

市场恐慌倒逼流动性供给和病毒隔离

宏观事件

1. 风险：国家卫健委新闻发言人米锋：总体上我国本轮疫情流行高峰已经过去。
2. 外部：有关宣布“紧急状态”的法案在日本众议院获得通过。
3. 外部：特朗普：提供 2000 亿美元流动性，呼吁国会立即减免薪资税，对欧洲国家旅行禁令。
4. 外部：纽约联储两天（3 月 12-13 日）将向银行间市场注入 1.5 万亿美元。
5. 外部：美国财政部：G7 代表在周四举行了电话会议，承诺进行国际合作。
6. 外部：加拿大央行：将临时增加 6 个月和 12 个月期固定期限回购操作。

宏观数据

1. 消费：中国 2 月份乘用车销量 22.4 万辆，同比下降 81.7%。
2. 市场：2 月新增投资者 89.54 万，环比增长 11.83%，同比下降 10.15%。
3. 外部：英国 1 月季调后贸易帐为顺差 42.12 亿英镑，预期逆差 35.6 亿英镑。
4. 外部：Lipper：本周美国高收益率基金流出 49.4 亿美元，投资级债券流出 73 亿美元。

今日关注

1. 欧央行议息会议。

宏观：市场继续进行着压力测试。一方面，美国病例数的快速增长且未至拐点增加了市场的抛售，市场等不到“特效药”和“天气”，美联储扩大定期操作提供市场流动性；另一方面，欧央行没有进一步降息的意愿和能力增加了市场对于货币流动性的担忧。疫情对实体经济和情绪的冲击仍在延续，国内在高峰过去之后开工面对的是外需的回落，国常会给出稳就业的选项，意味着稳定中小企业的生产，央行调整全口径跨境融资宏观审慎调节参数便利跨境融资改善资金需求，而财政即使违约率上升，也将表现出一定的扩张。短期关注全球货币流动性的收紧和政策协调，疫情的拐点未至，但市场的底部可能在临近。

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：

[关注外围市场风险](#)

——宏观经济观察 020

2020-02-24

[周期底部的震荡料加剧](#)

——宏观经济观察 019

2020-02-17

[疫情拐点未至，市场波动反复](#)

——宏观经济观察 018

2020-02-10

[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

分项指标评价

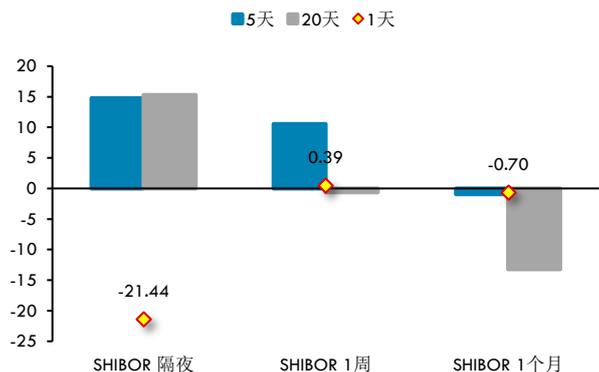
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	8554亿元	↓	↓	实体信用改善
M2	2月	8.8%	↑	↑	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	1-2月	-4.3%	↓	↑	延续改善
出口 (按美元计)	1-2月	-17.2%	↓	↓	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3月12日	0.2%	→	↑	利差暂时稳定
SHIBOR 隔夜	3月12日	1.664%	↓	↑	隔夜利率回落
中国经济意外指数	3月12日	-133.1	↓	↓	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

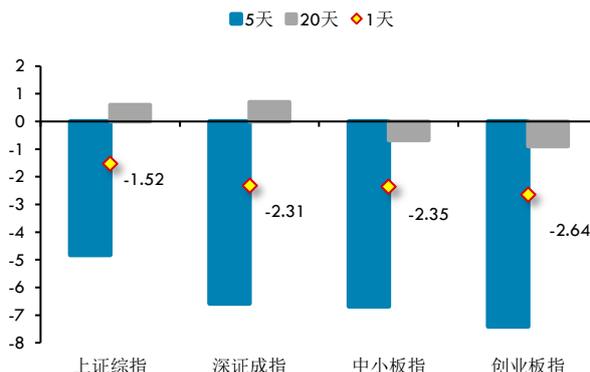
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

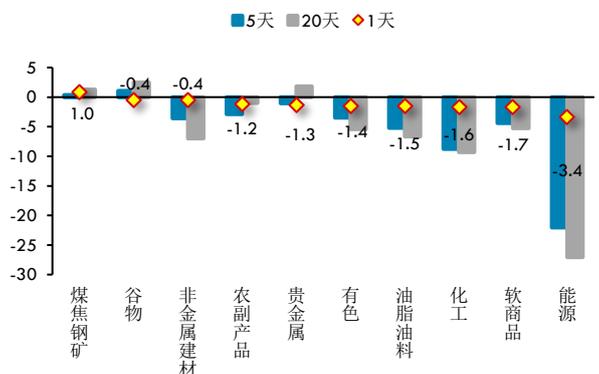
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

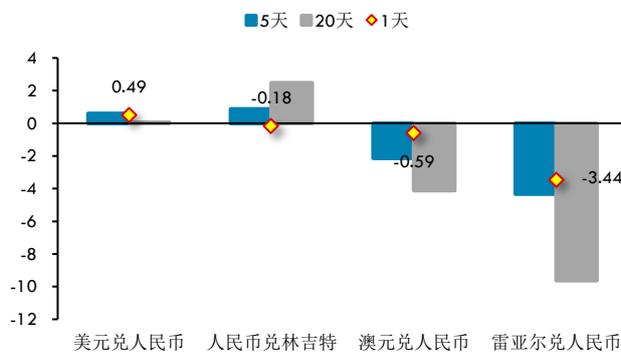
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于能源 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

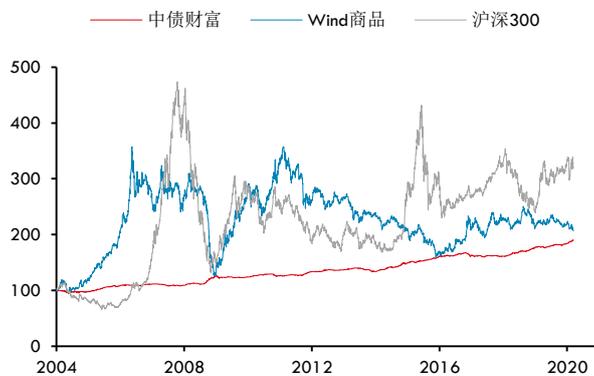
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 债市 \downarrow > 商品 \downarrow > 股市 \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 (\downarrow)



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

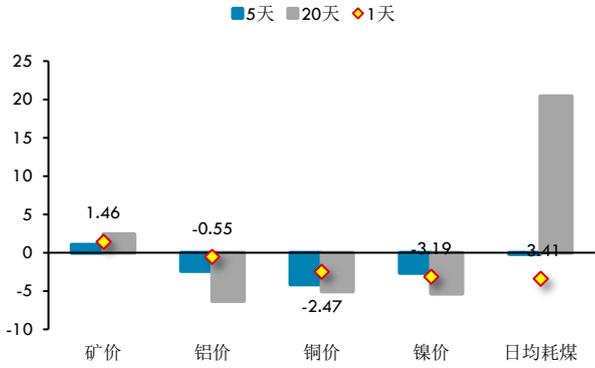
图 8: 债券商品比价 (\uparrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

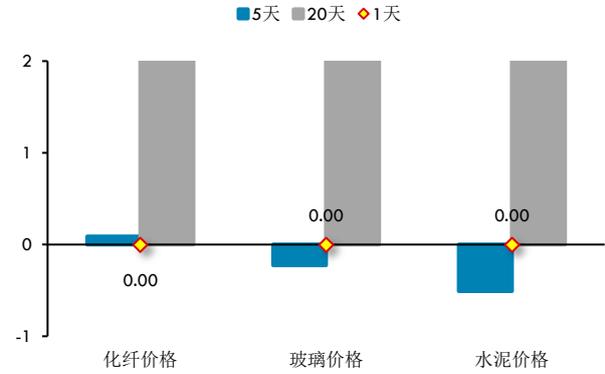
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (矿价强于日均耗煤, %)



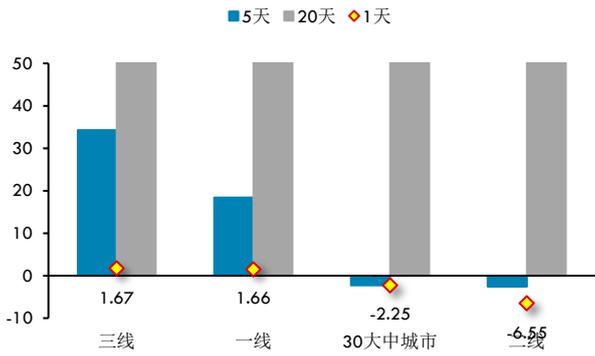
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (强于玻璃价格, %)



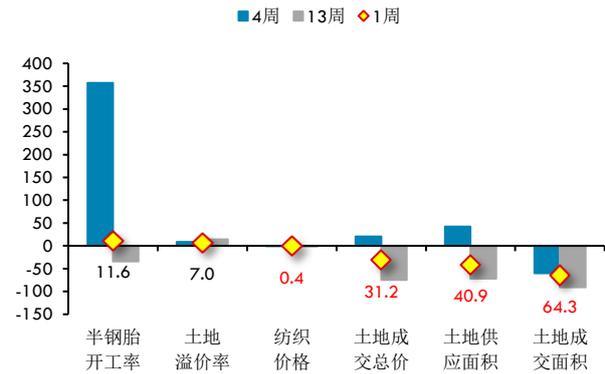
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于二线, %)



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 (猪肉批发价变动-0.13%)

5天 20天 1天

67

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

5天 20天 1天

60

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_6573

