

从预期走向现实，关注疫情反弹风险

宏观事件

1. 政策：央行：增加再贷款再贴现 5000 亿元，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。
2. 风险：宁夏中卫市发现 1 例自伊朗输入的新冠肺炎确诊病例。
3. 外部：德卫生部长：德国已处在疫情的初始阶段；巴西确诊 1 例，为拉丁美洲首例。
4. 外部：世卫组织：目前多数新增的新冠肺炎确诊病例出现在中国境外。
5. 外部：欧洲央行拉加德：对最近德国暂停实施公共债务限制的计划表示欢迎。

宏观数据

1. 复工：辽宁全省规模以上工业企业复工率为 86.4%，达往年平均水平。
2. 复工：水利部：截至 2 月 24 日，全国在建的 110 个节水供水重大水利工程项目已复工 64 个，3 月份要争取复工到 100 个。
3. 消费：中汽协：1 月乘用车产销 143.6 万辆和 160.7 万辆，同比降 28.1% 和 20.6%。
4. 外部：美国 1 月新屋销售总数年化 76.4 万户，预期 71 万户，前值 69.4 万户。

今日关注

1. 美国 1 月耐用品订单。

宏观：市场定价进入到预期和现实的博弈中。随着武汉封城带来的一次扩散风险降低，当前疫情防控已经进入到和复工复产同等重要的工作中，在这个阶段，一方面市场对于实体经济的评估会根据财政、央行的逆周期空间进行定价，另一方面对于疫情可能存在的反弹（中卫输入性案例，返京输入性案例）将一定程度上修正此前的乐观预期。从外围疫情的扩散来看，德国已经处于疫情初始阶段，美国国会开始得到重视，随着阶段性美十债利率跌至 1.3% 的低点、美股 -8.4% 的跌幅已经定价了悲观预期，短期存在着技术性反弹的可能，未来关注实际疫情的扩散程度。应对上，风险资产内强外弱分化状态存在修正，但风险仍未过去，继续持有利率品。

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

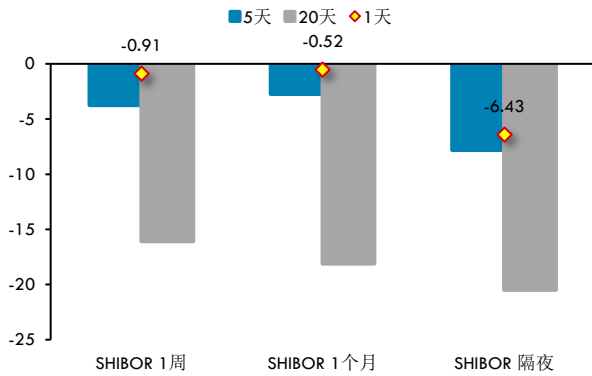
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	1月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月26日	0.2%	↑	↓	利差出现企稳
SHIBOR 隔夜	2月26日	1.499%	↓	↓	隔夜利率回升
中国经济意外指数	2月26日	49.9	↓	↓	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

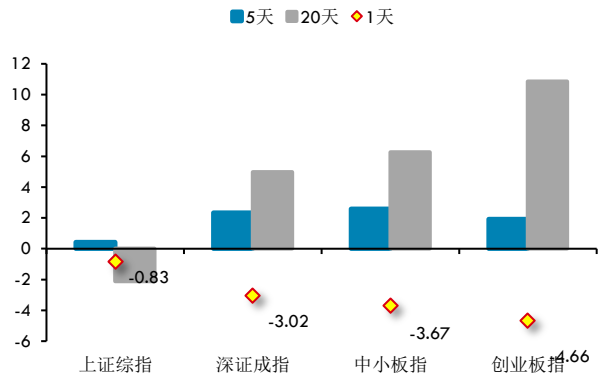
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

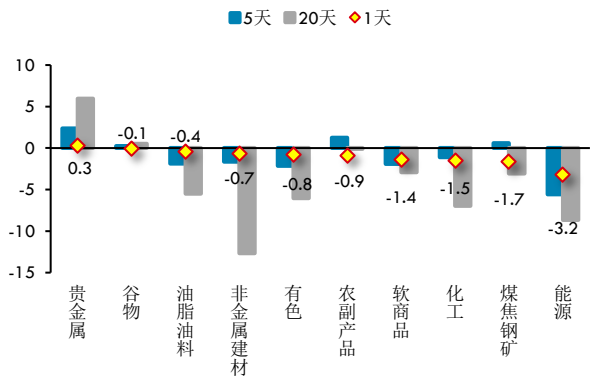
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

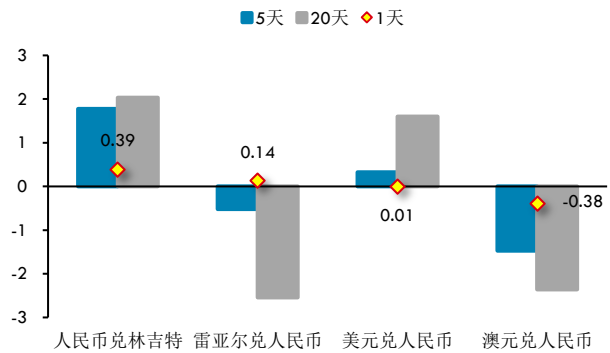
图 3: 大类商品贵金属强于能源 (%)



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: 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

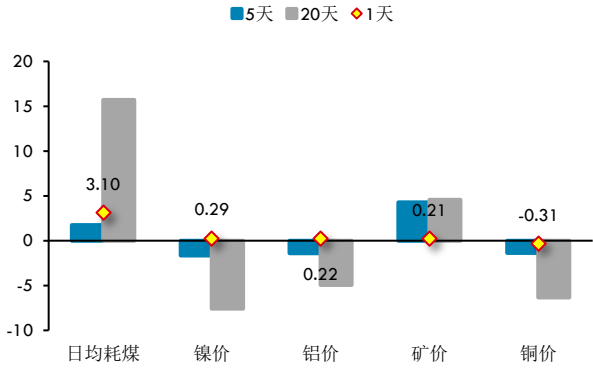
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

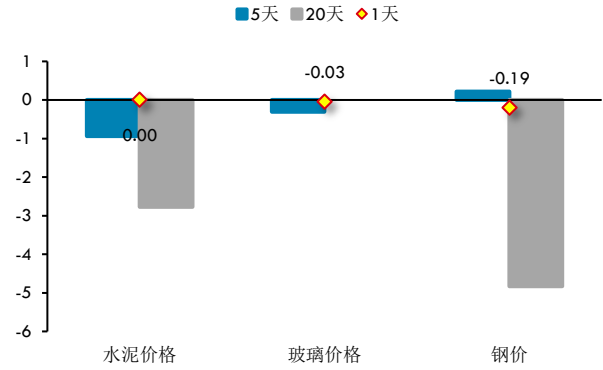
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于铜价, %)



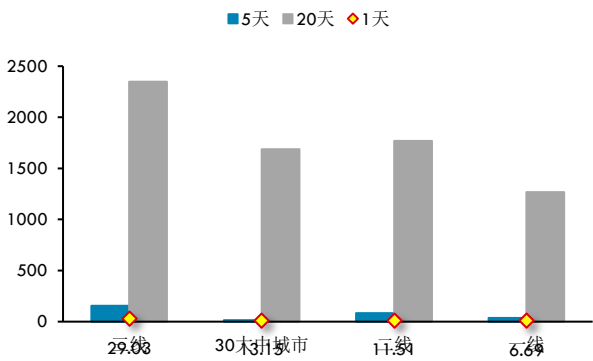
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (水泥价格强于钢价, %)



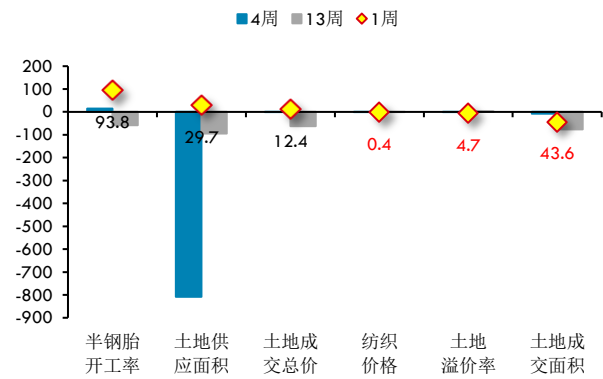
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (蔬菜批发价格变动 1.21 %)



87

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



507

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_6974



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn