

防疫水平升级，等待拐点到来

宏观事件

1. 政策：中央明确：再增加 2000 名医护人员支援湖北，推动医用防护服、口罩等企业加快复工和扩大产能。
2. 政策：浙江乐清防控升级：4 日 18 时起动车站、高速公路、国省道等暂时关闭。
3. 政策：央行开展 5000 亿元逆回购操作，当天实现流动性净投放 4000 亿元。
4. 对外：外交部：中方的努力有效防止了疫情向其他国家蔓延。
5. 外部：美国商务部 2 月 3 日发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税。

宏观数据

1. 土地：1 月全国主要地级市土地供应建筑面积为 8230.8 万平方米，同比下跌 25.77%。
2. 对外：去年前 11 个月，中英跨境人民币业务结算量同比增幅高达 66%。
3. 外部：美国 12 月工厂订单环比 1.8%，预期 1.2%，前值-0.7%。

今日关注

1. 财新服务业 PMI。
2. 美国 ADP 就业。

宏观：昨日南京、宁波、福州、哈尔滨等多个城市小区实行封闭管理，加强抗疫工作。我们认为虽然非湖北疫情出现了改善的迹象，但是在 2 月 10 日复工时间临近阶段，加强防疫工作依然是观察市场等待的拐点能够更早到来的应有之义。目前来看，抗疫成为当前工作的重心，势必对于一季度的经济增长带来负面冲击。同时，在拐点到来只是时间问题的情况下，我们认为应对突发事件的城市治理、城市联动以及通过改善中小企业经营环境的措施将成为本次疫情推动转变的关键之处，短期继续关注利率品的交易机会。

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

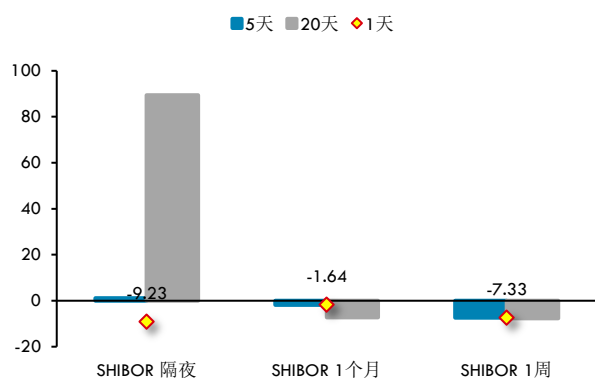
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	12 月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12 月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12 月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12 月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12 月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口（按美元计）	12 月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口（按美元计）	12 月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2 月 4 日	0.16%	↑	↓	利差继续低位
SHIBOR 隔夜	2 月 4 日	2.273%	↓	↑	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2 月 4 日	62.4	↓	↑	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

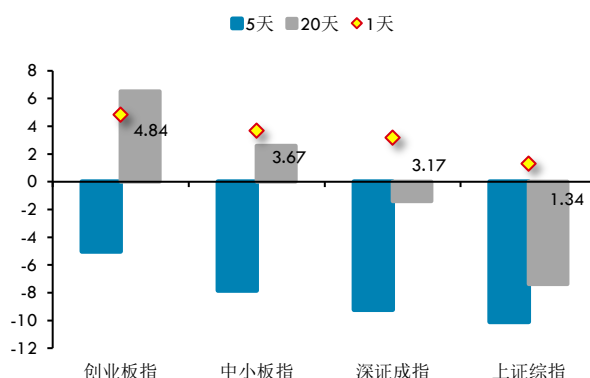
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

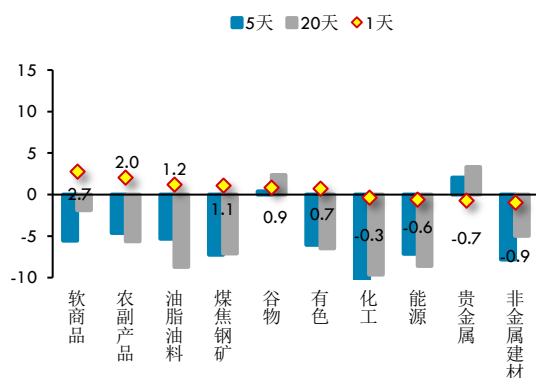
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

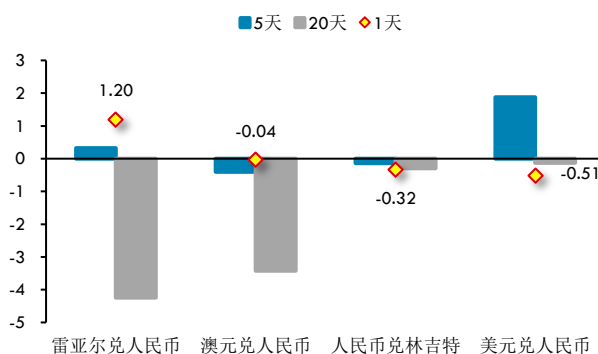
图 3：大类商品软商品强于非金属建材 (%)



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：股市 $\uparrow$ > 商品 $\uparrow$ > 债市 $\downarrow$ (2004.1.5=100)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

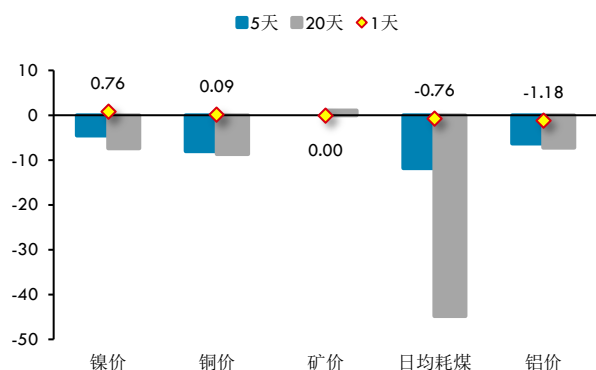
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

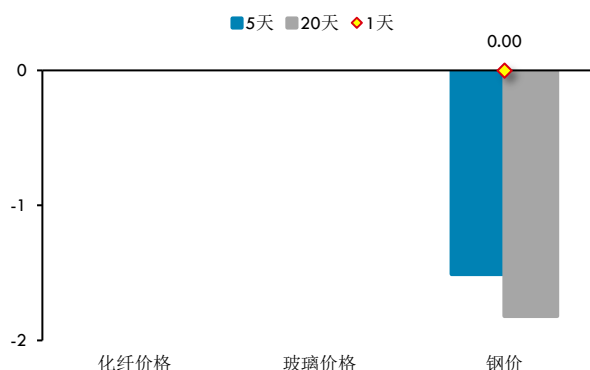
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于铝价，%）



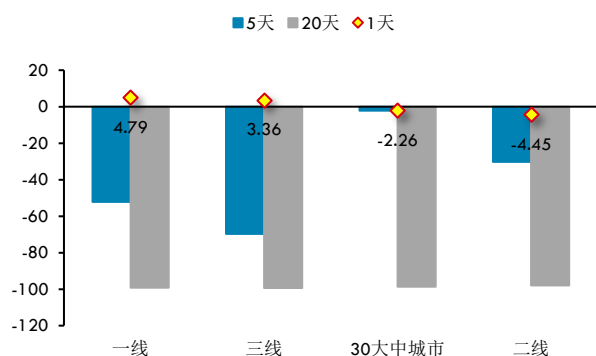
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（）



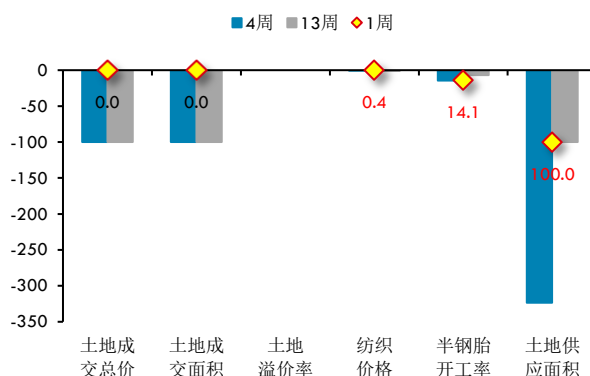
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（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（蔬菜批发价格变动4.20%）



15

图 14：运输费变化跟踪（%）



500

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_7306

