

## 继续落实复工复产，关注疫情的反复

### 宏观事件

1. 政策：农业农村部：将大型重点企业列入国家专项贷款和贴息支持范围。
2. 政策：国务院常务会议：阶段性减免企业社保费和实施企业缓缴住房公积金政策。
3. 对外：国务院关税税则委员会发布公告，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。
4. 对外：美国政府正在考虑一项提案，阻止通用电气继续为中国商飞客机提供发动机。
5. 对外：特朗普政府正在考虑实行贸易限制，以使中国的华为公司很难获得电脑芯片。
6. 外部：美联储卡普兰：美国的利率设定“大致合适”，预计今年不会改变。

### 宏观数据

1. 复工：易居研究院：二手房成交量约为 5.1 万套，环比下降 29.7%，同比下降 8.5%。
2. 对外：中国外汇交易中心：春节后以来，境外机构净买入现券约 430 亿元。
3. 外部：美国 2 月纽约联储制造业指数为 12.9，预期 5，前值 4.8。
4. 外部：韩国 2 月第二周累计对华出口的生鲜食品和加工食品，较去年减少 26%和 4%。

### 今日关注

1. 美国 1 月地产和 PPI。

**宏观：**避险资产和美元齐飞，美国风险资产跟上。市场体现出了将美国作为了一个资产的避险窗口。从驱动因素上，虽然中美之间在 1 月 15 日签署了第一阶段贸易协议，但是双方履行协议的预期是存在不稳定因素的，一方面权益市场持续回升定价了市场情绪对于中美冲突暂时缓和的乐观，另一方面年初至今美国针对海外市场的冲突并没有因为这一纸协议而有所减少，期间叠加了新冠肺炎疫情的全球传播，市场在美国“主动”增加的全球冲突过程中增加了美元资产的避险。继续关注压力增加背景下的风险释放可能，维持利率品的持有。

**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

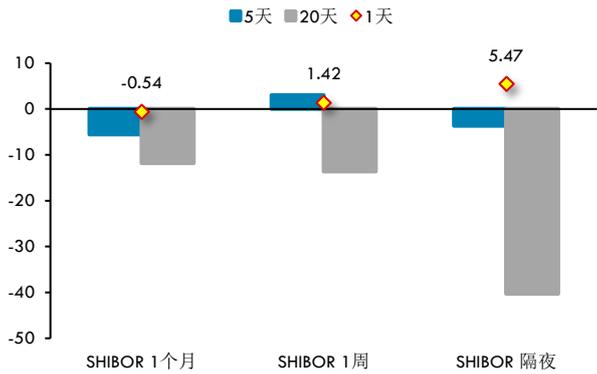
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月18日	0.23%	↓	↑	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	2月18日	1.503%	↑	↓	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2月18日	60.9	↓	↓	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

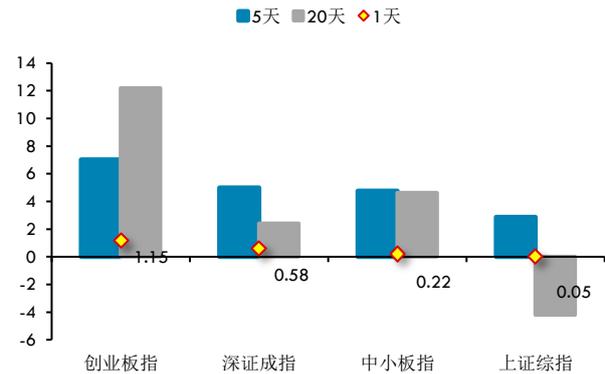
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

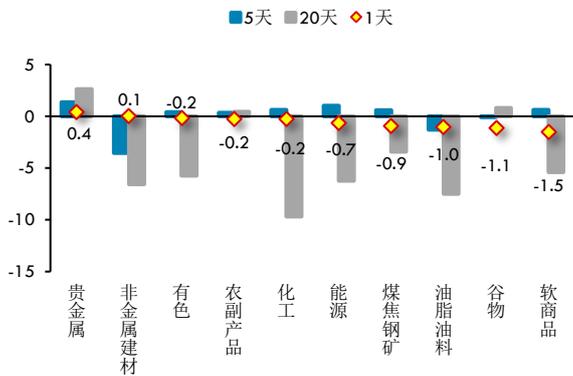
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

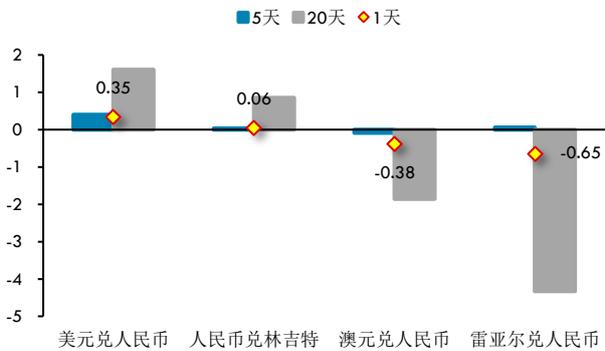
图 3: 大类商品贵金属强于软商品 (%)



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

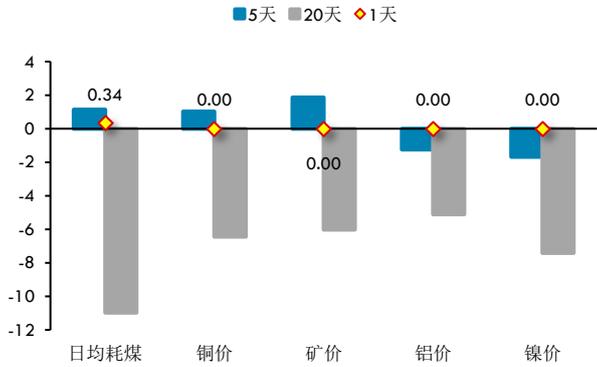
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

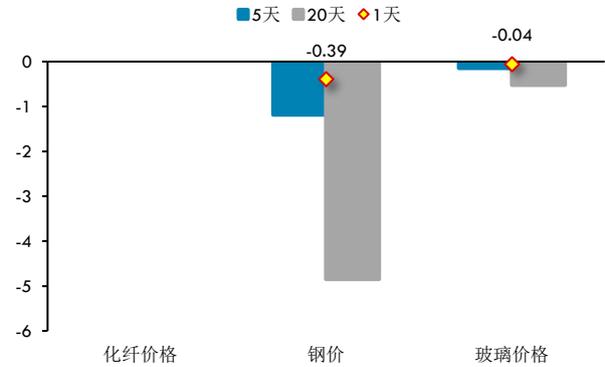
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



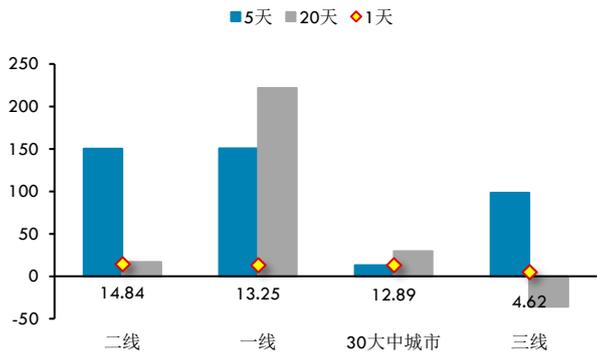
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪



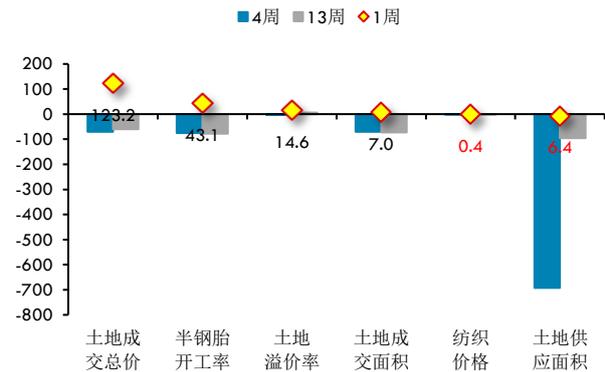
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (二线强于三线, %)



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 3.50 %)



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\\_7167](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7167)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn