

到农村去

宏观事件

1. 政策：习：推动工商资本、科技和人才“上山下乡”。
2. 风险：黄冈、宜昌、鄂州等地近期出现抢购粮油现象。
3. 对外：外商独资公募基金正式破冰。
4. 外部：美联储在杠杆规则中，临时剔除了国债和存款。
5. 外部：巴塞尔委员会决定推迟实施巴塞尔协议 III。

宏观数据

1. 就业：人保部：1-2 月城镇新增就业人数 108 万人。
2. 景气：3 月财新中国制造业 PMI 录得 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点。
3. 外部：欧元区 3 月制造业 PMI 终值为 44.5，预期为 44.7。
4. 外部：美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，预期 45。
5. 外部：美国 3 月 ADP 就业人数降 2.7 万，为 2017 年 9 月以来首次下降。

今日关注

1. 美国失业金申领。

宏观：从进入到防疫常态化，政策的应对将进一步平衡短期的经济冲击（就业稳定）和长期的结构转型，前者在于稳定中小微企业的就业和再就业，财政支出预计将继续扩大；后者在于人民币资产的创设和相应的负债端工具的提供，在房住不炒之后，依靠于新土地法提供基于农地的抵押品创设（不动产/青山绿水），依靠于新冠危机提供基于供应链/知识产权的抵押品创设（动产）以及相应的依附于 5G 等的不动产，将逐步增厚人民币资产池。海外疫情进入到爆发阶段，关注信用风险带来的资产筑底空间。

策略：经济增长环比回落，通胀预期回升

风险点：气候异常下的农业供给风险

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：

[乐观未至，风格转换](#)

[——二季度宏观 5 问](#)

2020-03-30

[无流动性下的资产重估](#)

[——宏观经济观察 024](#)

2020-03-23

[疫情下的第二个“坑”](#)

[——宏观经济观察 023](#)

2020-03-16

[关注价格风险](#)

[——宏观经济观察 022](#)

2020-03-09

[市场或反弹，但仍将趋弱](#)

[——宏观经济观察 021](#)

2020-03-02

[关注外围市场风险](#)

[——宏观经济观察 020](#)

2020-02-24

分项指标评价

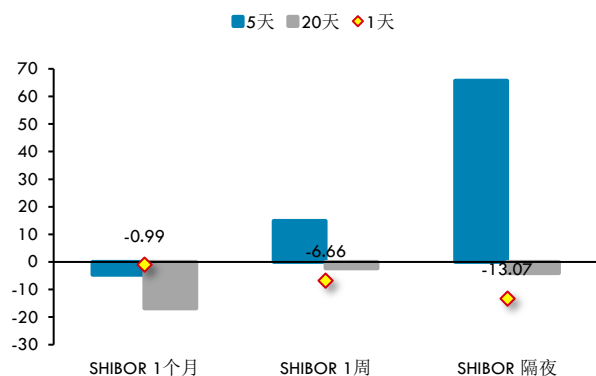
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	8554 亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2 月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2 月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2 月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2 月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口（按美元计）	1-2 月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口（按美元计）	1-2 月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2020/4/1	0.34%	↑	↑	利差回升压力
SHIBOR 隔夜	2020/4/1	1.403%	↓	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	2020/4/1	-145.2	↑	↑	意外指数低位

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

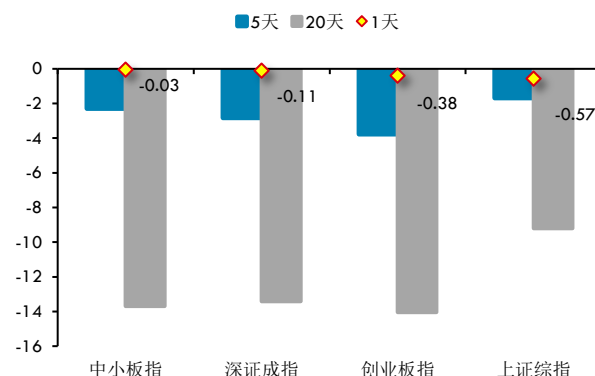
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

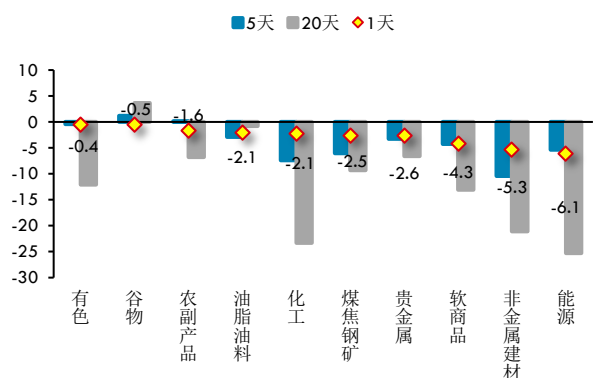
图 2：股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

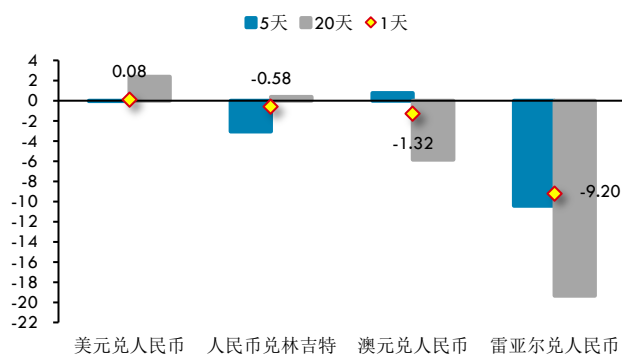
图 3：大类商品有色强于能源 (%)



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：债市 $\uparrow$ > 股市 $\downarrow$ > 商品 $\downarrow$ (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 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

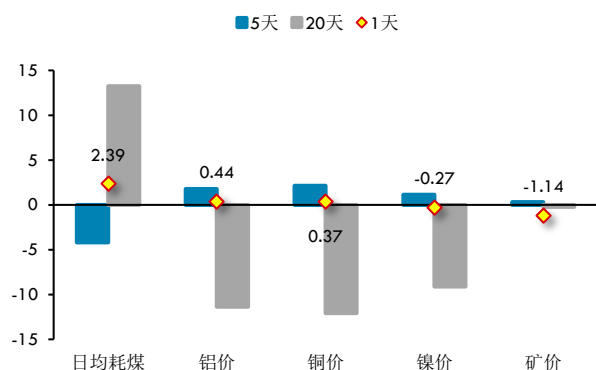
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

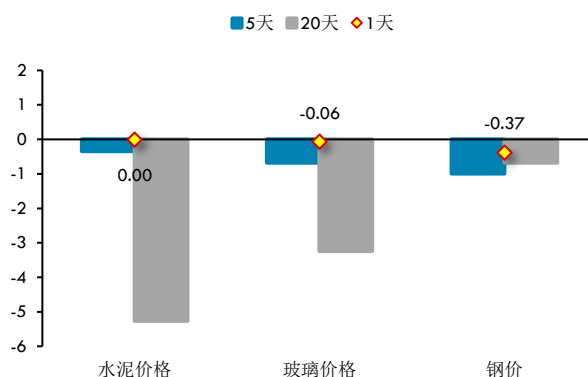
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于矿价，%）



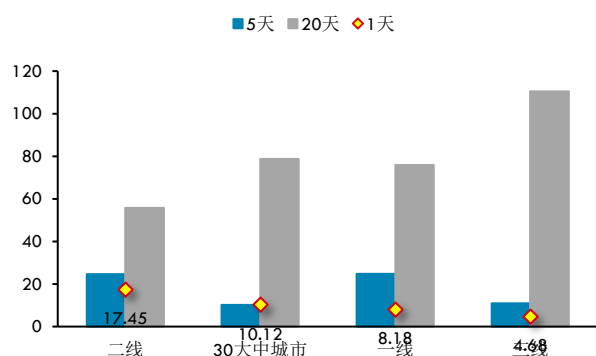
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于玻璃价格，%）



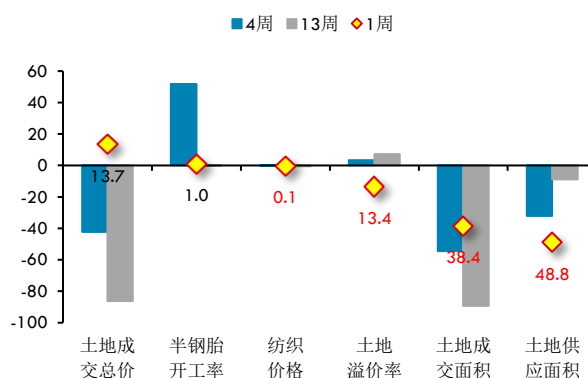
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于三线，%）



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 0.62 %）

5天 20天 1天

5天 20天 1天

47

100

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_6108

