

全球货币竞争，关注中国央行的降息空间打开

宏观事件

1. 政策：科技部等5部门印发《加强“从0到1”基础研究工作方案》。
2. 政策：银保监会起草了《关于保险资金参与国债期货交易有关事项的通知》。
3. 风险：3月3日神农架林区阳日镇、松柏镇发生野猪非洲猪瘟疫情，共发现死亡野猪7头。
4. 外部：G7联合声明：已准备在必要时采取行动，其中包括财政工具。
5. 外部：美联储：将基准利率下调50个基点；将超额准备金率下调50个基点至1.1%。

宏观数据

1. 财政：1月份，全国共销售彩票272.10亿元，比上年同期减少207.45亿元。
2. 财政：2月，全国发行地方政府债券4379亿元；1-2月，全国发行地方政府债券12230亿元。
3. 复工：汽车流通协会：汽车经销商综合复工效率达37.30%。
4. 外部：美国10年期国债收益率跌破1%，为历史首次。

今日关注

1. 各国央行行动。
2. 美国经济数据。

宏观：美联储提前超预期降息，政策发动机在疫情的经济冲击还未显现的时候启动，全球进入货币竞争时代。海外疫情仍处在爬升阶段，美国的经济数据截止目前表现依然良好，但是美联储提前超预期的降息，增加了市场对于未来风险超预期释放的担忧。对于国内而言，一方面需要关注外部应对风险开启低利率模式的资金流动风险，另一方面需要警惕疫情向国内传播的风险。全球的贸易链条、金融链条存在继续分割的风险，继续维持对于利率资产的持有判断。

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

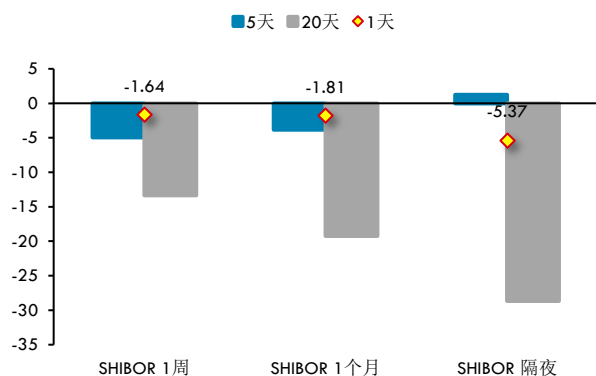
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	1 月	50700 亿元	↑	↑	实体信用改善
M2	1 月	8.4%	↓	→	企业贷款季节性降
社会消费品零售	12 月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12 月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12 月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口（按美元计）	12 月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口（按美元计）	12 月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	3 月 3 日	0.21%	→	↑	利差出现企稳
SHIBOR 隔夜	3 月 3 日	1.622%	↓	↑	隔夜利率稳定
中国经济意外指数	3 月 3 日	-90.1	↓	↓	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

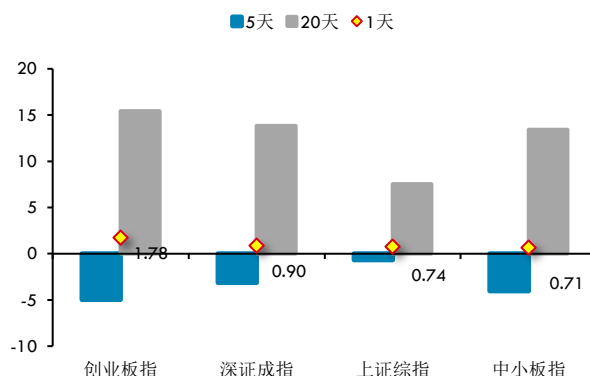
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

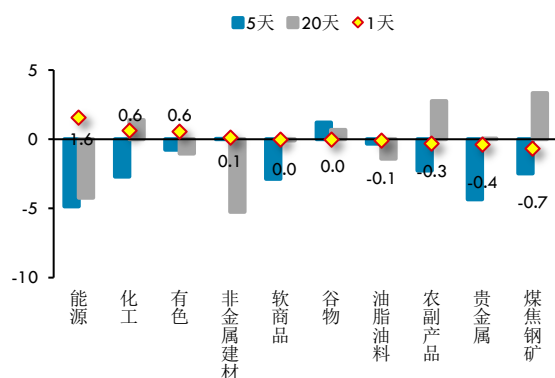
图 2：股票指数创业板指强于中小板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

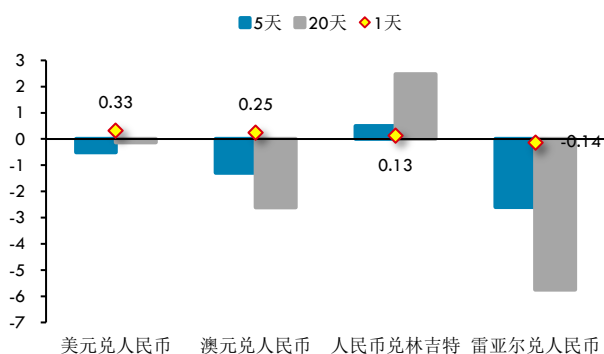
图 3：大类商品能源强于煤焦钢矿（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

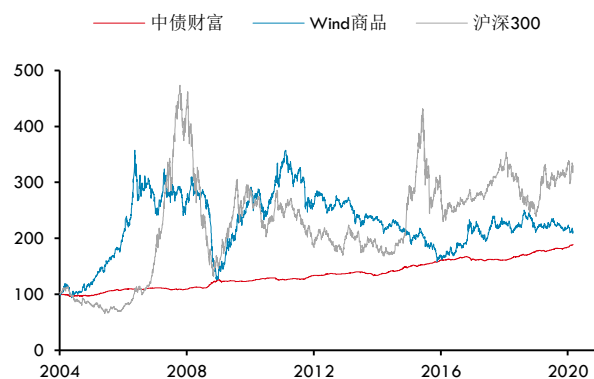
图 4：人民币汇率走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：股市 $\uparrow$ > 债市 $\downarrow$ > 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 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

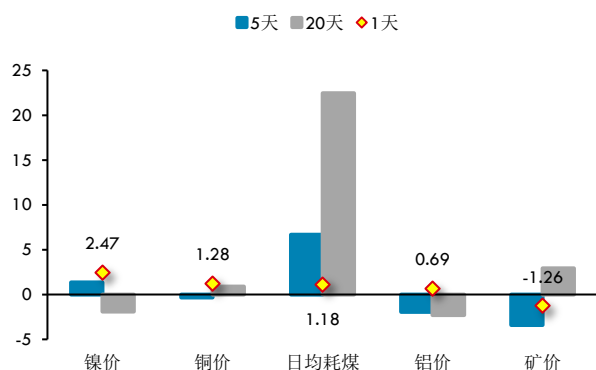
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

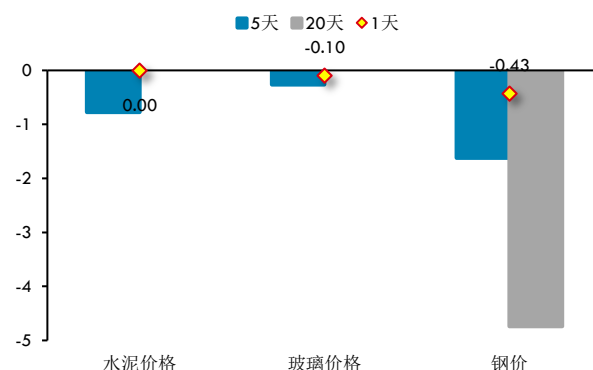
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于矿价，%）



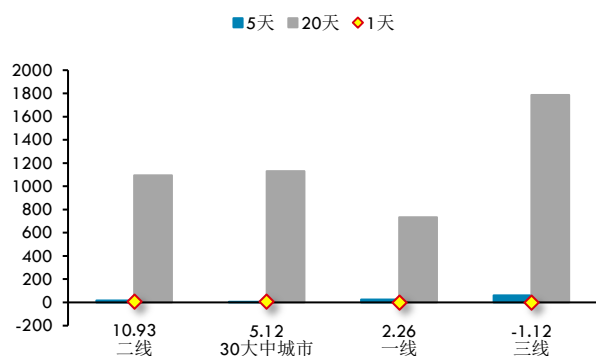
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（水泥价格强于钢价，%）



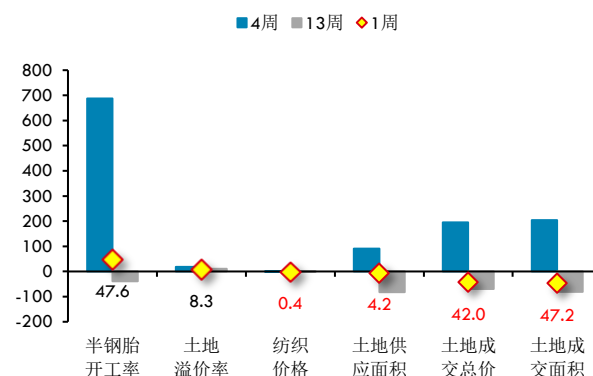
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（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（农产品批发价格变动-0.08 %）

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_6834

