

## 复工复产，关注风险

### 宏观事件

1. 政策：习：把农业基础打得更牢，把“三农”领域短板补得更实。
2. 政策：国常会：按市场化、法治化原则加大中小微企业复工复产金融支持措施；推出鼓励吸纳高校毕业生和农民工就业的措施。
3. 政策：发改委：部署加快推动重大交通项目开工复工工作。
4. 外部：特朗普：不久将公布一项针对中产阶级的减税提案。
5. 外部：美联储副主席克拉里达：通胀仍受抑，预计将保持在较低水平。

### 宏观数据

1. 复工：发改委：全国规模以上工业企业复工率逐步提高，其中浙江超过 90%。
2. 外部：美国 10 年期国债收益率跌至历史新低的 1.31%；德国 10 年期国债收益率跌至去年 10 月以来最低水平。
3. 外部：美国 2 月里奇蒙德联储制造业指数-2，预期 10，前值 20。

### 今日关注

1. 美国 1 月新屋销售。

**宏观：**美股连续两个交易日大跌，美债收益率创新低。市场恐慌情绪在继续发酵，但黄金在周一见顶之后再次回落，显示出市场对通胀回落预期强于经济回落的担忧。从山东情况来看，目前国内对于输入性的疫情防控较为严格，在武汉大排查之后未来仍需持续关注。当前政策重心从抗疫转向复工，尤其是随着气温的回升“不误农时”成为重中之重。对于国内而言，随着疫情的继续转向乐观，市场继续定价风险偏好的改善，但是流动性宽松的环境边际转变的情况下，继续关注未来调整的风险，创业板 5% 的换手率显示出情绪接近高点。

**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

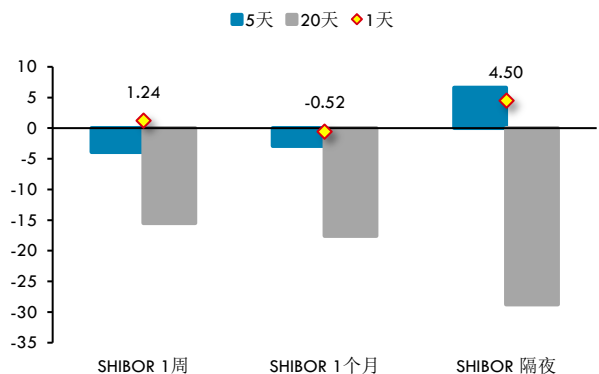
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	1月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月25日	0.19%	↓	↓	利差继续回落
SHIBOR 隔夜	2月25日	1.602%	↑	↑	隔夜利率回升
中国经济意外指数	2月25日	51.9	↓	↓	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

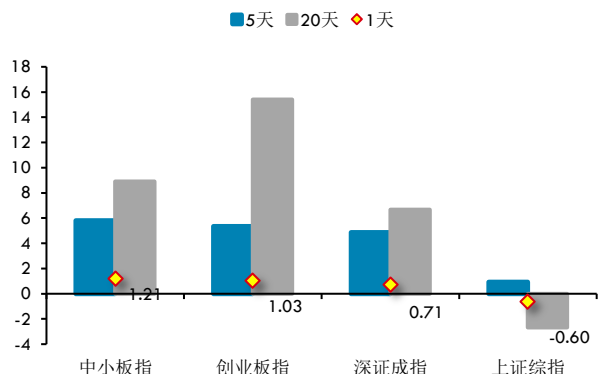
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

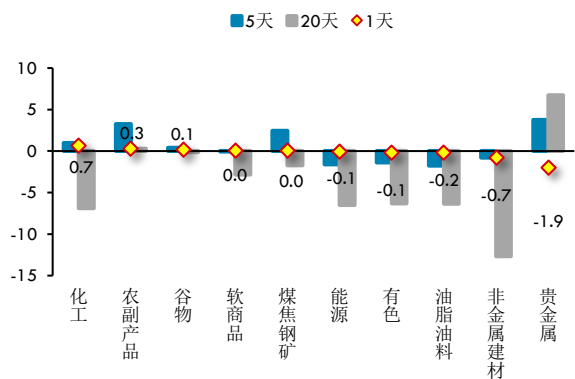
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

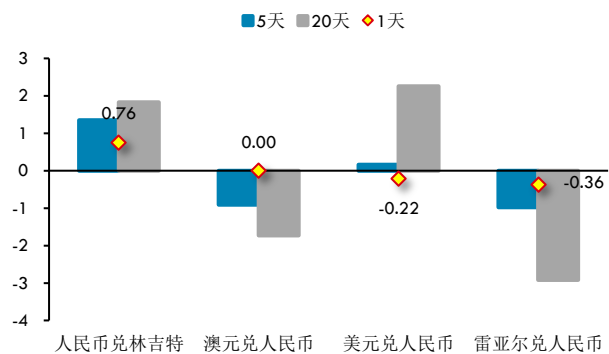
图 3: 大类商品化工强于贵金属 (%)



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: 债市 ↓ > 股市 ↓ > 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

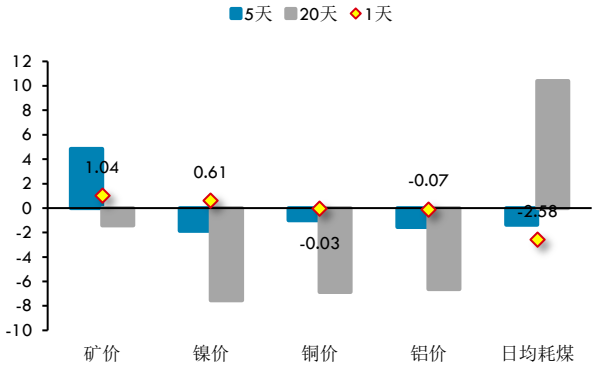
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

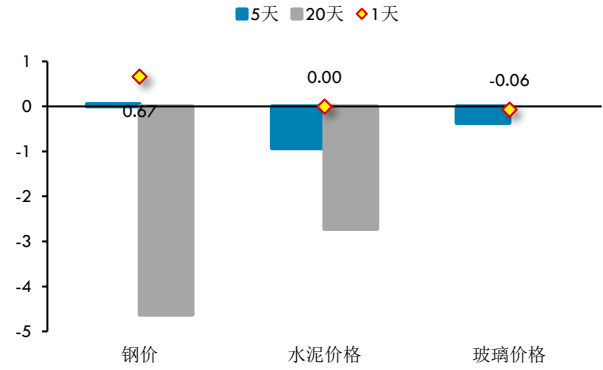
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (矿价强于日均耗煤, %)



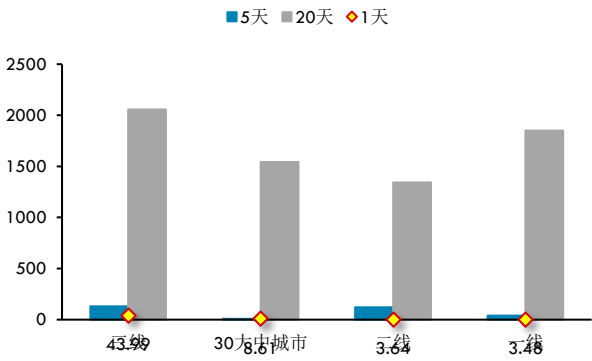
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于玻璃价格, %)



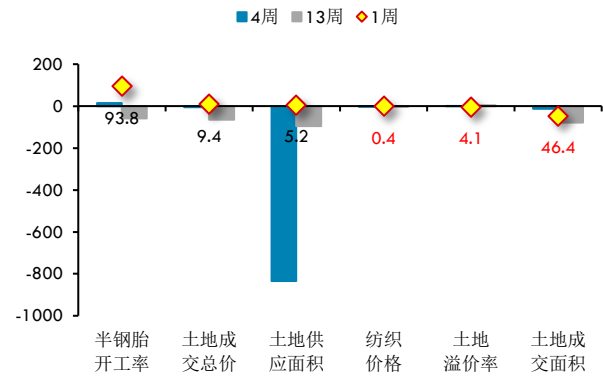
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (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-0.04 %)



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\\_6996](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6996)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn