

从需求转向供给，调整风险增加

宏观事件

1. 政策：政治局会议：要做好较长时间应对外部环境变化的思想准备和工作准备。
2. 政策：政治局会议：我国农业连年丰收，粮食储备充裕。
3. 金融：国务院金融委：坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要管制。
4. 市场：易方达消费精选股票基金限购 80 亿，3 点前销售规模就已经超过 80 亿上限。
5. 对外：乔丹体育终审败诉，“乔丹+图形”商标被撤。
6. 外部：据外媒报道，欧盟财长未能就防疫措施达成协议。
7. 外部：波兰央行将基准利率调降 50 个基点至 0.5%。
8. 外部：美联储会议纪要：前景充满了“极大的”不确定性。
9. 外部：美国民主党总统候选人桑德斯发布声明：暂停 2020 年民主党总统竞选活动。

宏观数据

1. 外部：美国财政部现款结存达到 7500 亿美元，创历史新高。
2. 外部：美国至 4 月 3 日 EIA 原油库存大增 1517.7 万桶，库存创 2019 年 7 月以来新高。

今日关注

1. 中国 3 月金融数据。

宏观：市场情绪接近阶段性高点，关注调整风险。政治局常委会一方面强调粮食供给充裕，另一方面释放外部环境变化成为长期问题的信号，中美之间或难达成一致协议，我们注意到国内供给领域改革加速：金融整肃开始加强，金融委开始打击造假和欺诈行为，知识产权领域乔丹体育败诉，地产领域任大炮受调查。昨日易方达消费基金出现爆款，暗示市场情绪接近阶段性高点，市场伴随着供给改革的加强存在调整风险。

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

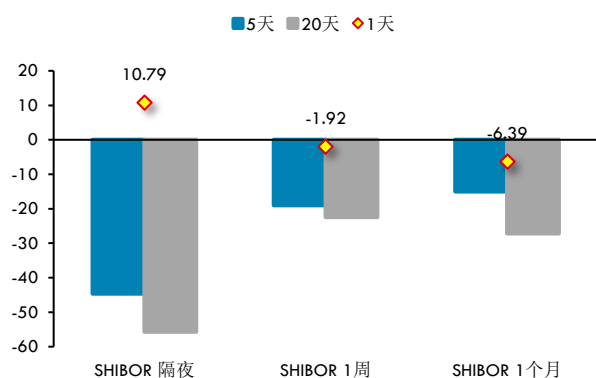
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	8554 亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2 月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2 月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2 月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2 月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口（按美元计）	1-2 月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口（按美元计）	1-2 月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/8	0.46%	↑	↑	利差短期反弹
SHIBOR 隔夜	2020/4/8	0.893%	↑	↓	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2020/4/8	-138.9	↓	↑	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

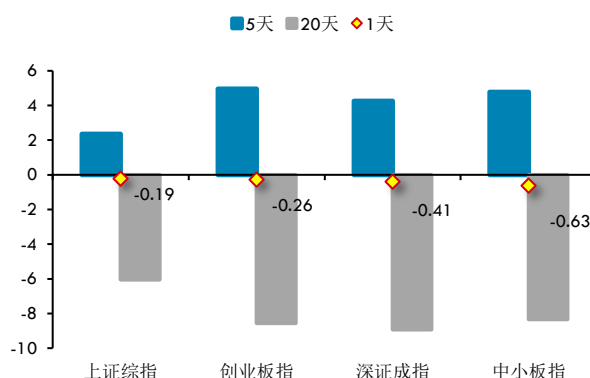
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

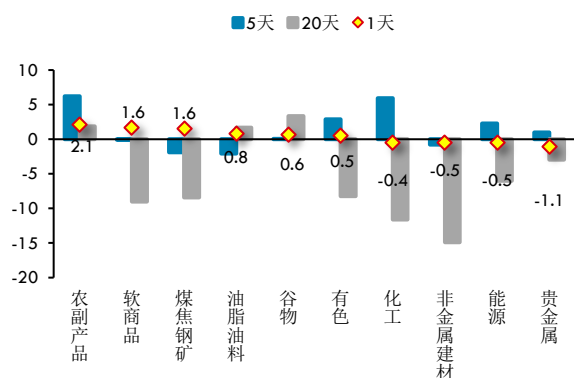
图 2：股票指数上证综指强于中小板指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

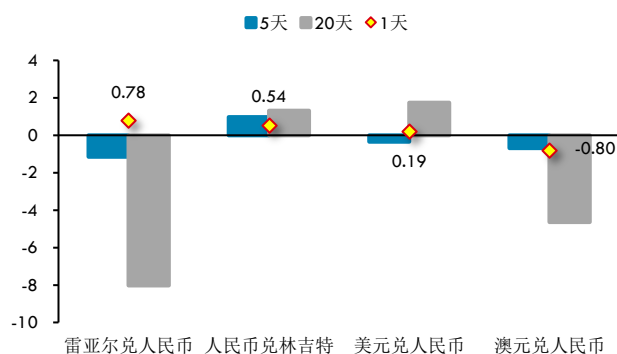
图 3：大类商品农产品强于贵金属 (%)



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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

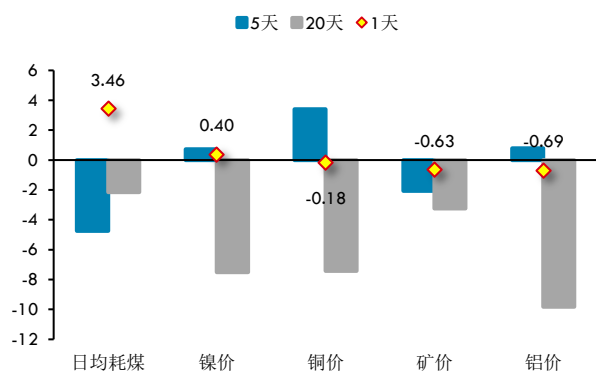
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

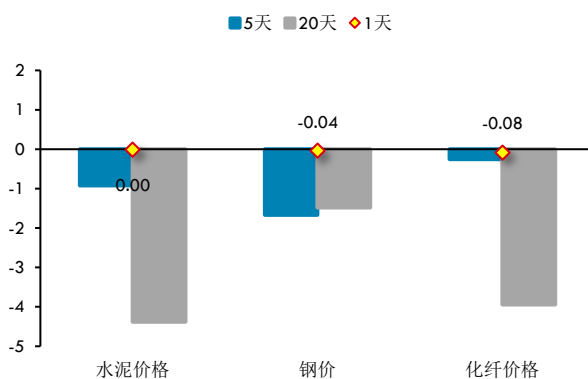
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于铝价，%）



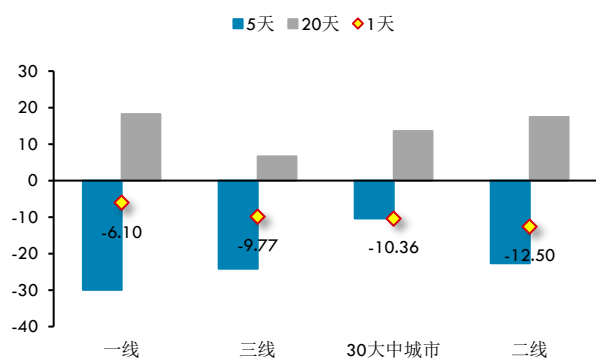
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于钢价，%）



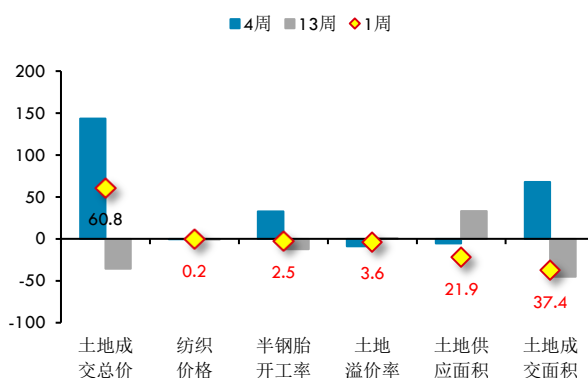
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（%）

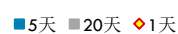


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 2.37 %）



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_5986

