

## 国内关注外需的回落压力

### 宏观事件

1. 对外：美国国际贸易委员会（ITC）决定对高密度光纤设备及其组件发起 337 调查。
2. 风险：上交所 24 日暂停华夏 MSCI 中国 A 股国际通基金申赎业务。
3. 风险：LBMA：黄金价格的波动对 COMEX 黄金期货合约的流动性产生了一些影响。
4. 外部：英国央行宣布激活协议性定期回购便利，规模没有限制。
5. 外部：美国国家经济顾问库德洛：政府对经济的总体援助将达 6 万亿美元。

### 宏观数据

1. 通胀：统计局：3 月中旬与 3 月上旬相比，液化石油气价格下降 14.2%，汽油（95#国 VI）价格下降 7.1%，汽油（92#国 VI）价格下降 7.4%。
2. 外部：美国 3 月 20 日当周 API 原油库存-125 万桶，预期 290 万桶。
3. 外部：美国 3 月制造业 PMI 初值 49.2，2009 年以来新低，服务业 PMI 初值 39.1。
4. 外部：英国 3 月制造业 PMI 初值 48，预期 45，服务业 PMI 初值 35.7，预期 45。
5. 外部：欧元区 3 月制造业 PMI 初值 44.8，预期 39，服务业 PMI 初值 28.4，预期 39。

### 今日关注

1. 日本央行纪要。

**宏观：**外需的回落压力将进一步体现。昨日公布的欧美 PMI 初值显示出大幅回落的状态，美国降至 2009 年以来新低，欧洲创下历史新低，显示出全球经济在战疫过程中受到的冲击，随着经济冻结而来的是通过货币政策维系金融市场稳定，通过财政补贴维系经济收支流的稳定。但是目前看这一过程仍将延续，新增病例仍处在爆发阶段，经济的冻结仍不可结束，对于国内经济而言除了债务压力之外，外需回落带来的现金流压力将进一步影响到产业链结构和国内的生产消费结构转型上，关注短期压力对于利率端的影响。

**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：

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

疫情拐点未至，市场波动反复

——宏观经济观察 018

2020-02-10

## 分项指标评价

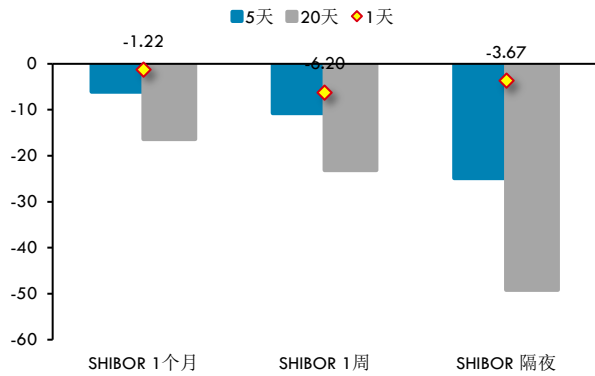
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	8554亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口（按美元计）	1-2月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口（按美元计）	1-2月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月24日	0.24%	↓	↑	利差回升压力
SHIBOR 隔夜	3月24日	0.814%	↓	↓	隔夜利率低位
中国经济意外指数	3月24日	-233.2	↑	↑	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

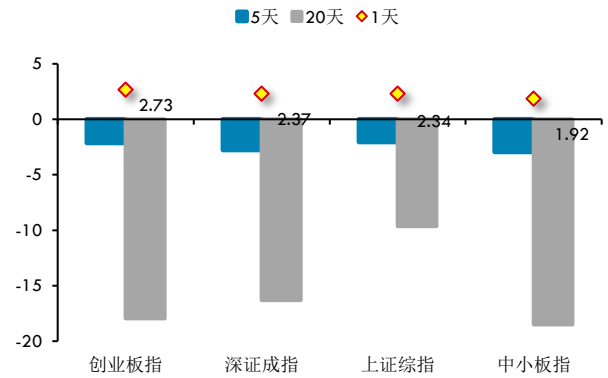
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

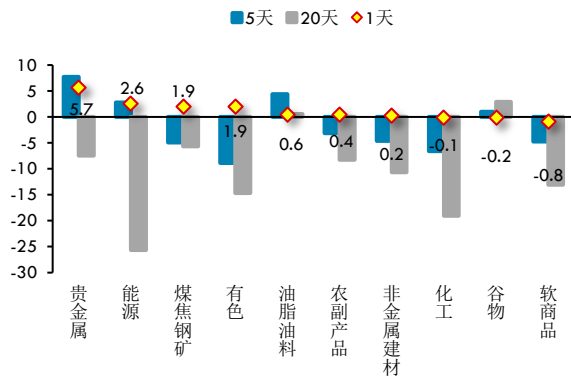
图 2: 股票指数创业板指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

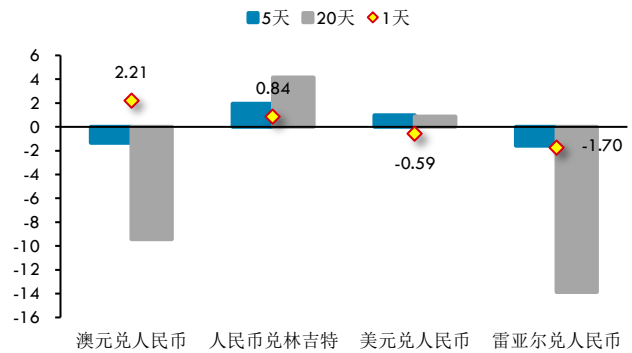
图 3: 大类商品贵金属强于软商品 (%)



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

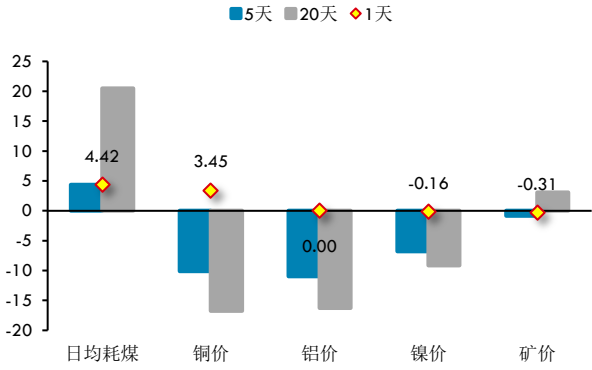
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

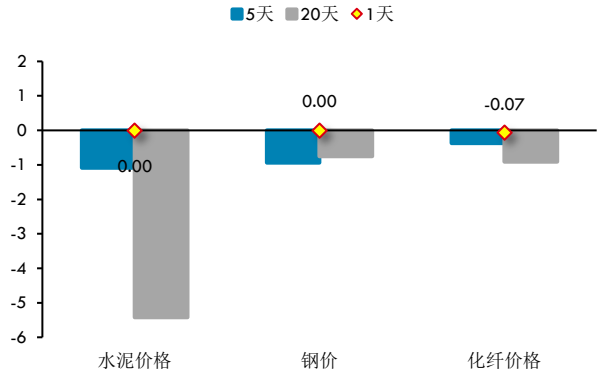
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于矿价, %)



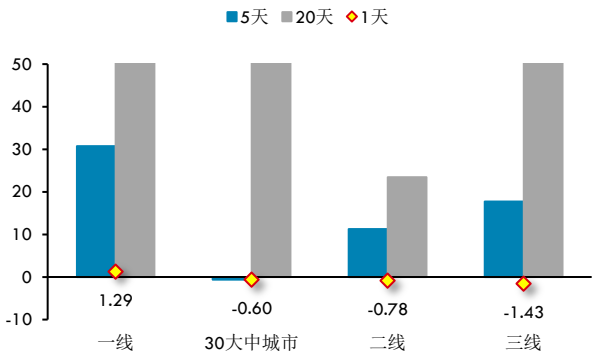
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于钢价, %)



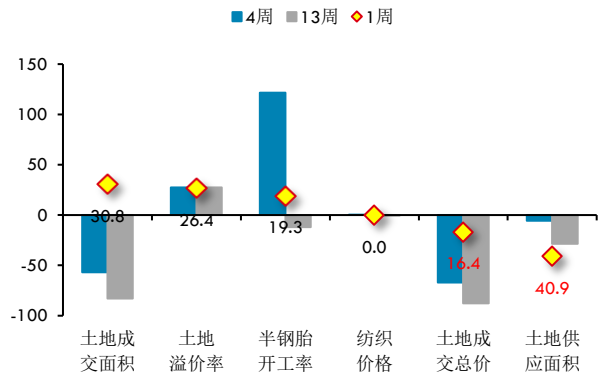
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (%)

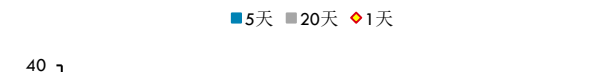


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化跟踪 (蔬菜批发价格变动-0.20 %)



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\\_6302](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6302)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn