疫后经济复苏面临的颠簸料加剧

宏观事件

1. 政策：央行、银保监会：高风险机构风险防范、不良资产处置力度等将再加码。

2. 政策：商务部发布关于支持中国（湖北）自由贸易试验区加快发展若干措施的通知。

3. 对外：香港金管局在市场卖出 977 亿港元，因港元汇价触及强方兑换保证。

4. 外部：欧洲央行维持三大关键利率不变，将 PEPP 规模扩大 6000 亿欧元。

5. 外部：意大利全国 20 个大区间的人员流动不再受疫情期间的限制措施影响。

6. 风险：美国多个军种发文强调平等，只字未提拥护特朗普。

7. 风险：热带风暴克里斯托巴尔本周末将登陆美国。

宏观数据

1. 金融：央行：一季度末，我国金融业机构总资产为 332.94 万亿元，同比增长 9.8%。

2. 物流：国家邮政局：5 月份快递发展规模指数为 291.1，同比增长 37.1%。

3. 外部：截至 6 月 3 日当周，美国贷款基金流出 4200 万美元。

4. 外部：美国破产协会：5 月破产申请总数同比减少 42%，消费者破产申请同比减少 43%。

5. 外部：美国 5 月 30 日当周初请失业金人数为 187.7 万人，预期为 180 万人。

今日关注

1. 美国非农就业报告。

宏观：预期料继续转变。上周美国失业金申领差于预期，料将继续触发市场情绪转变。从数据来看，伴随着美国经济停滞而来的是对外进口需求下降（-20%），对于新兴市场带来出口和流动性的压力得到数据的印证。那么现在缺乏印证的变量是美元——在全美抗疫骚乱、特朗普大选受影响的情况下持续走弱。关注下周悲观变量（疫情反弹、热带风暴叠加需求走弱）落地是否转变当前状态。

策略：经济增长环比改善，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：

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
关注风险偏好的回落
——宏观经济观察 028
2020-04-27

分项指标评价

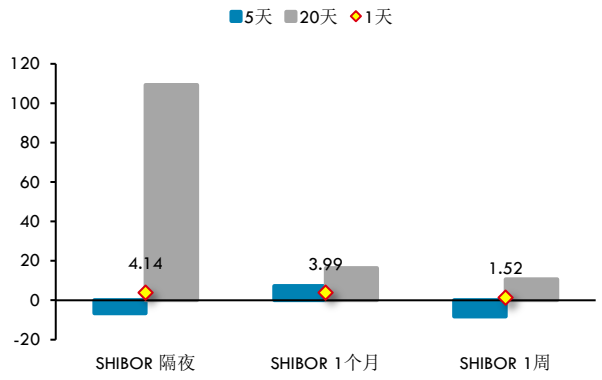
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	4月	-16.2%	↑	↑	恢复后的改善
固定资产投资	4月	-10.3%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	4月	-4.9%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	4月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/6/4	0.42%	↓	↓	利差回落
SHIBOR隔夜	2020/6/4	1.963%	↑	↓	隔夜波动
中国经济意外指数	2020/6/4	2.4	↑	↑	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

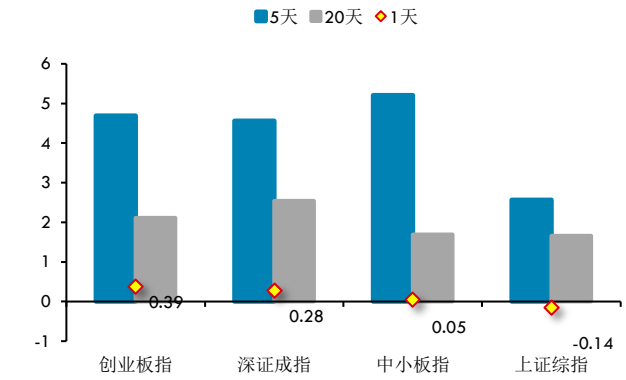
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

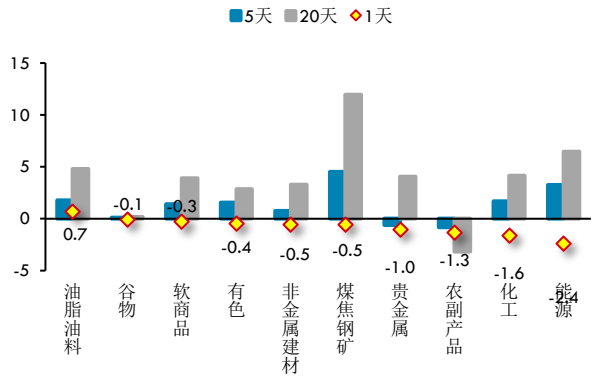
图 2：股票指数创业板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

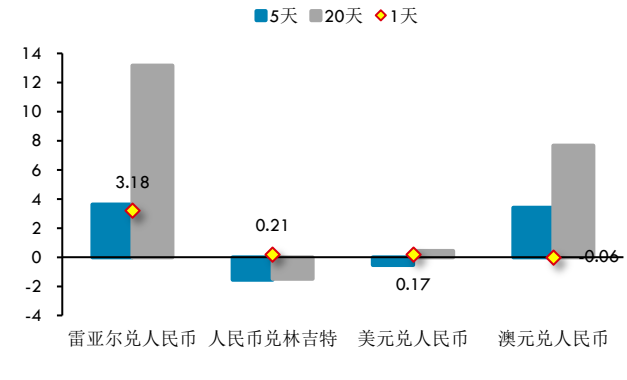
图 3：大类商品油脂油料强于能源（%）



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

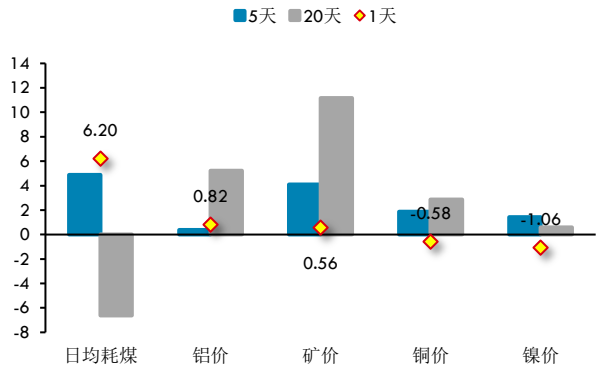
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

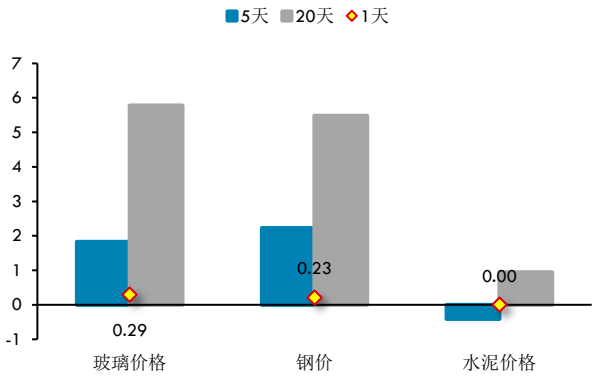
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于镍价，%）



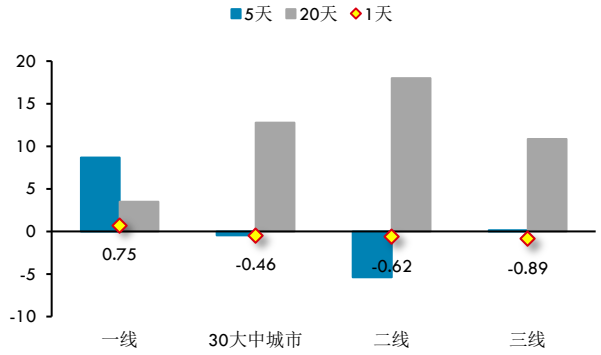
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于钢价，%）



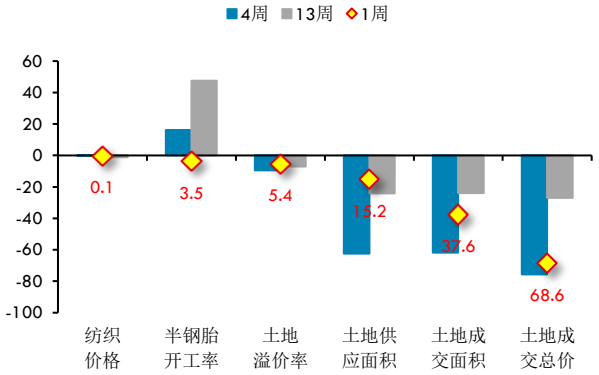
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于三线，%）



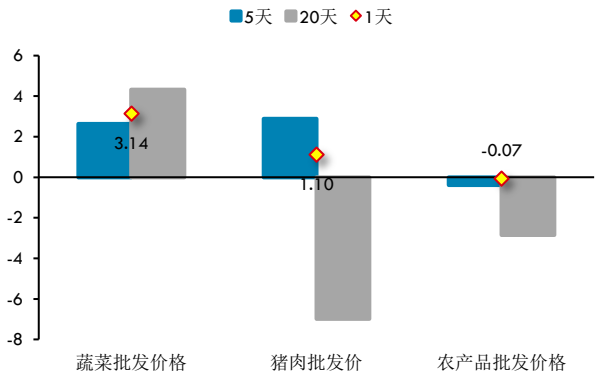
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



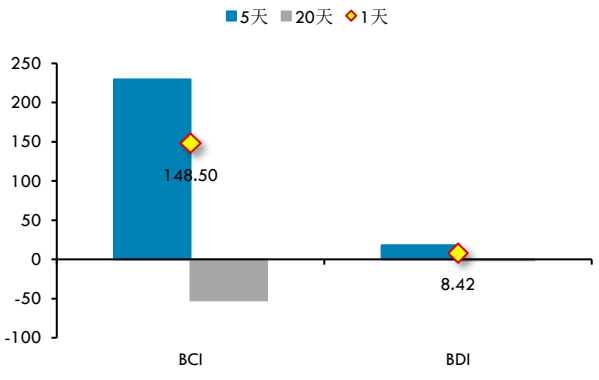
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 3.14 %）



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