

继续关注财政端的超预期可能

宏观事件

1. 政策：国务院：进一步精简审批优化服务精准稳妥推进企业复工复产。
2. 政策：央行：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。
3. 对外：疫情防控期间，中央财政对执飞往返我境内航点（不含港澳台地区）与境外航点间的国际定期客运航班的中外航空公司，以及按照国务院联防联控机制部署执行重大运输飞行任务的航空公司给予资金支持。
4. 外部：美联储褐皮书：美国经济温和扩张，新冠病毒拖累了部分供应链。
5. 外部：法国政府发布政令，征用所有 FFP2 型呼吸防护面罩及医用一次性口罩。

宏观数据

1. 景气：2 月财新中国服务业 PMI 为 26.5。
2. 复工：IMF 总裁格奥尔基耶娃：中国的生产已经恢复了 60%。
3. 外部：美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值 49.4，自 2013 年 10 月以来首次收缩。
4. 外部：美国 2 月 ADP 就业人数增加 18.3 万人，预期增 17 万人。

今日关注

1. 美国失业金数据。2. 欧盟会议。

宏观：国内经济数据继续呈现出受疫情影响的回落状态，关注政策端的超预期可能。经济数据层面，中国 2 月财新服务业 PMI 跌落至 26.5，显示出服务业受到疫情的冲击较为明显。按照 IMF 的数据显示，当前国内的生产恢复 60%，显示出经济正在加紧恢复的过程中；昨日政治局会议指出当前重点工作依然是新冠肺炎疫情防控 and 稳定经济社会运行两方面，当前依然处在不能降低疫情警惕性的阶段，我们认为经济活动结构性的特征依然明显——对于逆周期政策，昨日央行再次强调房住不炒的定位，预计财政的扩张仍强于货币的宽松。

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

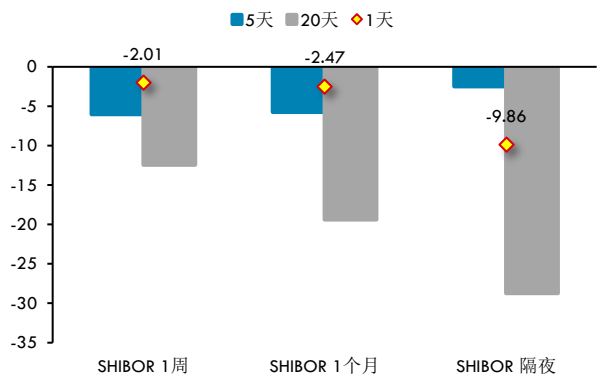
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	1月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月4日	0.19%	↓	↓	利差出现回落
SHIBOR 隔夜	3月4日	1.462%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	3月4日	-119.3	↓	↓	意外指数下行

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

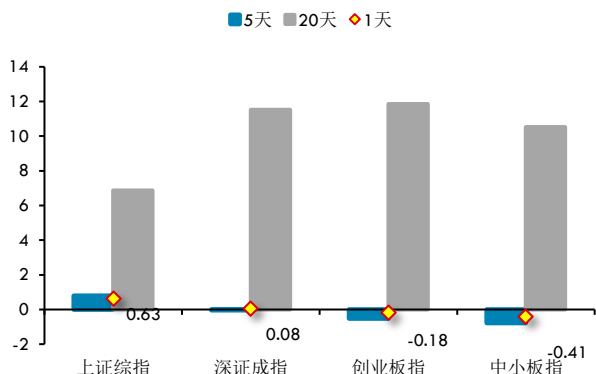
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

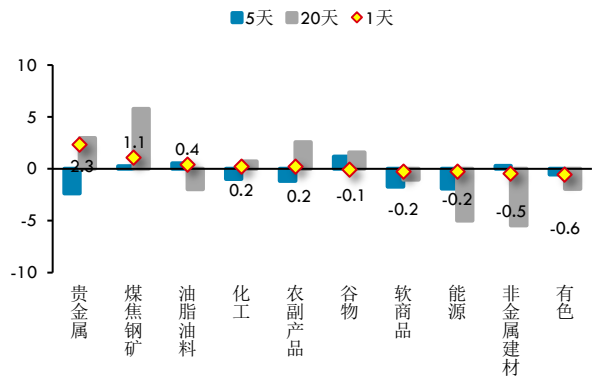
图 2: 股票指数上证综指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

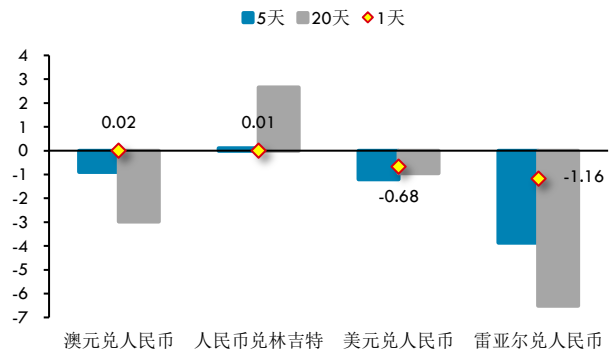
图 3: 大类商品贵金属强于有色 (%)



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: 商品 ↑ > 股市 ↑ > 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

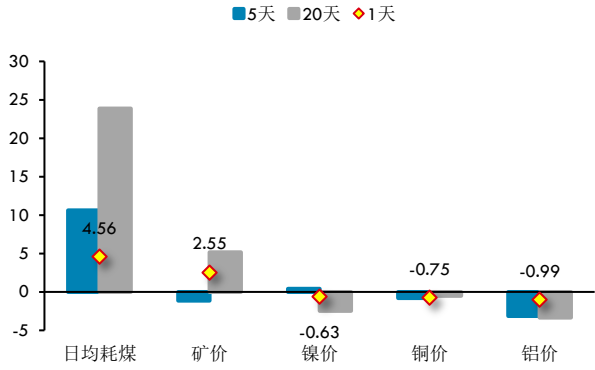
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

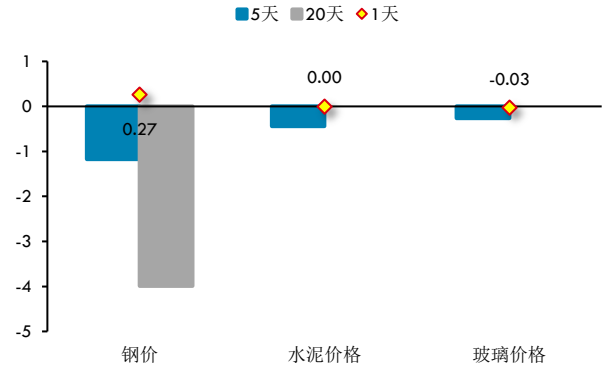
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于铝价, %)



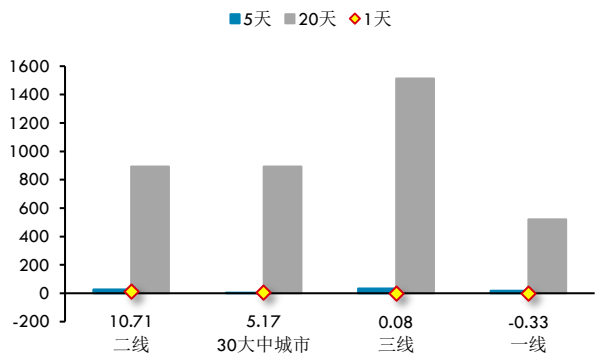
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于玻璃价格, %)



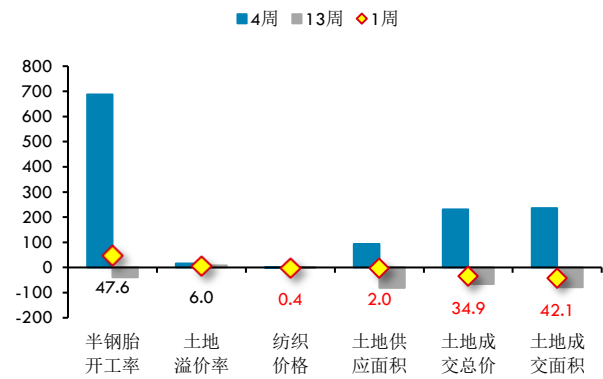
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (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 0.54 %)



47

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



180

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_6803



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn