

供给侧 vs 需求侧，调整风险增加

宏观事件

1. 政策：中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》。
2. 政策：发改委印发《2020 年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务》。
3. 外部：美联储：将采取进一步措施提供高达 2.3 万亿美元贷款，会购买 BB 级债券。
4. 外部：英国财政部和英国央行联合声明，英国央行将暂时可以直接货币化政府债务。
5. 外部：欧盟财长达成规模逾 5900 亿美元的疫情应对方案。
6. 风险：OPEC+ 声明：欧佩克+确认自 2020 年 5 月 1 日起减产 1000 万桶/日。

宏观数据

1. 消费：乘联会：3 月新能源乘用车批发销量 5.6 万辆，同比下降 49.2%。
2. 外部：英国：自有可比记录以来，英国 3 个月贸易总额首次出现盈余。
3. 外部：美国 4 月密歇根大学消费者信心指数 71，预期 75，前值 89.1。
4. 外部：美国至 4 月 4 日当周初请失业金人数 660.6 万，前值由 664.8 万修正为 686.7 万。

今日关注

1. 中国 3 月金融数据。

宏观：昨日“要素市场化”改革的文件提振了市场的情绪，供给侧改革从改善原有的产能升级到了对于要素市场的供给改革上来。要素市场的改革涉及到利益的分配问题，将是一个相对漫长的过程，但开了一个好头。短期市场的关注焦点依然在于疫情冲击和外需重构之中需求端的问题，昨日发改委发布新兴城镇化任务，将房地产市场纳入到城市圈范畴中，而在新能源补贴延长之后，财政部对二手车经销降税进一步推动了汽车产业链对于内需的拉动。在外部 OPEC+ 达成减产、美联储置入垃圾债、英国央行直升机撒钱之后，短期市场乐观。

策略：经济增长环比回落，通胀预期回升

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：

[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

[市场或反弹，但仍将趋弱](#)

——宏观经济观察 021

2020-03-02

分项指标评价

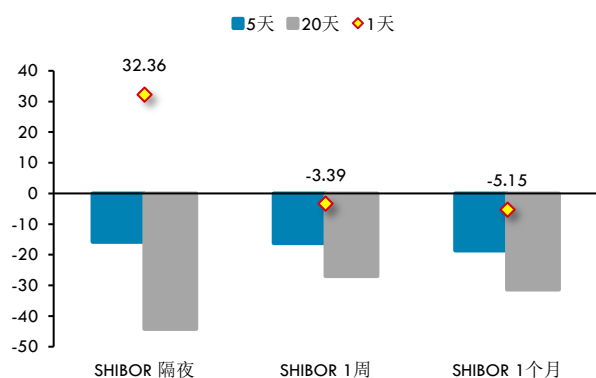
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	8554 亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2 月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2 月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2 月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2 月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口（按美元计）	1-2 月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口（按美元计）	1-2 月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/9	0.52%	↑	↑	利差短期反弹
SHIBOR 隔夜	2020/4/9	1.182%	↑	↓	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2020/4/9	-139.2	↓	↑	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

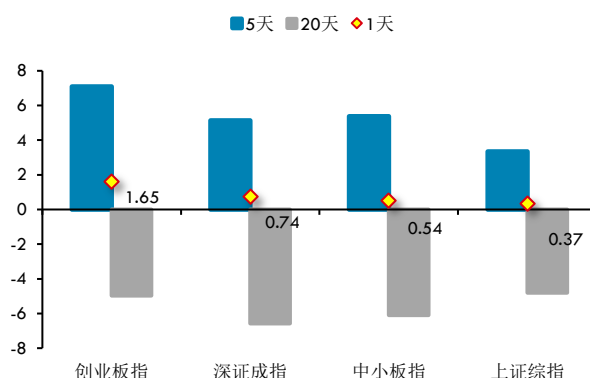
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

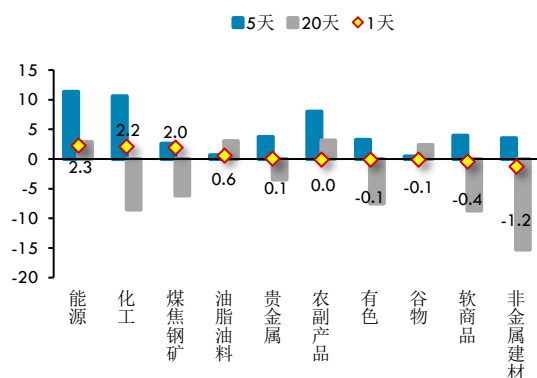
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

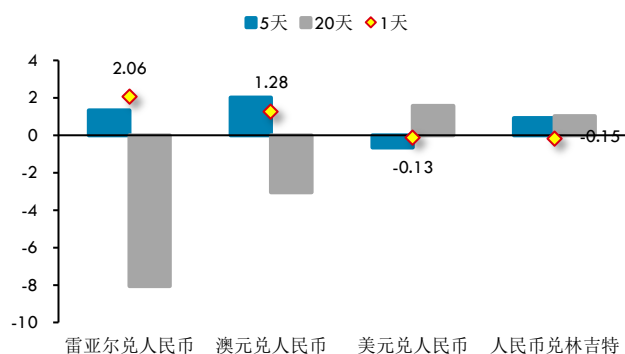
图 3：大类商品能源强于非金属建材 (%)



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：商品 $\uparrow$ > 股市 $\uparrow$ > 债市 $\downarrow$ (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 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

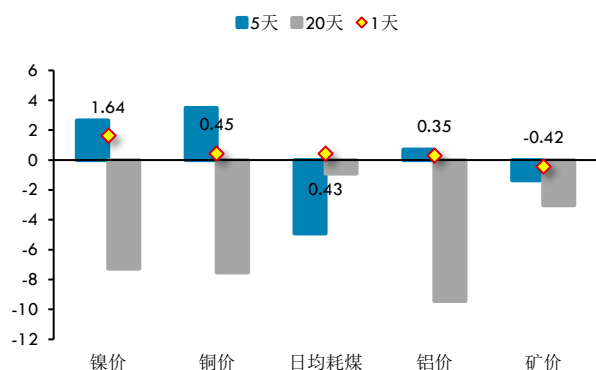
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

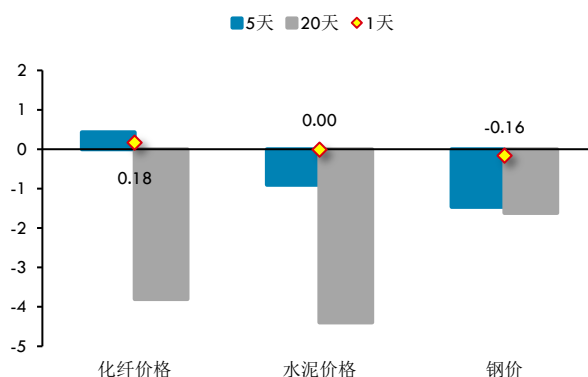
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于矿价，%）



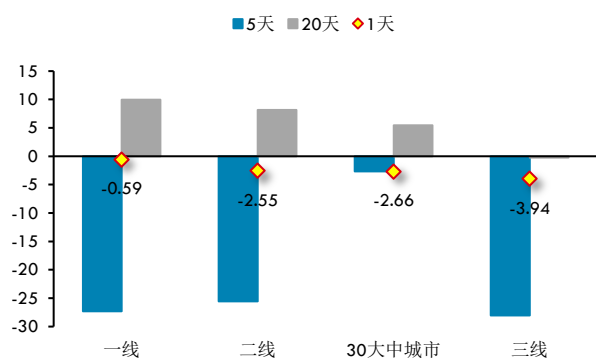
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于水泥价格，%）



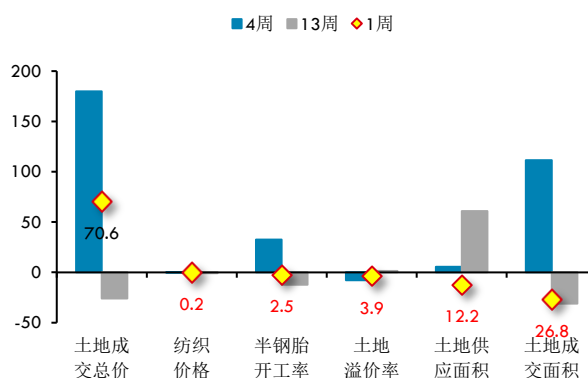
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于三线，%）



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 %）

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

17

图 14：运输费变化跟踪（%）

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

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_5965

