

当前仍在市场调整期，等待情绪的稳定

宏观事件

1. 政策：中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组：部署深化防控国际合作防范疫情输出输入。
2. 政策：央行日前下发《中国人民银行关于加强存款利率管理的通知》。
3. 风险：三部委联合制定印发《沙漠蝗及国内蝗虫监测防控预案》。
4. 外部：墨西哥、巴西央行稳定外汇市场。
5. 外部：据彭博，白宫邀请华尔街高管开会讨论新冠肺炎疫情。
6. 外部：美联储上调隔夜回购和定期回购操作的规模。

宏观数据

1. 金融：中国基金业协会：截至2月底存续备案私募基金数量环比增长0.95%。
2. 消费：乘联会：2020年2月全国乘用车市场零售25.2万台，同比19年2月下降78.5%。
3. 外部：美国信贷市场恐慌指标创2008金融危机以来最大增幅。
4. 外部：衡量美国国债波动率的MOVE指数处于2009年以来最高。
5. 外部：欧元区3月Sentix投资者信心指数为-17.1，预期为-11.1，前值为5.2。

今日关注

1. 中国2月金融数据。
2. 中国2月通胀数据。

宏观：覆巢之下，安有完卵。市场蔓延着恐慌情绪，一方面是对欧美新冠疫情发展继续无序扩散的担忧，另一方面是对石油价格战之下引发的信用市场紧缩的担忧。对于国内而言，前者将带来输入性病例和对外开放之间的协调，出口项继续形成压力；后者是对经济增速预期进一步下滑背景下的金融泡沫挤出过程，逻辑上美国撤出中东带来的原油供给因素的长期不稳定，但短期沙特的剩余产能和全球总需求预期回落形成错配，对市场影响强于经济。我们注意到在市场冲击中中小经济体面临的压力更大，等待市场情绪的稳定。

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：

[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

[经济周期底部的波动](#)

——宏观经济观察 017

2020-01-20

[中国通胀压力阶段性改善](#)

——宏观经济观察 016

2020-01-13

[全球经济收敛还是分化？](#)

——宏观经济观察 014

2019-12-23

分项指标评价

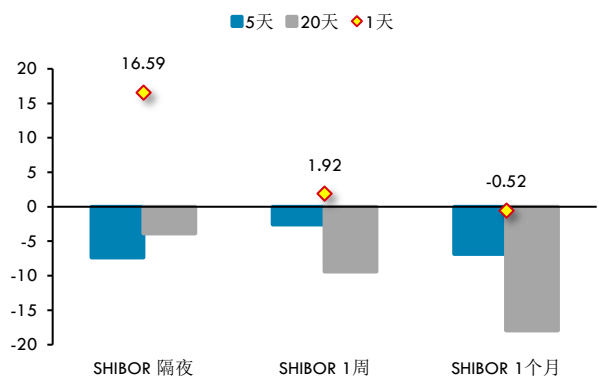
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	1月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	1-2月	-4.3%	↓	↑	延续改善
出口 (按美元计)	1-2月	-17.2%	↓	↓	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月9日	0.19%	↓	↓	利差暂时稳定
SHIBOR 隔夜	3月9日	1.588%	↑	↓	隔夜利率低位波动
中国经济意外指数	3月9日	-119.3	↓	↓	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

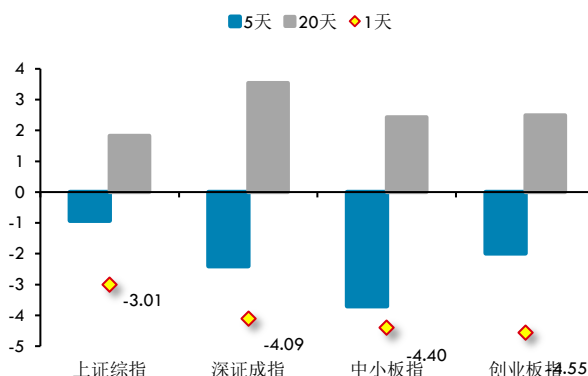
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

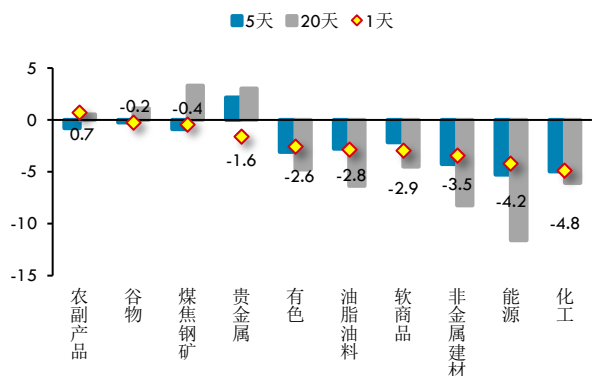
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

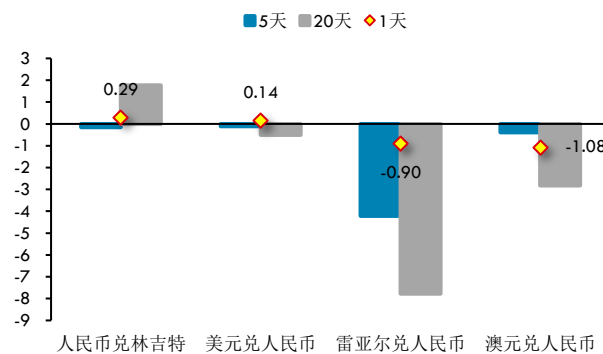
图 3: 大类商品农副产品强于化工 (%)



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 ↑ > 商品 ↓ > 股市 ↓ (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

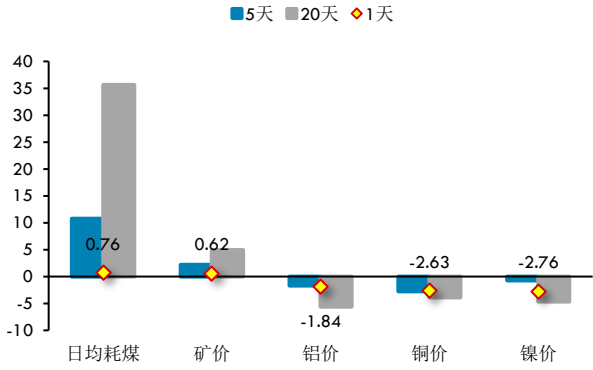
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

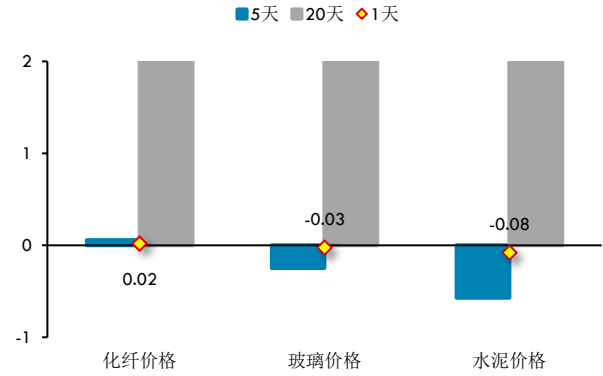
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



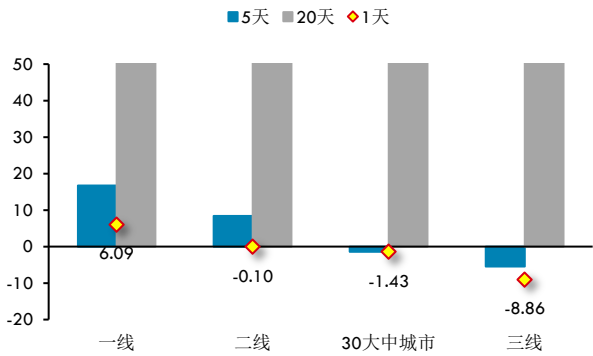
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于玻璃价格, %)



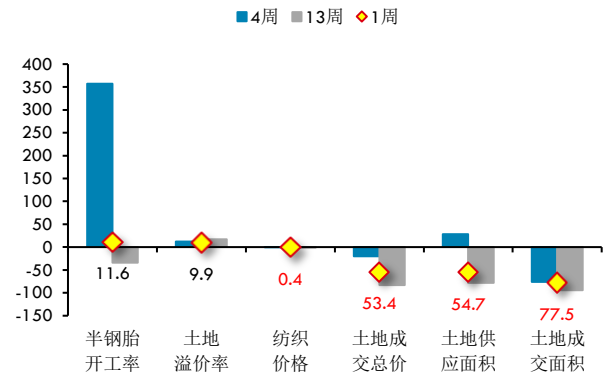
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (猪肉批发价变动-0.10 %)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

10 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

60 7

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_6687



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn