

## 央行降息，财政发力

### 宏观事件

1. 政策: 2020年专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例提升至25%。
2. 政策: 央行下调7天期逆回购中标利率至2.20%，上次为2.40%。
3. 消费: 浙江省发改委印发《浙江省促进汽车消费的若干意见（2020-2022年）》。
4. 对外: G20贸易和投资部长: 将避免相关政策对国际贸易造成不必要的障碍或对全球供应链产生破坏性影响。
5. 外部: 新加坡金管局降低汇率区间的斜率至零，保持政策汇率区间宽度。
6. 风险: 联合国粮食及农业组织: 面临粮食危机迫近风险，预计将在4月和5月出现。

### 宏观数据

1. 对外: 工信部: 3月19日以来已经紧急向国外提供有创呼吸机1700多台。
2. 复工: 上海: 310家上市公司已基本实现全面复工，其中九成公司复工率超过80%。
3. 外部: 美国3月达拉斯联储商业活动指数-70，预期-9.5，前值1.2。

### 今日关注

1. 中国3月PMI。
2. 日本失业率。

**宏观:** 疫情反复之下，国内艰难复工复产。一方面外部输入性压力持续增加，民航本周开始降低航班以应对，对国内复工复学形成影响；另一方面外部需求停滞、内部就业压力增加情况下，复产比例仍不高。当前的政策重心在于稳定经济就业的情况下，降低债务压力，增强实体信心，央行继续调降公开市场操作利率，财政专项债用于资本金比例提升，在海外疫情快速上升阶段稳定国内。维持利率资产的持有，关注通胀预期的扰动可能。

**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

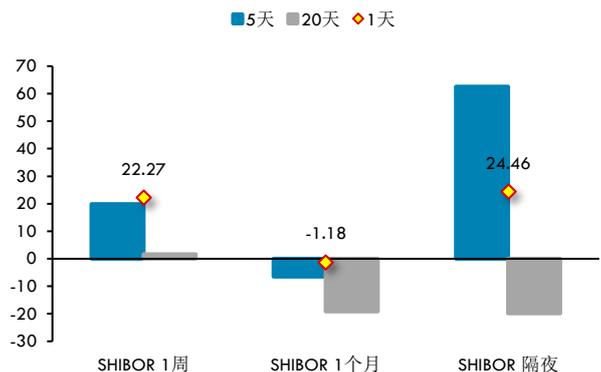
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	8554 亿元	↓	↓	实体信用回落
M2	2月	8.8%	↑	↑	企业流动性需求增
社会消费品零售	1-2月	-20.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
固定资产投资	1-2月	-24.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
工业增加值	1-2月	-13.5%	↓	↓	抗疫形成的坑
进口 (按美元计)	1-2月	-4.3%	↓	↑	关注外需风险
出口 (按美元计)	1-2月	-17.2%	↓	↓	关注外需风险
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月30日	0.36%	↑	↑	利差回升压力
SHIBOR 隔夜	3月30日	1.374%	↑	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	3月30日	-226.4	↑	↑	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

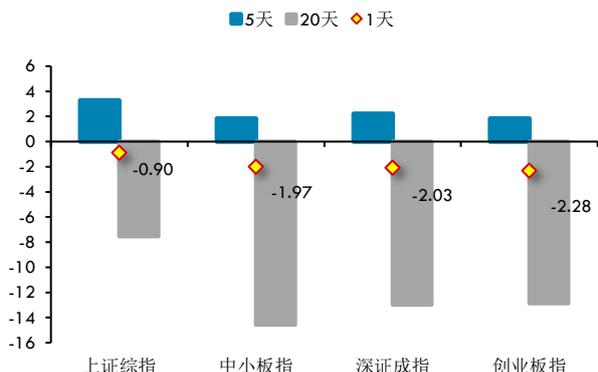
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

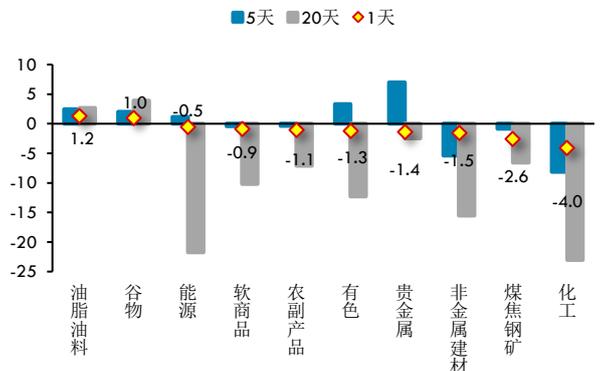
图 2: 股票指数 上证综指 强于 创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

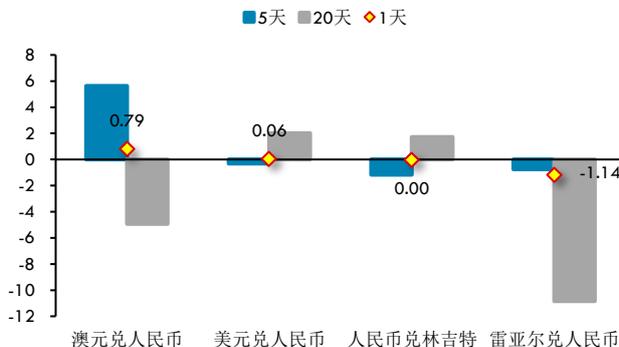
图 3: 大类商品 油脂油料 强于 化工 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

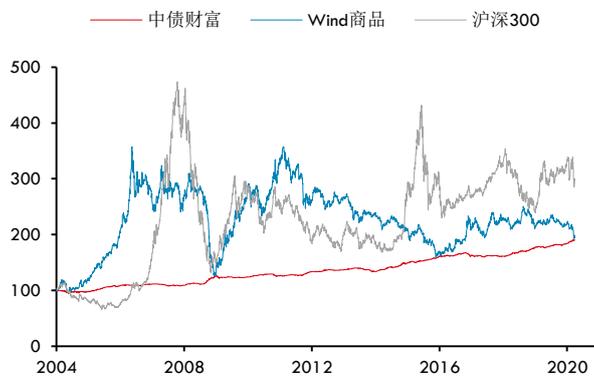
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 国内股债商比价

图 5: 债市 ↑ > 股市 ↓ > 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

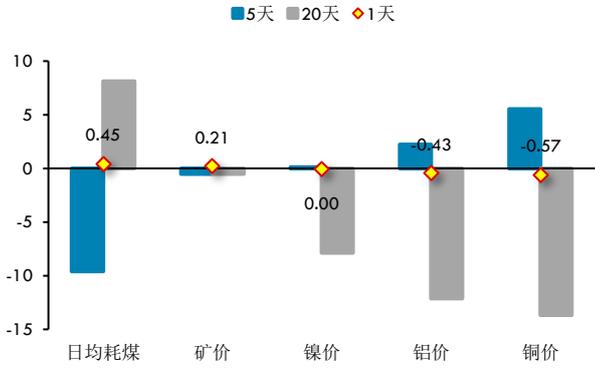
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

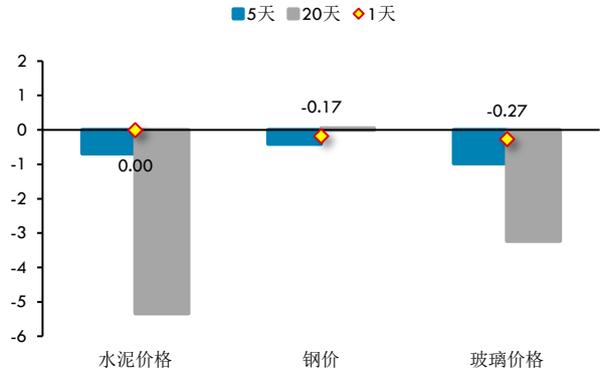
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于铜价, %)



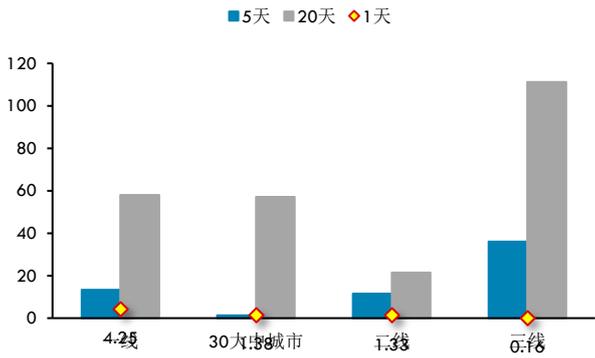
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于钢价, %)



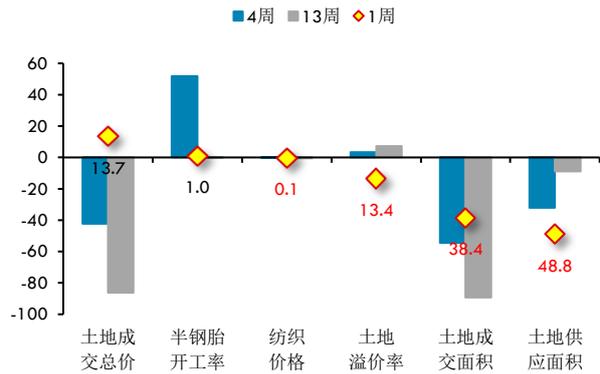
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 1.75 %)



67

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



107

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\\_6188](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6188)

