4 月金融数据高增

宏观事件

1. 政策：券商开始从严监控“出借或借用他人股票账号操作”的问题。

2. 对外：中国政府决定向津巴布韦、刚果（金）和阿尔及利亚三国派遣抗疫医疗专家组。

3. 风险：吉林省公布吉林市丰满区新增 2 例本地新冠肺炎确诊病例。

4. 外部：沙特宣布将增值税由 5%上调至 15%，并削减 1000 亿里亚尔的政府支出。

5. 外部：美国纽约市市长：纽约市封锁措施可能持续到六月。

宏观数据

1. 金融：中国 4 月 M2 同比增 11.1%，预期 10.1%，前值 10.1%。

2. 金融：中国 4 月新增人民币贷款 17000 亿元，同比多增 6818 亿元。

3. 金融：中国 4 月社会融资规模增量为 30900 亿元，比上年同期多 1.42 万亿元。

4. 外部：纽约联储 4 月消费者预期调查：未来 3 年通胀预期上升 0.2%至 2.6%。

今日关注

1. 中国 4 月通胀。2. 美联储理事参院作证。

宏观： 人民银行 4 月金融数据显示 M2 增长高于预期，信贷和社融增量好于预期，增加了市场对于未来周期回暖的预期。当前国内疫情防控处在第一阶段结束进入到常态化阶段，国内经济处在复产复工，应对海外需求回落的压力过程中。尽管 4 月金融指标较好，但是市场对居民存款快速下降存担忧，或增加未来总量性货币宽松政策可能。

策略：经济增长环比回落，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：

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

中国提“六保”，美国欲复工
——宏观经济观察 027
2020-04-20

退回战术性防守
——宏观经济观察 026
2020-04-13

需求更差的一种假设
——宏观经济观察 025
2020-04-07

分项指标评价

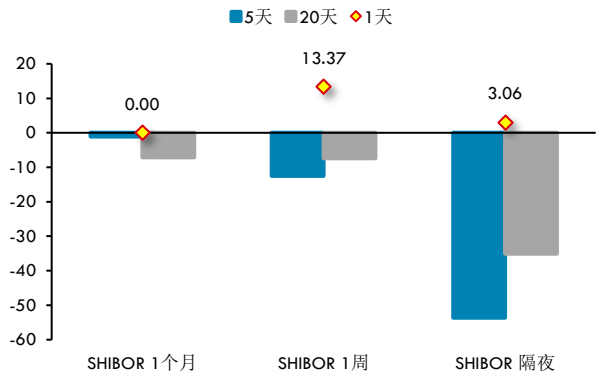
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	30900亿元	↓	↓	企业融资超预期
M2	4月	11.1%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	3月	-19.0%	↑	↓	恢复后的改善
固定资产投资	3月	-16.1%	↑	↓	预计将继续改善
工业增加值	3月	-8.4%	↑	↓	经济复产复工
进口（按美元计）	4月	-14.2%	↓	↓	关注外需风险
出口（按美元计）	4月	3.5%	↑	↑	执行订单效应
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/5/11	0.55%	↓	↓	利差回落
SHIBOR隔夜	2020/5/11	0.876%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2020/5/11	-142.9	↑	↑	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

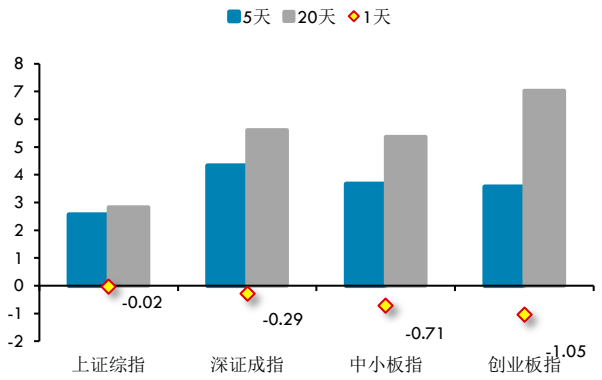
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

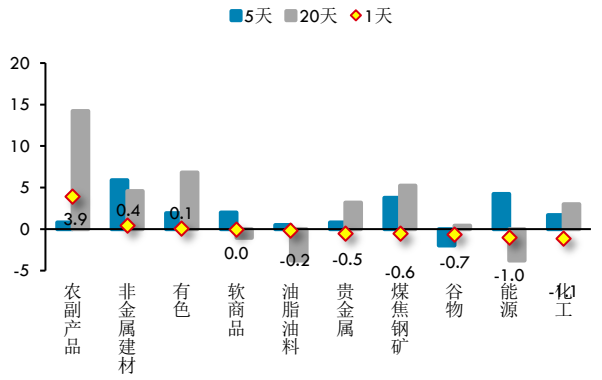
图 2：股票指数上证综指强于创业板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

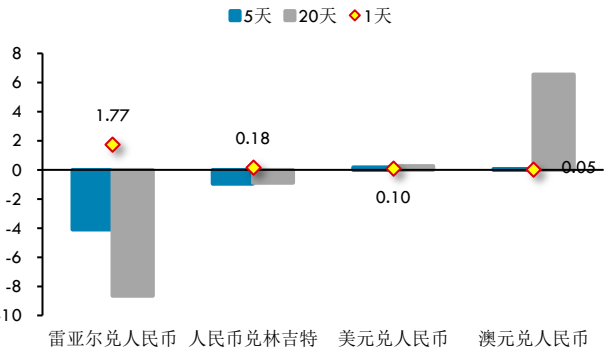
图 3：大类商品农副产品强于化工（%）



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

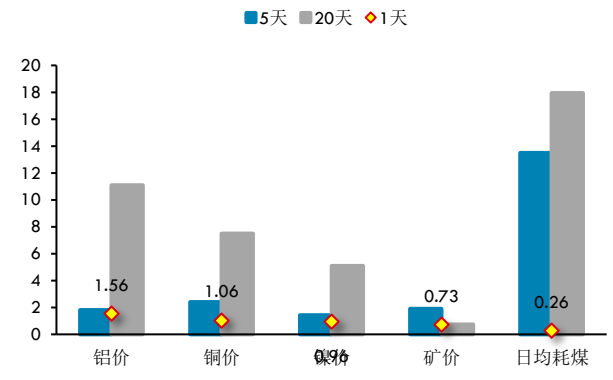
图 8：债券商品比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

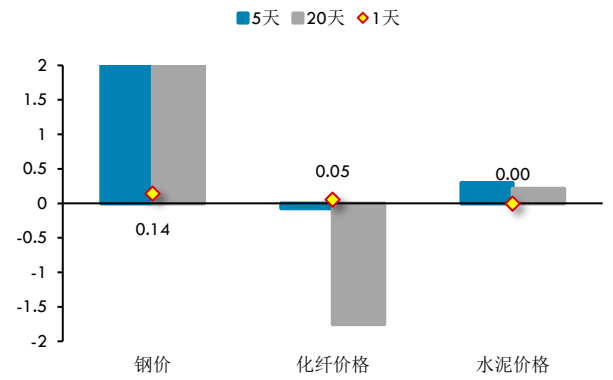
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于日均耗煤，%）



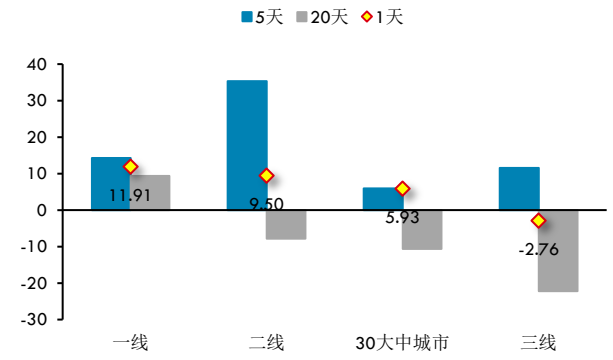
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于化纤价格，%）



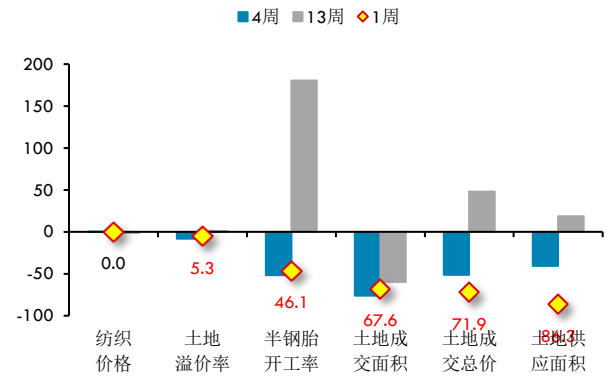
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于三线，%）



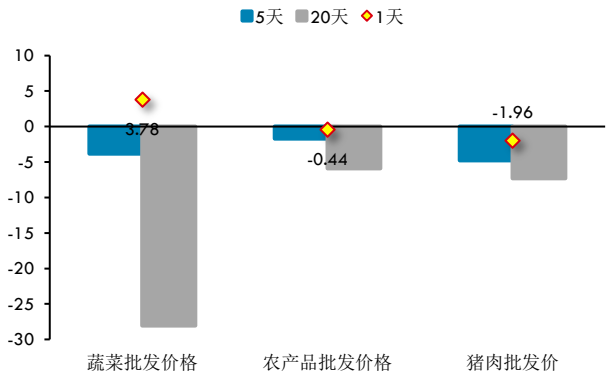
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



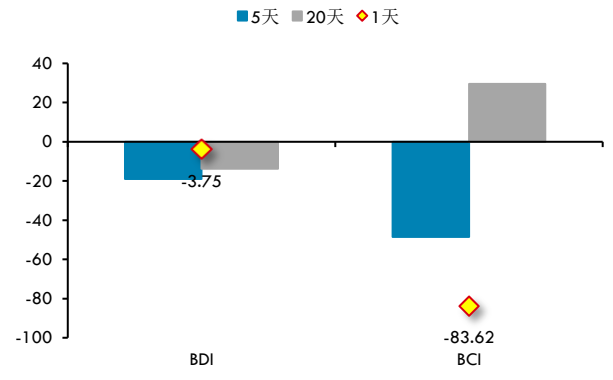
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 3.78 %）



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