

疫情仍有 2 周观察期，市场反弹并不确认是反转

宏观事件

1. 政策：中央应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组会议，对武汉市继续通过多种措施增加床位供给和医护人员。
2. 政策：国务院联防联控机制发布会：严禁各地出台“土政策”阻碍应急物资调运。
3. 风险：建议停止容易引起人流聚集的商品房售楼处销售，开通商品房线上售楼平台。
4. 风险：接近监管人士透露，资管新规过渡期预计延期一年，特殊情况将特殊处理。
5. 外部：捷克央行上调关键利率至 2.25%，市场预期为 2%。

宏观数据

1. 信贷：截至 2 月 5 日在京各机构共审批疫情防控相关贷款 326 亿，实际发放 137 亿。
2. 外部：美国初请失业金人数为 20.2 万人，为去年 11 月末以来低位，预期 21.5 万人。
3. 外部：德国 10 年期国债收益率涨至负 0.345%，刷新近两周高位。

今日关注

1. 中国 1 月贸易帐。
2. 美国 1 月非农就业报告。

宏观：市场延续情绪缓和之后的乐观，但是风险观察期并未过去。疫情的拐点仍没有出现，美国财长发言称 2 周后能更好的了解疫情，意味着国内经济能否降低负面冲击仍需等待病毒潜伏期防疫措施落实，抗疫努力的持续加强短期增强了市场的信心。一方面，昨日抗疫新药投入到临床试验，若试验结果良好将推动拐点更早到来。另一方面，“全国一盘棋”之下，昨日联防联控机制上严禁了地方对于阻碍应急物资调运的政策，继续加强统筹协调。在等待期，维持利率品的超配观点。

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

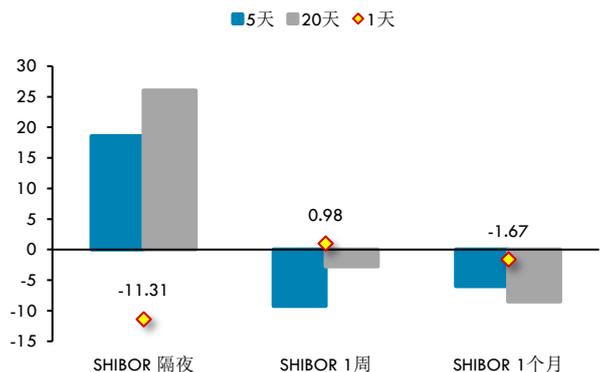
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月6日	0.19%	→	→	利差低位稳定
SHIBOR 隔夜	2月6日	1.819%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2月6日	60.4	↑	↑	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

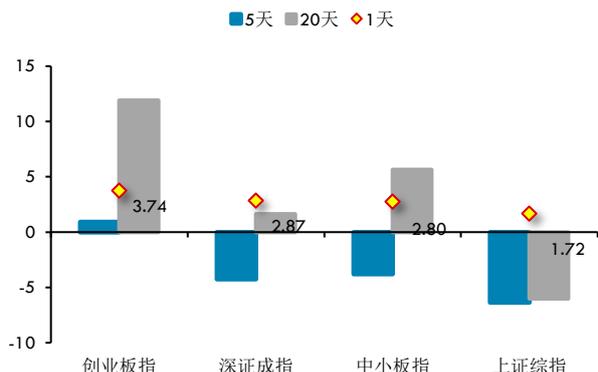
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

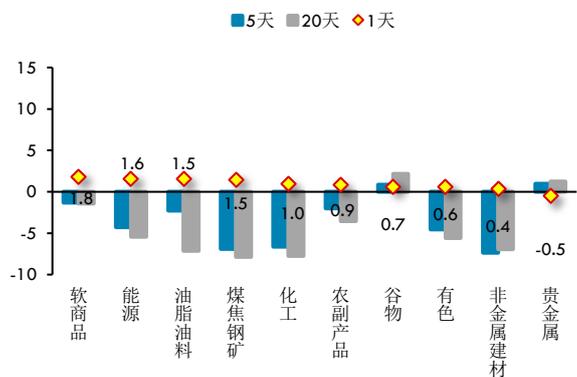
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

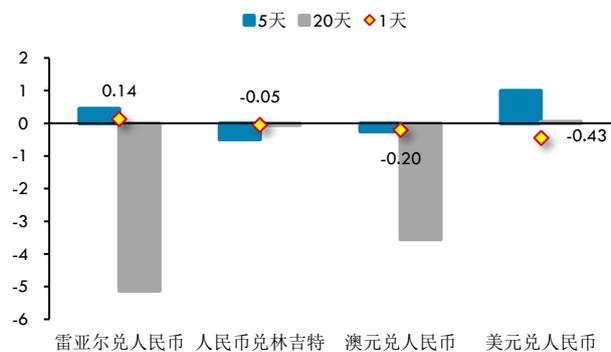
图 3: 大类商品软商品强于贵金属 (%)



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 ↑ > 商品 ↑ > 债市 ↑ (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

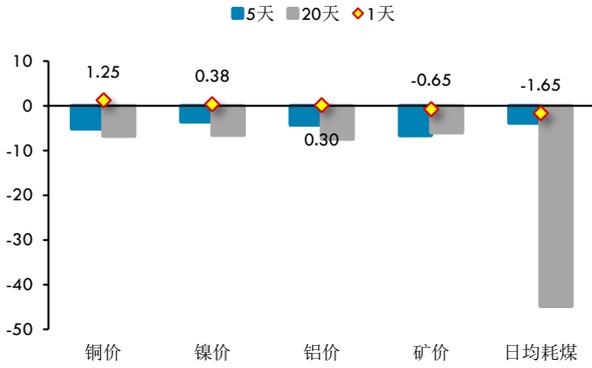
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

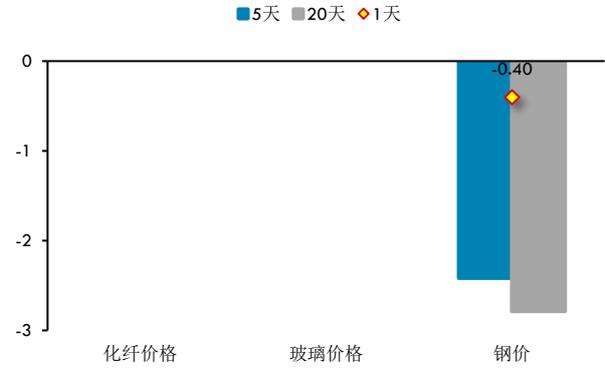
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铜价强于日均耗煤, %)



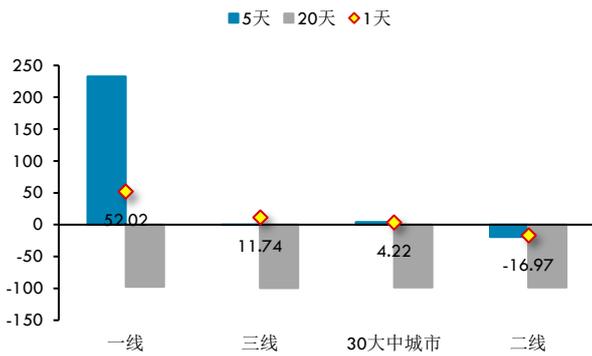
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 ()



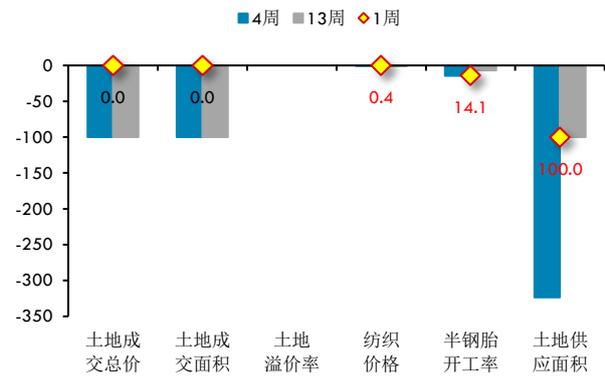
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (农产品批发价格变动 0.26 %)



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_7438



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn