

暗战风险

宏观事件

1. 复学：2020 年全国高考延期一个月举行。
2. 政策：国务院：要进一步增加地方政府专项债规模，力争二季度发行完毕。
3. 政策：国务院：将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年。
4. 外部：美联储宣布，将为外国和国际货币当局设立一项临时回购协议安排。
5. 外部：克里姆林宫：普京和特朗普同意，当前的油价不符合双方的利益。
6. 风险：美国开始对 18 个国家的铝皮进行反倾销调查。

宏观数据

1. 景气：中国 3 月官方制造业 PMI 为 52，比上月回升 16.3 个百分点，预期 42.5。
2. 景气：中国 3 月官方非制造业 PMI 为 52.3，前值 29.6。
3. 消费：中国香港 2 月零售销售额同比减 44%，预期减 40.3%，前值减 21.4%。
4. 外部：API 报告：美国上周原油库存增加 1050 万桶至 4.619 亿桶。

今日关注

1. 全球 3 月 PMI。
2. 日本一季度短观指数。

宏观：3 月 PMI “景气”反馈复工的开始，外需订单的回落和防疫的常态化对于经济的压力是严重的。外部来看，当前处在疫情高增长阶段，带来的出口回落是必然的，且美国政策的继续“冷战”实质上增加全球进入衰退的风险。内部来看，对冲仍在延续，但呈现滴管，专项债的前置和货币的 20 基点降息总量上的刺激短期看有限。对于市场而言，我们认为短期的风险在增加。

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：

[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

[关注外围市场风险](#)

——宏观经济观察 020

2020-02-24

分项指标评价

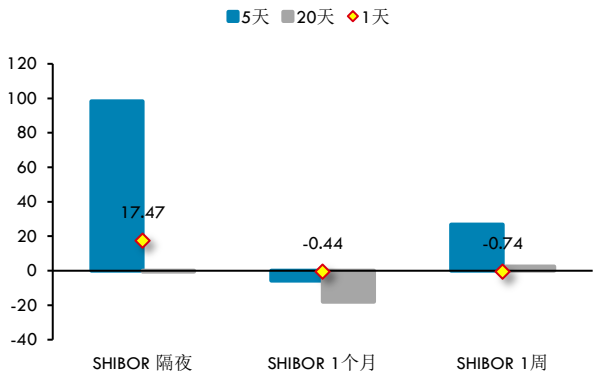
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	8554亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口（按美元计）	1-2月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口（按美元计）	1-2月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/3/31	0.31%	↓	↑	利差回升压力
SHIBOR 隔夜	2020/3/31	1.614%	↑	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2020/3/31	-176.1	↑	↑	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

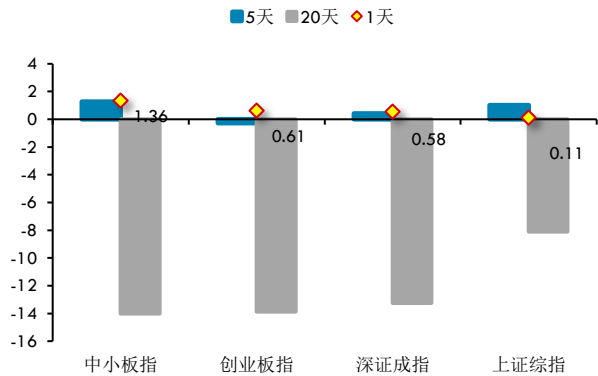
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

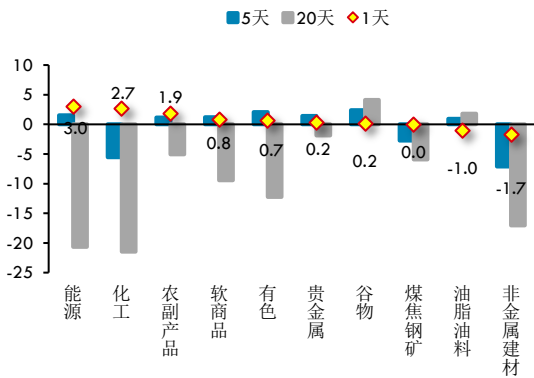
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

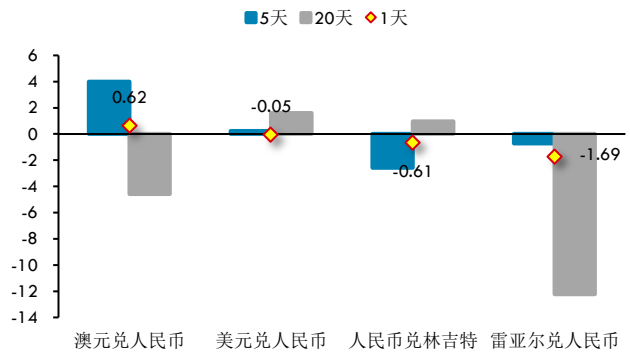
图 3: 大类商品能源强于非金属建材 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

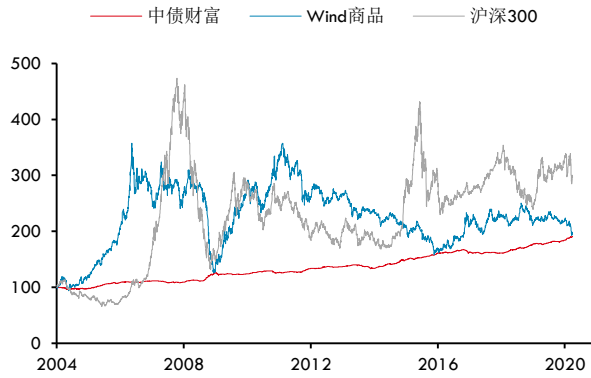
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 商品 ↑ > 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

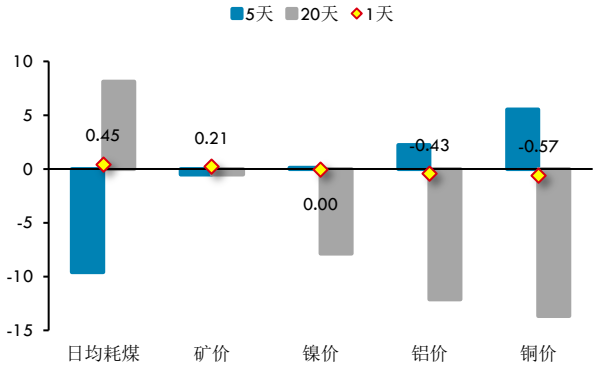
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

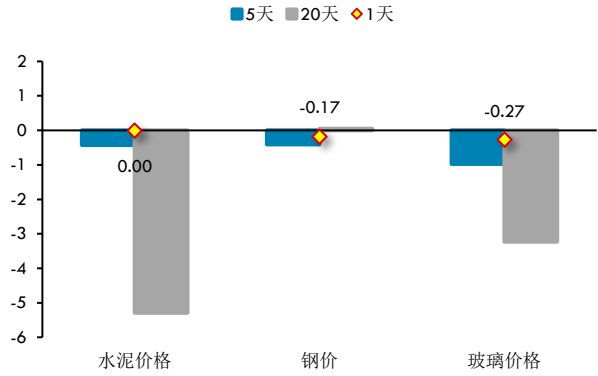
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于铜价, %)



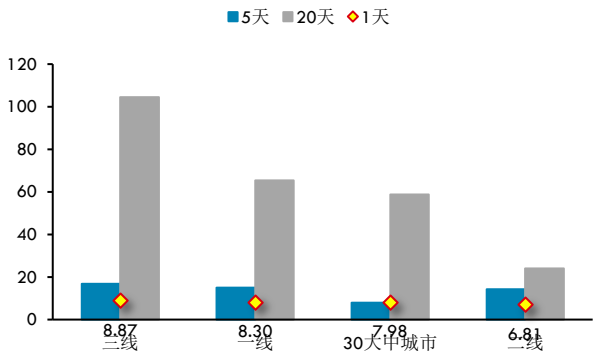
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于钢价, %)



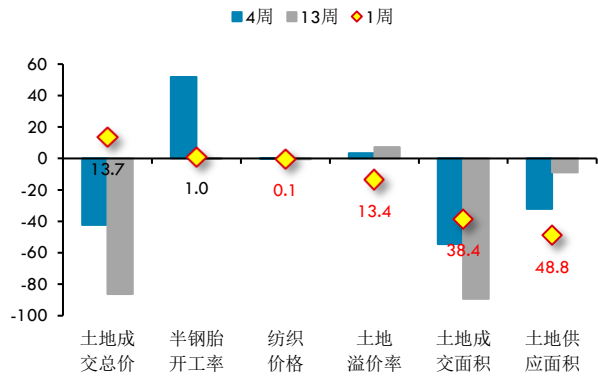
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于二线, %)



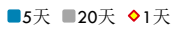
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 1.75 %)



67

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



107

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_6131



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn