

风险情绪的短期稳定

宏观事件

1. 政策：商务部：近期印发做好农产品卖难应对工作的通知，对全年工作进行部署。
2. 对外：习应约同俄罗斯总统普京通电话。
3. 对外：外交部会同国家卫健委举行中欧疫情防控工作视频会议。
4. 外部：美联储联合发布了货币市场流动性工具的临时最终规则。
5. 外部：欧央行表示，计划额外购买 7500 亿欧元的债券来应对疫情导致的金融动荡。
6. 外部：丹麦央行上调利率 15 个基点至-0.6%。
7. 外部：美国能源部表示，首批将购买 3000 万桶石油作为战略石油储备。

宏观数据

1. 金融：中国 2 月末央行外汇占款 21.2 万亿元人民币，环比减少 125 亿元人民币。
2. 消费：乘联会：中国 3 月上半月乘用车零售销量同比减少 47%。
3. 市场：美联储的贴现窗口借款金额在 3 月 18 日从周三的 110 亿美元升至 280 亿美元。
4. 外部：美国至 3 月 14 日当周初请失业金人数 28.1 万，预期 22 万。

今日关注

1. 欧洲的主权评级。

宏观：疫情打掉了经济活动，推动社会模式进入到战时状态。但是疫情并不会降低债务，以及降低国与国之间的竞争，或许会因为内部压力的增强——美国取消了 340 亿美元中部分产品的延长时间。另一方面，随着经济层面的受到冲击，必要缓和冲击强度的措施时间上可能提前或加码，市场对于财政进一步扩张的预期再次上升。短期关注市场情绪在流动性压力逐渐改善的情况下的缓和。

策略：经济增长环比回落，通胀预期回升

风险点：预期转变过程中的流动性风险

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

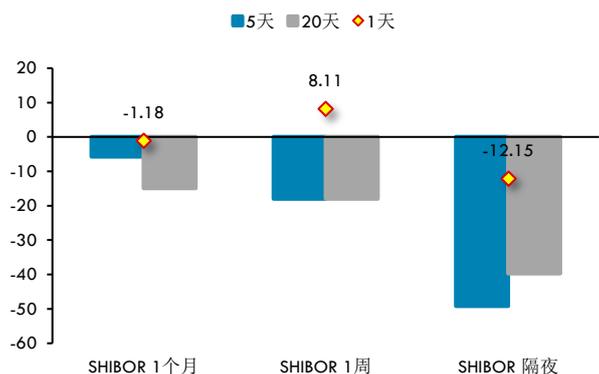
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	8554亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口（按美元计）	1-2月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口（按美元计）	1-2月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月19日	0.22%	→	↑	利差暂时稳定
SHIBOR 隔夜	3月19日	0.846%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	3月19日	-237	↑	↓	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

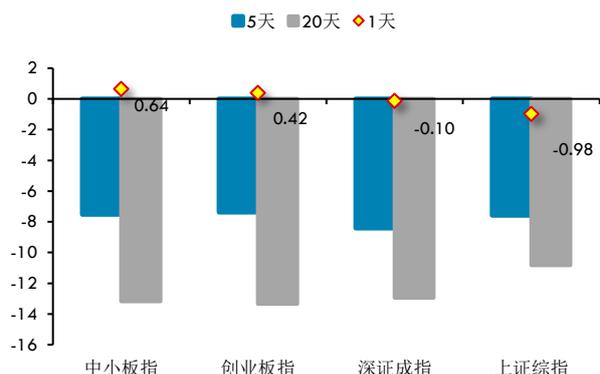
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

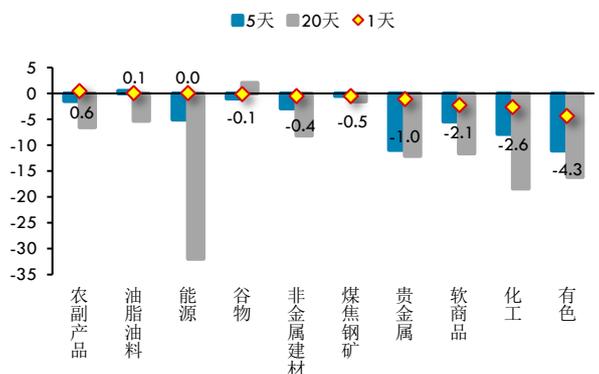
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

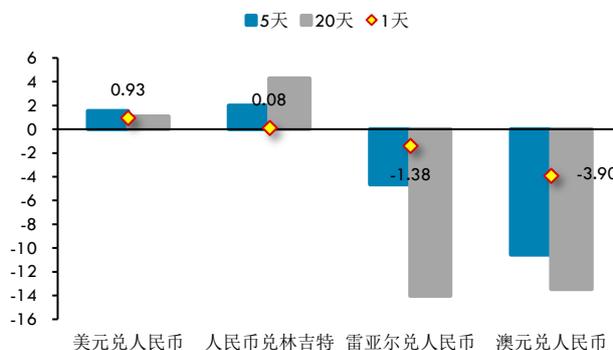
图 3: 大类商品农副产品强于有色 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

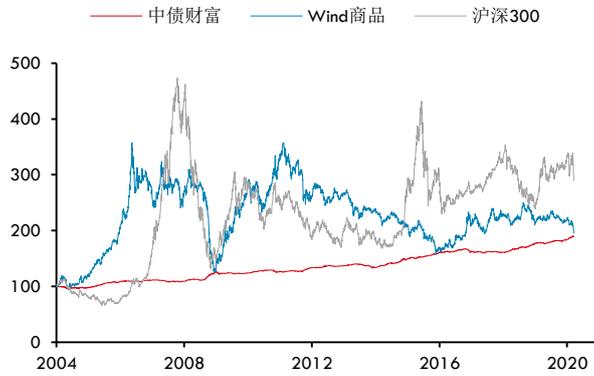
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 债市 \downarrow > 商品 \downarrow > 股市 \downarrow (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (\downarrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (\downarrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

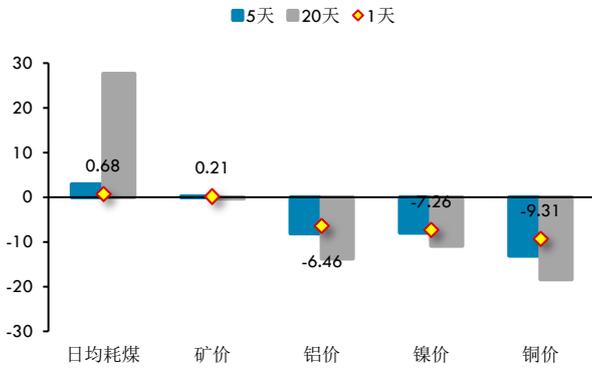
图 8: 债券商品比价 (\uparrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

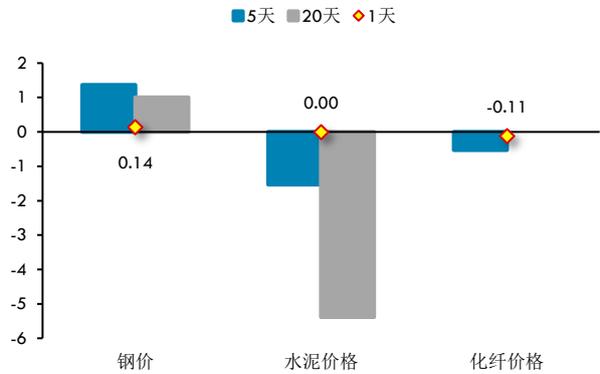
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于铜价, %)



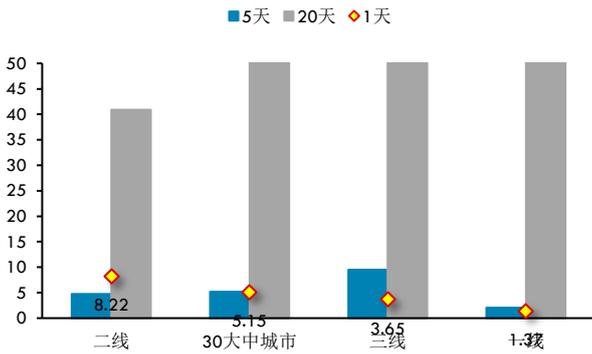
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于水泥价格, %)



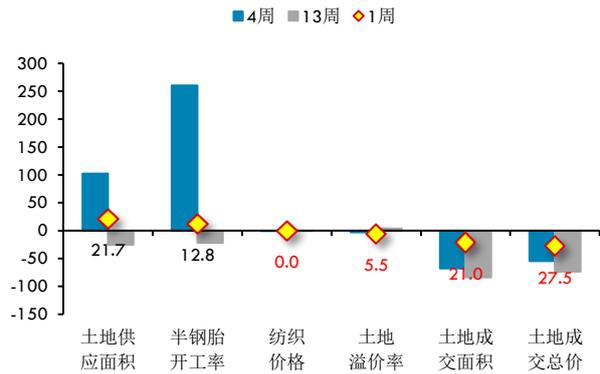
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (二线强于一线, %)



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 0.25 %)



27

-0.46

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



40

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_6385



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn