关注风险资产的风险

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

宏观事件

1. 政策：央行：开展 600 亿元 7 天期逆回购，利率 2.20%。

2. 政策：深圳市住房和建设局：要求各房地产经纪机构每月 7 日前上报上一月二手商品房成交价格等相关信息。

3. 政策：银保监会正式印发《融资租赁公司监督管理暂行办法》。

4. 对外：教育部发布 2020 年第 1 号留学预警。

5. 对外：中金所：欧洲证券及市场管理局将中金所纳入交易后透明度评估正面清单。

6. 外部：法国财长勒梅尔：保持在航空航天领域的就业岗位是当前的首要任务。

7. 外部：标普：将日本评级维持在 A+不变，前景展望从正面调整为稳定。

宏观数据

1. 外部：法国 4 月贸易帐逆差 50.2 亿欧元，预期逆差 30 亿欧元。

2. 外部：德国 4 月未季调贸易帐顺差 32 亿欧元，预期顺差 116 亿欧元。

3. 外部：美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数为 94.4，预期 92.5。

今日关注

1. 中国 5 月金融数据。2. 美联储议息会议。

宏观：监管加强，关注市场调整。外围来看，需要关注明日凌晨美联储释放会继续增加货币流动性释放，以及对于未来美国经济的展望——美联储周度购债规模在 4 月以来持续收缩，美国回购市场的流动性也出现一定程度的紧张。国内而言，伴随着利率近一个月的上涨，尽管央行近期重启了逆回购释放流动性，但是风险资产调整的压力仍在增加，无论是深圳房市政策的收紧，还是传银保监会窗口指导压降结构存款，对于信用的扩张都产生预期上的冲击。

策略：经济增长环比改善，通胀预期稳定

风险点：气候异常下的农业供给风险

相关研究：

市场情绪的高点
——宏观经济观察 034
2020-06-08

等待期的市场震荡
——宏观经济观察 033
2020-06-01

不设 GDP 目标，市场进入寻底
——宏观经济观察 032
2020-05-25

华为、两会和内循环
——宏观经济观察 031
2020-05-18

现实糟糕但好于预期
——宏观经济观察 030
2020-05-11

关注重启经济的问题
——宏观经济观察 029
2020-05-06

分项指标评价

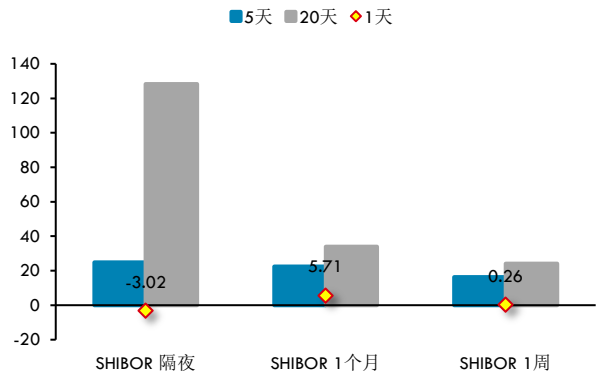
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/6/9	0.46%	↑	↓	利差企稳
SHIBOR隔夜	2020/6/9	1.833%	↓	↑	隔夜风险没有结束
中国经济意外指数	2020/6/9	25.4	↑	↑	意外指数改善

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

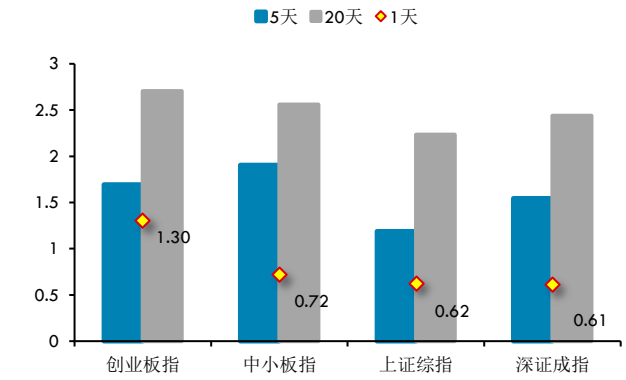
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

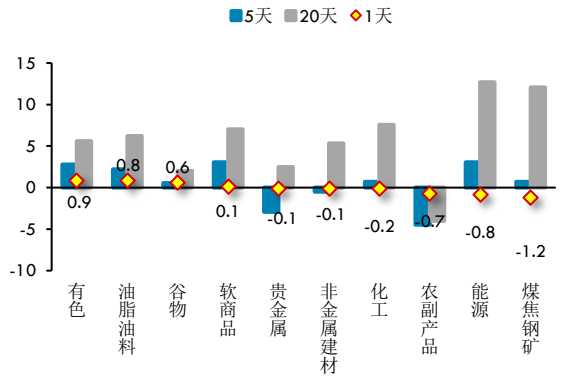
图 2：股票指数创业板指强于深证成指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

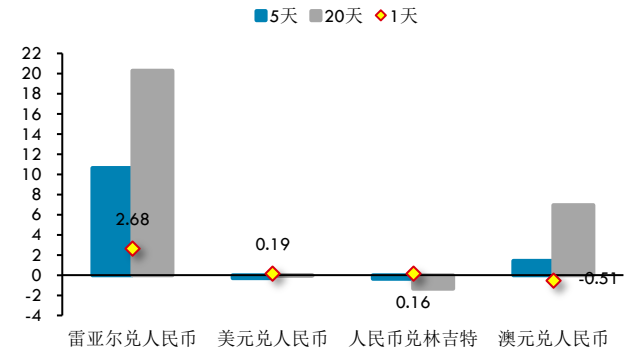
图 3：大类商品有色强于煤焦钢矿（%）



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

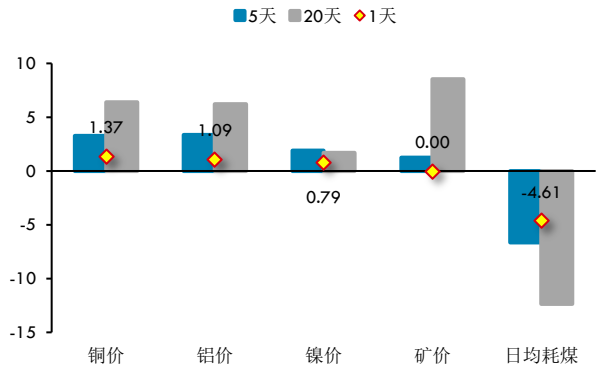
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

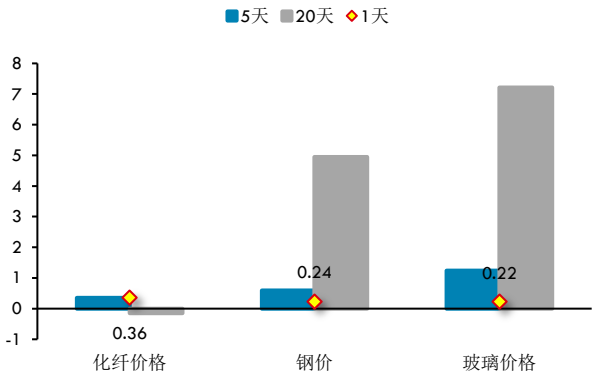
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铜价强于日均耗煤，%）



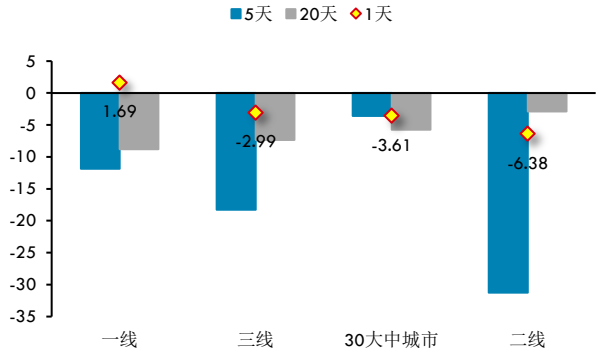
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于钢价，%）



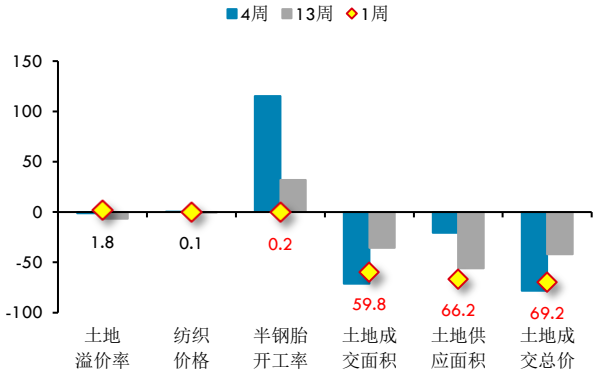
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于二线，%）



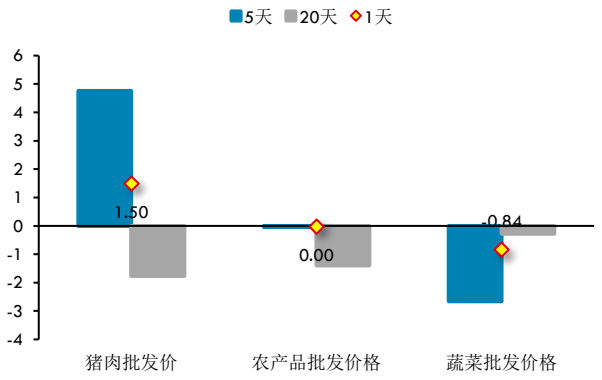
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



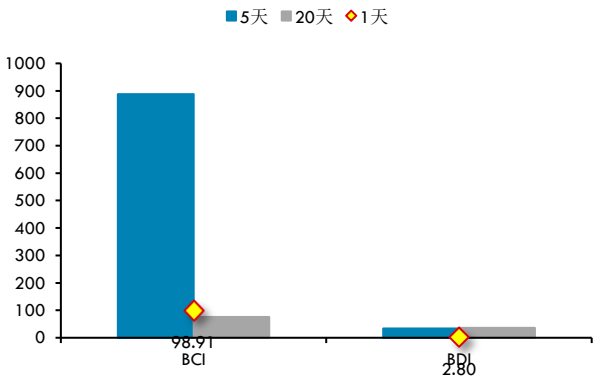
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（猪肉批发价变动 1.50 %）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14：运输费变化跟踪（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com