

从政策拐点到数据拐点，市场短期调整

宏观事件

1. 政策：国家卫健委：救治新冠肺炎患者不能影响正常医疗服务。
2. 人事：国务院任免国家工作人员，夏宝龙兼任国务院港澳事务办公室主任。
3. 风险：最高人民检察院以涉嫌受贿罪对国开行原党委书记、董事长胡怀邦作出逮捕决定。
4. 风险：中央指导组副组长陈一新：武汉感染人数未摸清，潜在被感染基数或较大。
5. 对外：中国三代核电技术“华龙一号”在英国的通用设计审查第三阶段工作完成。
6. 外部：国际货币基金组织总裁：中国经济最有可能出现的情况是“V型”增长。
7. 外部：阿根廷央行降息400个基点至44%；墨西哥央行将隔夜利率从7.25%下调至7.00%。

宏观数据

1. 货币：央行：目前银行体系流动性总量处于较高水平，2月13日不开展逆回购操作。
2. 产能：全国口罩产能利用率已经达到94%，医用n95口罩产能利用率达到了128%。
3. 复工：在183个整车生产基地中，已有59个基地开始复工复产，占32.2%。
4. 消费：中国1月汽车销量194.1万辆，同比降18%，新能源汽车4.4万辆，同比降54.4%。

今日关注

1. 美国1月零售销售和2月消费者信心。

宏观：4月之前市场仍将面临疫情和经济之间的波动。随着春节的强力限制流动措施，疫情趋势在上周开始逐渐呈现改善状态，为达2020年经济目标，政策也从强限制转向抗疫和经济两手并重。这将推动疫情的缓和过程呈现波动状态，对于宏观政策而言，灵活的货币政策仍将为市场提供“定向”流动性供给，而积极的财政政策仍将带动重大投资项目的加快上马。13日市场改善预期落地后的利好兑现之下迎来调整，我们预计在2月中下旬峰值到4月前疫情结束，市场仍将处在疫情波动和流动性升降中，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

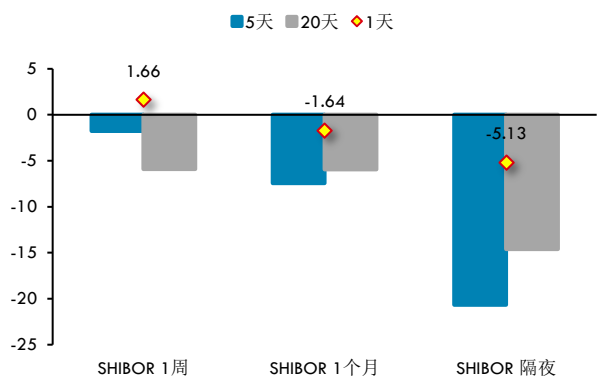
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月13日	0.21%	→	↑	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	2月13日	1.443%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2月13日	64.8	↓	↑	意外指数改善

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

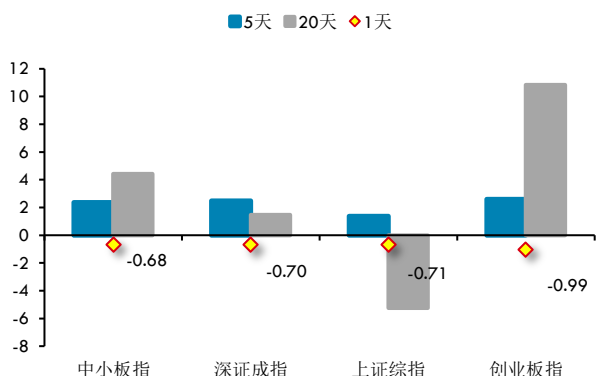
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

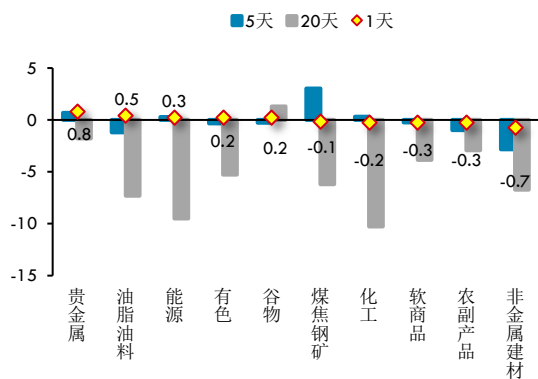
图 2: 股票指数中小板指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

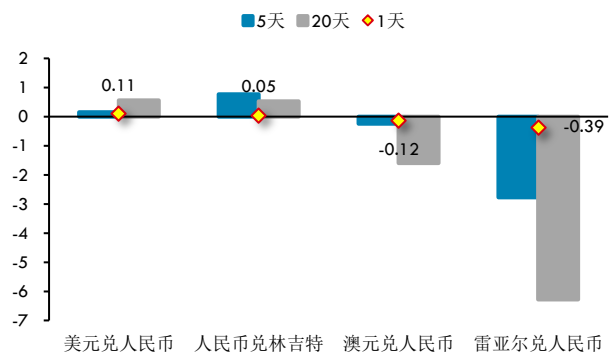
图 3: 大类商品贵金属强于非金属建材 (%)



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: 商品 ↑ > 债市 ↑ > 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

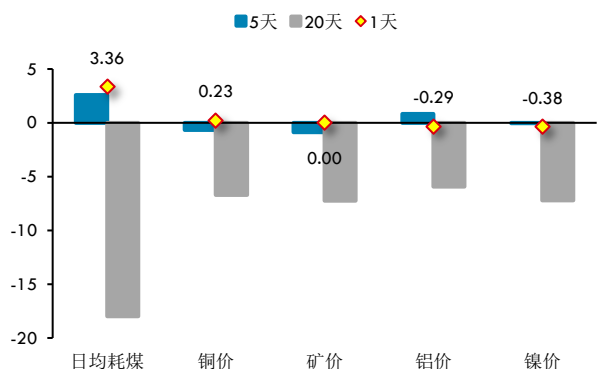
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

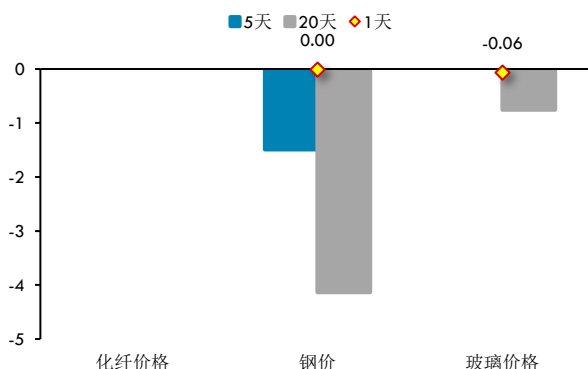
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



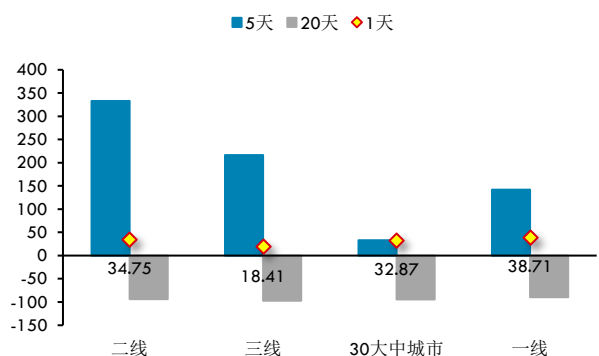
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 ()



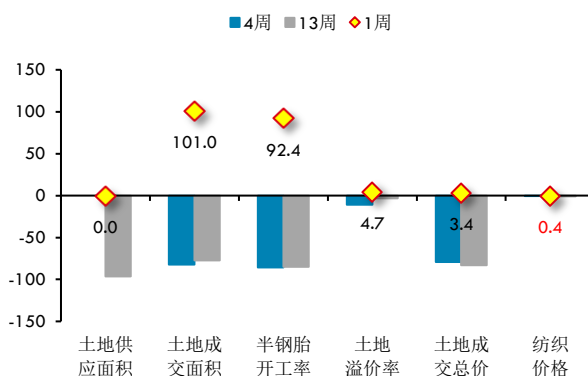
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 0.78 %)

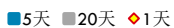


图 14: 运输费变化跟踪 (%)



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_7254



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn