

长端利率小幅回升 风险偏好改善仍需时间

摘要:

中国4月4月M2同比增11.1%，预期10.1%，前值10.1%。4月新增人民币贷款17000亿元，预期13033.3亿元，前值28500亿元。4月社会融资规模增量为30900亿元，预期增21618亿元；4月末社会融资规模存量为265.22万亿元，同比增长12%。

乘联会：4月份国内狭义乘用车市场销量达142.9万辆，同比下降5.6%，环比增长36.6%；其中，新能源狭义乘用车销量6.0万辆，同比下降29.9%，环比增长9.8%；5月汽车消费需求不足的压力依然存在，经销商库存压力虽比上月略有缓解，但仍高于警戒线。

沙特宣布将增值税由5%上调至15%，并削减1000亿里亚尔政府支出。因疫情带来的低原油需求和低原油价格，加上卫生部门的额外支出。

韩国4月失业金发放总额为9933亿韩元，同比猛增34.6%，创下单月发放金额最高纪录。4月领取失业金的总人数为65.1万人，同样创下历史新高。

宏观大类:

国内而言，新债供给和经济好转使得十年期国债期货5连跌，而4月社会融资数据好于预期指向宽松政策逐渐向信贷扩张传导，预计本周经济数据将改善继续施压期债，长债或将迎来拐点，但牛熊转换需要一个过程，市场风险偏好改善也需要时间，此外后续还有下调存款利率预期的利好。国际而言，随着全球政府逐渐推动复工复产，如何应对或者说退出疫情紧急措施等问题开始浮上水面，尤其是政府支出大幅上升，而沙特交出了其中一份答卷，沙特宣布上调增值税并削减政府开支，这一措施能够保证政府财政收支不至于失衡，但不利于经济回暖，继续关注其他国家的主权债风险。整体而言，当下尽管疫情当日新增仍高，但全球经济已然走上复工复产的道路，有利于市场风险偏好回归，但同时也需要警惕疫情反复的风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：由于原油的库存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。

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

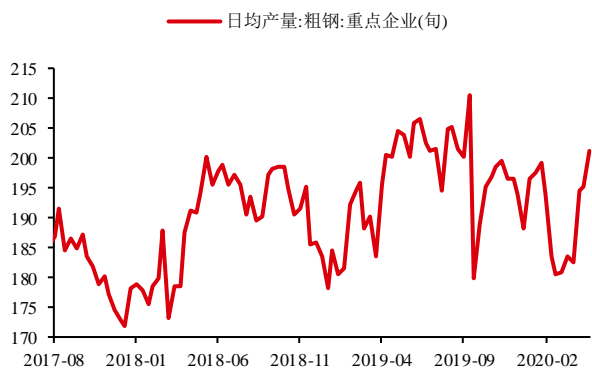
2020-02-04

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

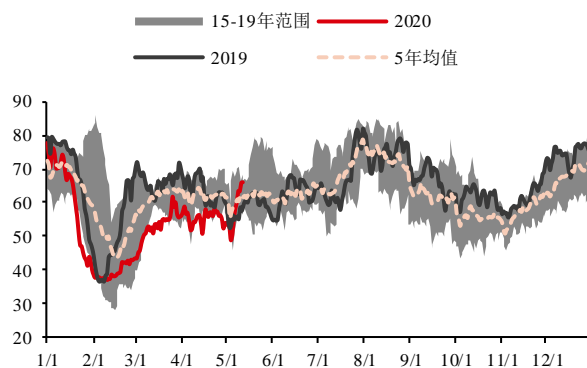
宏观经济

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



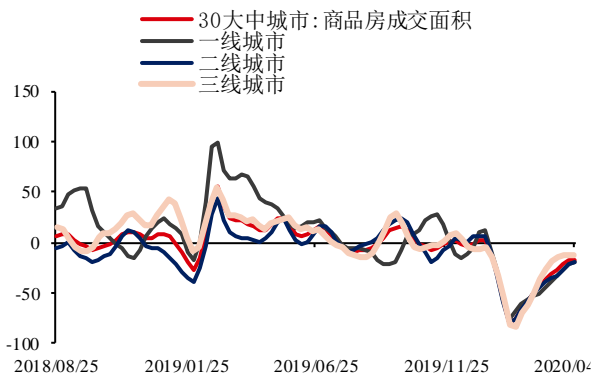
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



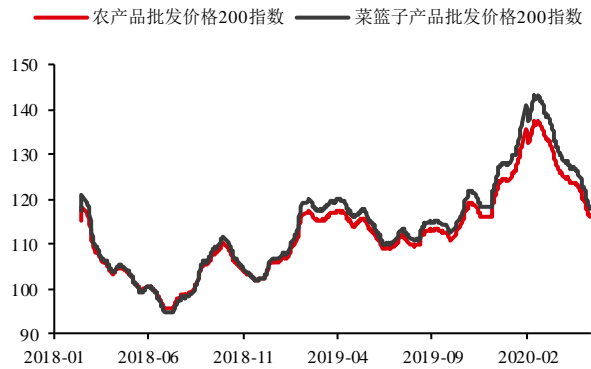
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

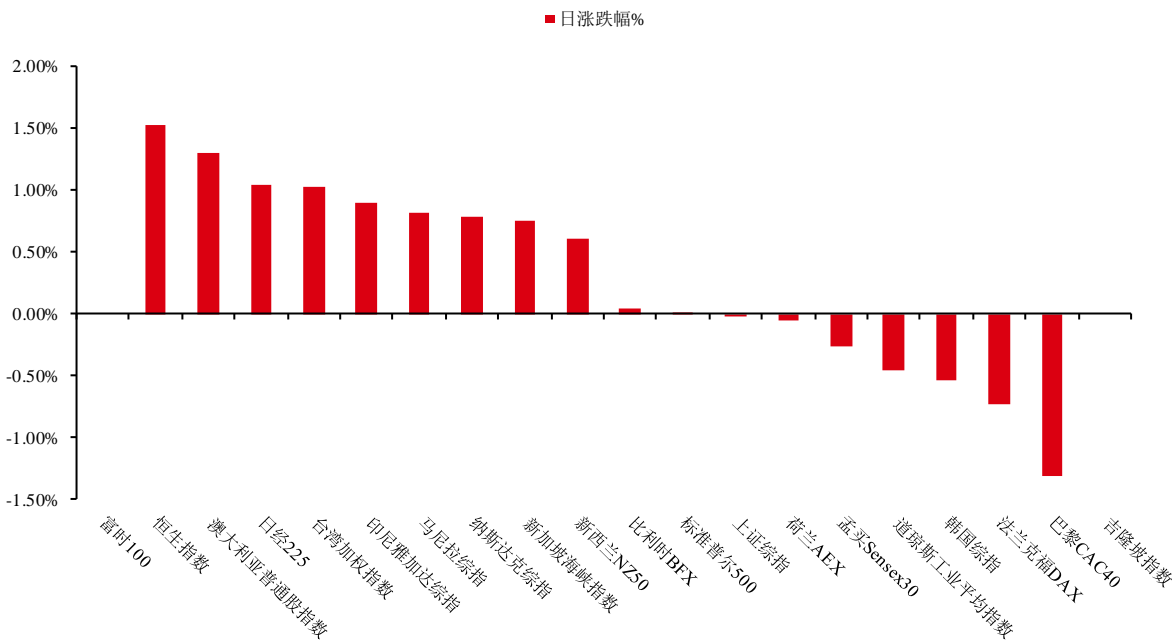
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

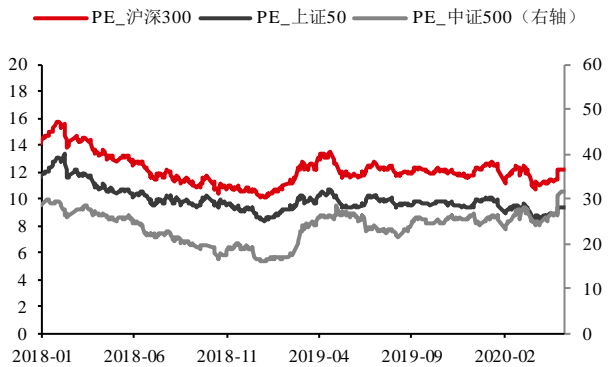
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



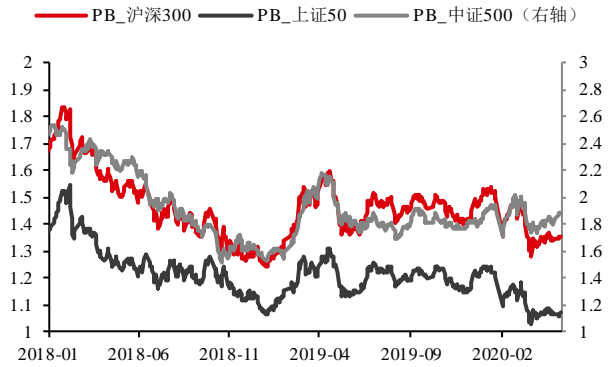
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



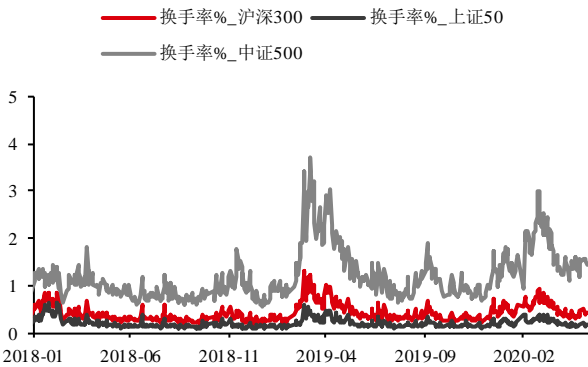
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



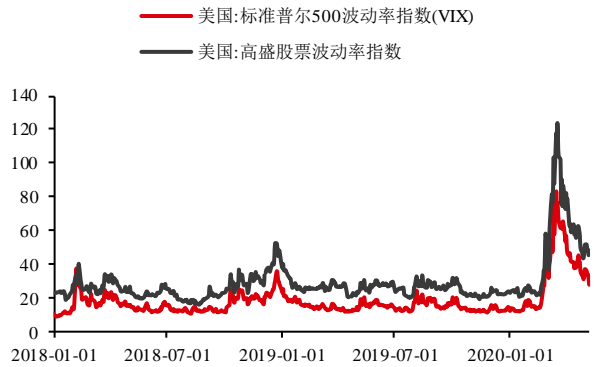
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



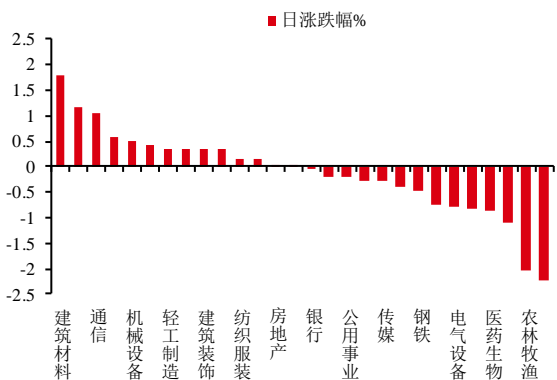
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



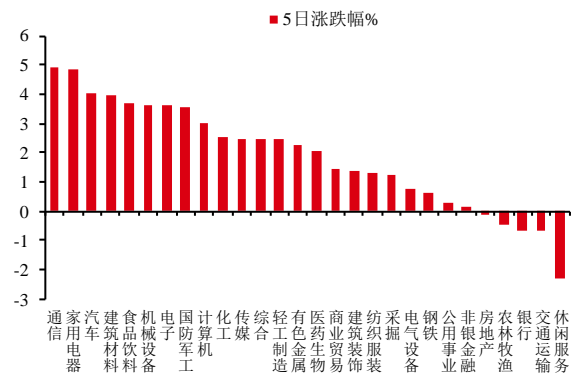
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

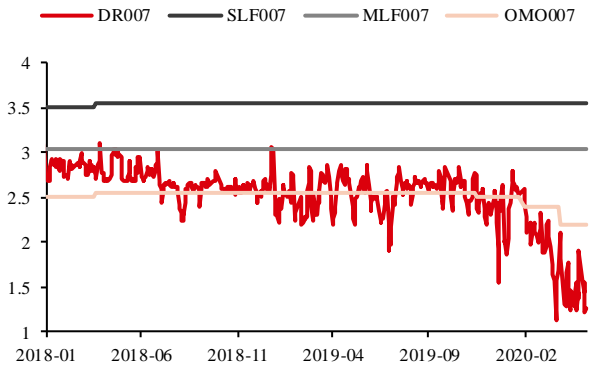
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

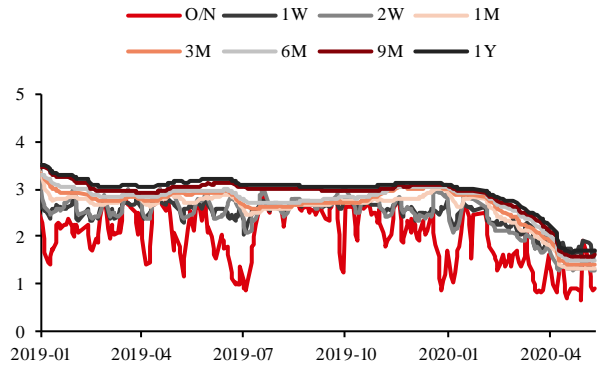
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



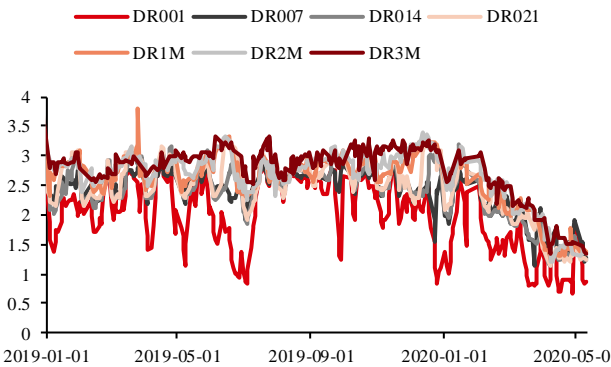
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



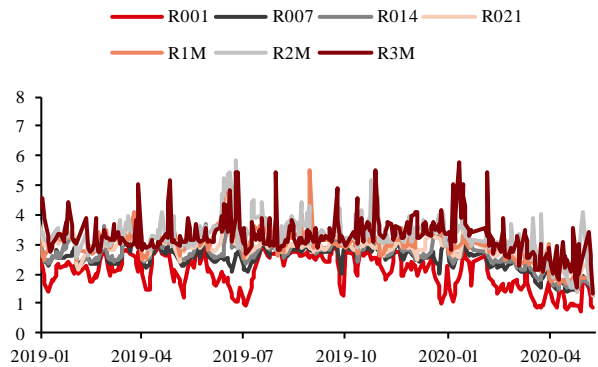
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



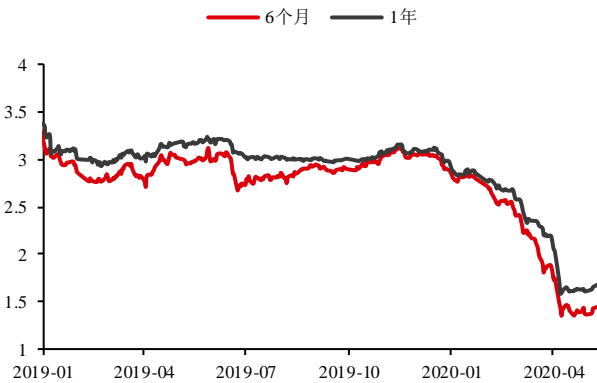
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



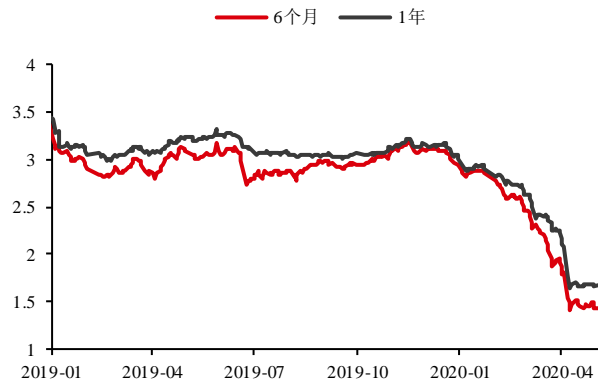
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



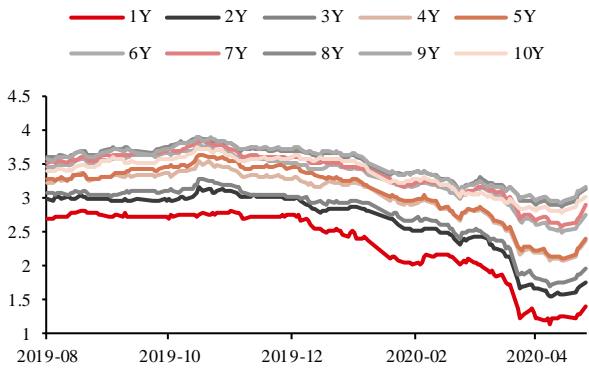
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



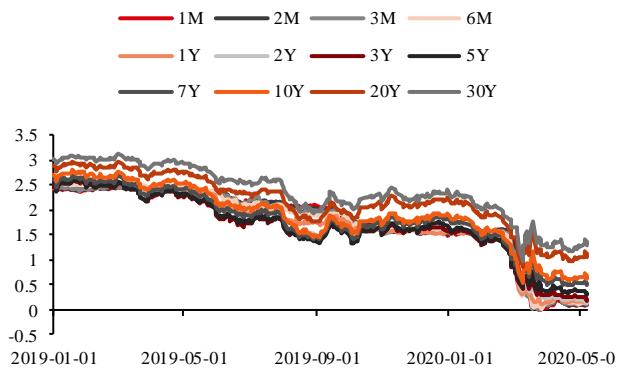
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



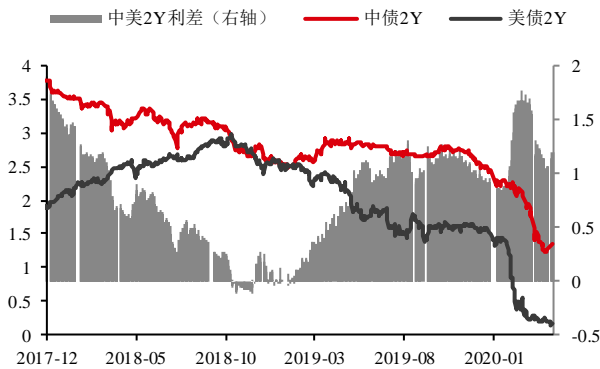
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



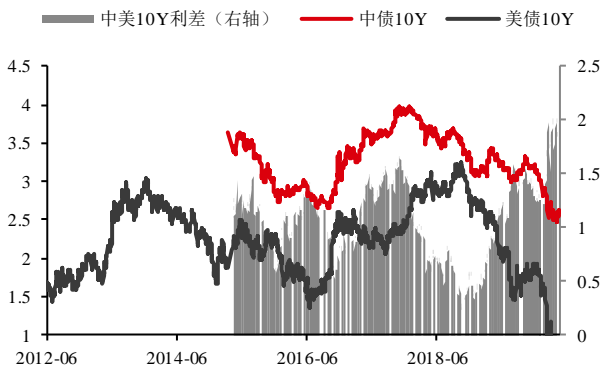
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5290



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn