

警惕疫情的反弹

宏观事件

1. 政策：央行：增加再贷款再贴现专用额度 5000 亿元，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%。
2. 风险：钟南山：中间宿主应该不只有穿山甲一种；疫情不一定发源在中国。
3. 风险：北京 10 名确诊病例，为一起输入性单位聚集性疫情。
4. 外部：韩国央行意外维持基准利率在 1.25% 不变，市场预期降息 25 个基点。
5. 外部：意大利财长：意大利可能请求欧盟允许一定的预算灵活性。
6. 外部：教皇方济各因身体出现不适，27 日不得不取消了原定的弥撒活动。

宏观数据

1. 复工：工信部：目前我国中小企业复工复产率已超过 30%。
2. 复工：中国企业联合会：中国制造业 500 强复工复产率 97.08%。已复工复产企业中，员工到岗率平均 66.17%，成员企业开工率平均 75.24%，产能利用率平均 58.98%。
3. 金融：1 月末，长三角地区本外币各项贷款余额 39.11 万亿元，同比增长 12.5%。

今日关注

1. 日本 1 月经济数据。
2. 美国 1 月个人收支报告。

宏观：外围疫情的扩散加速可能触发市场对国内疫情二次反弹的担忧。当前北京已经看到输入性的病例，上海也开始筛查伊朗入境病例密切接触者，国内二次反弹的风险在增加，市场定价了疫情的改善以及复工的乐观之后，低预期的现实演绎对于资产价格将形成阶段性的调整压力。美国多个州已经进入紧急状态，副总统也成立了紧急小组，市场短期内加速定价美联储上半年降息的可能（美股和利率回落），关注国内市场调整的风险，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

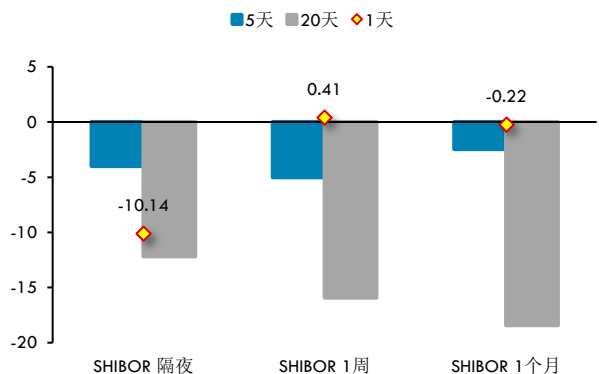
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	1月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月27日	0.21%	↑	↓	利差出现企稳
SHIBOR 隔夜	2月27日	1.347%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2月27日	47.3	↓	↓	意外指数减弱

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

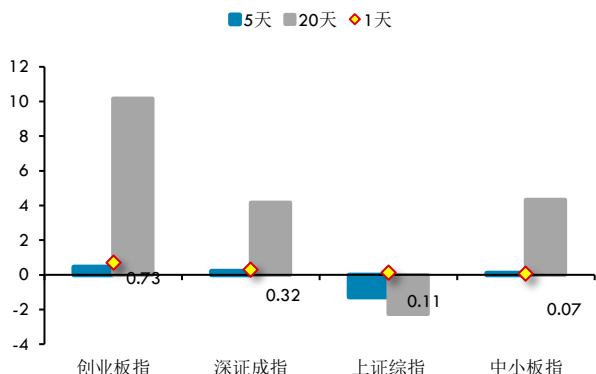
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

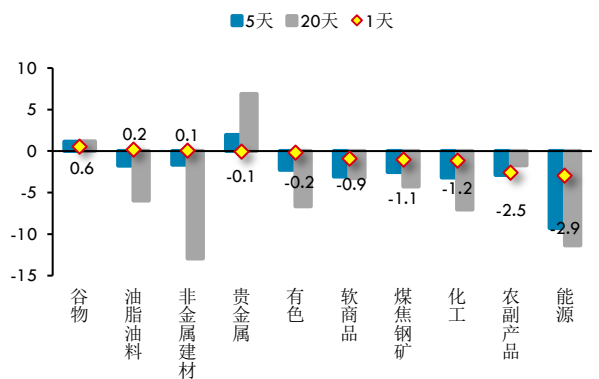
图 2: 股票指数创业板指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

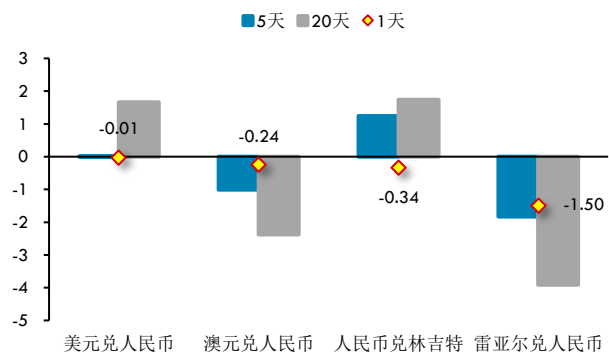
图 3: 大类商品谷物强于能源 (%)



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 ↑ > 债市 ↑ > 商品 ↓ (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

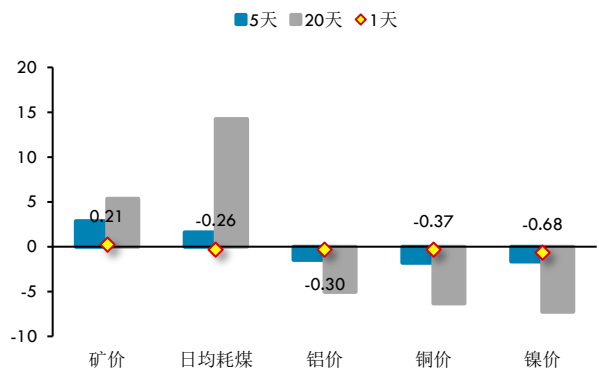
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

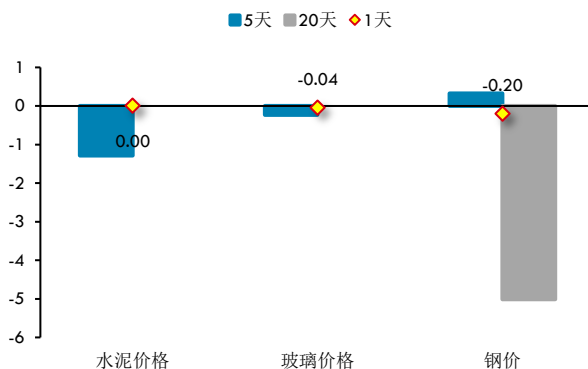
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（矿价强于镍价，%）



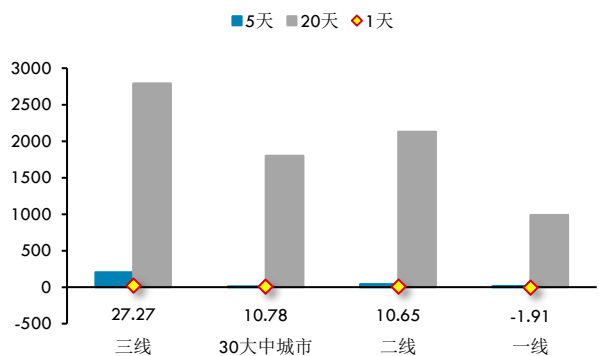
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（水泥价格强于钢价，%）



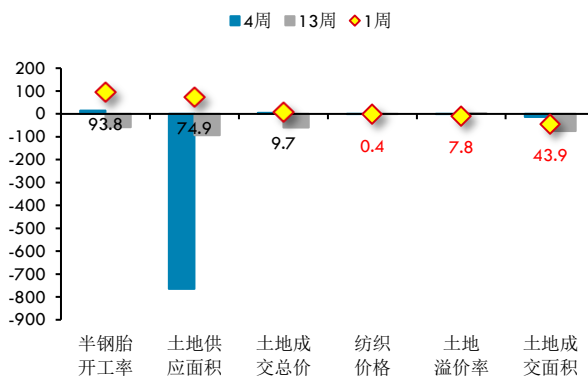
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（农产品批发价格变动-0.35%）

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_6962



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn