

病毒“死”于货币政策的宽松

宏观事件

1. 政策：受疫情影响的高质量共建“一带一路”项目和企业将获开发性金融支持。
2. 风险：国家林草局紧急通知：沙漠蝗一旦侵入，将面临发生规律未知、监测技术缺乏、防控困难等诸多不确定性。
3. 外部：美国财长努钦和美联储主席鲍威尔将于周二领导针对新冠病毒的 G7 紧急电话会议。
4. 外部：日本央行 3 月 2 日购买了创纪录的 1014 亿日元 ETF。
5. 外部：德国财政部长：减少债务的目标不需要改变。

宏观数据

1. 景气：2 月份中国物流业景气指数为 26.2%，较上月回落 23.7 个百分点。
2. 复工：我国口罩日产能产量连续快速增长，双双突破 1 亿只。
3. 外部：美国 2 月 ISM 制造业 PMI 50.1，预期 50.4，前值 50.9。

今日关注

1. G7 紧急会议。2. 澳洲联储议息会议。

宏观：3 月 2 日全球市场大反弹，央行的继续宽松“扼杀”了萌芽的病毒。上周五美联储声明显示将向市场提供流动性，本周一日本央行开展了天量的 ETF 购买稳定市场，今日 G7 央行和财政将召开紧急会议应对病毒，短期内市场将在政策和疫情逐渐呈现更为剧烈的波动——刺激政策下的市场大反弹和疫情超预期扩散下的大调整。应对疫情方面，钟南山建议 4 月底前仍采取严格的防控措施；抗疫物资方面，国内口罩产能已达到 1 亿只。受到疫情影响 2 月的生产活动趋于停滞，PMI 的大幅回落，未来经济仍将在防疫中复工，继续持有利率资产。

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

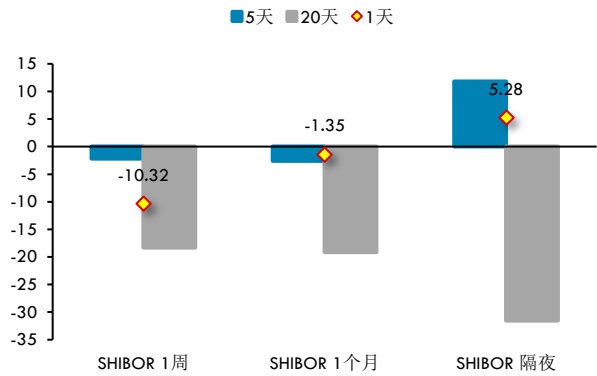
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	1月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月2日	0.21%	→	↑	利差出现企稳
SHIBOR 隔夜	3月2日	1.714%	↑	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	3月2日	-85.3	↓	↓	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

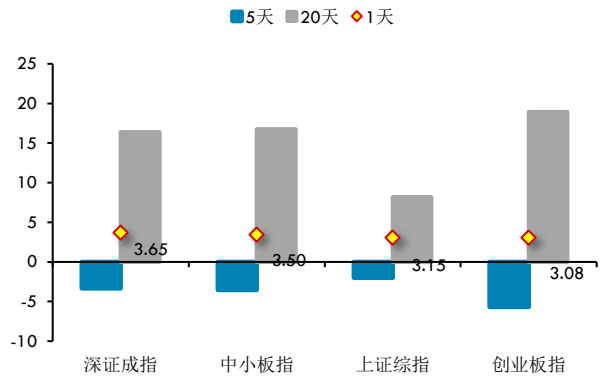
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

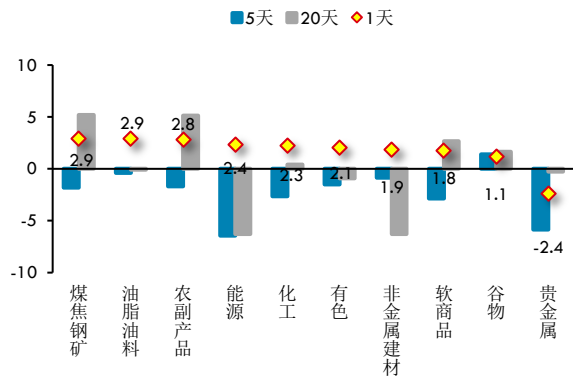
图 2: 股票指数深证成指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

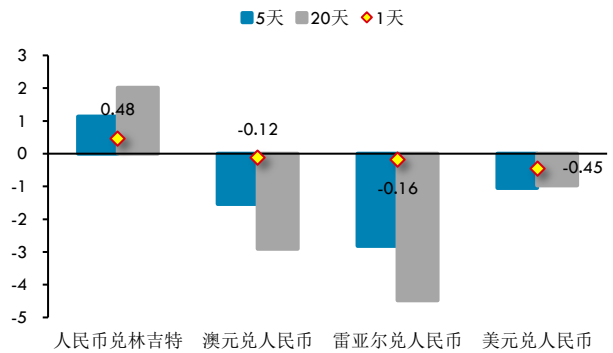
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于贵金属 (%)



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: 股市 ↑ > 商品 ↑ > 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

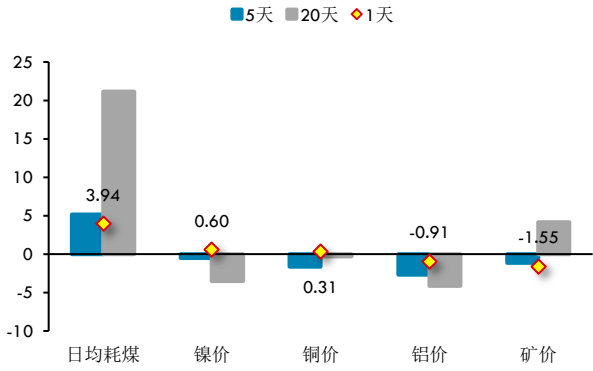
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

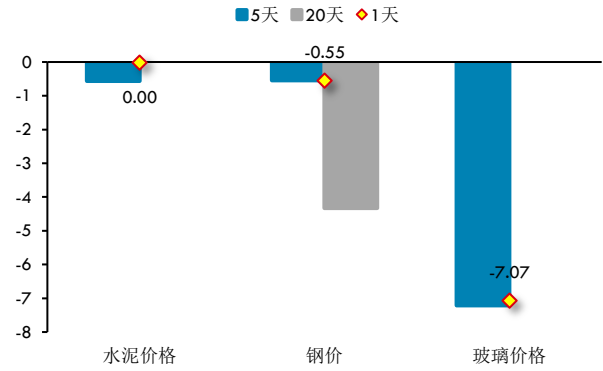
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于矿价, %)



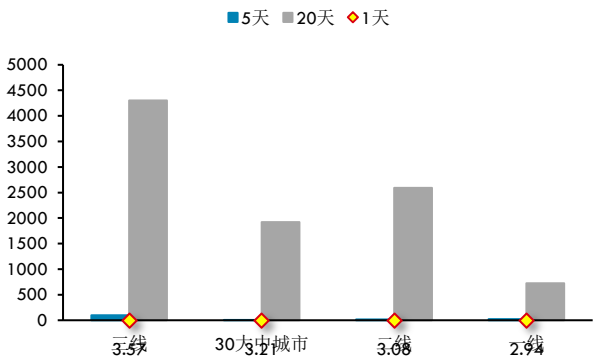
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (水泥价格强于玻璃价格, %)



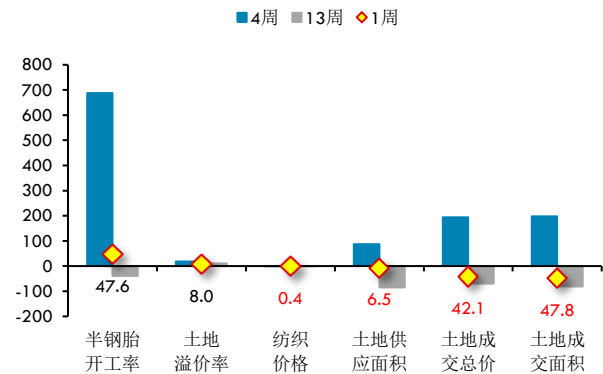
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于一线, %)



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 0.00 %)

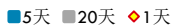


图 14: 运输费变化跟踪 (%)



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_6869



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn