

经济数据承压逐步显现 1 月汽车销量大幅下跌

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

摘要:

1. 中汽协: 中国 1 月份汽车销量 194.1 万辆, 同比下降 18%, 预计中国 1 月份乘用车销量 161 万辆, 同比下降 20.2%; 中国 1 月份新能源汽车汽车销量 4.4 万辆, 同比下降 54.4%; 目前, 汽车整车企业复工率约 32%。乘联会: 1 月全国乘用车市场零售 169.9 万台, 同比下降 21.5%, 为 05 年以来最差增速。
2. 国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制发布关于压实“菜篮子”市长负责制、做好农产品稳产保供工作的通知: 严格落实地方属地责任, 抓好“菜篮子”产品生产, 保障道路运输通畅, 促进农产品流通销售, 加强活禽交易市场分类管理, 加快养殖行业上下游企业复产, 加快信贷支持政策落地。
3. 美国宣布取消 25 个经济体贸易特殊待遇: 包括中国、香港。美国贸易代表办公室(USTR)通知, 缩减了「发展中国家」的内部名单, 以降低美国对其他国家是否通过不公平的出口补贴, 危害到美国产业的调查门槛。美国宣称, 此举之下, 将能够更容易对来自中国以及印度等国的企业的违法行为开出罚单。
4. 美国 1 月 CPI 同比上涨。美国 1 月名义 CPI 环比增长 0.1%, 逊于预期和过去三个月的前值 0.2%; 同比增长 2.5%, 高于预期的 2.4% 和前值 2.3%, 并创 2018 年 10 月以来最大月度涨幅。排除波动较大的能源和食品后, 1 月核心 CPI 环比增长 0.2%, 符合预期并高于 12 月前值的 0.1%; 同比增长 2.3%, 与此前三个月的前值增幅均持平。

宏观大类:

国内方面, 中国 1 月汽车销量同比大幅下跌, 更为令人担忧的是, 预计在疫情冲击下 2 月的数据将较 1 月面临更大下行压力, 在疫情状况得到一定控制之后, 疫情对经济带来的下行压力怕将逐渐显现。海外方面, 美国宣布取消 25 个经济体贸易特殊待遇, 中美贸易局面再度有紧张的可能, 需要密切关注。此外, 美国 1 月 CPI 同比继续上涨, 支持美联储“观望”政策。

周三复工数据仍不理想, 2 月 12 日的全国铁路、道路、水路、民航共累计发送旅客 14 亿人次, 比去年同期下降 45.5%, 假设后续发送速度稳定, 要完成 2019 年春运的 29.8 亿人次旅客运送量要到 2 月 24、25 日左右, 并且当前受防疫要求限制, 除非看到新增确诊人数降至接近 0, 否则复工进度难以出现超预期变化。

在中央政治局会议定调疫情防控和经济社会发展两手抓之后, 短期复工重要性持续上升, 复工进度的加快对工业品和对应股票板块均有利好, 中长期看股票市场配置价值仍高, 一方面是中国股指估值相对较低, 另一方面受益于疫情的板块及中长期有发展趋势的板块仍受到追捧。总体排序为股票=商品>债券, 但要商品维持涨势, 仍需更多逆周期政策

相关研究:

大宗和权益联动: 疫情期间黄金板块的复盘和跟踪

2020-02-06

节后首日市场恐慌性急跌, 关注后期超跌修复机会

2020-02-04

宏观大类月报: 疫情行情推演及大类资产展望

2020-02-04

商品策略月报: 疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势

2020-02-04

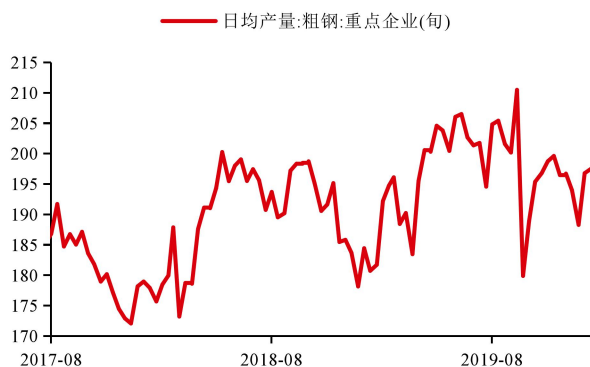
引领经济走出疫情阴霾。

策略：复工预期上升下排序调整为：股票=商品>债券；

风险点：疫情超预期

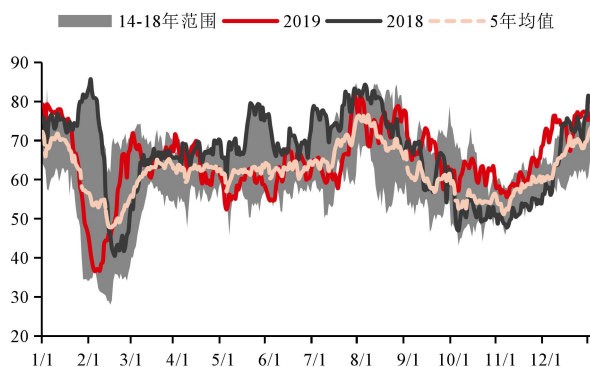
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



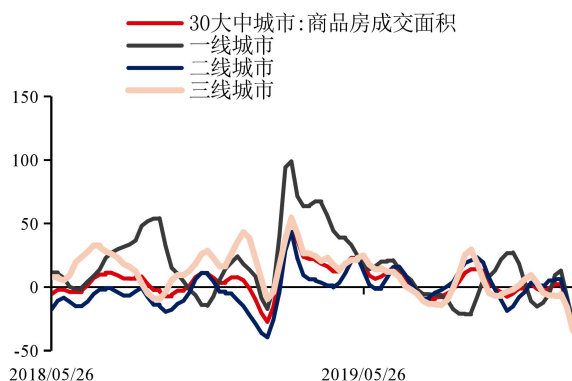
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



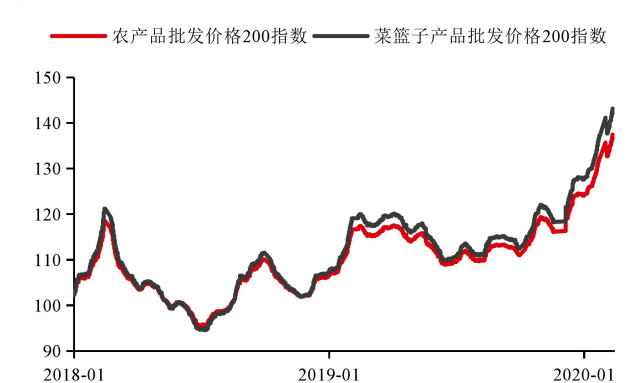
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

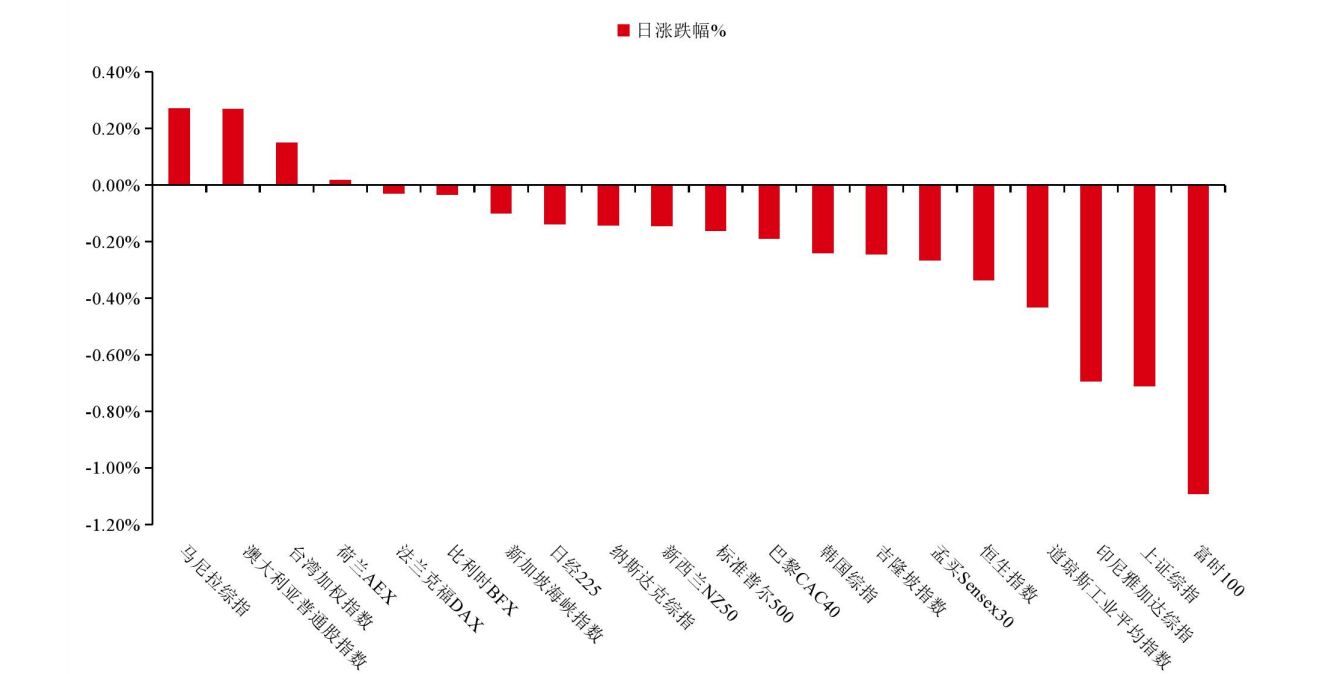
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

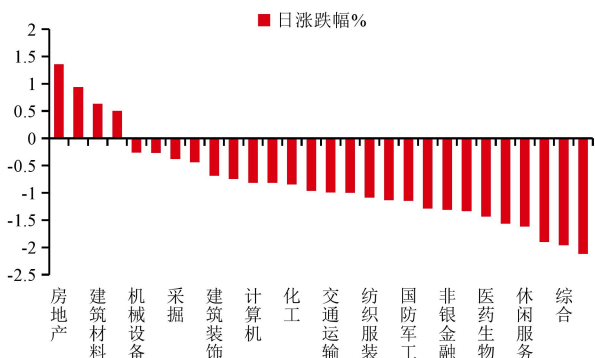
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



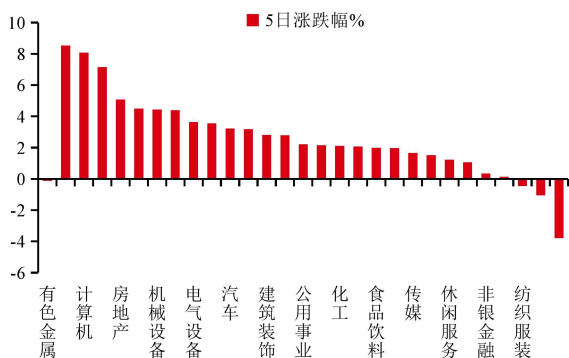
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



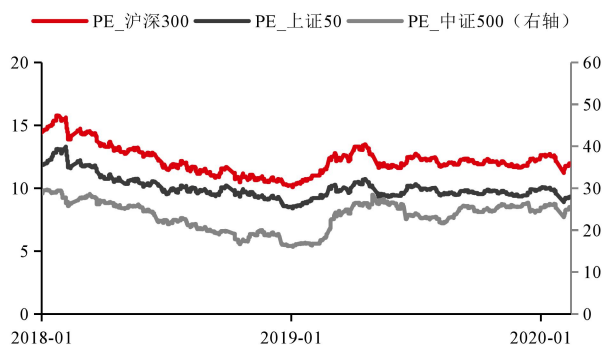
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



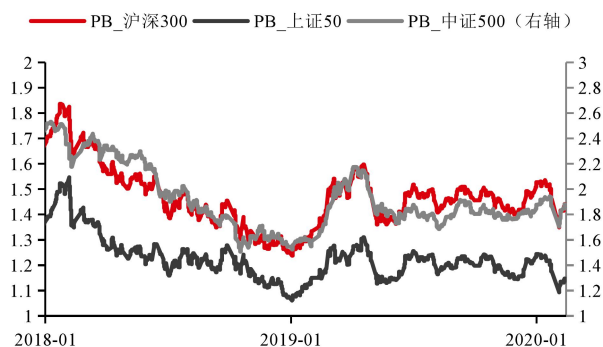
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



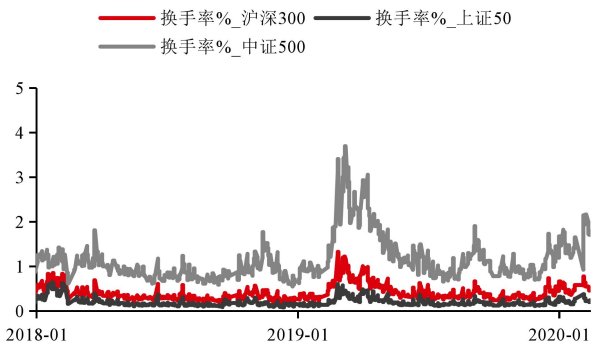
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



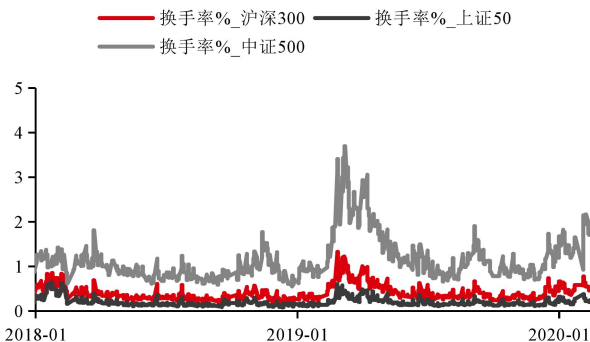
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

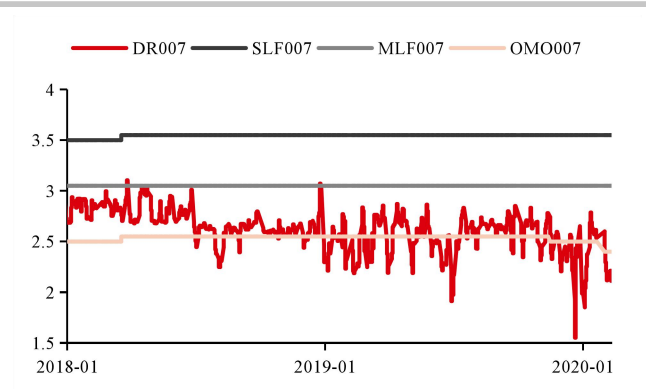
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

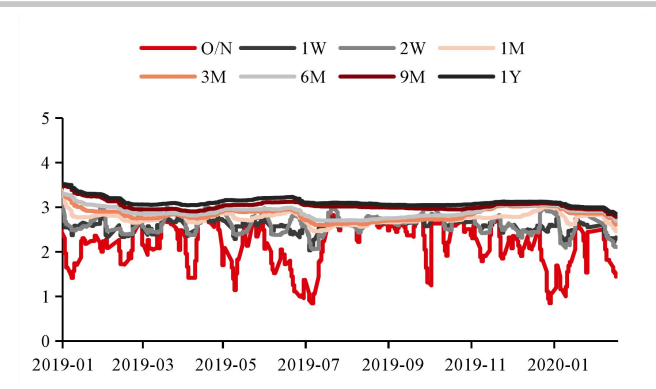
利率市场

图 5: 利率走廊 单位: %



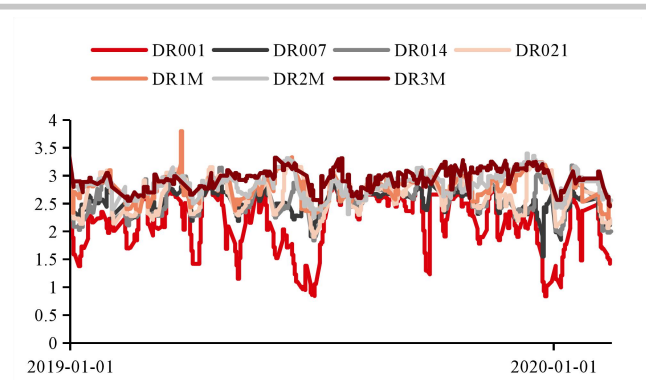
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率 单位: %



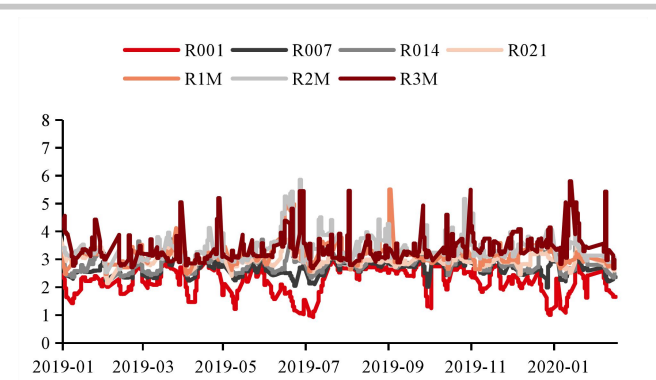
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率 单位: %



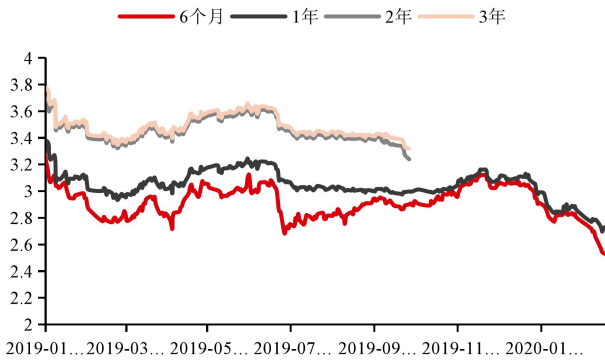
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: R 利率 单位: %



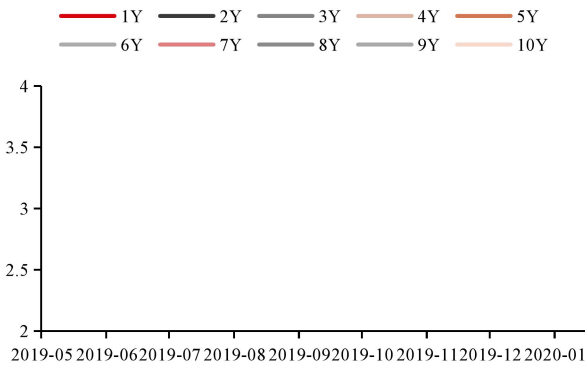
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



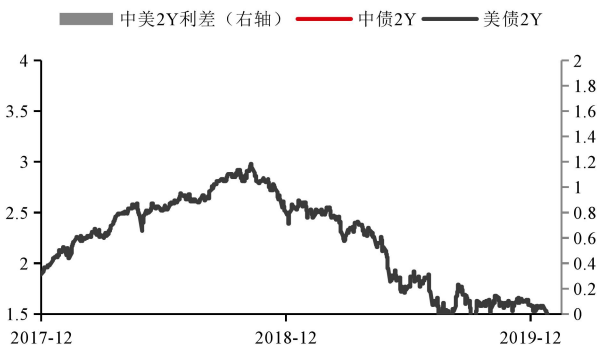
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



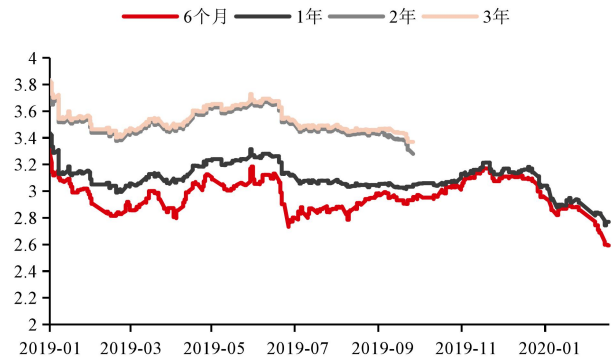
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



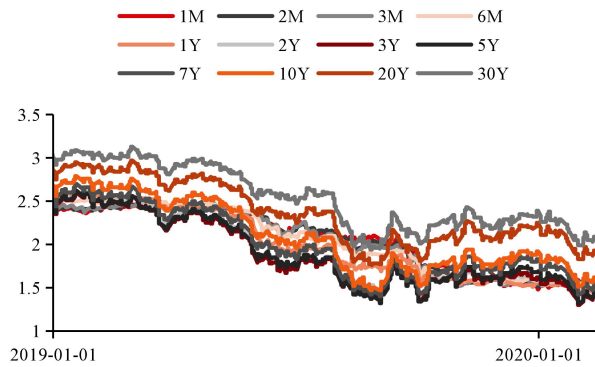
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 11: 美元指数

单位: 无

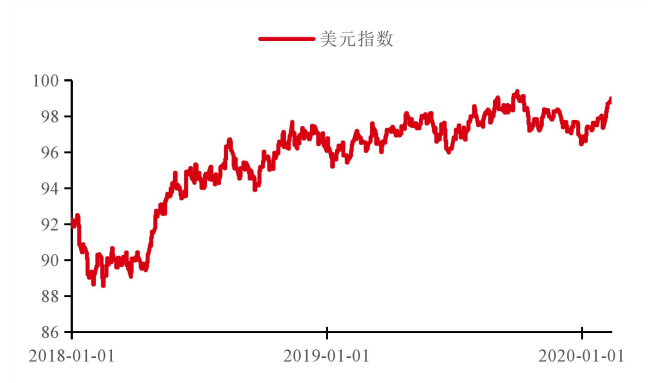
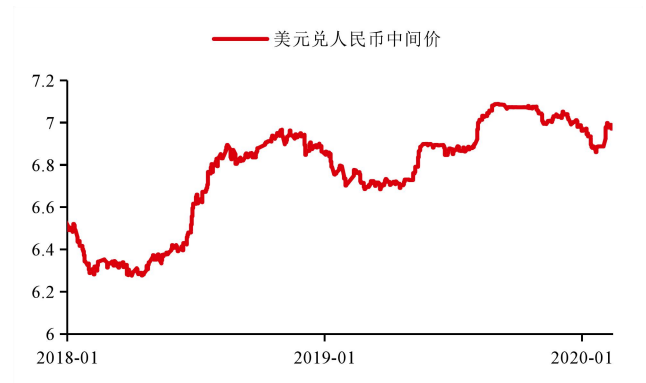


图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

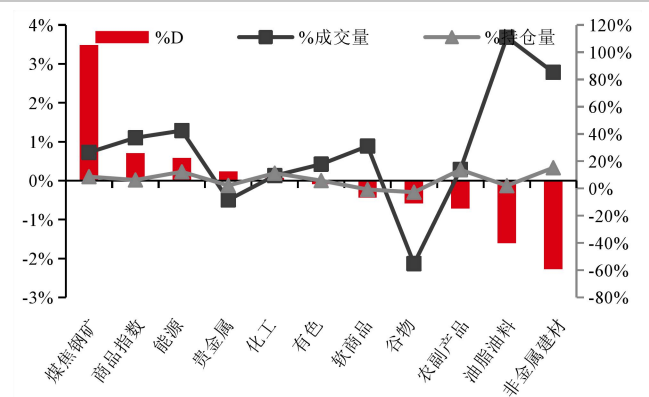
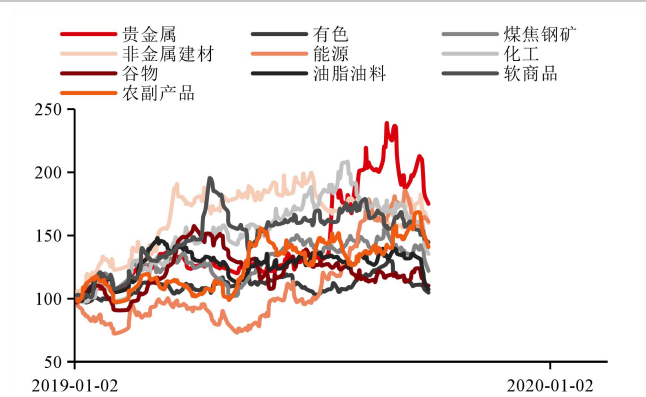


图 18: 板块持仓量 (指数化)

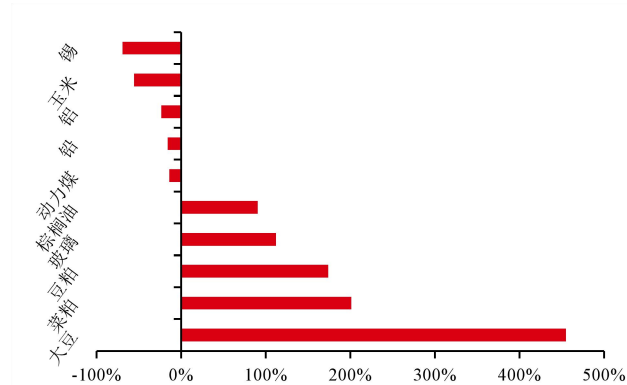
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

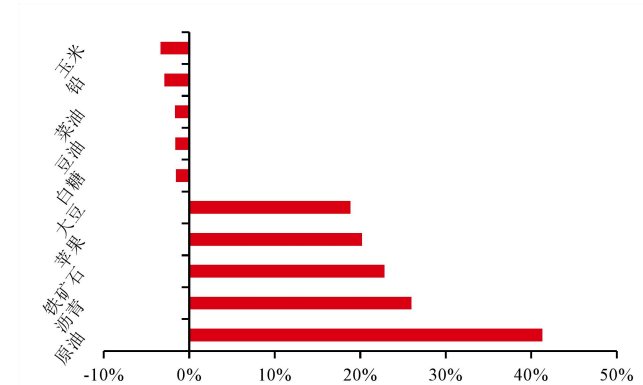
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

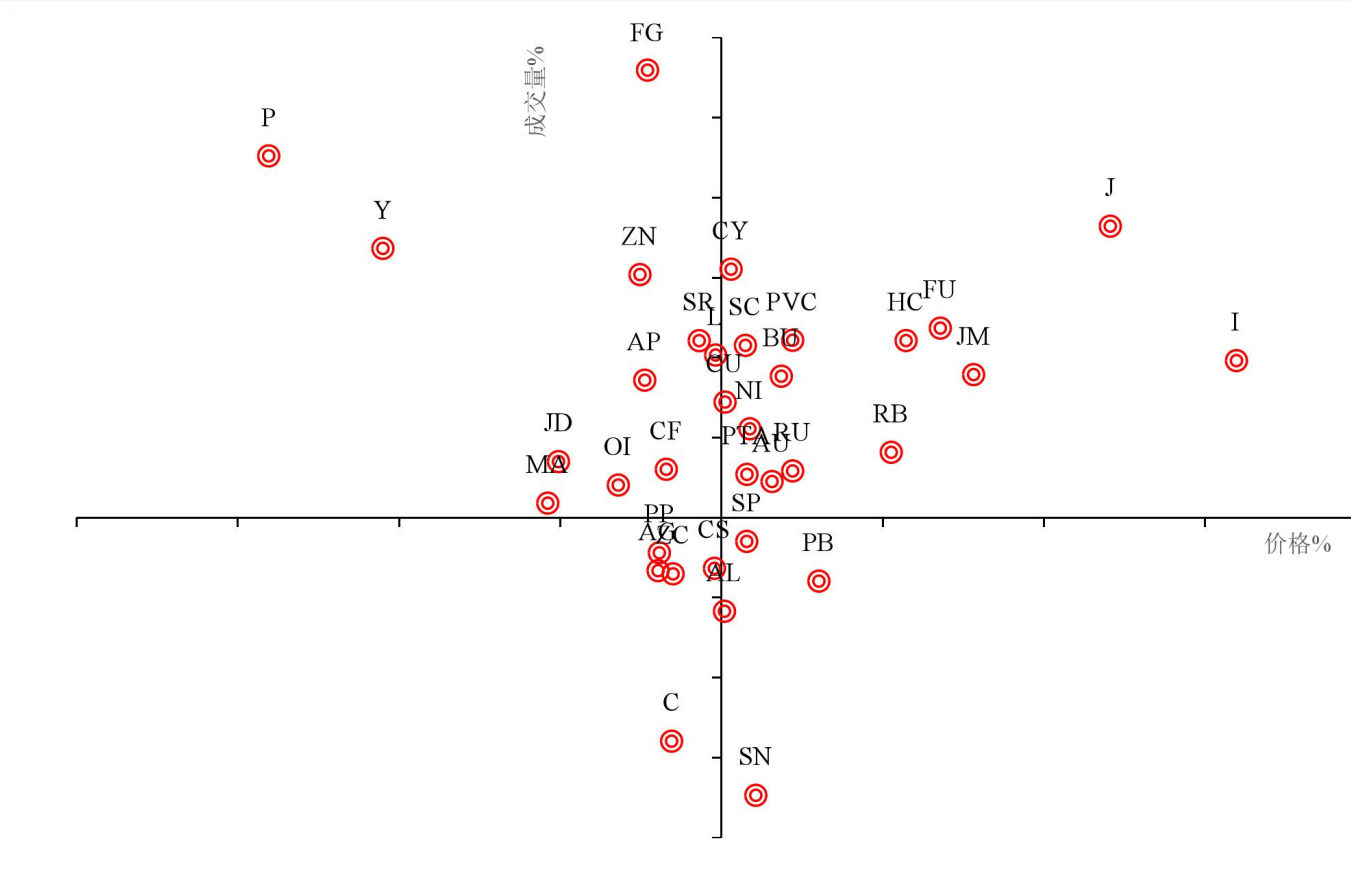
图 19: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 价格% VS 成交量%

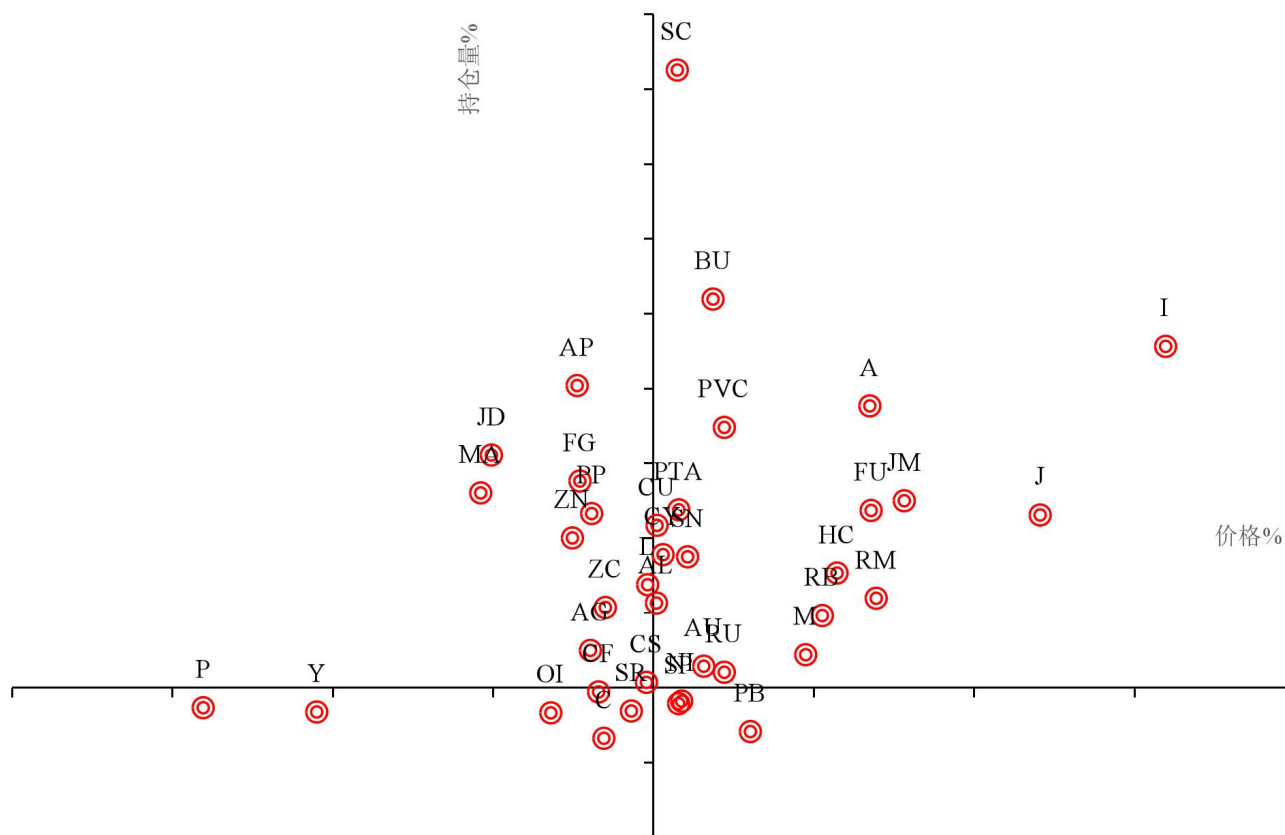
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 价格% VS 持仓量%

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com