

警惕疫情超预期影响

宏观事件

1. 政策：中国科研团队：最新研发的新型冠状病毒的疫苗已经开始动物试验。
2. 风险：钟南山领衔的新论文预印稿发表，提到新冠肺炎潜伏期最长可达 24 天。
3. 对外：富时罗素：原定于今年 3 月的第三批次的 A 股纳入扩容将如期进行。
4. 外部：美联储戴利：通胀率略高于目标水平“远好于”略低于目标水平。
5. 外部：美国总统特朗普：预计新冠肺炎疫情危机将在四月消除。

宏观数据

1. 货币：2 月 10 日人民银行开展 9000 亿元逆回购操作，利率持平上次。
2. 财政：财政部：1 月专项债已发行 7148 亿，占提前下达额度 55.4%。
3. 通胀：中国 1 月 CPI 同比上涨 5.4%，1 月 PPI 同比增长 0.1%。
4. 财政：2019 年个人所得税下降 25.1%，企业所得税增长 5.6%。
5. 外部：利比亚央行数据显示，利比亚 1 月石油收入降至零。

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：市场继续乐观定价疫情影响的短期性。昨日全球股市继续上涨，A 股延续反弹、美股创新高。央行继续逆回购对冲流动性到期，财政部 1 月专项债发行达提前额度的 55.4%。市场利率持续回落，流动性宽松的影响开始在市场层面体现，后期需要关注在防疫情况下向实体的传导。在春节和疫情影响下 1 月 CPI 上涨 5.4%，1 月 PPI 同比增速 0.1%，随着翘尾因素的回落，以及经济负面冲击下需求放缓，增强了未来通胀回落的预期，实际利率有回落的基础。当前市场对于疫情短期冲击定价较为乐观，但从病毒的最长潜伏期 24 天，以及陆续开启的复工来看，短期的乐观定价依然是左侧流动性定价的反弹阶段，利率品存在交易价值，关注 4 月前疫情的反复风险。

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

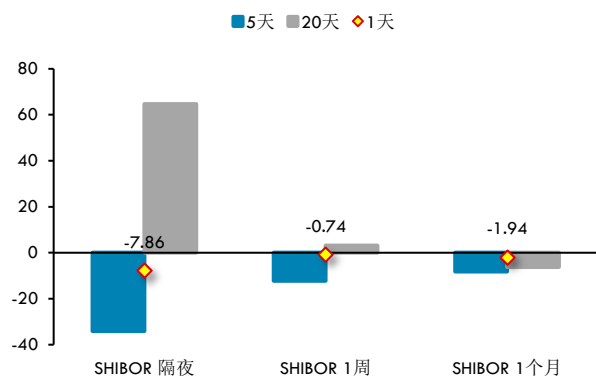
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	12 月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12 月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12 月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12 月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12 月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口（按美元计）	12 月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口（按美元计）	12 月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2 月 10 日	0.19%	→	↑	利差低位稳定
SHIBOR 隔夜	2 月 10 日	1.652%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2 月 10 日	63.5	↑	↑	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

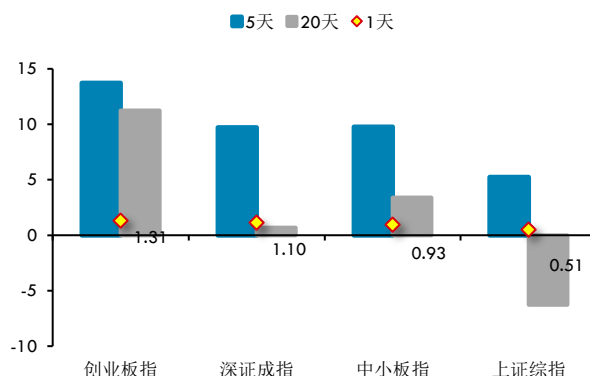
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

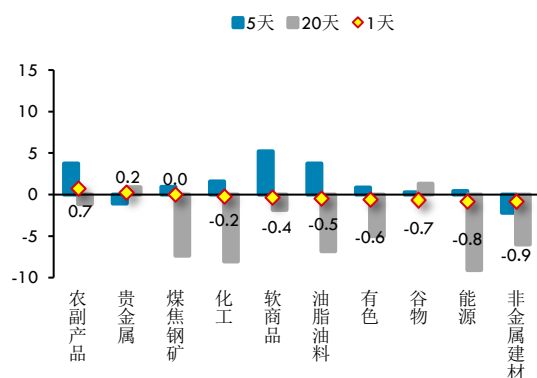
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

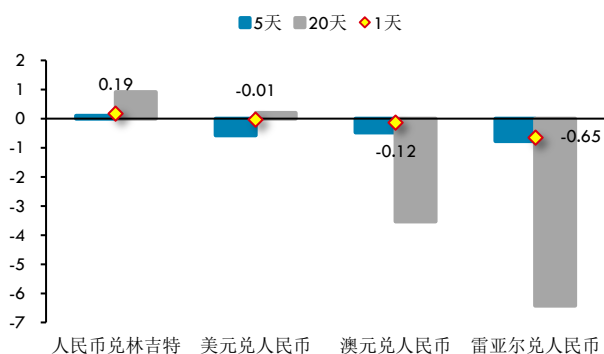
图 3：大类商品农副产品强于非金属建材 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

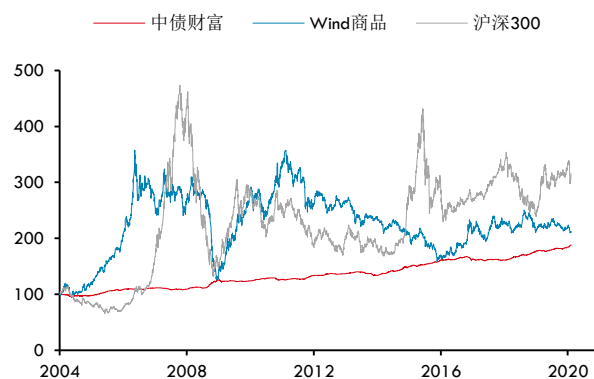
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



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 $\uparrow$ > 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

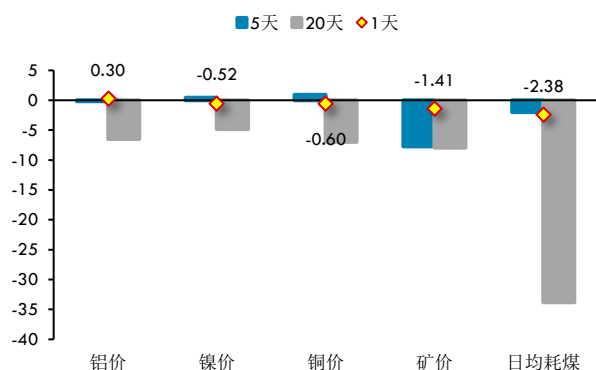
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

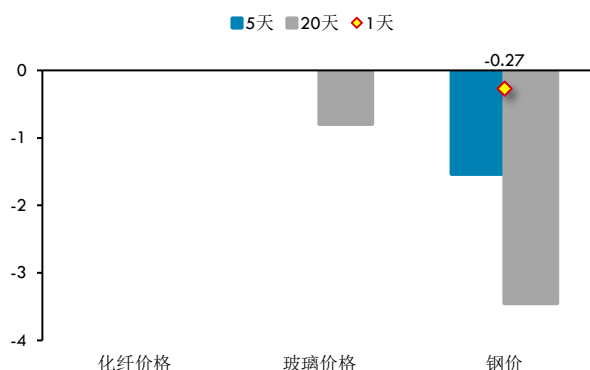
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铝价强于日均耗煤，%）



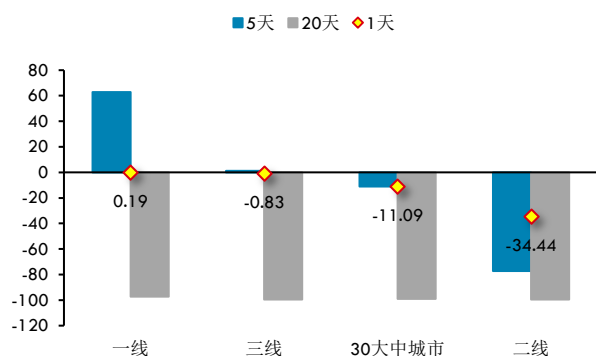
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（）



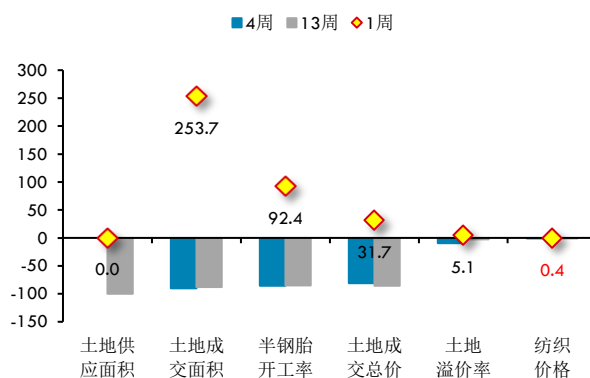
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 5.17 %）



20 7

图 14：运输费变化跟踪（%）



1200 7

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_7350

