

市场情绪继续释放

宏观事件

1. 政策：农业农村部等三部门发布《进一步加大对支持力度促进生猪稳产保供的通知》。
2. 政策：全国已有 3714 家 A 级旅游景区恢复营业。
3. 外部：美国国家经济顾问库德洛：美国政府可能会建立股票仓位作为纾困政策的一部分。
4. 外部：惠誉将美国主要银行的评级展望从稳定下调至负面。

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：美林美银调查：全球股票配置下降 35%，为有记录以来最大跌幅。
4. 外部：EIA 报告：上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1310 万桶/日，升至历史高位。
5. 外部：美国 2 月新屋开工总数年化 159.9 万户，预期 150 万户。

今日关注

1. 中国人社部发布会。
2. 美国失业金人数。

宏观：随着流动性紧张，市场开始关注金融机构的风险。一方面美股再次出现熔断，显示出市场的卖压达到高位，美银调查显示全球股票配置下降 35%；另一方面美元再次升破 100，显示全球美元流动性维持紧张状态。市场的情绪还在等待最糟糕的那一刻到来，以提供更多流动性支持政策的落地。继续关注市场情绪的释放，关注释放后的反弹。

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

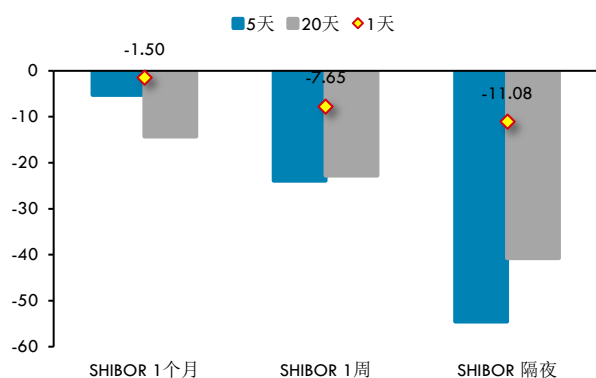
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	8554 亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2 月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2 月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2 月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2 月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口（按美元计）	1-2 月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口（按美元计）	1-2 月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3 月 18 日	0.22%	↑	↑	利差暂时稳定
SHIBOR 隔夜	3 月 18 日	0.963%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	3 月 18 日	-237.7	↑	↓	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

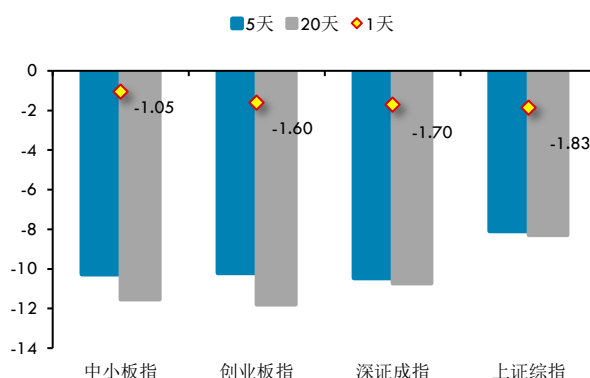
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

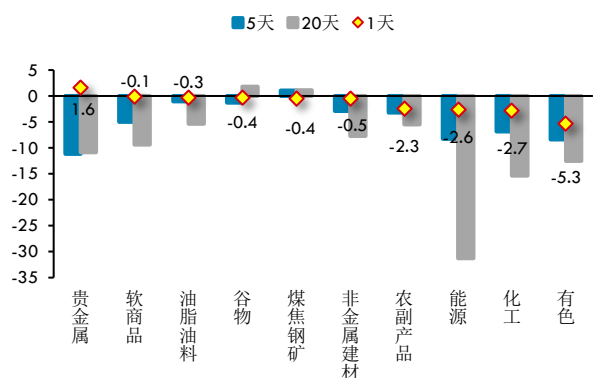
图 2：股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

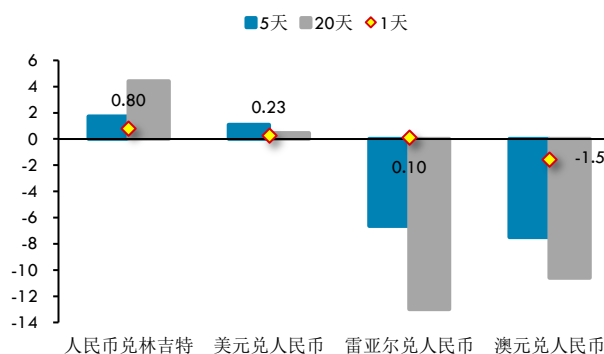
图 3：大类商品贵金属强于有色 (%)



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

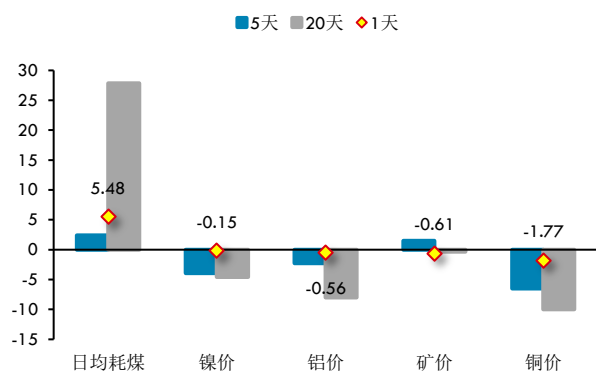
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

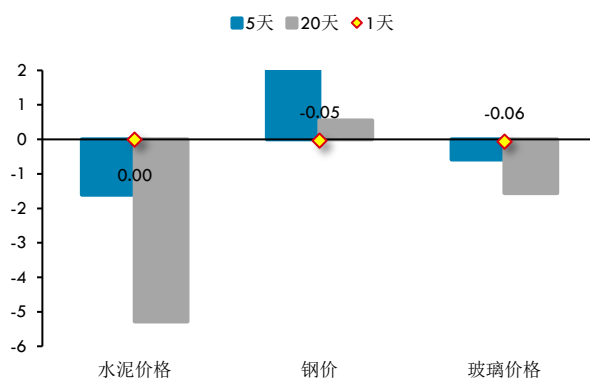
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于铜价，%）



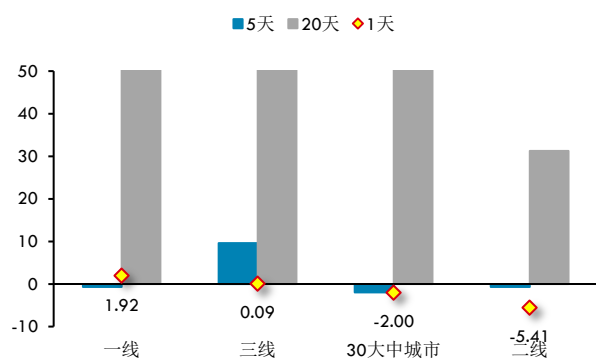
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于钢价，%）



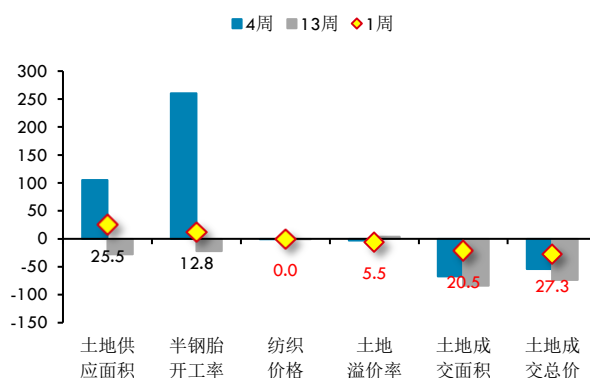
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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-0.16 %）

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_6396

