

关注疫情拐点和复工节奏

——2月12日中央政治局常委会会议、2月11日国务院常务会议点评

事件

2月12日习近平主持召开中共中央政治局常委会会议：1) 当前疫情防控工作到了最吃劲的关键阶段，要毫不放松做好疫情防控重点工作，加强疫情特别严重或风险较大的地区防控。2) 湖北省特别是武汉市依然是疫情防控的重中之重，要着力解决床位和医务人员等医疗资源不足问题。3) 统筹做好疫情防控和经济社会发展，即是一次大战，也是一次大考。

点评

对当前形势判断发生转变。本次抗疫经历了四个节点：1) 1月25日：加快蔓延的严重形势。2) 2月3日：防控工作正有力开展。3) 2月10日：形势仍然十分严峻。4) 2月12日：出现积极变化。随着对疫情形势判断的乐观，未来市场将进一步倾向于对复工和经济状态的评估。

对经济工作的定价将加大。随着疫情的定调逐渐呈现积极变化，对于关键之年的经济增长逐渐提上更高的高度。一方面需要加紧复工，另一方面，需要对前期防疫的某些做法进行纠正（类似于2016年实体供给侧改革、2018年金融供给侧改革过程中对“一刀切”的纠正）。

货币政策依然维持结构性宽松判断。宏观政策的着力点关注用词和顺序：1) 财政是第一位的，积极财政。2) 货币政策的基调是保持“灵活”即可。3) 就业优先政策——2019年政府工作报告强调“稳增长首要是为保就业”，意味着将加大定向的、有针对性的政策支持。

短期关注市场预期面临的现实扰动。当前市场对于这次疫情带来的经济脉冲影响似乎降低，从宏观数据来看，按照日均GDP创造2700亿元来衡量，以及当前20%左右的复工水平来衡量，十天的损失大约在2万亿，略高于第四次经济普查1.9万亿的GDP修订增量。未来的关注点在于疫情的拐点是否如预期出现，以及复工能否逐渐改善，以及随着疫情拐点的出现，政策的限制力度进一步放松，以及对于中小企业的稳就业措施进一步到位。

中期内关注结构性的资金支持。无论拐点到来的时间提前还是延后，对于经济结构的影响上来说，无异于一次类似于2016年开始的短期供给侧改革，行业的结构和行业的集中度将进一步抬升。关注补短板领域的一批重大项目带来的投资机会。

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：

[中国12月信用结构改善，关注1月流动性应对](#)

[——周期末端观察（六）](#)

2020-01-17

[开年首季问大势（一）](#)

[——弱美元形成的条件、影响和应对](#)

2020-01-13

[开年首季问大势（总论）](#)

[——定位·重塑·周期](#)

2020-01-10

[户籍制度改革推进，生产力要素改善——周期末端观察（五）](#)

2019-12-26

[年末流动性分析和2020年货币政策展望——周期末端观察（四）](#)

2019-12-19

[美联储按兵不动，等待年末测试](#)

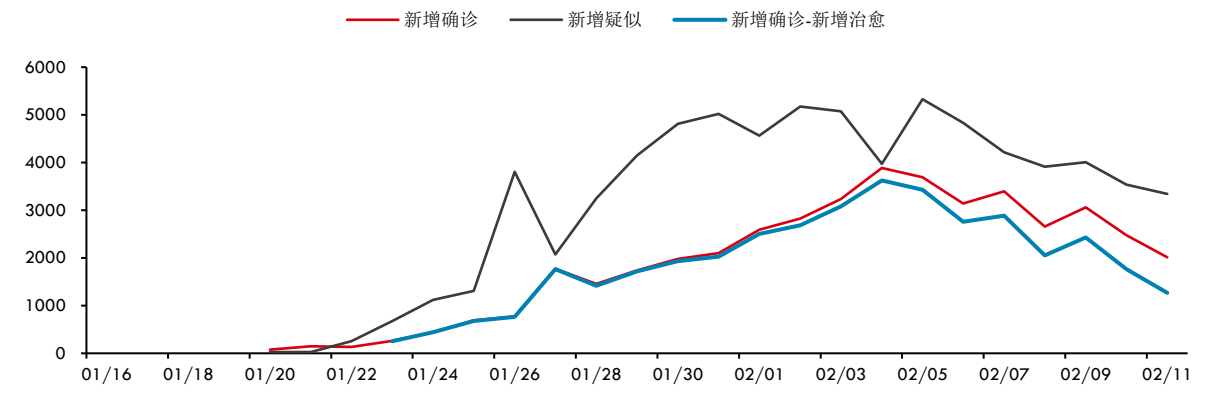
[——周期末端观察（三）](#)

2019-12-12

新冠病毒疫情观察

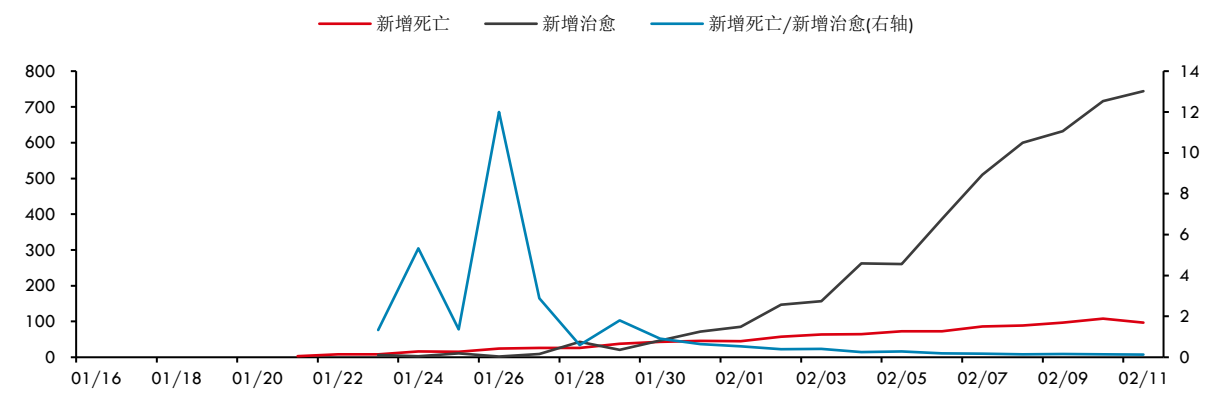
全国

图 1: 新增确认和新增疑似病例数量拐点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

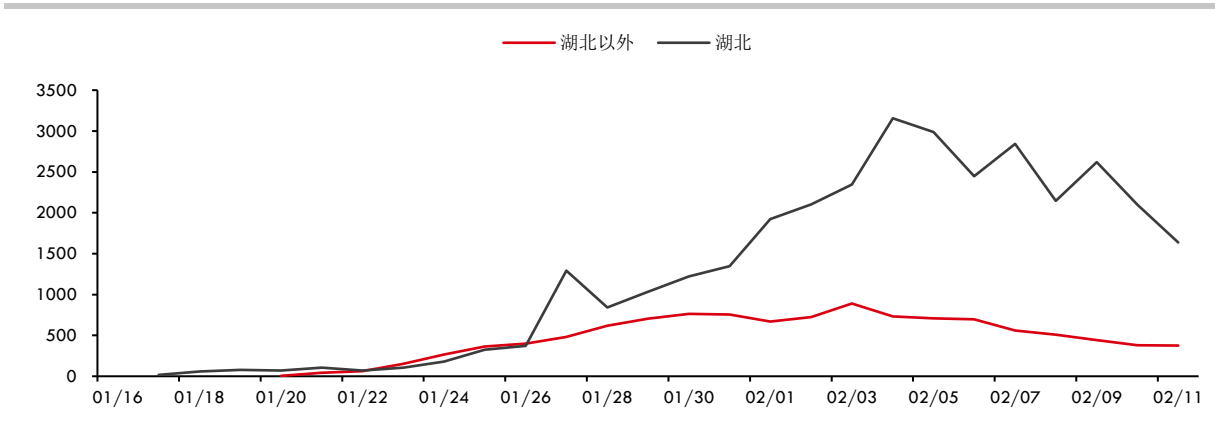
图 2: 新增死亡和新增治愈病例数量拐点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

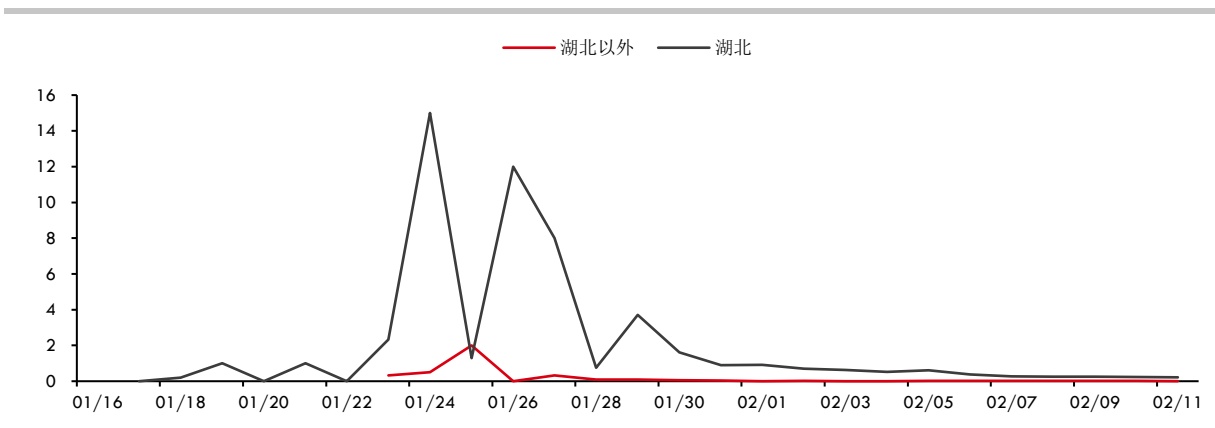
湖北/湖北以外

图 3: 新增确诊人数对比



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 新增死亡/新增治愈病例对比

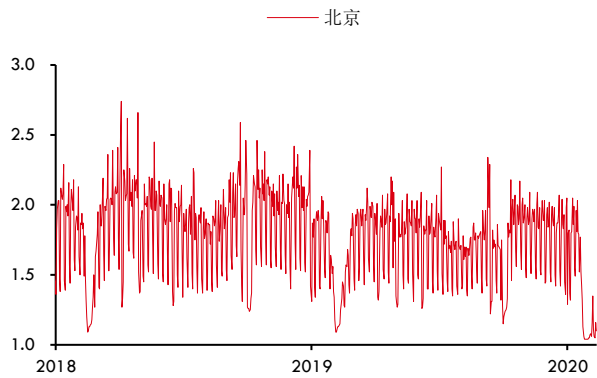


数据来源: Wind 华泰期货研究院

节后复工节奏观察

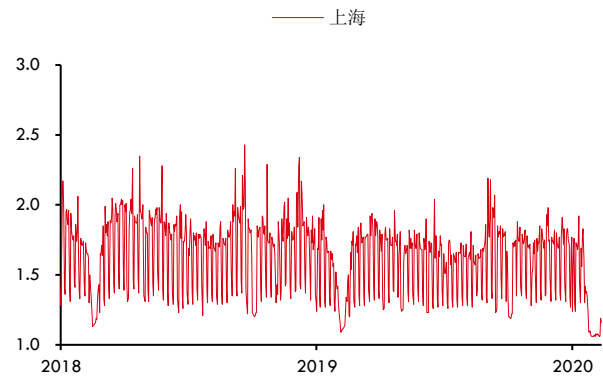
交通运输

图 5: 北京城市拥堵指数



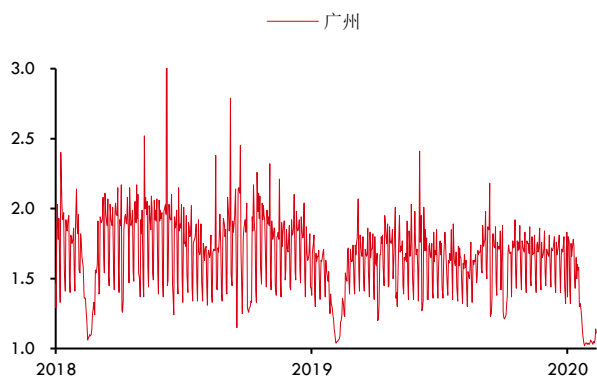
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上海城市拥堵指数



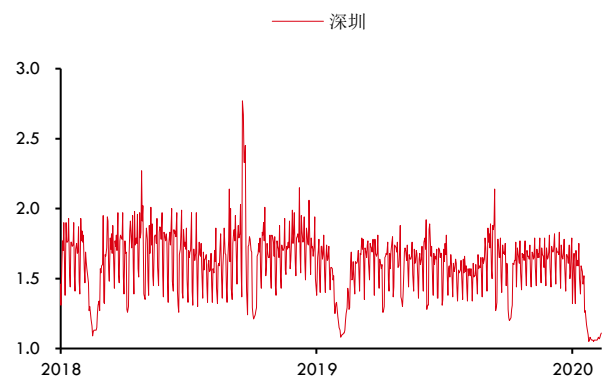
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 广州城市拥堵指数



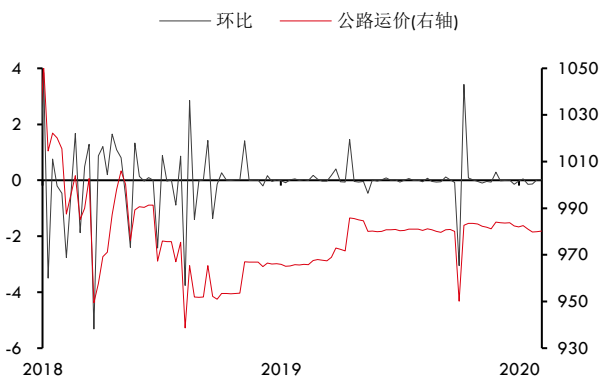
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 深圳城市拥堵指数



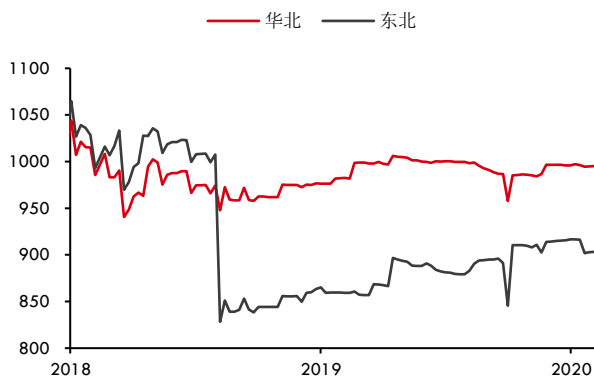
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 公路运价指数



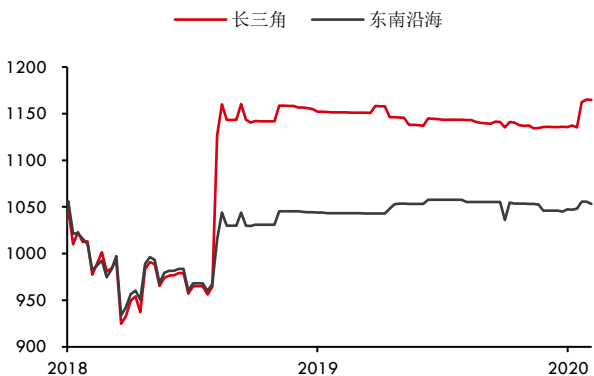
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 分区域公路运价指数



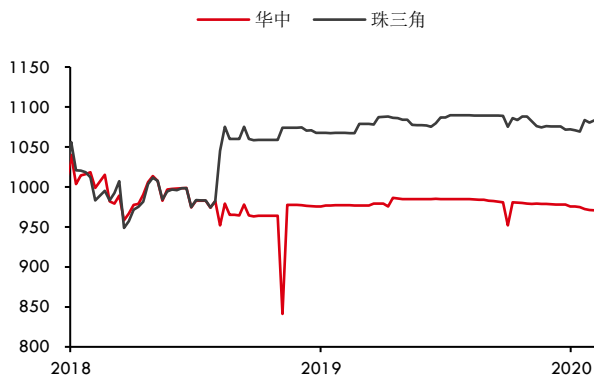
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 分区域公路运价指数



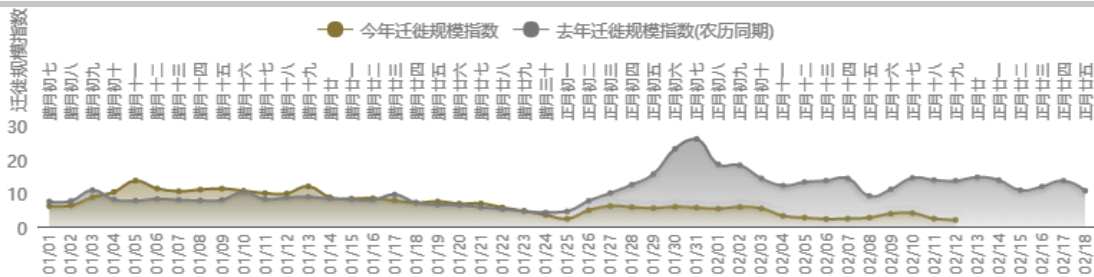
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 分区域公路运价指数



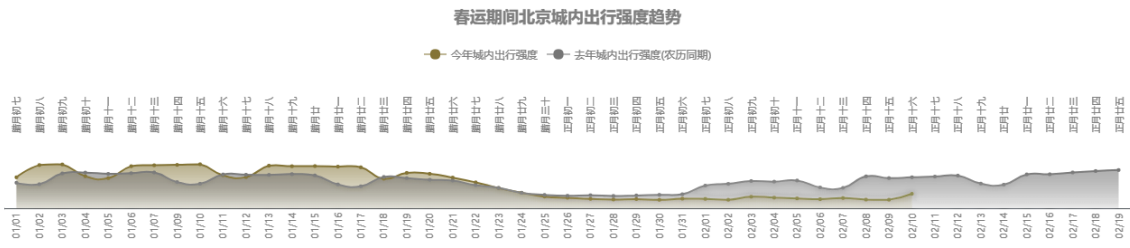
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 百度迁徙指数 (北京)



数据来源: 百度 华泰期货研究院

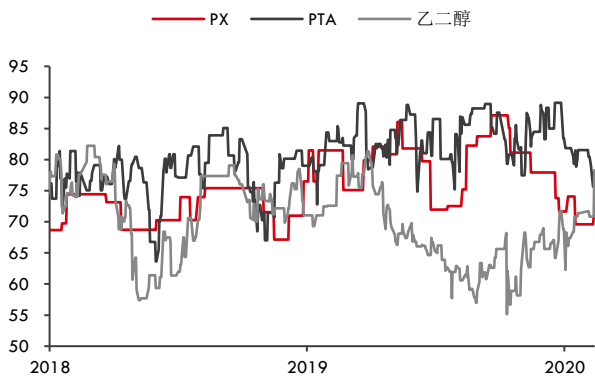
图 14: 城内出行强度指数 (北京)



数据来源: 百度 华泰期货研究院

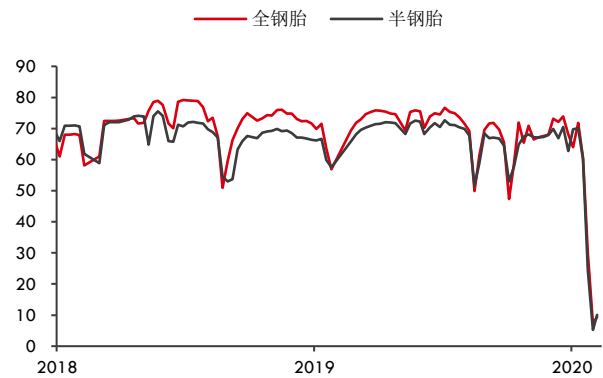
生产活动

图 15: 化工企业开工率



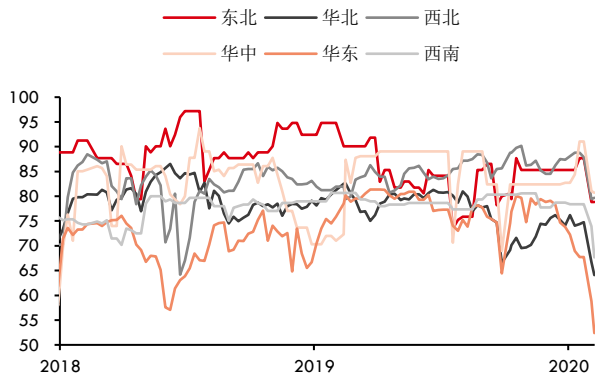
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 轮胎厂开工率



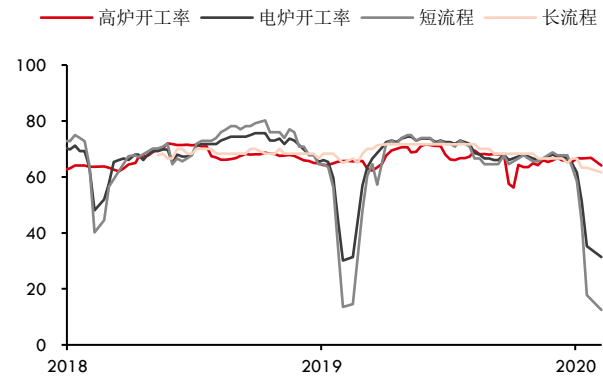
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 焦化企业开工率



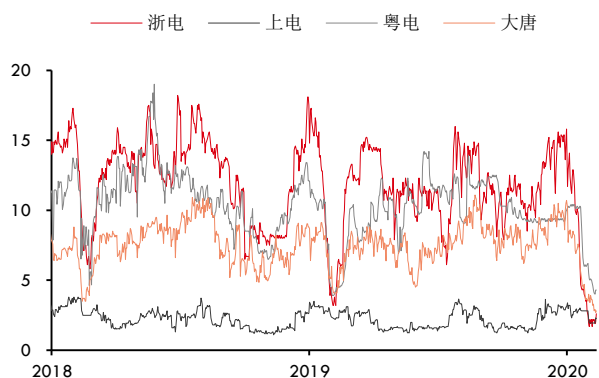
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 高炉/电炉开工率



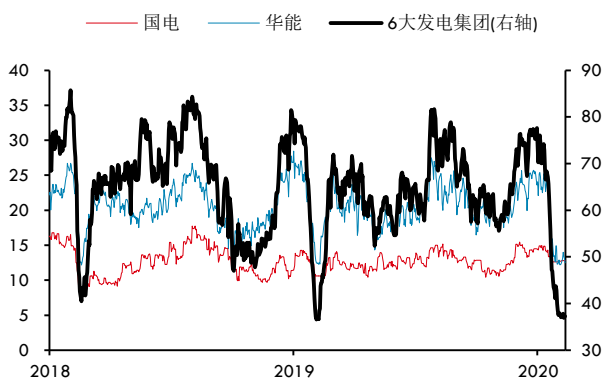
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 电厂日均耗煤



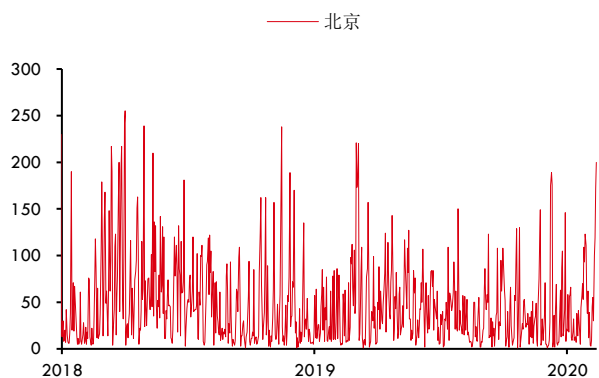
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 电厂日均耗煤



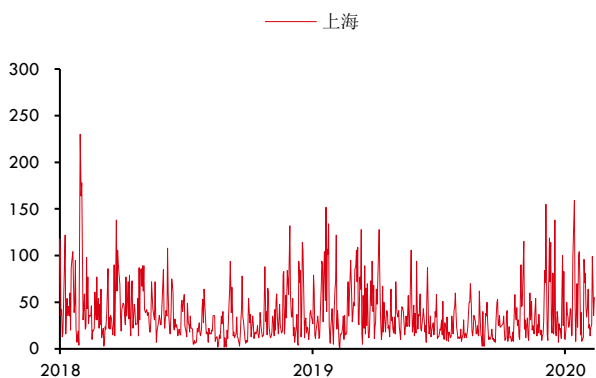
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: PM2.5 指数



数据来源: Wind 华泰期货研究院

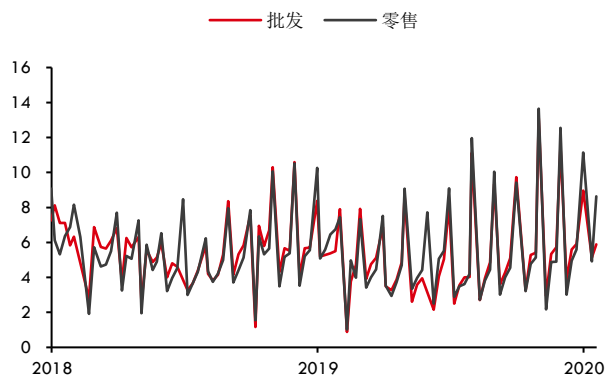
图 22: PM2.5 指数



数据来源: Wind 华泰期货研究院

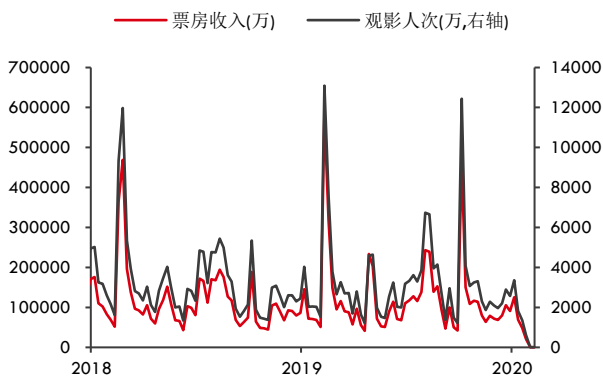
消费活动

图 23: 汽车日均销量



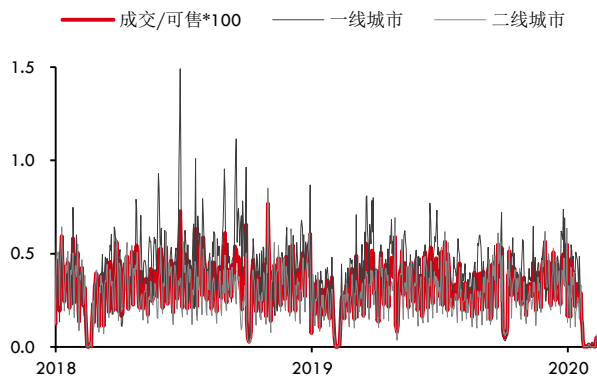
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 电影消费



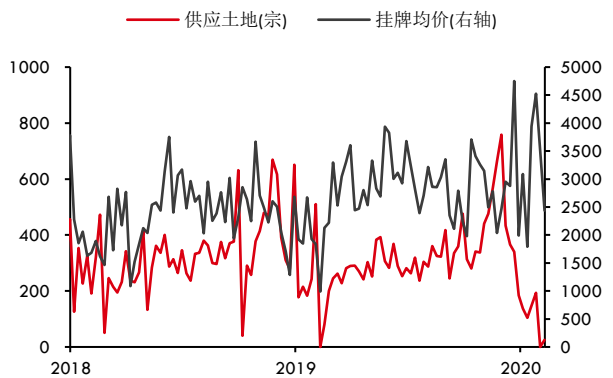
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 商品房成交/可售



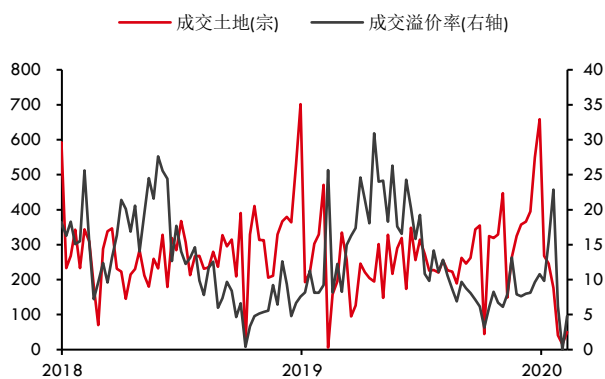
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 土地供应和价格



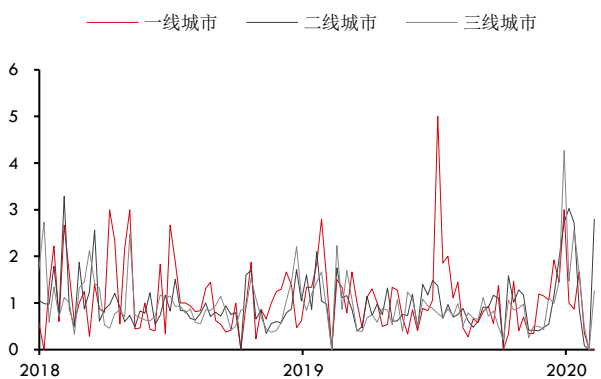
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 土地成交和溢价



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 土地成交/供应



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_7269



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>