央行舒缓市场情绪，关注通胀风险

宏观事件

1. 政策：央行：开展 1200 亿元 7 天期逆回购，利率 2.20%；将于中旬对 MLF 一次性续做。

2. 政策：国新办就海南自贸港建设总体方案举行发布会：1、海南不是房地产的加工厂；2、2025 年以前适时启动全岛封关运作；3、海南香港互补大于竞争；4、支持自贸港内注册的境内企业通过境外发行股票方式融资。

3. 政策：工信部批复组建国家先进印染技术创新中心。

4. 外部：德国内阁据传计划在周五就推进大规模刺激计划召开特别会议。

5. 外部：美联储扩大主体街项目，最低贷款额度下调至 25 万美元。

6. 风险：民航局：自 6 月 8 日零时开始，上海暂停作为第一入境点，增加成都、长沙、合肥、兰州为第一入境点，增加武汉为备用第一入境点。

宏观数据

1. 消费：乘联会：5 月新能源乘用车批发销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%。

2. 外部：纽约联储：5 月份未来 1 年的通胀预期为 3%，此前为 2.6%。

今日关注

1. 中国 5 月金融数据。

宏观：央行释放改善流动性信号，债券市场短期压力缓和。随着中国经济复产复工的进行，整体经济活动依然处在向上修复的过程，但是海外需求改善的缓慢，以及可能进一步冲击，都对于国内的乐观情绪带来影响。而更多的原因在于经济“有形之手”发出的力道不及预期，无论是财政刺激还是货币宽松，对于市场带来中性的影响。后期继续关注通胀情况，消费国美国的预期逐渐回升。

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

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：

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

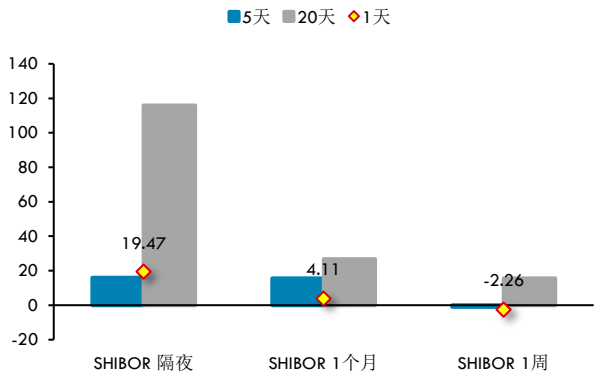
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	5月	-16.7%	↓	↓	关注供给收缩风险
出口（按美元计）	5月	-3.3%	↓	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/6/8	0.42%	↓	↓	利差回落
SHIBOR隔夜	2020/6/8	1.89%	↑	↑	隔夜风险没有结束
中国经济意外指数	2020/6/8	22.1	↑	↑	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

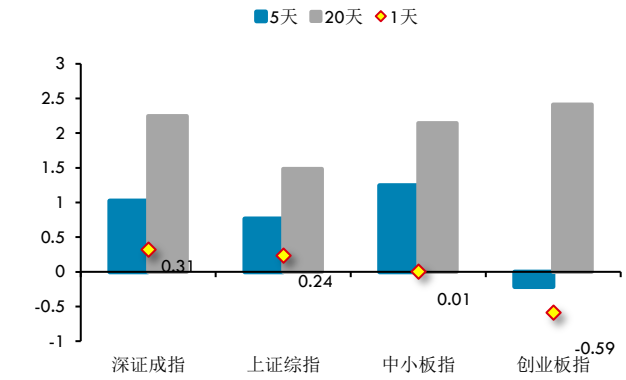
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

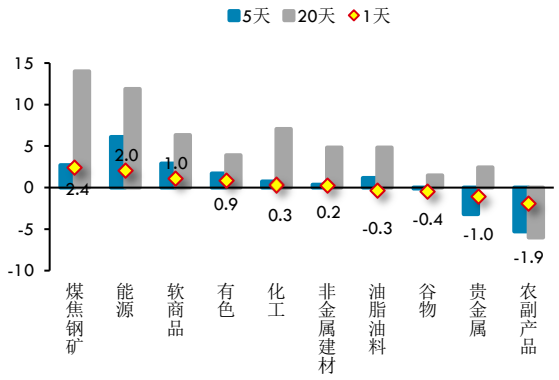
图 2：股票指数深证成指强于创业板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

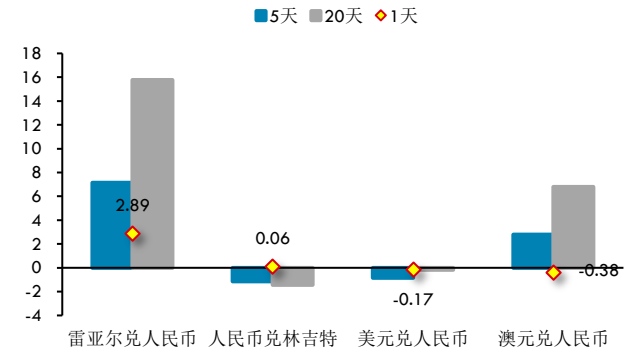
图 3：大类商品煤焦钢矿强于农副产品（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

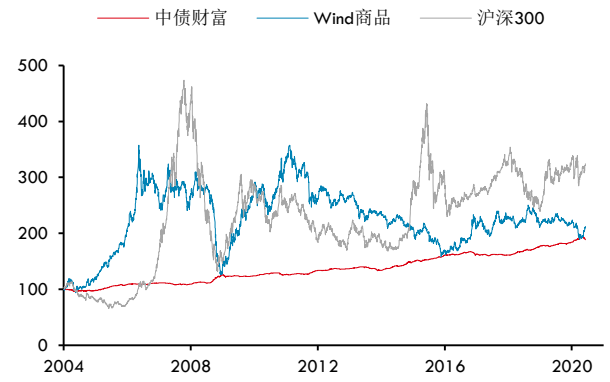
图 4：人民币汇率走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：商品↑>股市↑>债市↑（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

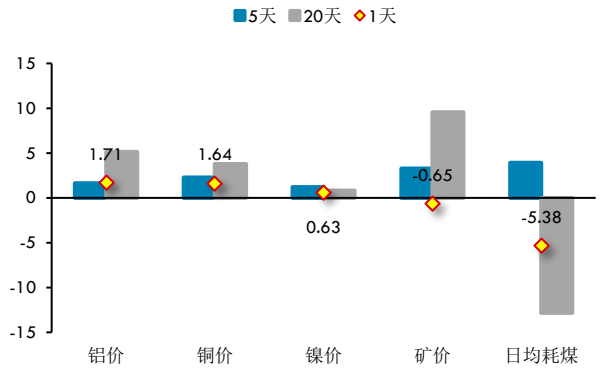
图 8：债券商品比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

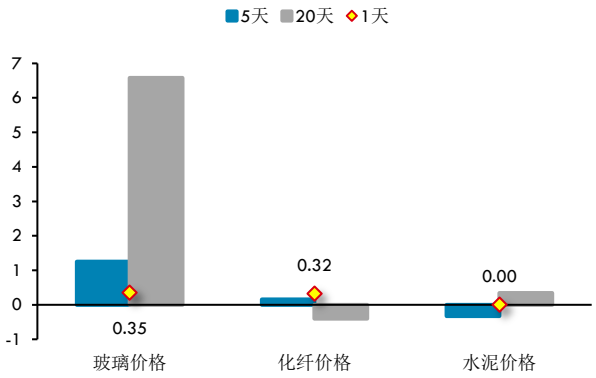
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于日均耗煤，%）



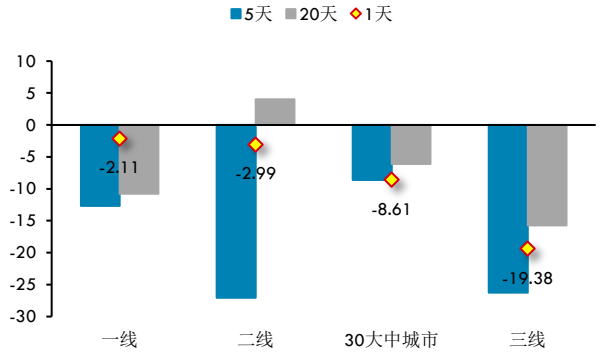
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于化纤价格，%）



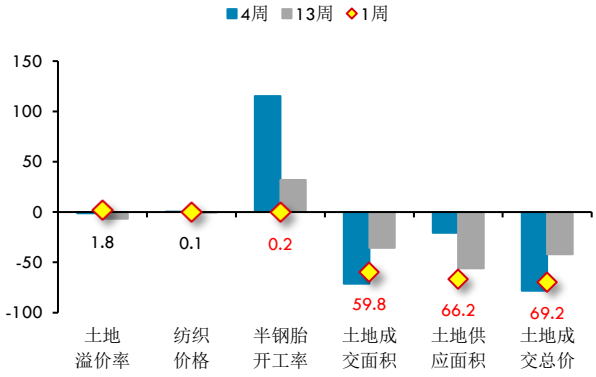
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于三线，%）



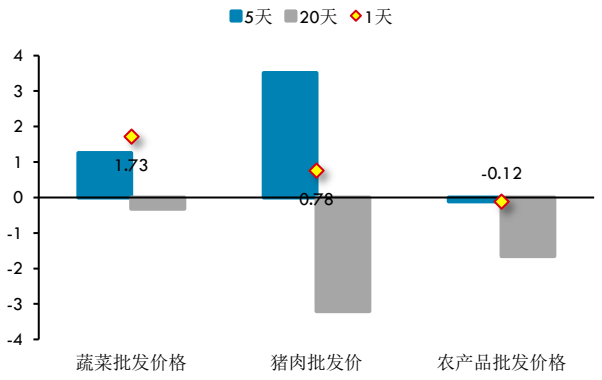
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



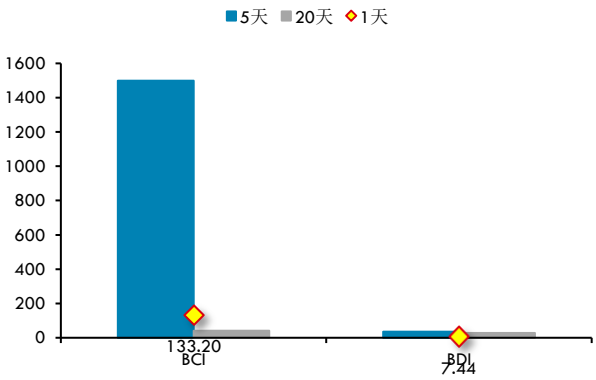
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 1.73 %）



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