

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

海外悲观情绪不减，资产价格剧烈波动

2020.03.09-03.15宏观周报

国内宏观数据

中国1-2月份经济运行数据超预期回落

- 1-2月中国经济数据回落幅度超预期，3月份复工复产仍有待提升下，预计一季度中国GDP增速远低于之前预期，甚至出现负增长。这无疑加大后期国内经济增长压力，需要更有力的政策。对于后期是否调整经济增长目标，统计局表示要看两会。

欧美宏观数据

全球央行联合救市，但未能改变悲观情绪

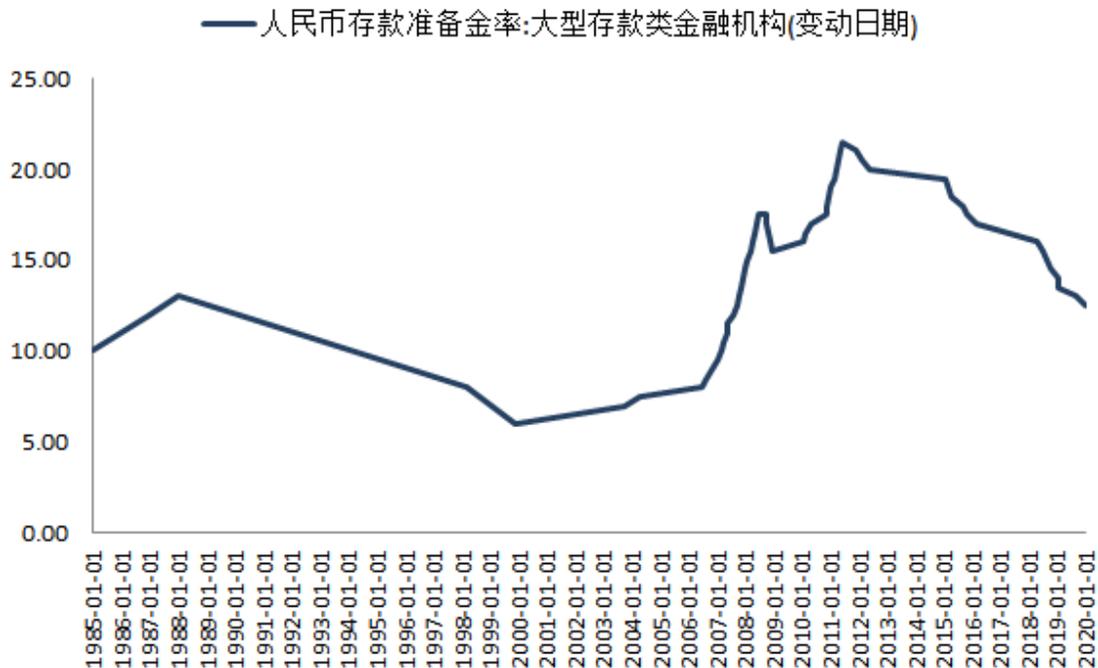
- 海外疫情继续急剧恶化，欧洲国家徘徊在失控边缘。
- 上周开始各国开始采取措施进行管控，但力度如何需要观察，市场对此信心不高。
- 周日各国央行联合救市，美联储直接将基准利率降至0-0.25%，并推出 7000 亿元的大规模量化宽松计划，将上千家商业银行存款准备金率降至 0。但市场反应不及预期，周一开始后亚洲盘股票普遍下跌。



国内宏观数据

存款准备金率、1-2月经济运行数据

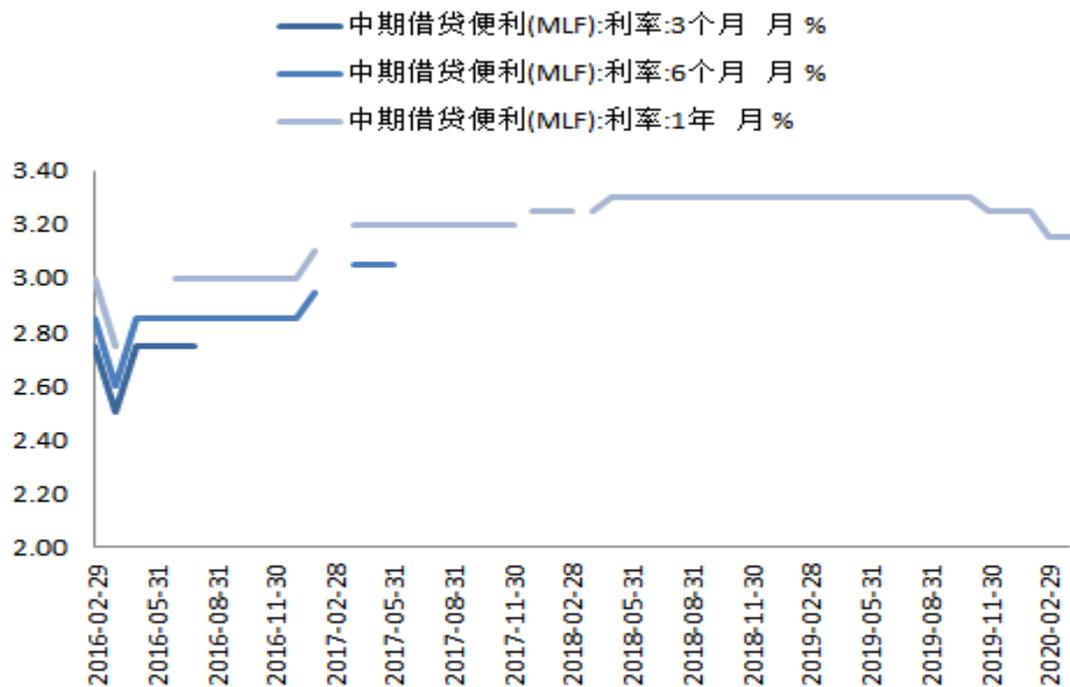
央行下调存款准备金率0.5%-1.0%



央行宣布，3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

5550亿元的长期资金，对比之前降准来看，并不是一个特别大的量。预计后期仍然继续有相关政策出台，例如调降MLF等政策利率，以及财政宽松等。

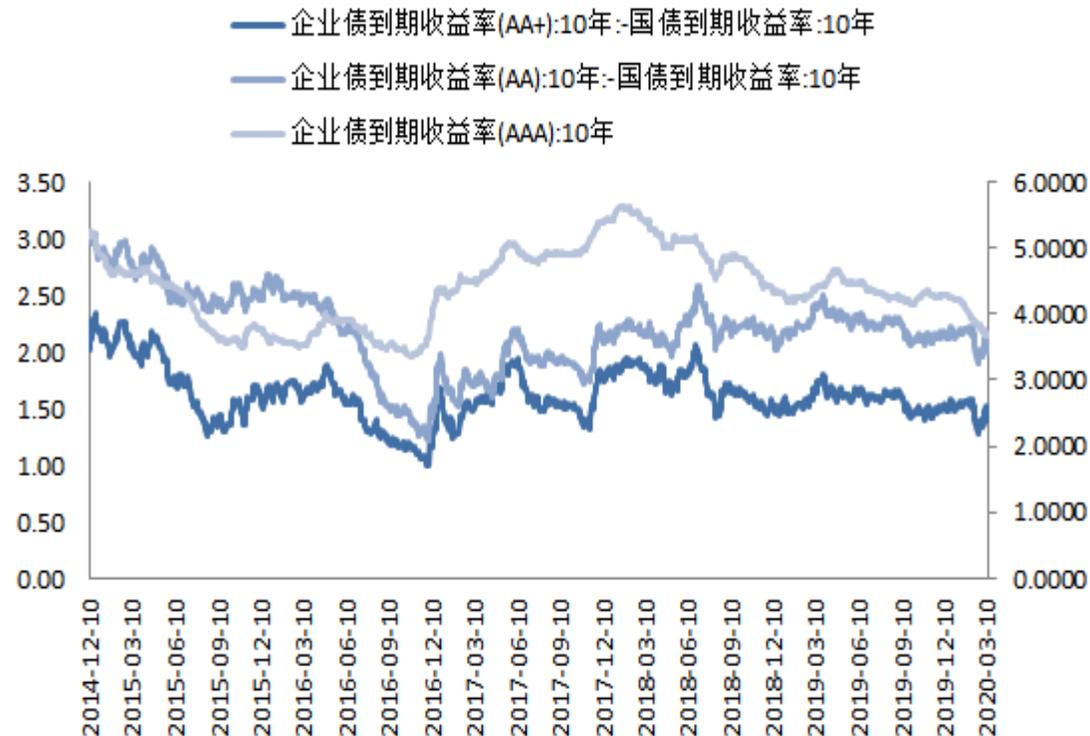
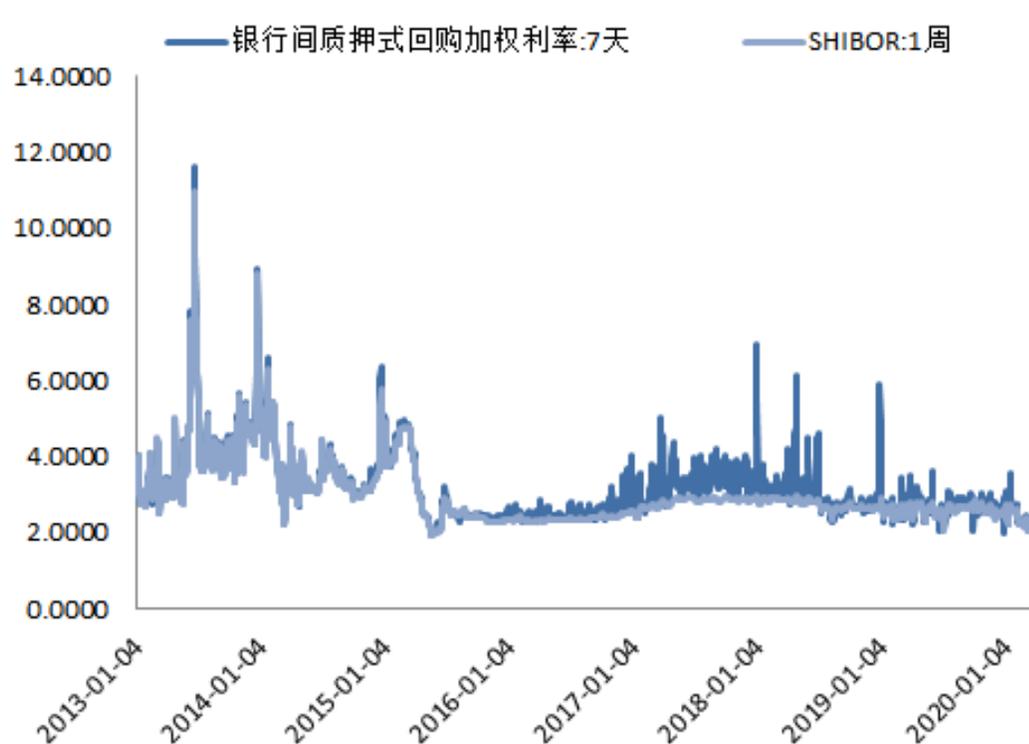
国内政策仍然有空间



3月16日，央行开展为期1年的中期借贷便利（MLF）操作1000亿元，中标利率3.15%，与此前持平。

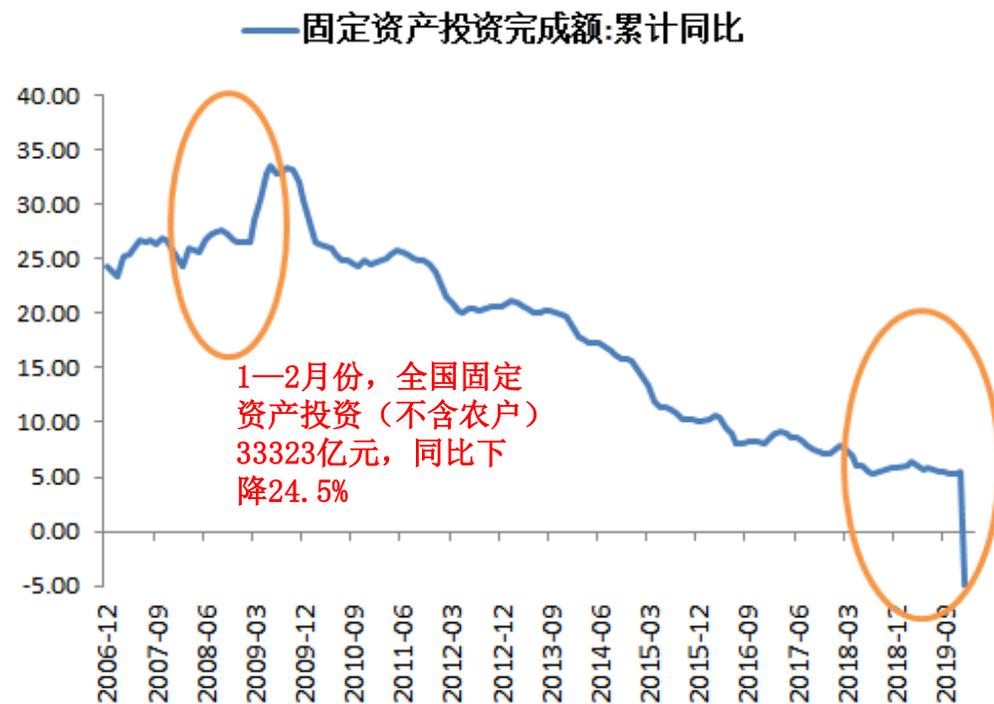
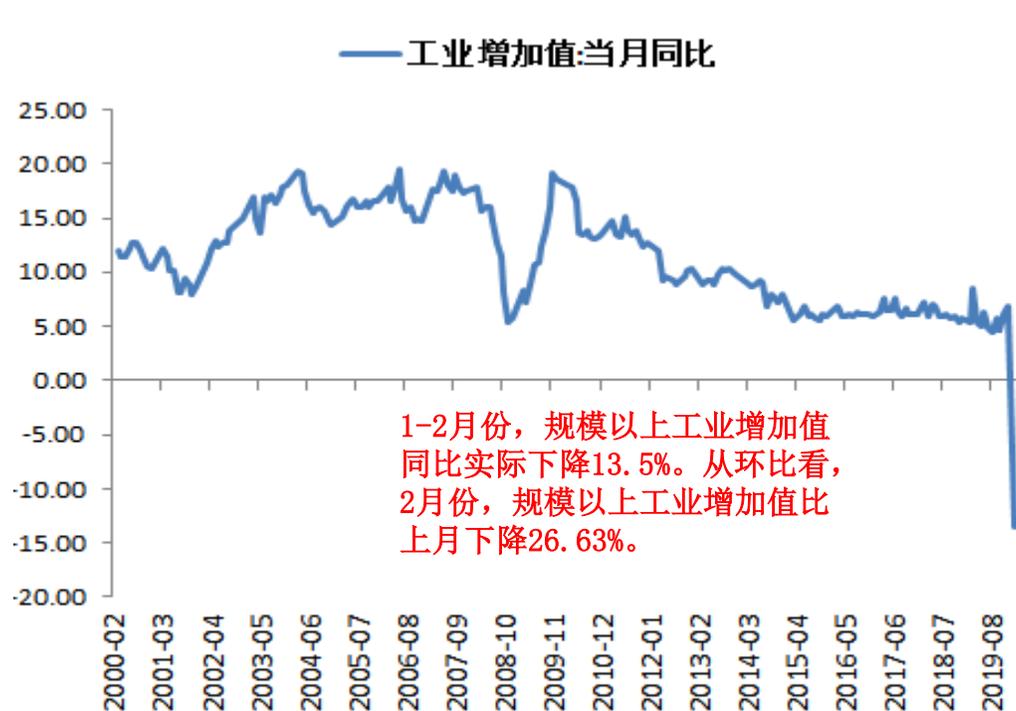
对比2016年来看，MFL利率仍然高30-40bp，国内政策仍然有空间。短期国内股市下跌主要源于国外恐慌。

国内货币市场利率基本持稳，债券利率差并未显著扩大，国内流动性短期无虞



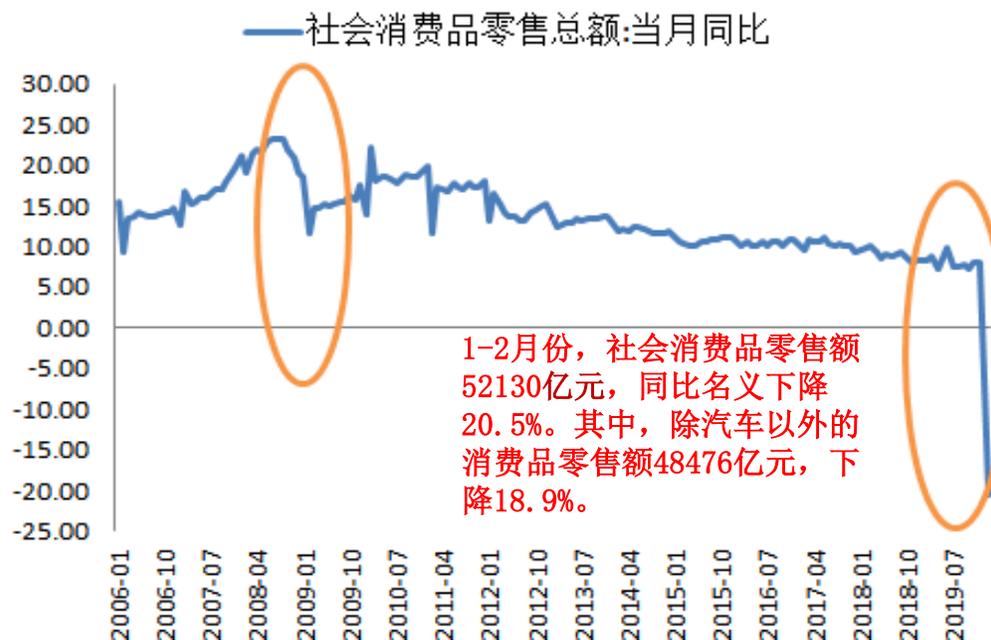
3月初以来，中国债券利率差虽相较2月中下旬有小幅上行，但仍位于低位。

中国1-2月份经济运行数据远低于预期



按照工业增加值、固定资产投资、消费品零售额增速均下降超过20%，以及1-2月份我国贸易由顺差转为逆差来看，预计2020年一季度GDP增速大概率负增长，目前只是负增长多少的问题。

中国1-2月份经济运行数据远低于预期



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_6432

