

缺乏新信息的反弹，关注央行信号

宏观事件

1. 政策：习考察火神山医院，了解医院建设运行、患者收治、医务人员防护保障、科研攻关等情况。
2. 政策：湖州银行否认个人首套房贷首付比例下调。
3. 外部：韩国金融服务委员会：禁止做空“过热”股票，为期 10 天。
4. 外部：美国总统特朗普的新冠肺炎疫情援助计划将包括下调薪资税及短期带薪病假等条款。
5. 外部：美国 10 年期国债期货触及跌幅下限，触发熔断。
6. 外部：哈萨克斯坦央行：将关键利率上调至 12%。

宏观数据

1. 通胀：中国 2 月 CPI 同比上涨 5.2%，预期上涨 4.9%，前值上涨 5.4%。
2. 通胀：中国 2 月 PPI 同比下降 0.4%，预期下降 0.3%，前值上涨 0.1%。
3. 外部：意大利 10 年期国债收益率涨至 1.506%，创 7 个月新高。

今日关注

1. 中国 2 月金融数据。
2. 美国 2 月通胀数据。

宏观：市场在没有新增的信息情况下从恐慌中反弹。经济停摆对于 2 月通胀也产生了影响，PPI 从+0.1%回落至-0.4%，抬升实际利率，而 3 月油价的继续回落预计对于工业品价格和煤化工产业继续形成压力。随着方舱的关仓，疫情继续趋于乐观，重点仍在于防输入性上。周一美股因油价而下行熔断，周二因特朗普降工资税而上行熔断，市场波动的风险仍没有消除——1) 外国的疫情没有到拐点；2) 美沙电话无果而终，但俄罗斯释放缓和预期。昨日隔夜 SHIBOR 再次回升至 2% 以上，显示出流动性压力有增加风险，关注央行政策变动可能。

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

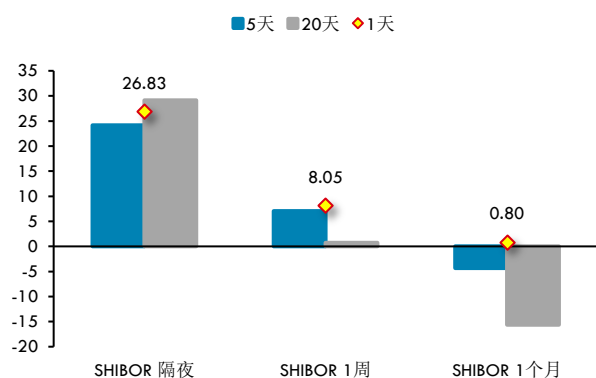
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	1 月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1 月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12 月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12 月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12 月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口（按美元计）	1-2 月	-4.3%	↓	↑	延续改善
出口（按美元计）	1-2 月	-17.2%	↓	↓	单月强劲改善
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3 月 10 日	0.2%	↑	↓	利差暂时稳定
SHIBOR 隔夜	3 月 10 日	2.014%	↑	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	3 月 10 日	-119.7	↓	↓	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

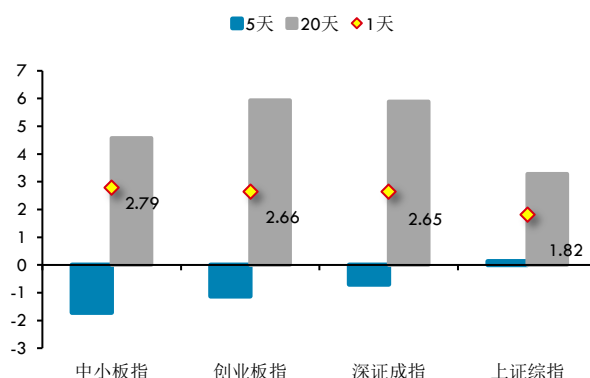
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

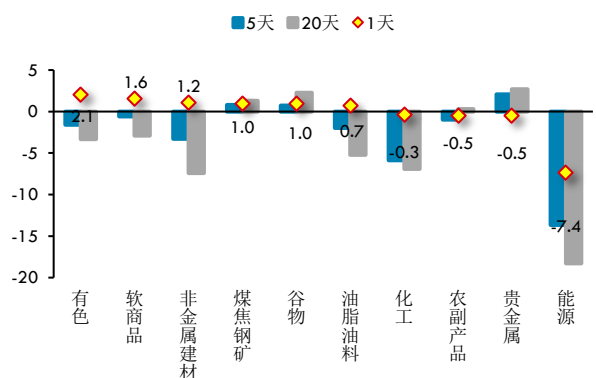
图 2：股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

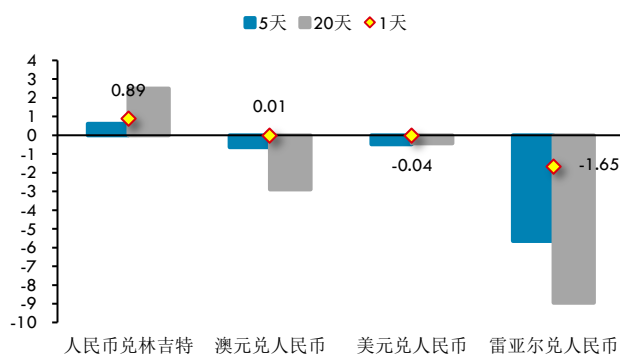
图 3：大类商品有色强于能源 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

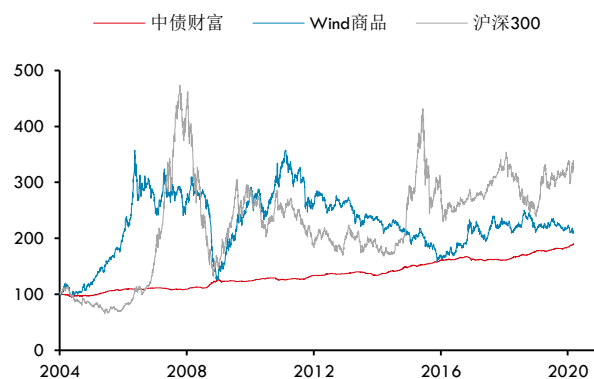
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：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

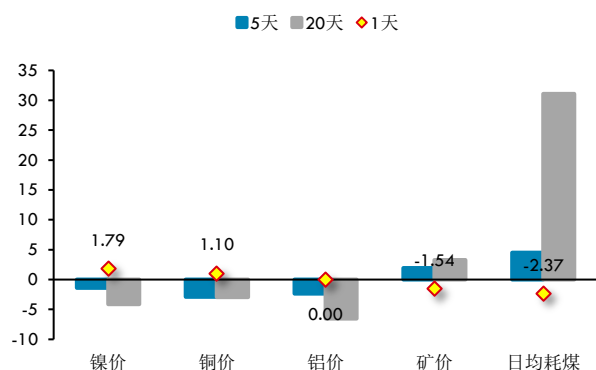
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

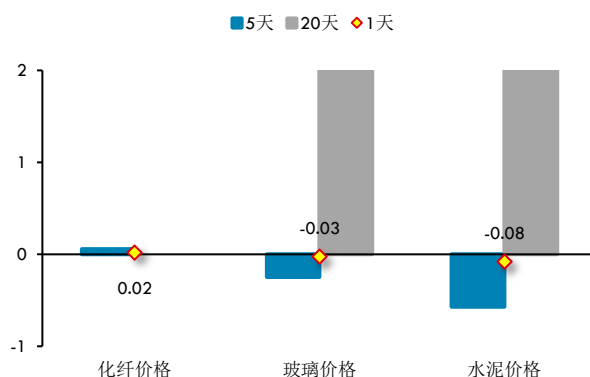
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



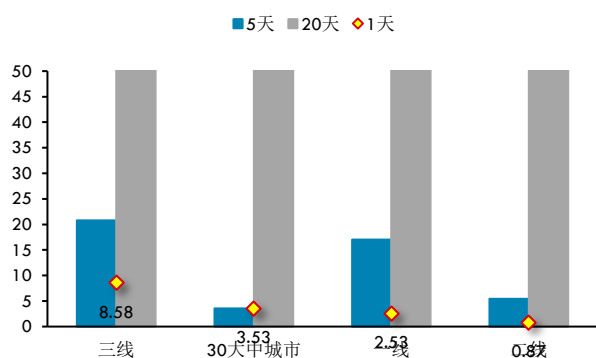
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（强于玻璃价格，%）



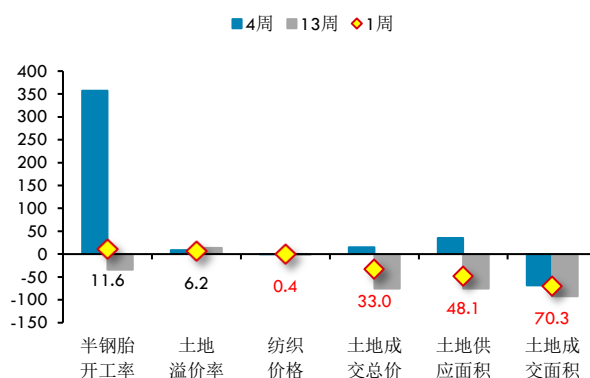
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（农产品批发价格变动-0.34 %）

5天 20天 1天

图 14：运输费变化跟踪（%）

5天 20天 1天

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_6650

