



第二批定向降准今日生效 两会线索逐渐明朗

摘要：

央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，从促进粤港澳大湾区跨境贸易和投融资便利化、扩大金融业对外开放、促进金融市场和金融基础设施互联互通、提升粤港澳大湾区金融服务创新水平、切实防范跨境金融风险等五个方面提出 26 条具体措施。

中央政治局会议要求，深化供给侧结构性改革，充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。实施产业基础再造和产业链提升工程，抓紧布局战略性新兴产业、未来产业，提升产业基础高级化、产业链现代化水平。发挥新型举国体制优势，加强科技创新和技术攻关。

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，5 月 14 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，今日有 2000 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种上行 3.8bp，7 天期上行 2.9bp。

日本央行行长黑田东彦：预计日本经济将出现负增长，今年第 1、2 季度经济将受到严重抑制，二季度经济将大幅低迷；现在没有必要降息，将保持当前的低利率，如果疫情影响扩大，可能降息；日本央行达成 2% 物价目标的立场没有改变，需要一段时间才能达成目标。

工信部原材料工业司召开钢铁产能置换办法专题研讨会，就如何调整产能换算表展开深入探讨与交流，提出了具体修改建议和下一步工作考虑。

宏观大类：

周四，A 股震荡下探，三大股指均跌 1% 左右，但两市融资余额 6 连升，显示市场情绪持续改善；而 MLF 暂未续做，一度打压市场情绪，早盘债市大幅走弱，午后情绪逐步转好，国债期货震荡回升全线收红；商品涨跌不一，工业品涨跌互现；能化品多数上涨；农产品多数下跌。

国内而言，距离 21 日两会开始还有 6 天，两市融资余额 6 连升显示市场情绪继续好转。而尽管周四 MLF 利率下调落空打压市场情绪，但周五第二批定向降准生效，期债最终收涨显示市场对宽松政策仍有预期。工信部原材料工业司召开专题研讨会，讨论如何调整产能换算表，或将为新一轮供给侧改革做准备，关注两会是否会推出相关政策，利好整体商品，此外中央政治局提到要完善产业链，构建国内国际双循环，利好对应板块。国际而言，尽管鲍威尔明确表示不会考虑负利率，但金价不跌反涨，显示市场开始反应油价回升带动实际利率进一步走低的预期。最后周三 EIA 原油库存意外出现下降，远超市场预期，将对后续油价提供更多支撑。整体而言，全球经济已然走上复工复产的道路，

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

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

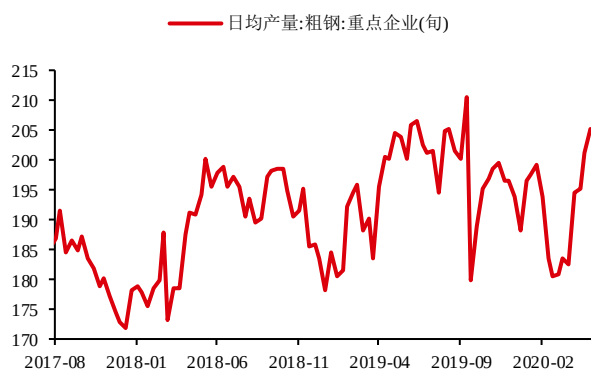
市场情绪改善叠加微观层面好转，利好风险资产。

策略：股票>商品>债券；

风险点：由于原油的库容上限问题得不到解决，后续月份合约仍有逼仓风险，应以高抛低吸策略为主，并警惕风险；疫情重创美国复工进度。

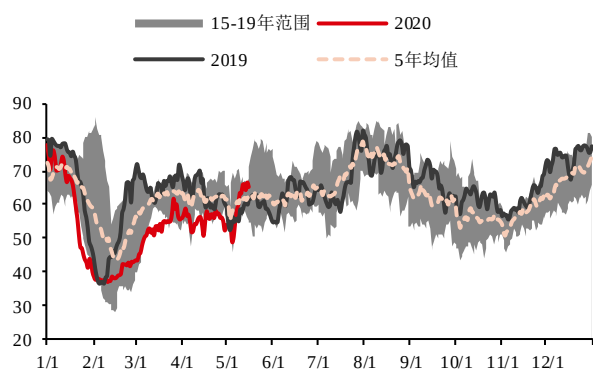
宏观经济

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



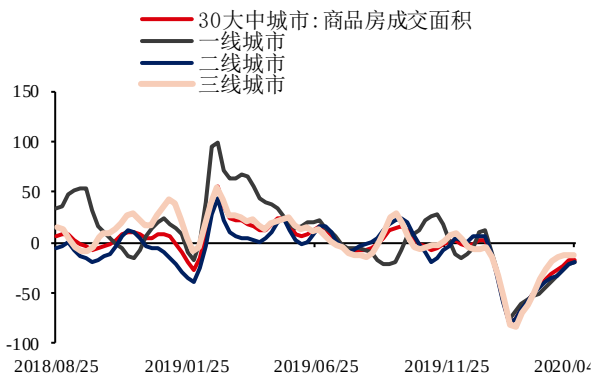
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



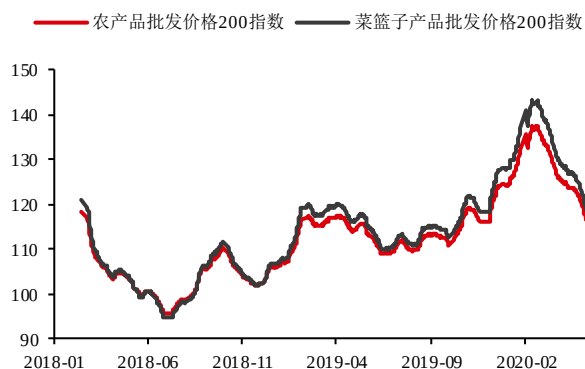
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

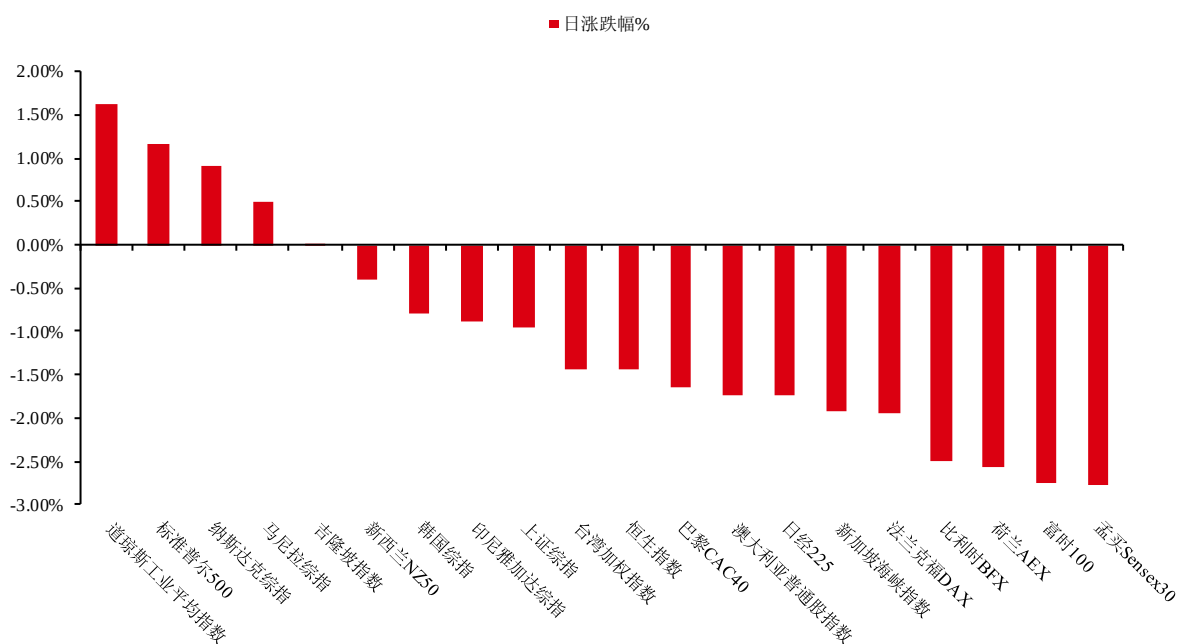
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

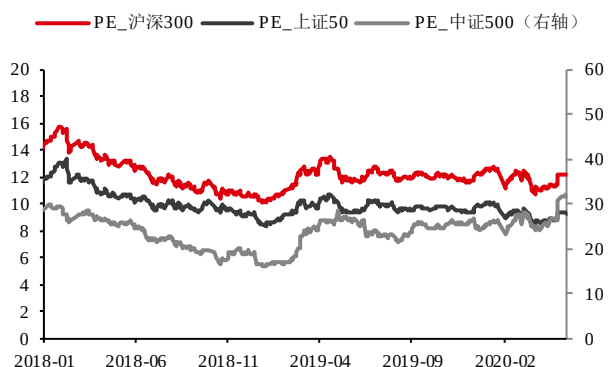
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



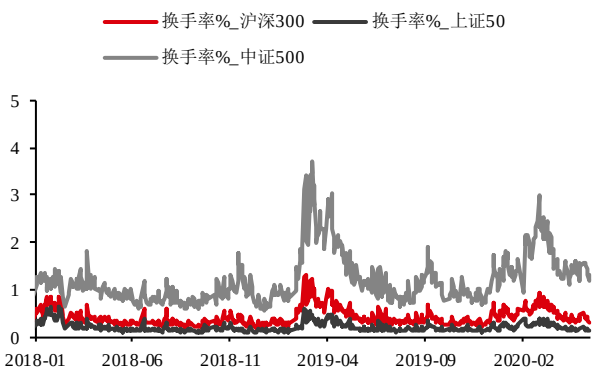
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



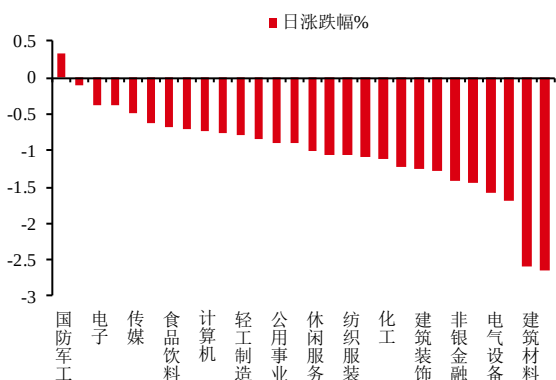
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



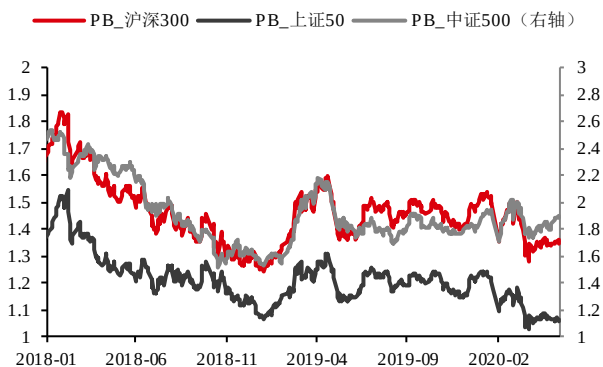
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



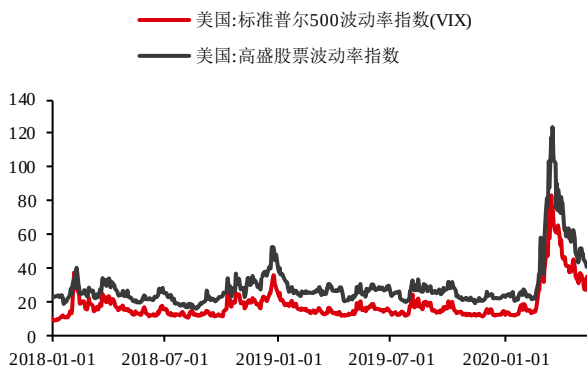
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



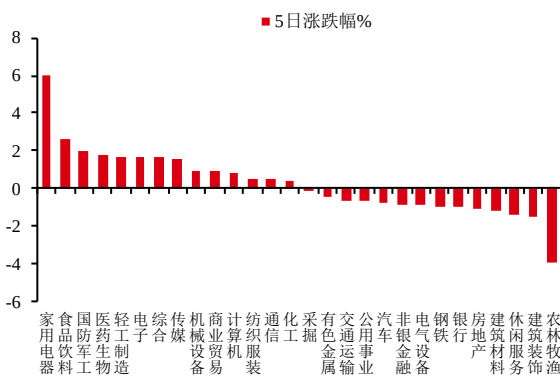
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

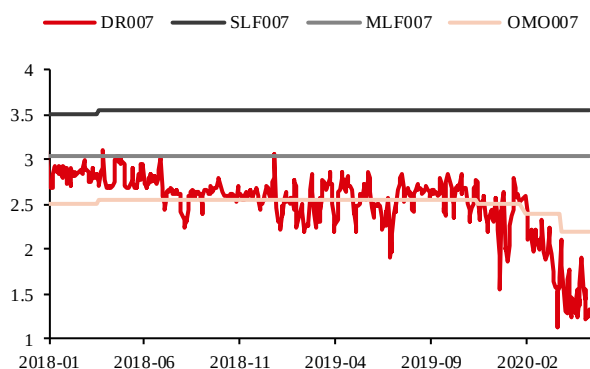
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

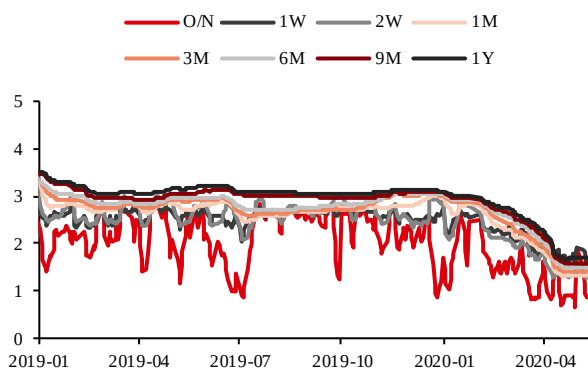
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



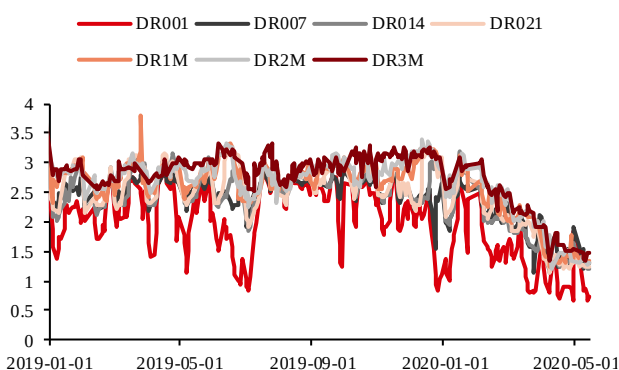
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



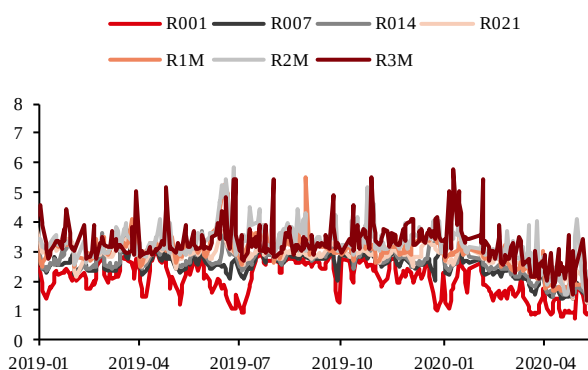
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



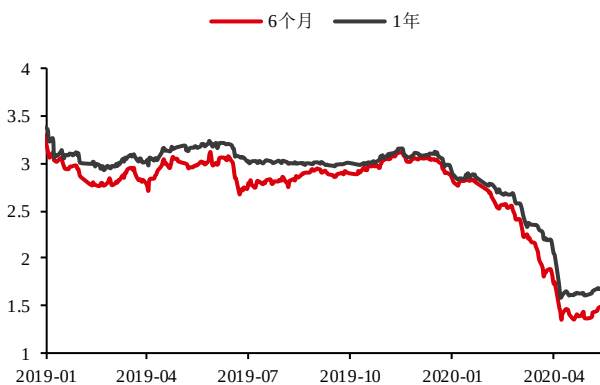
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



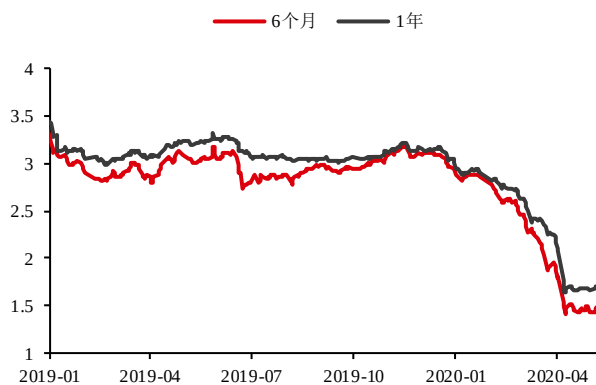
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



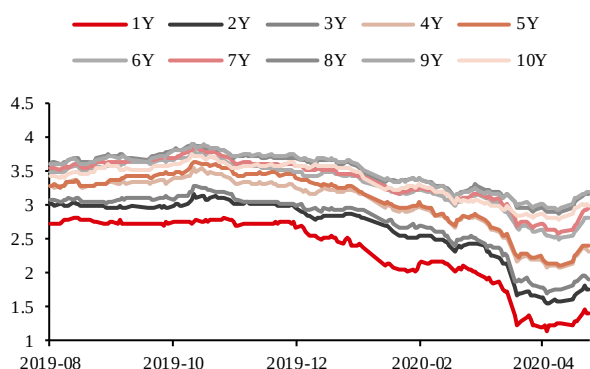
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



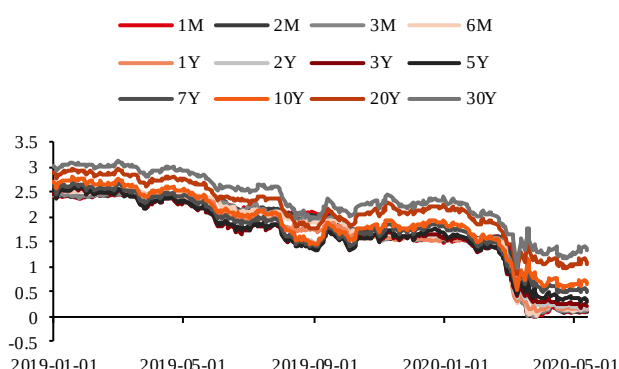
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



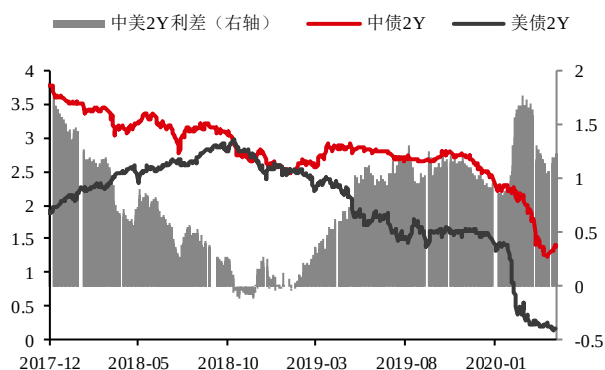
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



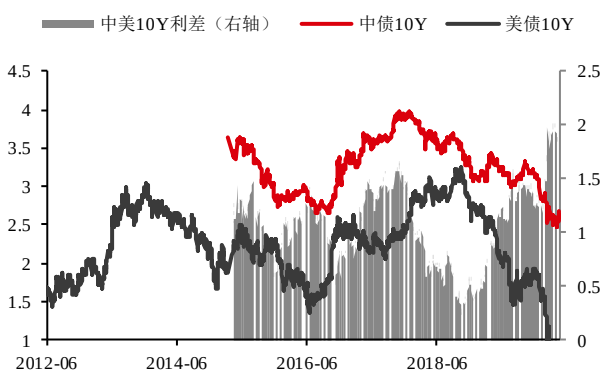
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 美元指数 单位: 无

图 25: 人民币 单位: 无

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_5172

