

复工紧迫性下的风险未消失

宏观事件

1. 政策：上海市国资委：对于符合条件的中小企业，免除2月、3月两个月租金。
2. 对外：央行审查通过万事网联公司银行卡清算机构筹备申请。
3. 外部：尼日利亚卫生部长表示，该国出现不明原因的致命疾病，已致至少15人死亡。
4. 外部：鲍威尔：逐步放弃对回购措施的积极使用；布拉德：当前政策“有一些”宽松。
5. 外部：美国总统特朗普：美联储利率太高了。

宏观数据

1. 货币：2月10日人民银行开展1000亿元逆回购操作，当日净回笼2800亿元。
2. 财政：财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元。
3. 地产：上海市徐汇区180万平综合体地块挂牌出让，起始价310.2亿元，增价200万元。
4. 风险：联合国粮农组织官员：蝗虫数量一年半内增加了6400万倍。
5. 外部：美国12月JOLTS职位空缺642.3万人，创2017年12月以来最低。
6. 外部：美国家庭四季度总债务水平升至14.15万亿美元的纪录新高。

今日关注

1. 中国1月金融数据。
2. 美联储主席国会证词。

宏观：政策导向“一手抓防控疫情，一手抓复工复产”的两手抓模式。昨日国新办发布会将重心转向了防疫和复工并重，指出目前推动全面复工复产还面临着返工人员不足、有些地方限制开工、口罩等防疫物资严重不足、产业链上下游不配套、交通物流不畅，以及资金压力大等问题。随着新冠肺炎疫情数据的边际改善叠加政策促生产，市场继续定价经济一季度回落之后的改善，国债期货大幅回落。我们认为随着市场在对政策预期中定价经济修复过程，需要关注后期依然存在反复的风险，维持利率品的持有建议。

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：

[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

[全球贸易逆转，流动性收紧](#)

——宏观经济观察 013

2019-12-16

[国内“保稳定”，关注流动性](#)

——宏观经济观察 012

2019-12-09

[第一场雪后，待跌入冬季](#)

——宏观经济观察 011

2019-12-02

分项指标评价

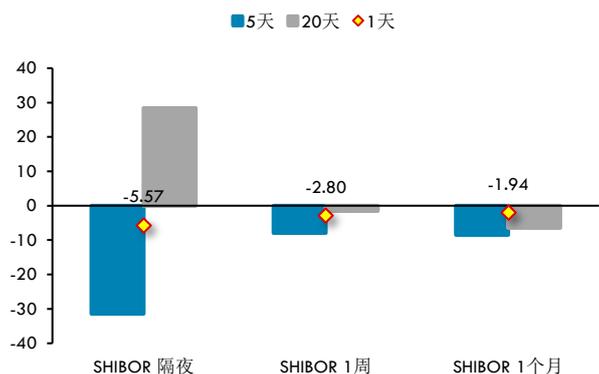
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2月11日	0.19%	→	↑	利差低位稳定
SHIBOR 隔夜	2月11日	1.56%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2月11日	66.2	↑	↑	意外指数改善

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

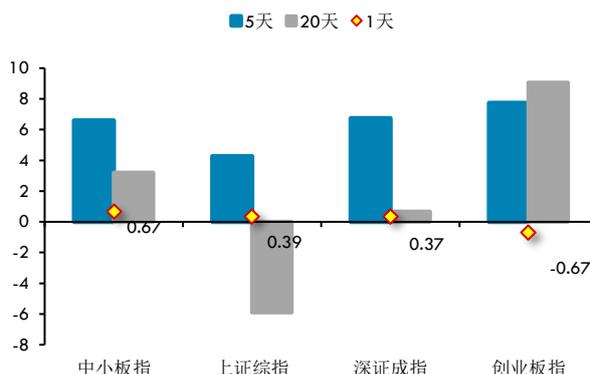
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

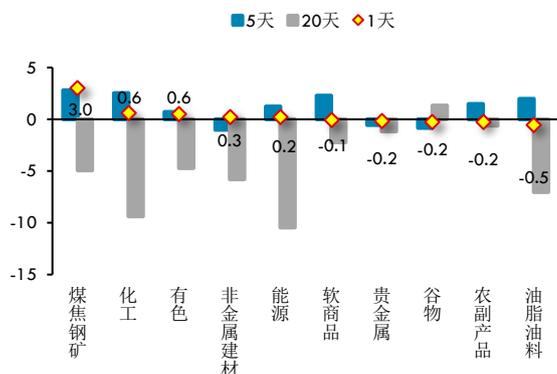
图 2: 股票指数中小板指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

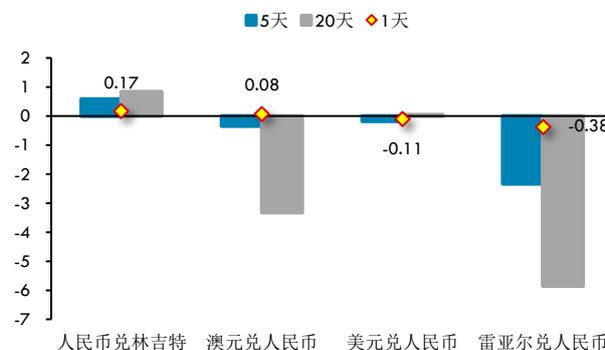
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于油脂油料 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

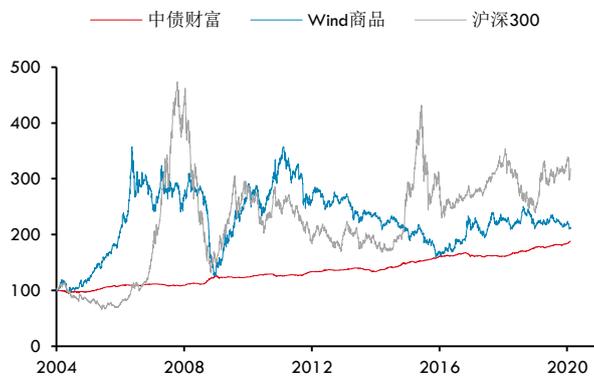
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 商品 ↑ > 债市 ↓ (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

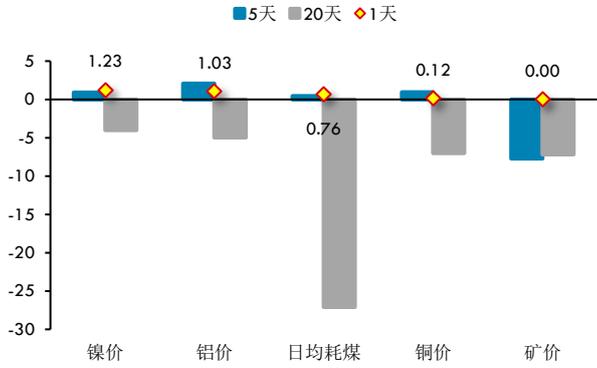
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

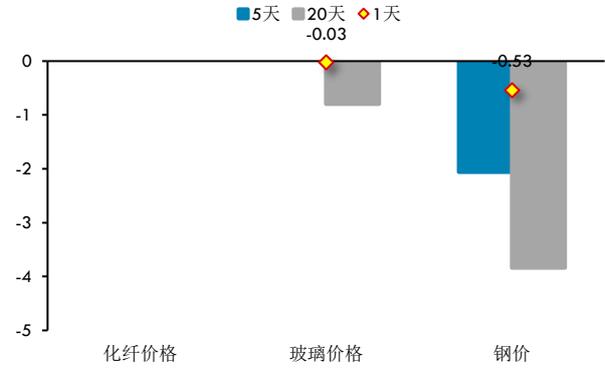
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于矿价, %)



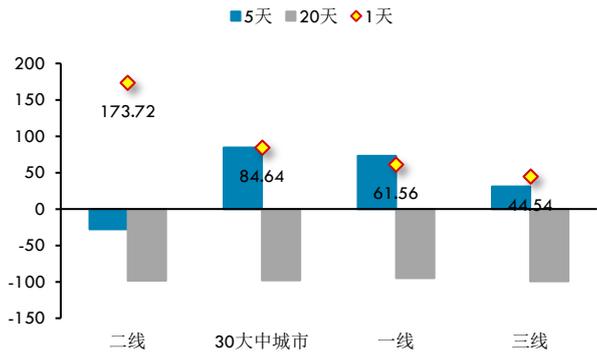
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 ()



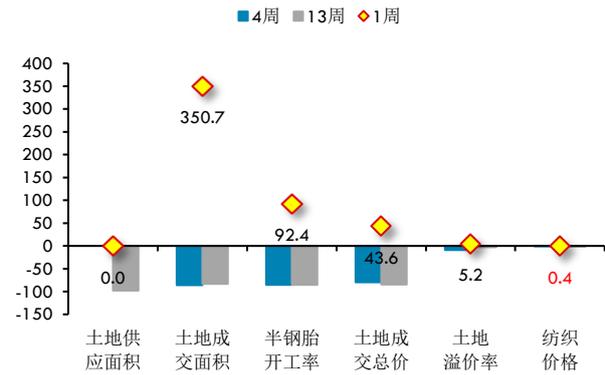
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (猪肉批发价变动 5.17 %)



18

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



200

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_7291



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn