

乐观的定价尾声，后期关注拐点和复工

宏观事件

1. 政策：政治局常委会：要积极扩大内需、稳定外需，要保持稳健的货币政策灵活适度。
2. 政策：国常会：进一步部署在全力以赴抓好疫情防控同时，加强经济运行调度和调节更好保障供给。
3. 政策：山东：关于加快恢复农业生产确保重要农产品稳产保供的二十条措施。
4. 政策：上海：严格落实疫情防控措施前提，有条件有节奏地组织企业有序复工复产复市。
5. 政策：广州地铁从即日起逐步恢复节前的列车班次，并根据客流情况进行调整。
6. 外部：美联储主席鲍威尔：重新审视目标以确保美联储拥有工具来实现目标。
7. 外部：越南包括首都河内在内的4个省市近日出现H5N6型禽流感疫情。

宏观数据

1. 货币：央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，不开展逆回购操作。
2. 疫情：治愈比例由1月27日的1.3%上升到2月11日的10.6%。
3. 外部：希腊10年期国债收益率跌至1%下方；英国2年期国债收益率涨至1月新高。
4. 外部：欧元区12月工业产出同比减4.1%，预期减2.3%，前值从减1.5%修正为减1.7%。

今日关注

1. 中国1月金融数据。2. 美国1月通胀数据。

宏观：政治局常委会定调疫情改善，风险偏好改善定价告一段落，市场转向经济影响评估。政治局常委会指出，“疫情形势出现积极变化，防控工作取得积极成效”对于当前疫情发展给出了积极信号，政策转向“统筹做好疫情防控和经济社会发展”，加大的宏观政策调节力度强调：积极财政政策更好发挥、稳健货币政策要保持、就业优先政策要加大力度。后期关注疫情拐点的出现，以及相应的复工的节奏，短期维持利率品的持有观点。

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

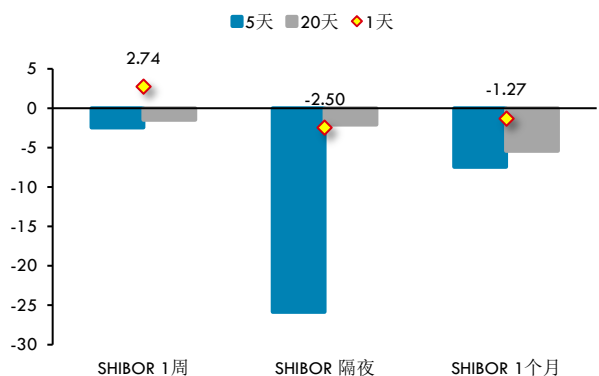
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月12日	0.21%	↑	↑	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	2月12日	1.521%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2月12日	68.9	↑	↑	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

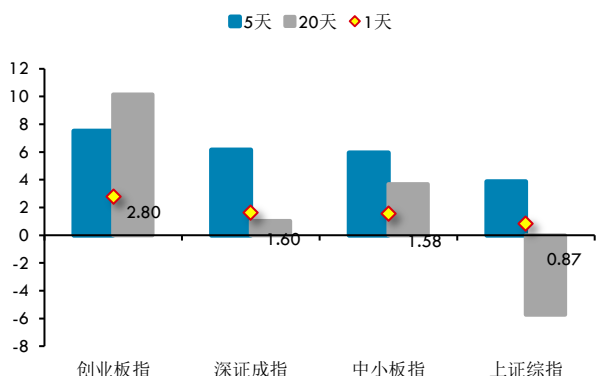
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

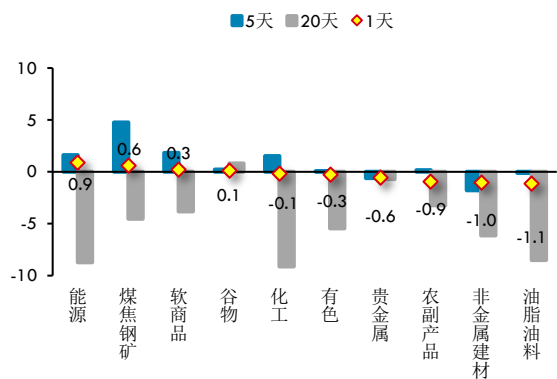
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

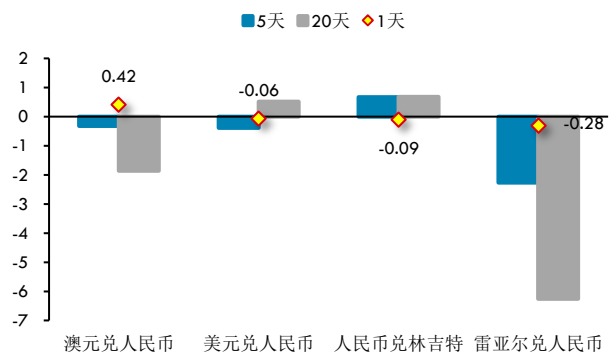
图 3: 大类商品能源强于油脂油料 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

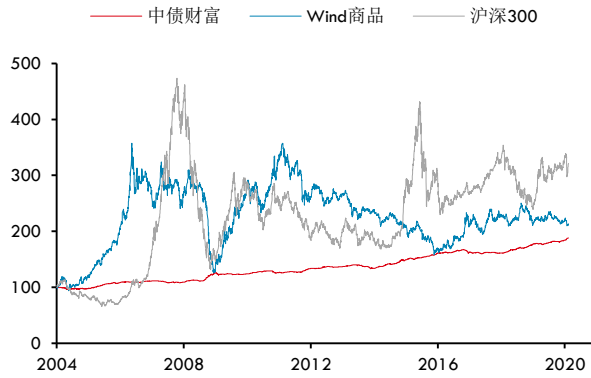
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 债市 ↓ > 商品 ↓ (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (↑)



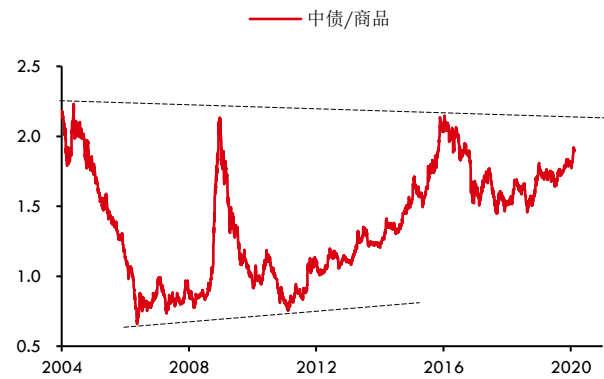
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

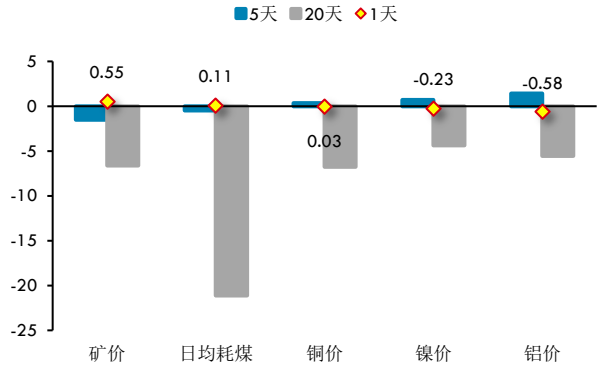
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

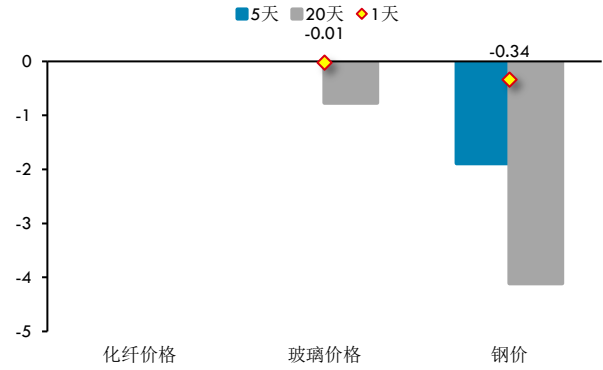
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (矿价强于铝价, %)



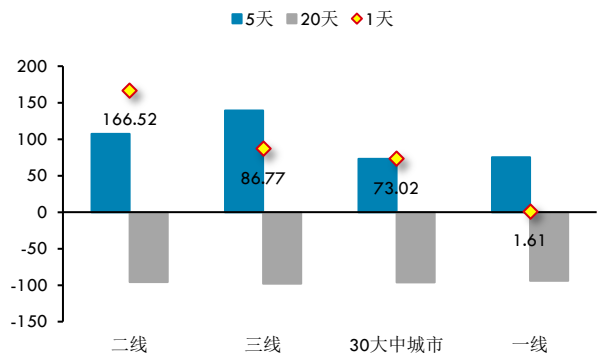
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 ()



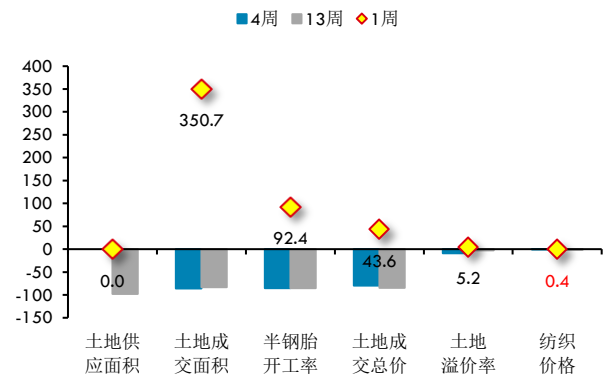
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (农产品批发价格变动-0.22%)



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_7270



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn