

关注 G20 会议的联合行动可能

宏观事件

1. 政策：国家发改委印发《关于境内外资银行 2020 年度中长期外债规模的批复》。
2. 对外：西班牙将从中国购买医疗物资 4.32 亿欧元，相当于 30 多亿人民币。
3. 对外：驻美使馆：请驻美国使馆领区内未成年留学人员报备信息。
4. 风险：世界卫生组织总干事瑞安：全球并未就新冠肺炎大流行做好准备。
5. 外部：欧洲央行委员普遍支持在必要时重启直接货币交易（OMT）。
6. 外部：德国议会批准 1.1 万亿欧元的一揽子救助计划以保护经济。

宏观数据

1. 消费：乘联会：中国 3 月第三周乘用车日均零售同比下降 40%。
2. 外部：美国政府据悉考虑将世界各地进口商品的关税延缓 90 天。
3. 外部：EIA 数据：美国库欣地区原油库存升至 2019 年 12 月以来新高。
4. 外部：美国 2 月耐用品订单环比增 1.2%，预期降 0.8%，前值降 0.2%。
5. 外部：德国 3 月 IFO 商业景气指数为 86.1，预期为 87.7，前值为 87.7。

今日关注

1. 英国央行议息会议。
2. 美国失业金申请情况。
3. G20 会议。

宏观：昨日美国参议院通过了财政刺激，将进入到投票和众议院环节，市场在美联储 All-in 之后继续呈现乐观。经济层面，未来随着战疫加强，欧美经济数据将进一步回落，对应于国内的出口压力进一步加强。金融层面，当前疫情冲击下仍未看到更大的债务事件，未来随着“限制流动”的加强，需密切关注。对于市场的定价，预计将从一次预期冲击进入到二次真实冲击的转变过程，需要关注真实经济放缓超预期的部分（负向的如大而不能倒的倒下，正向的如中国超预期加杠杆），以及非经济因素的影响。

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

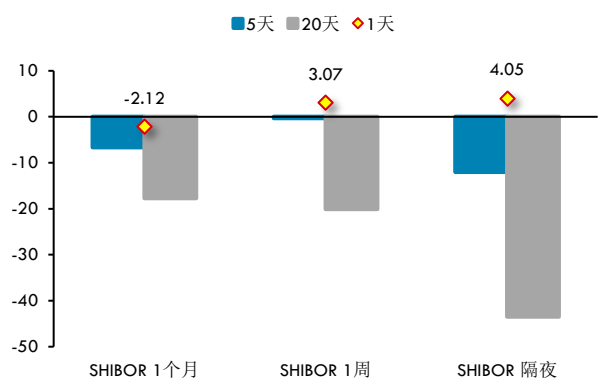
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	8554 亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口 (按美元计)	1-2月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口 (按美元计)	1-2月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月25日	0.27%	↑	↑	利差回升压力
SHIBOR 隔夜	3月25日	0.847%	↑	↓	隔夜利率低位
中国经济意外指数	3月25日	-232.3	↑	↑	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

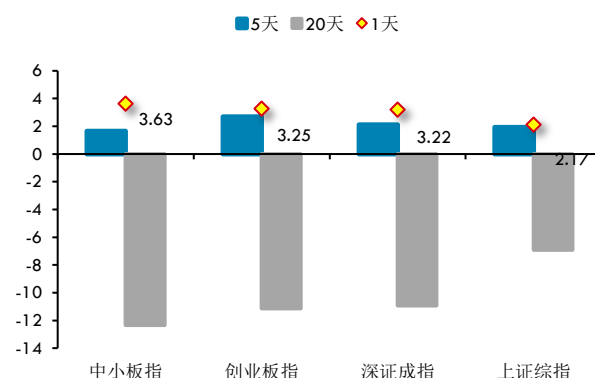
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

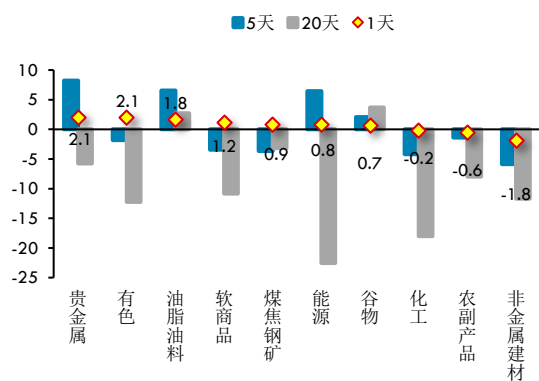
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

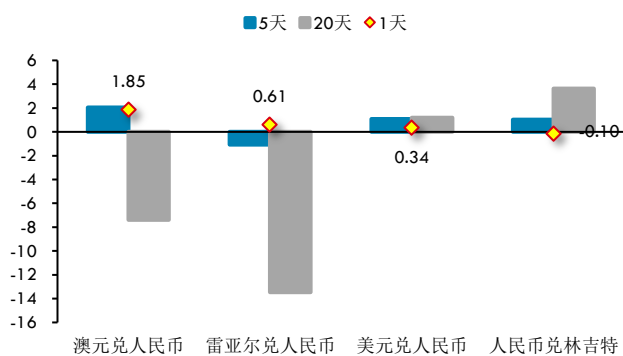
图 3: 大类商品贵金属强于非金属建材 (%)



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

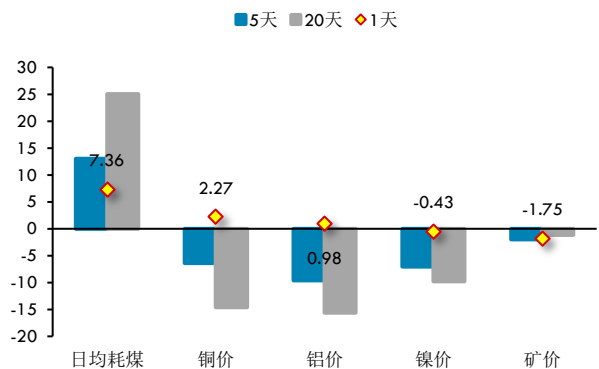
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

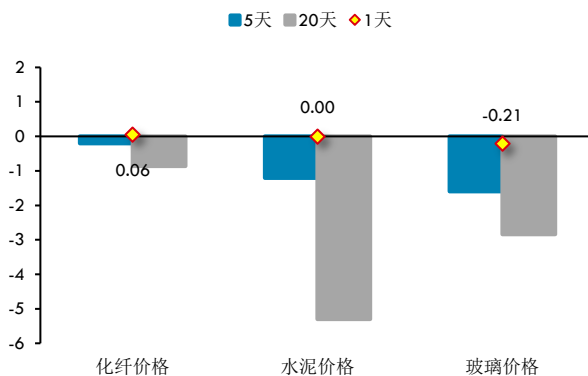
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于矿价, %)



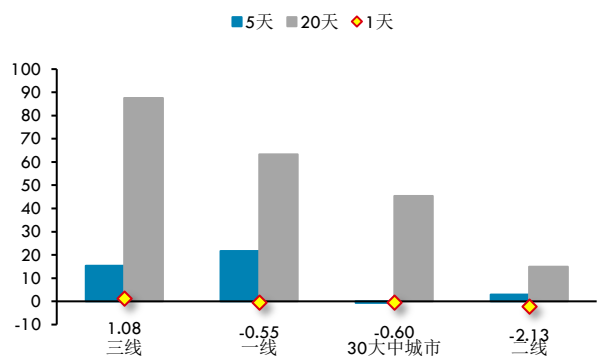
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于水泥价格, %)



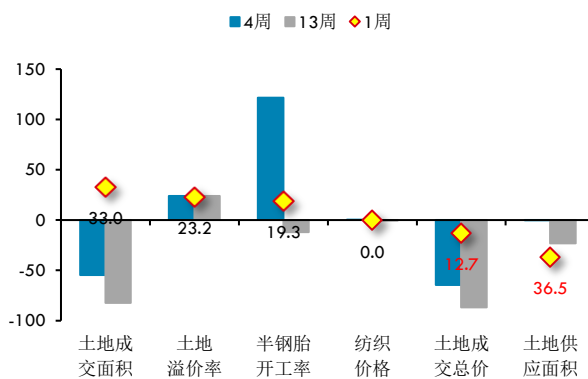
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (农产品批发价格变动 0.26 %)

5天 20天 1天

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

5天 20天 1天

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_6284



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn