

央行降MLF利率，关注风险资产调整

宏观事件

1. 政策：央行开展MLF操作1000亿元，利率下调20BP至2.95%。
2. 政策：金融稳定发展委员会：监管部门要依法加强投资者保护，提高上市公司质量。
3. 对外：《求是》杂志发表重要文章《团结合作是国际社会战胜疫情最有力武器》。
4. 外部：美国联邦住房金融署和美国消费者金融保护局宣布借款人保护计划。
5. 外部：G20财长和央行行长声明：G20国家将暂停贫困国家的主权债券偿付。
6. 风险：惠誉：将墨西哥主权评级从BBB下调至BBB-，前景展望维持稳定。

宏观数据

1. 外资：商务部：一季度全国实际使用外资2161.9亿元，同比下降10.8%。
2. 央行：3月末央行口径外汇占款余额环比减少170.05亿元，创2018年11月最大降幅。
3. 外部：美国4月NAHB房地产市场指数降至30，创历史最大降幅，预期55。
4. 外部：美国3月零售销售环比降8.7%，创历史最大降幅，预期降8%。
5. 外部：美国4月纽约联储制造业指数为-78.2，创历史新低，预期为-35。

今日关注

1. 美国失业金申领。

宏观：央行降MLF利率，实体融资成本继续压降。昨日央行宣布开展1000亿元MLF操作，利率下调20BP，意味着本月LPR将下调20BP，同日金稳委再次加强资本市场投资者保护，显示出金融领域的供给侧仍在深入。数据层面3月无论是外资的使用还是外占的情况均出现了较大的回落，将继续影响到基础流动性的供给，需要关注未来央行资产负债表的置换情况。短期内伴随着海外实际经济影响的显现，关注风险资产的调整风险。

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：

[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

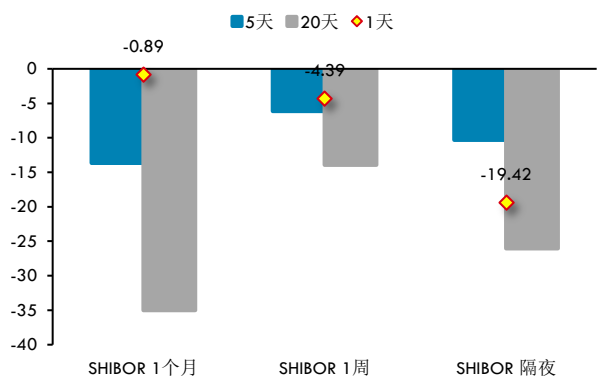
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	3月	51500 亿元	↑	↑	债券融资扩张
M2	3月	10.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口 (按美元计)	3月	-0.9%	↑	↓	关注外需风险
出口 (按美元计)	3月	-6.6%	↑	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/15	0.55%	→	↑	利差短期稳定
SHIBOR 隔夜	2020/4/15	0.801%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2020/4/15	-104	↓	↑	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

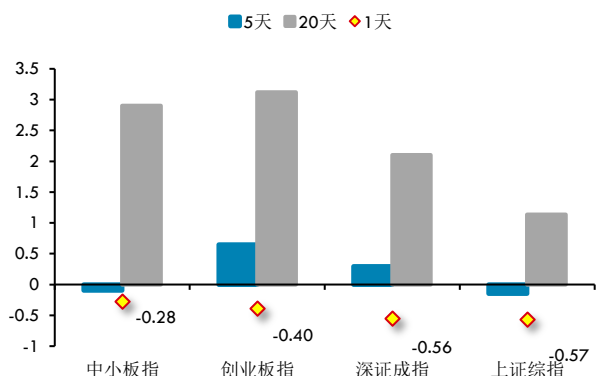
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

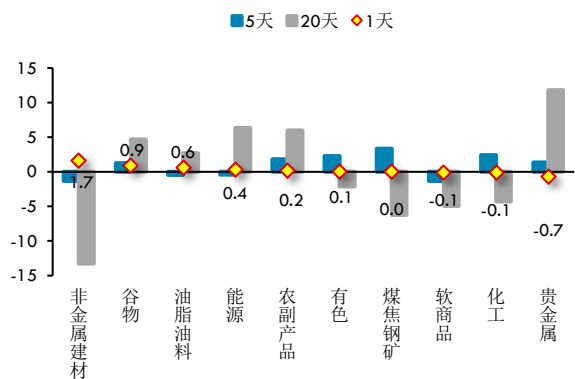
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

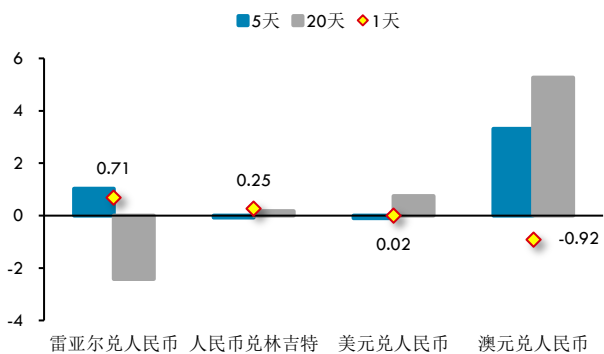
图 3: 大类商品非金属建材强于贵金属 (%)



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

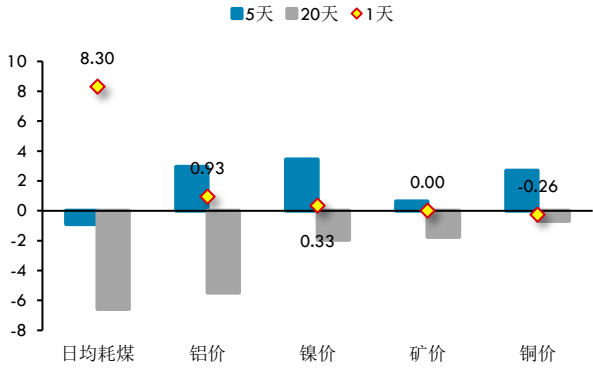
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

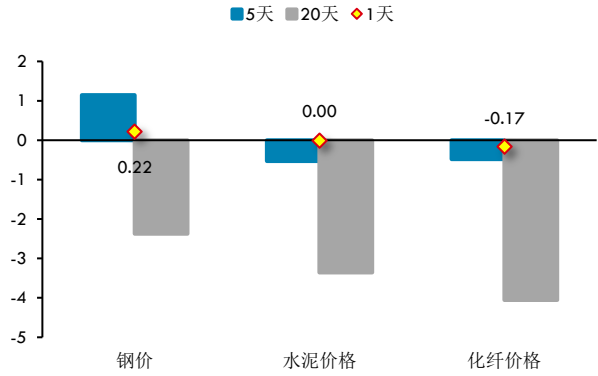
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于铜价，%）



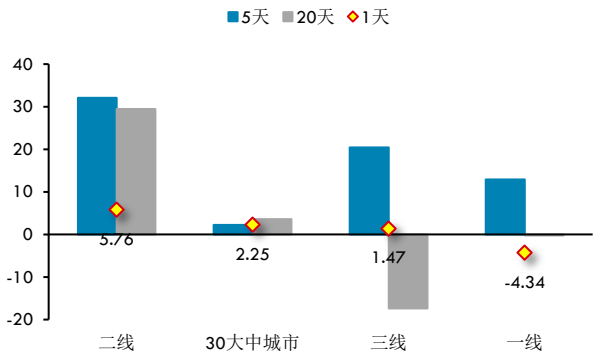
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于水泥价格，%）



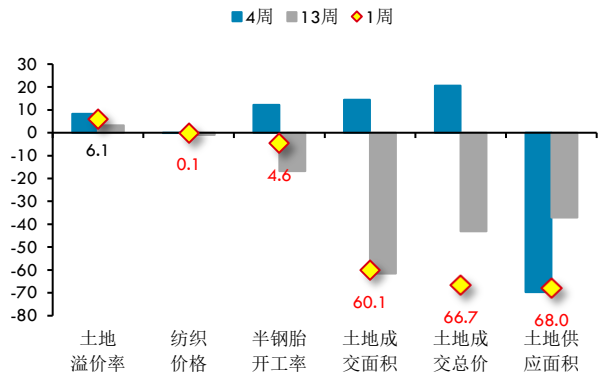
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于一线，%）



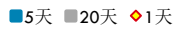
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（猪肉批发价变动 0.22 %）



67

图 14：运输费变化跟踪（%）



150

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_5784



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn