

坚决不搞“大水漫灌”，关注市场预期边际变化

宏观事件

1. 政策：央行公告称，春节后央行通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回。
2. 政策：上海出台“新十条”科技应急措施，再推快速启动应急攻关专项。
3. 风险：受新冠肺炎疫情的影响，今年的春耕备耕确实遇到了一些新情况、新问题。
4. 风险：家禽屠宰企业停工停产，可能会对二季度的禽肉、禽蛋市场供给带来一定影响。
5. 外部：卡塔尔卫生部宣布，一名65岁的卡塔尔男子被确诊患有中东呼吸综合征。
6. 外部：日本：小样本估算无症状感染者超四成，大量新冠病例漏诊。

宏观数据

1. 复工：截至2月17日，56家示范物流园区中已有49家开工运营，占比87.5%。
2. 复工：广东、江苏、上海等一些经济大省（市）规模以上工业企业复工率超过50%。
3. 市场：沪深两市成交额突破万亿，创近一年新高。
4. 外部：英国1月CPI同比升1.8%，预期升1.6%，前值升1.3%。

今日关注

1. 欧洲央行公布1月货币政策会议纪要。

宏观：央行发布四季度货币政策执行报告，坚决不搞大水漫灌。央行指出科学稳健把握逆周期调节力度，稳健的货币政策要灵活适度，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”。央行公告称，随着央行逆回购不断到期，春节后央行通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回。对于疫情，通过适当下调贷款利率、增加信用贷款和中长期贷款等方式，支持相关企业战胜疫情灾害影响。对于人民币汇率，稳步深化汇率市场化改革，企业需要树立“风险中性”的财务理念。随着疫情继续出现改善迹象，关注市场流动性边际上不宽松带来的调整压力。

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：

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

全球贸易逆转，流动性收紧

——宏观经济观察 013

2019-12-16

国内“保稳定”，关注流动性

——宏观经济观察 012

2019-12-09

第一场雪后，待跌入冬季

——宏观经济观察 011

2019-12-02

分项指标评价

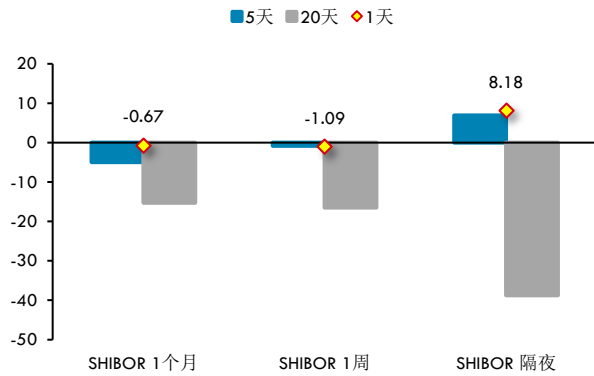
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月19日	0.22%	↓	↑	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	2月19日	1.626%	↑	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2月19日	60	↓	↓	意外指数改善减弱

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

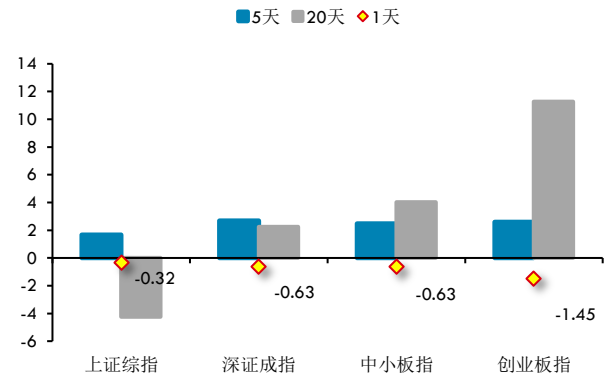
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

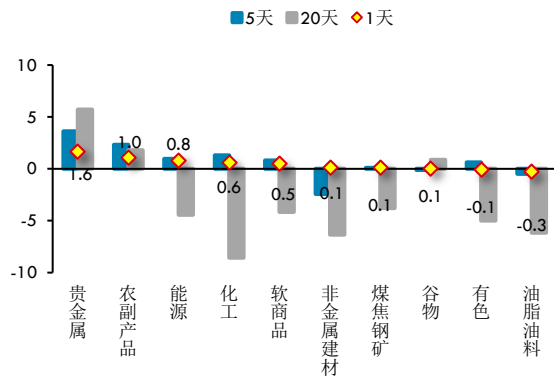
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

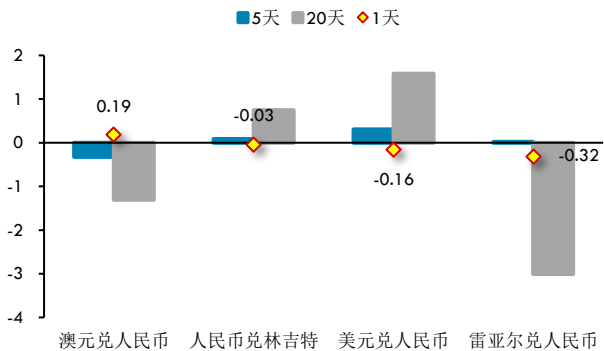
图 3: 大类商品贵金属强于油脂油料 (%)



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

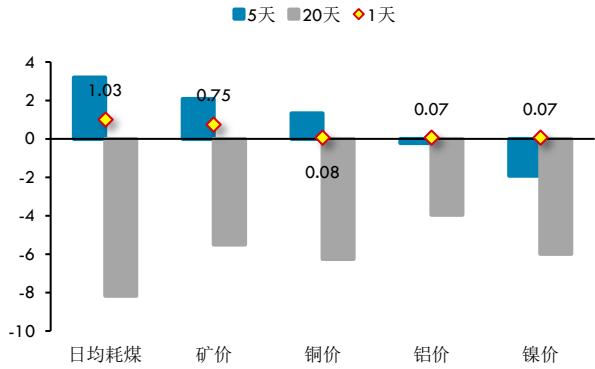
图 8: 债券商品比价 (→)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

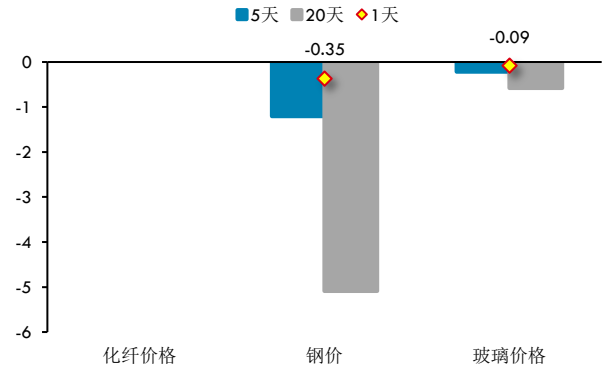
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



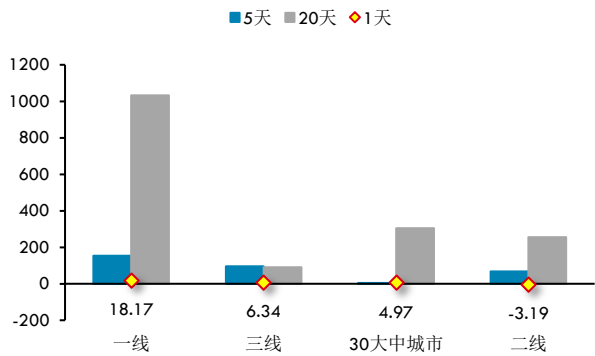
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪



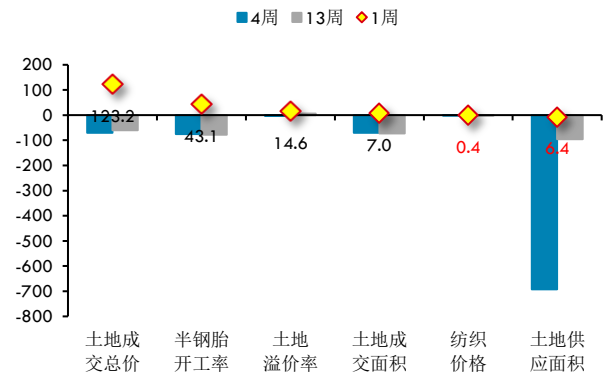
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (一线强于二线, %)



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 (农产品批发价格变动 0.06 %)

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_7152



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn