

关注海外风险带来的下行影响

宏观事件

1. 政策：央行：把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。
2. 政策：央行：2月24日不开展逆回购操作，净回笼3000亿元。
3. 市场：中国人寿从港股二级市场买入农业银行H股股份完成举牌。
4. 对外：文化和旅游部发布赴美旅游安全提醒。
5. 风险：已有7省份降低应急响应级别，甘肃、辽宁、贵州、云南由一级调整为三级，山西、广东、江苏由一级调整为二级。
6. 外部：白宫计划要求国会批准一项紧急支出计划，以帮助抗击冠状病毒的蔓延。

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. 风险：CBOE恐慌指数VIX指数大涨44.09%至24.57。
3. 外部：高盛：因新冠肺炎疫情，下调美国第一季度GDP预期至1.2%。
4. 外部：10年期美债收益率跌10.3个基点报1.37%，逼平历史低位。

今日关注

1. 美国2房价指数和消费者信心。

宏观：在海外疫情进一步扩散的恐慌担忧中，海外市场大幅下挫。恐慌指数大幅上扬44%，十年期美债收益率跌至历史低点，高盛将美国一季度GDP增长预期调降至1.2%。市场形势一定程度上发生了转换，国内在周末政治局会议建立与疫情防控相适应的经济社会运行秩序要求中继续复工（多地已经调降了应急响应级别）的同时，需要关注海外疫情反向输入带来的二次风险。一季度（4月前）的市场仍处在避险情绪不断发酵的过程中，乐观假设不发生系统性风险的情况下，全球经济将在上半年完成本轮周期的筑底，下半年从前期的分化进入到共振“弱复苏”状态。继续维持利率品的持有建议。

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

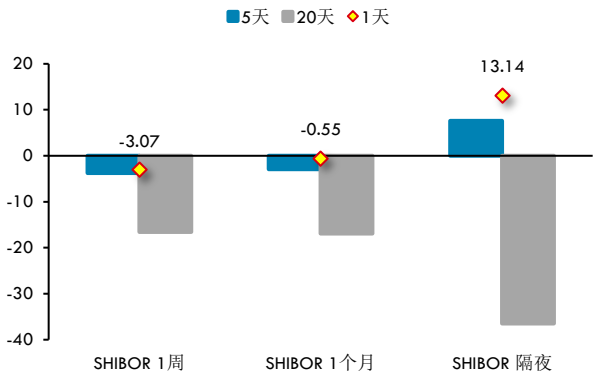
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	1月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月24日	0.2%	↓	↓	利差继续回落
SHIBOR 隔夜	2月24日	1.533%	↑	↑	隔夜利率回升
中国经济意外指数	2月24日	53.7	↓	↓	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

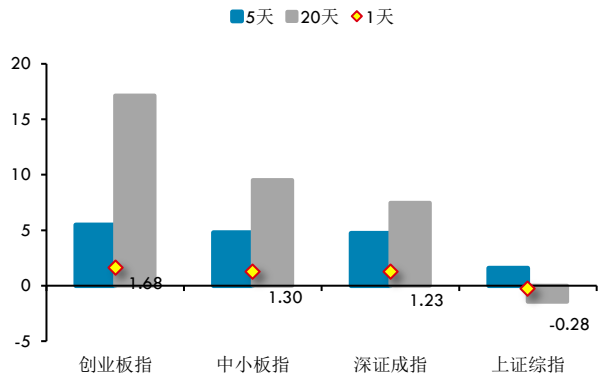
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

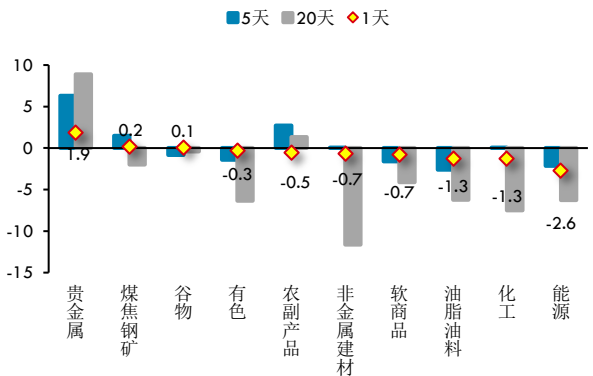
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

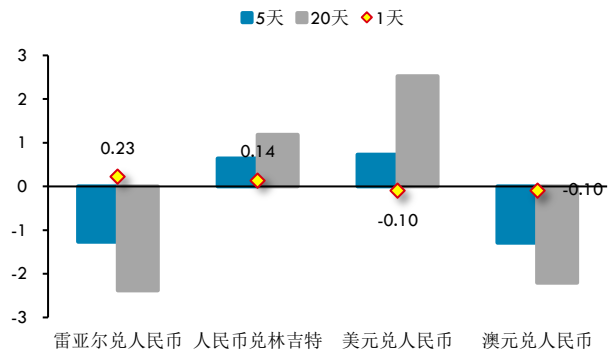
图 3: 大类商品贵金属强于能源 (%)



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

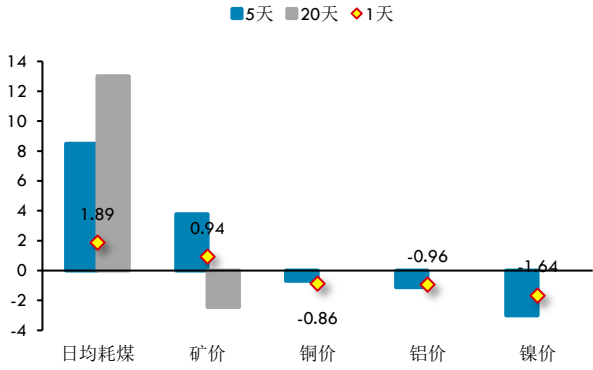
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

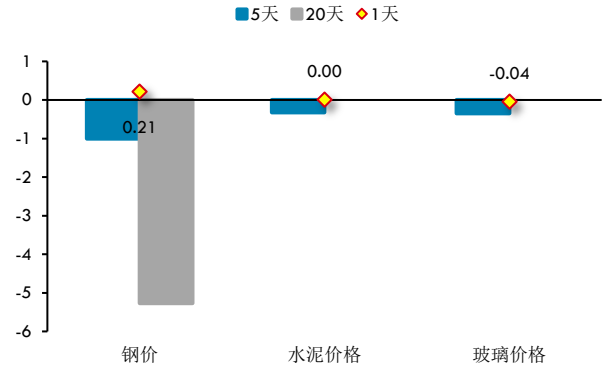
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



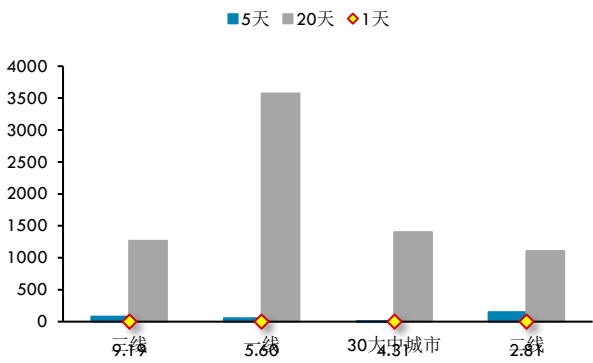
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于玻璃价格, %)



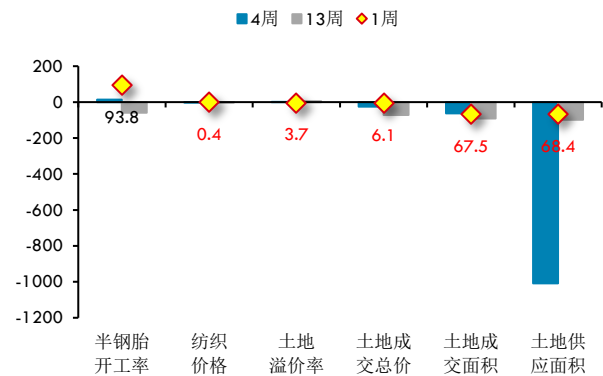
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于二线, %)



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 0.28 %)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

14 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

50 7

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_6999



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn