %)



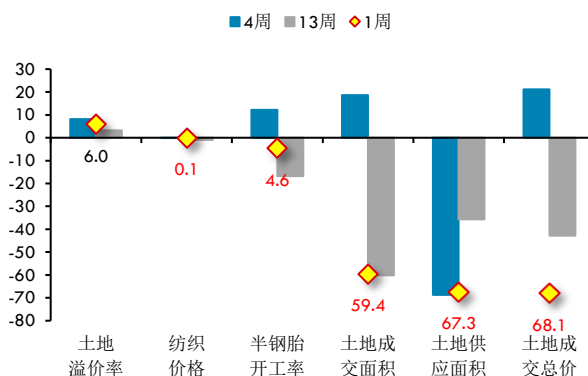
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于一线, %)



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 1.01 %)



8 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



200 7

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\\_5773](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5773)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn