

## 疫情中的反弹

### 宏观事件

1. 政策：G20 公报：二十国集团将启动总价值 5 万亿美元的经济计划。
2. 对外：自 3 月 28 日 0 时起，暂时停止外国人持目前有效来华签证和居留许可入境。
3. 对外：美国贸易代表办公室：将对进口自中国的特定产品准予特定关税排除请求。
4. 外部：标普：将阿曼评级下调至 BB-，展望负面；将尼日利亚评级下调至 B-，展望稳定。
5. 外部：惠誉：确认美国评级在 AAA，展望稳定。
6. 外部：鲍威尔：预计经济在下半年复苏，预计美联储行动不会造成长期通胀风险。
7. 外部：美国参议院通过 2 万亿美元经济刺激法案。

### 宏观数据

1. 消费：杭州今天起将发放 16.8 亿元消费券。
2. 外部：美国 3 月 21 日当周初请失业金人数 328.3 万，预期 170 万，前值 28.1 万。
3. 外部：欧元区 2 月货币供应 M3 同比增 5.5%，预期增 5.2%，前值增 5.2%。

### 今日关注

1. 中国 2 月企业利润。
2. 美国 3 月消费者信心。
3. 美国众议院审议刺激法案。

**宏观：**对抗病毒的战役仍在延续，市场在看到了刺激结果之后对“悲观经济数据”免疫，进入到了“坏就是好”的定价阶段。那么打断这一过程的因素可能在于，疫情是否会更坏，以及其他因素阻断“刺激政策”的发挥。G20 加强了全球的经济合作，中国提供抗疫物资；美股在确诊和失业均快速增加的过程中继续进行着风险的转移（对内维持评级）过程中的反弹。关注 2 月企业利润恶化情况，以及信托降杠杆对于风偏的影响。

**策略：**经济增长环比回落（内外政策预期分化），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：

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

周期底部的震荡料加剧

——宏观经济观察 019

2020-02-17

## 分项指标评价

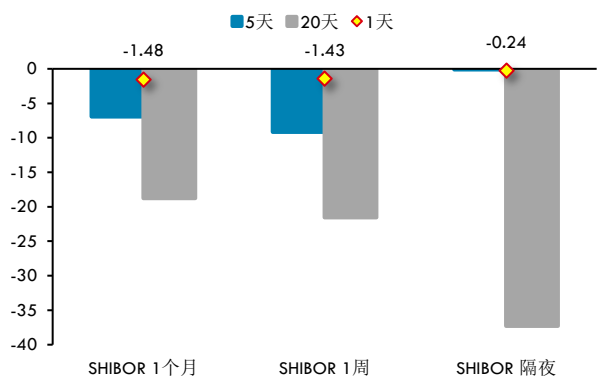
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	8554亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口（按美元计）	1-2月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口（按美元计）	1-2月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月26日	0.27%	→	↑	利差回升压力
SHIBOR 隔夜	3月26日	0.845%	↓	↓	隔夜利率低位
中国经济意外指数	3月26日	-231.4	↑	↑	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

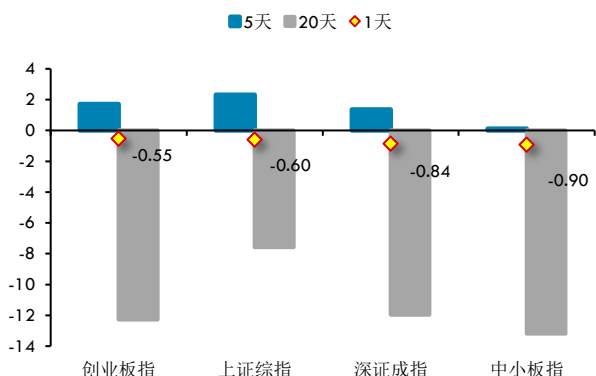
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

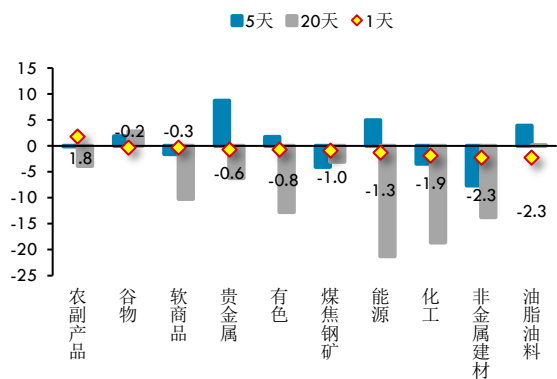
图 2: 股票指数创业板指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

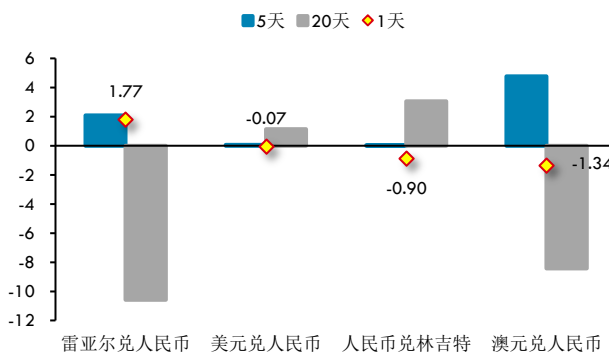
图 3: 大类商品农副产品强于油脂油料 (%)



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: 债市 ↑ > 股市 ↓ > 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

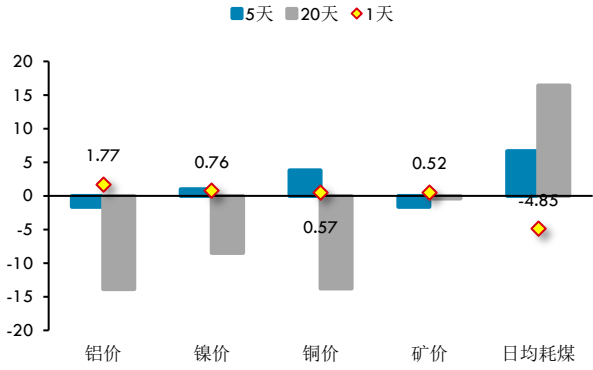
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

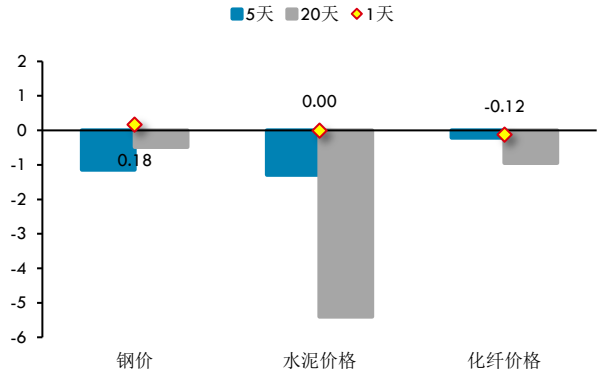
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铝价强于日均耗煤, %)



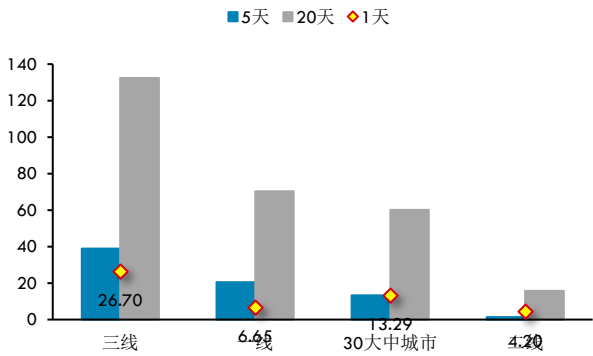
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于水泥价格, %)



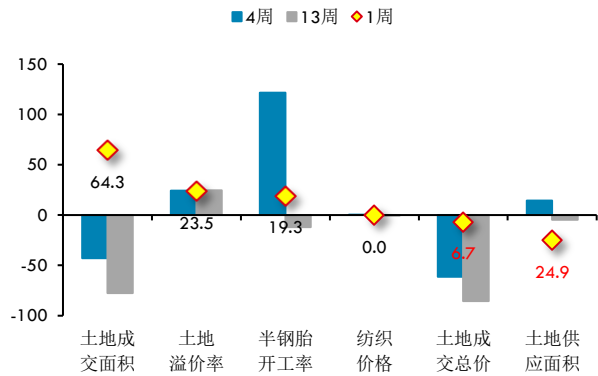
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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-0.17%)



图 14: 运输费变化跟踪 (%)



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\\_6263](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6263)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn