

## 抗疫延续，经济承压

### 宏观事件

1. 政策：国务院常务会议，要求切实做好疫情防控重点医疗物资和生活必需品保供工作。
2. 政策：武汉市新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控指挥部会议，最晚至2月7日完成武汉市所有疑似病例的核酸检测。
3. 政策：中央一号文件：提早谋划实施一批现代农业投资重大项目，确保2020年年底生猪产能。
4. 风险：北京外国语大学3月2日开始线上教学。
5. 外部：泰国央行将基准利率从1.25%下调25个基点至1.0%。

### 宏观数据

1. 地产：1月全国首套房贷款平均利率为5.51%，环比下降1个基点，连续两个月下降。
2. 景气：1月财新中国服务业PMI录得51.8，回落0.7个百分点。
3. 外部：美国1月ADP就业人数增加29.1万人，创2019年1月以来新高。

### 今日关注

1. 美国失业金申领。

**宏观：** 抗疫延续，经济承压。我们注意到随着工作重心转向抗疫，市场对于经济回落的担忧情绪逐渐缓和，对于一季度经济回落的认识也使得关注的焦点转向2月份疫情能否稳定上来。我们注意到随着复工的临近，多地继续采取更严格的手段应对病毒的扩散和传播；而武汉方面也把对于所有疑似病例的检测放在了首位，战役进入到关键期。政策层面，昨日的中央一号文件继续将实施现代农业提出了尽早谋划的要求，在未来的潜在收益率持续回落的背景下，我们认为战略资产配置需要考量农村资产对于组合带来的增效。

**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

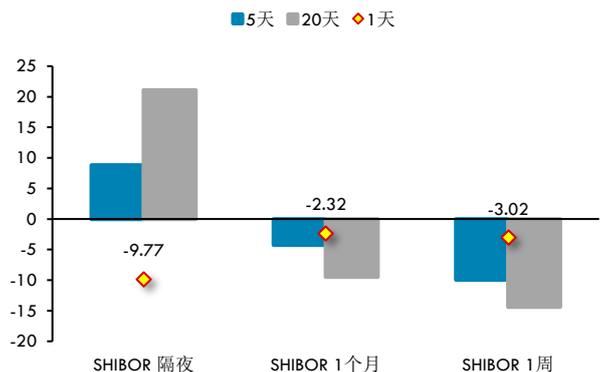
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	12 月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12 月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12 月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12 月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12 月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12 月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12 月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	2 月 5 日	0.19%	↑	↓	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	2 月 5 日	2.051%	↓	↑	隔夜利率回落
中国经济意外指数	2 月 5 日	60.2	↓	↑	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

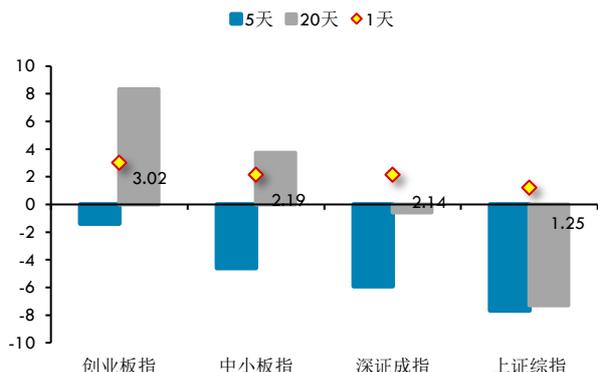
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

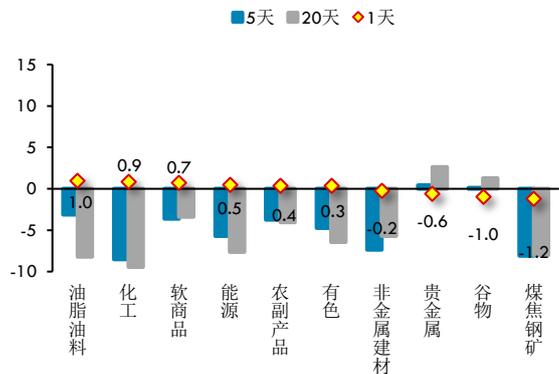
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

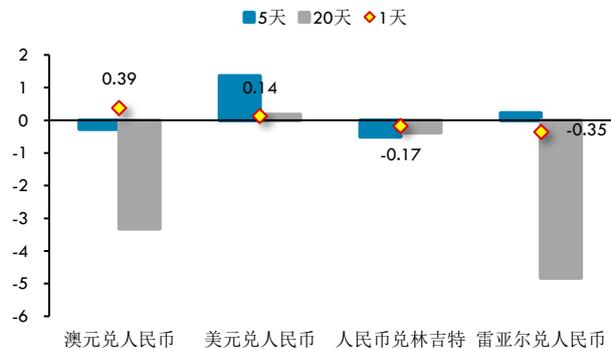
图 3: 大类商品油脂油料强于煤焦钢矿 (%)



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 ↑ > 债市 ↑ > 商品 ↓ (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

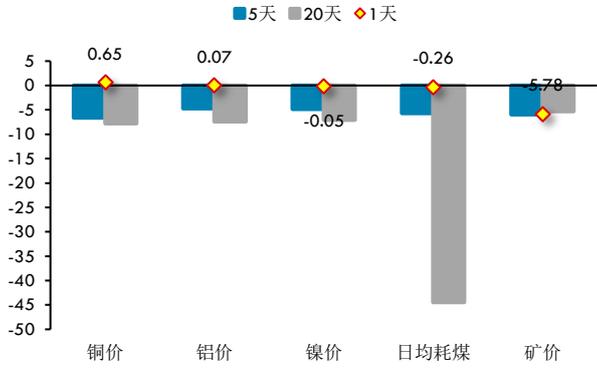
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

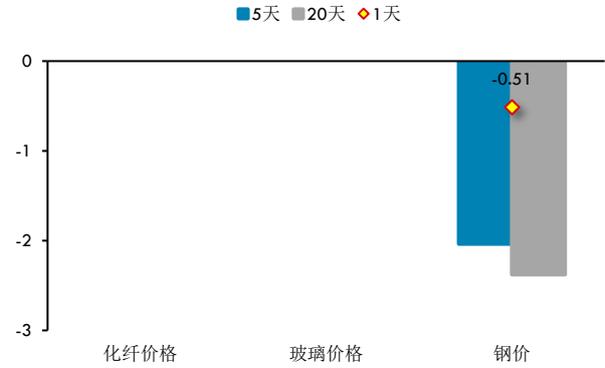
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铜价强于矿价, %)



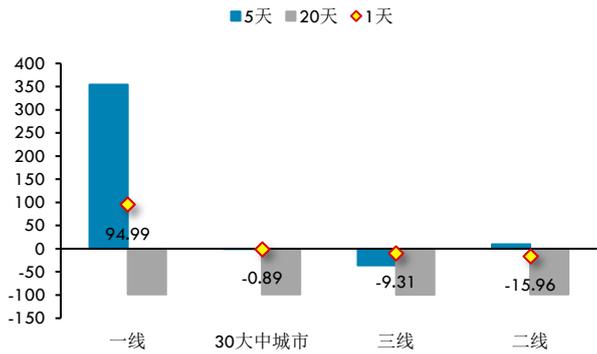
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 ( )



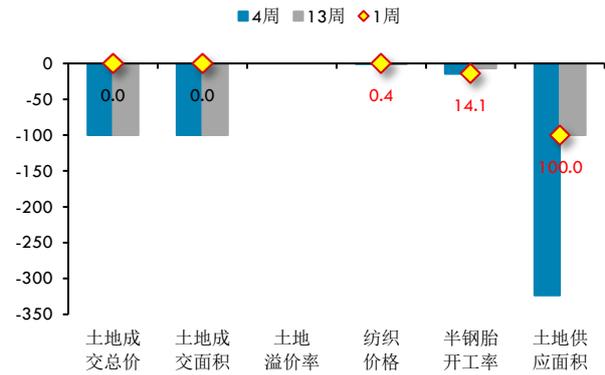
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (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 (蔬菜批发价格变动 2.71 %)



15

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



50

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\\_7392](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7392)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn