

聚焦下周重要数据及会议

摘要:

- 央行上海总部：坚持“房住不炒”定位，严禁以房产作为风险抵押，通过个人消费贷款和经营性贷款等形式变相突破信贷政策要求，违规向购房者提供资金，影响房地产市场的平稳健康发展。**据中国证券报，针对近日网上“深圳小微企业经营贷资金流入楼市”的传言，多家银行表示，当前已全面展开自查，严防小微信贷资金流入房地产相关领域。
- 阿根廷政府正式向债权人提交 662.38 亿美元的债务重组方案，寻求通过减免债务并延长期限等措施避免债务违约。**方案主要内容包括减免 36 亿美元债务本金、减免 379 亿美元债务利息、给予偿还债务 3 年宽限期等。方案表示，债权人可以在 5 月 8 日前考虑是否接受这份方案，若需要协商可以适当延长截止日期，5 月 11 日将公布最终的协商结果。
- 欧元区 4 月综合 PMI 初值续创纪录新低。**新冠疫情继续冲击欧元区的经济，4 月欧元区、德国、法国的综合 PMI 初值均创下纪录新低。4 月 23 日周四 IHS Markit 公布数据，欧元区 4 月综合 PMI 初值 13.5，低于前值的 29.7，继续刷新纪录新低。作为对比，全球金融危机期间，欧元区综合 PMI 最低值为 2009 年 2 月的 36.2。
- 美国至 4 月 18 日当周初请失业金人数达 442.7 万人，录得连续第三周下降，但五周累计领取失业金人数达到 2650 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。**
- 国务院：提高普惠金融考核权重，降低中小银行拨备覆盖率。**国务院常务会议表示，要部署加大对贫困人口、低保人员和失业人员的帮扶保障力度；决定提高普惠金融考核权重和降低中小银行拨备覆盖率，促进加强对小微企业的金融服务；明确帮助服务业小微企业和个体工商户缓解房租压力的措施。
- 受汽车、船舶出口下降影响，日本 3 月出口额同比下降 11.7%，为连续 16 个月同比下降，且降幅明显扩大，预期降 9.4%，前值降 1%。**日本 3 月进口降 5%，预期降 8.7%，前值降 13.9%；3 月经调整贸易逆差 1900.3 亿日元，预期逆差 885 亿日元，前值顺差 4982.6 亿日元。澳大利亚格拉顿研究所发布研究报告指出，目前有工期的澳大利亚人中可能将有 17%至 28%的人在几周内失业，即最多或有 360 万人失业，而澳大利亚总人口约 2500 万。
- 美联储：进一步下调国债购买规模，至每天 100 亿美元。**1、美联储进一步放慢了国债购买速度，该无限量购买国债计划于上月正式启动；美联储上周五表示，4 月 27 日至 5 月 1 日，美联储将每天购买大约 100 亿美元国债，本周的日购债规模为 150 亿美元。本周四凌晨 2:00，也就是 4 月 30 日将迎来美联储议息会议决议，看美联储是否缩减危机应对措施规模。

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:

宏观大类季报：全球衰退在所难免
二季度“抄底”需谨慎

2020-03-30

探索板块配置逻辑（一）——利润
周期和复工下的行业分析

2020-03-01

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:

国内而言, 1、上周市场对于降存款利率预期继续走强, 叠加央行下调 LPR 利率以及降低中小银行拨备覆盖率, 各期限国债轮番走强, 但基于经济见底回升, 以及政府加大房地产信贷调控来看, 后续利率下行空间较小; 2、终端需求继续好转, 4 月 25 日当周 30 大中城市商品房成交面积同比增长-19.2%, 较-23.36%的前值继续好转, 4 月 19 日当周厂家批发乘用车销量同比增长 6%, 录得连续两周正增长。国际来看, 1、疫情对于境外经济数据冲击集中于 4-5 月, 由于海外疫情普遍滞后中国 2 个月, 我们看到 4-5 月的境外宏观数据应该是属于境外经济的至暗时刻; 2、新兴市场主权债风险上升, 阿根廷政府上周提交了主权债重组方案, 但无论是从减免额度还是前期进程来看, 我们认为阿根廷大概率将发生事实违约, 商议截止日期为 5 月 8 日至 5 月 11 日, 我们还注意到美元指数再度上破 100 点, 资金外流对新兴国家而言更是雪上加霜, 新兴市场中印度、巴西、土耳其、墨西哥等国家也面临一定风险; 3、美联储暗示缩减宽松, 美联储表示最初推出的危机应对机制需求减少, 但长端美债利率并未发生变化, 此外美联储还表示本周的购买国债规模将从上周的 150 亿降至 100 亿, 本周四凌晨 2:00, 也就是 4 月 30 日还将迎来美联储的议息会议决议。

综上所述, 国内宽松政策延续, 后续焦点在于是否下调存款基准利率, 基于经济见底回升, 以及政府加大房地产信贷调控来看, 后续利率下行空间较小; 关注下周四的中国制造业 PMI, 届时境外封城对制造业订单的冲击将有所体现, 从 3 月进出口数据来看, 冲击小于预期, 那么整体而言国内经济见底回升的趋势将得到确认, 利好内盘商品。境外则面临新兴市场国家主权债风险威胁, 以及周三的美国一季度 GDP 和周四的美联储议息会议决议, 目前看美联储有缩减危机应对措施的事实变化, 但美债和美股并未发生太大反应, 或将面临一定风险冲击, 甚至有可能拖累内盘股指。

策略: 股市=商品>债券, 年内 COMEX 黄金看到 2000 美元/盎司以上;

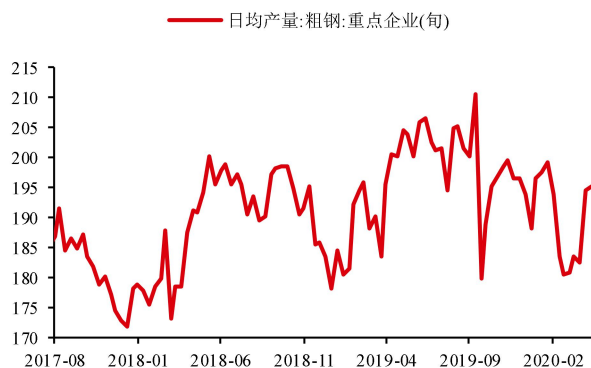
风险点: 由于原油的库容上限问题得不到解决, 后续月份合约仍有逼仓风险, 应以高抛低吸策略为主, 并警惕风险; 本周四、五将有 4 月中国制造业 PMI, 美国一季度 GDP 初值以及美联储议息会议等重要数据和会议值得关注;

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	23,515.26	0.17%	-0.10%	-12.64%	1.96%
	标准普尔500指数	2,797.80	-0.05%	-0.06%	-6.01%	12.55%
	纳斯达克综合指数	8,494.75	-0.01%	-0.44%	6.19%	29.01%
	上证综合指数	2,838.50	-0.19%	0.66%	-2.30%	13.82%
	伦敦金融时报100指数	5,826.61	0.97%	3.52%	-21.35%	-13.47%
	巴黎CAC40指数	4,451.00	0.89%	2.32%	-21.61%	-4.87%
	法兰克福DAX指数	10,513.79	0.95%	2.06%	-15.40%	-0.43%
	东京日经225指数	19,429.44	0.00%	0.72%	-10.69%	-2.92%
	恒生指数	23,977.32	0.35%	-0.12%	-8.11%	-5.99%
	圣保罗IBOVESPA指数	79,673.30	-1.26%	2.39%	-23.94%	-9.35%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	0.61	(2.00)	-	(107.00)	(211.00)
	中债10Y	2.53	(5.43)	(1.67)	(63.00)	(71.67)
	英债10Y	0.34	(33.94)	(33.00)	(50.92)	(134.33)
	法债10Y	0.08	(5.30)	2.90	34.80	(63.00)
	德债10Y	(0.45)	1.00	(1.00)	12.00	(70.00)
	日债10Y	(0.01)	(2.40)	(0.90)	20.00	(0.60)
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,330.00	-1.33%	-1.62%	-4.03%	-2.17%
	铁矿石.DCE	604.50	-1.39%	-0.25%	-7.78%	22.24%
	铜.LME	5,139.00	0.60%	0.44%	-10.02%	-14.22%
	铝.LME	1,510.00	-0.66%	-0.20%	-12.13%	-18.27%
	镍.LME	12,185.00	2.05%	3.61%	-28.83%	13.45%
	WTI原油	16.50	0.00%	0.00%	-74.51%	-69.60%
	甲醇.CZCE	1,735.00	4.52%	0.23%	-27.89%	-27.35%
	PTA.CZCE	3,334.00	6.59%	-3.81%	-34.83%	-40.89%
	大豆.CBOT	847.00	0.47%	0.18%	-6.33%	-5.15%
	豆粕.DCE	2,775.00	0.47%	0.54%	-3.65%	5.71%
	白糖.DCE	5,163.00	0.56%	-2.09%	-6.25%	9.85%
	棉花.DCE	11,695.00	3.54%	3.40%	-2.66%	-21.40%
	黄金.COMEX	1,751.60	0.88%	1.03%	18.49%	36.48%
	白银.COMEX	15.54	0.49%	-2.23%	-8.81%	0.55%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	100.50	0.16%	0.43%	1.11%	4.29%
	中间价:美元兑人民币	7.09	-0.10%	0.08%	-0.66%	3.37%
	美元兑日元	107.61	-0.13%	-0.28%	-0.43%	-2.44%
	欧元兑美元	1.08	-0.42%	-0.57%	-1.11%	-5.82%
	英镑兑美元	1.23	0.10%	-0.86%	0.40%	-2.78%

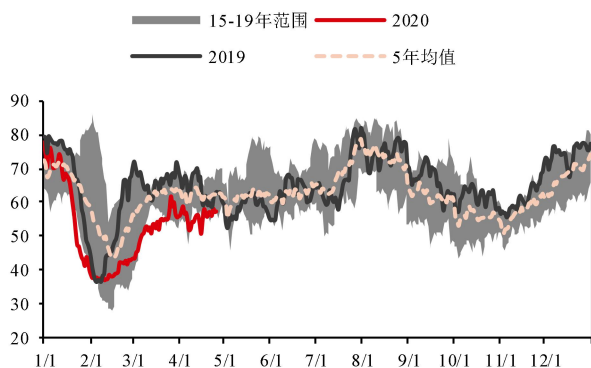
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



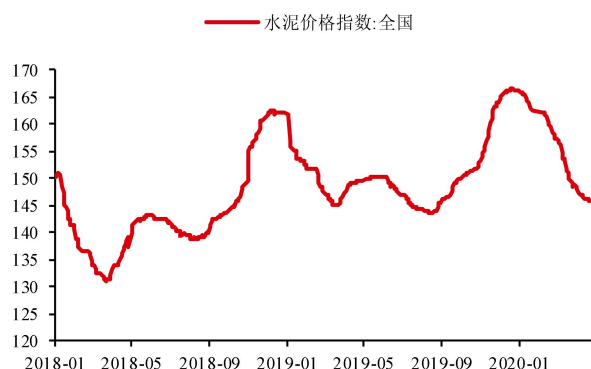
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



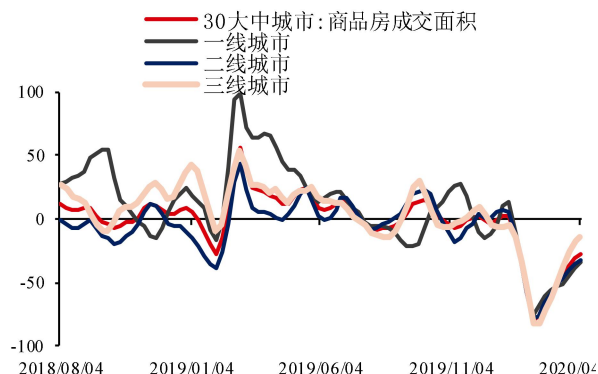
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



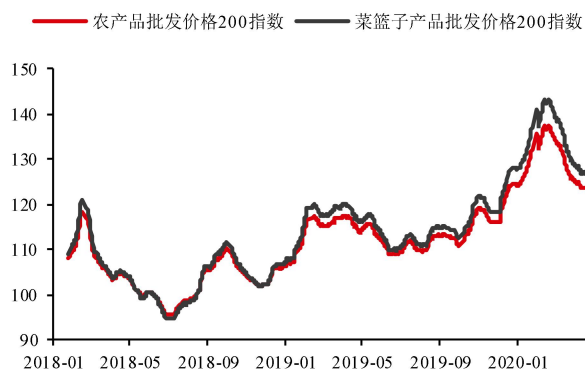
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

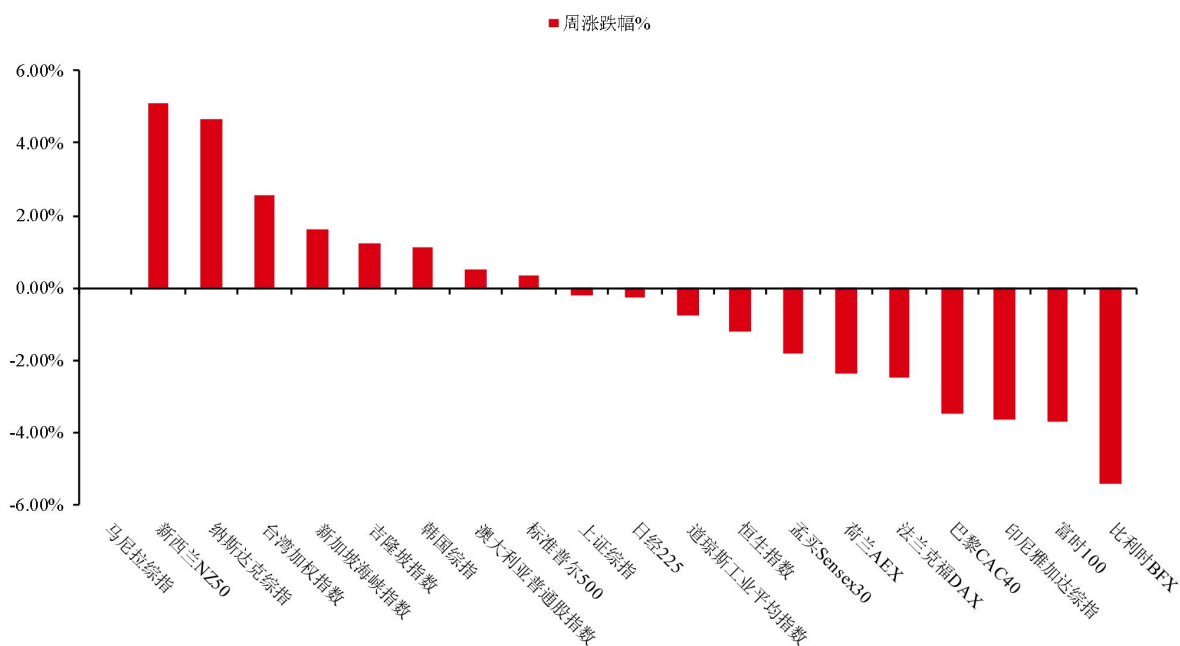
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

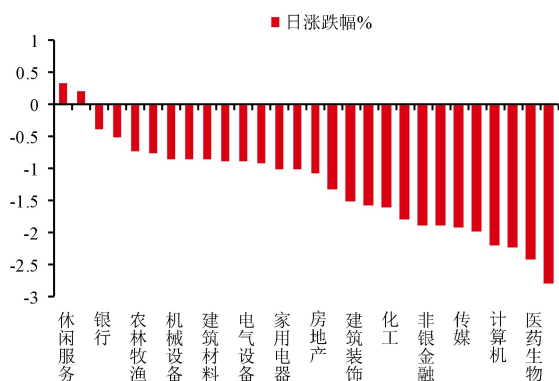
图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅

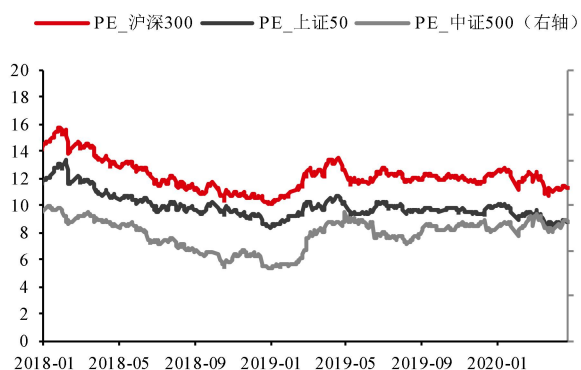
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE

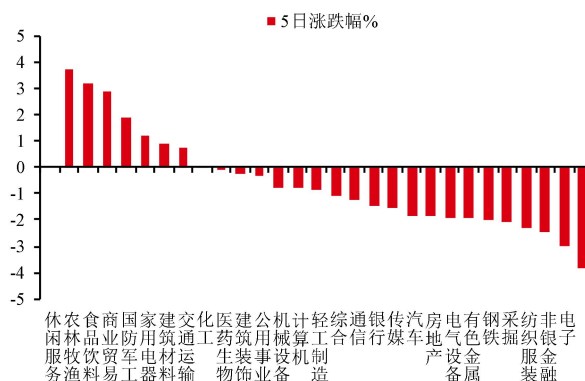
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅

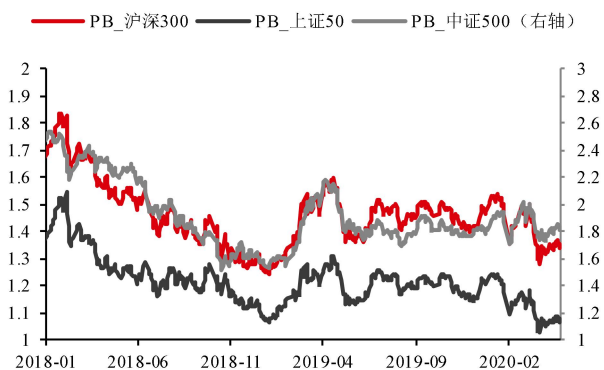
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB

单位: 倍

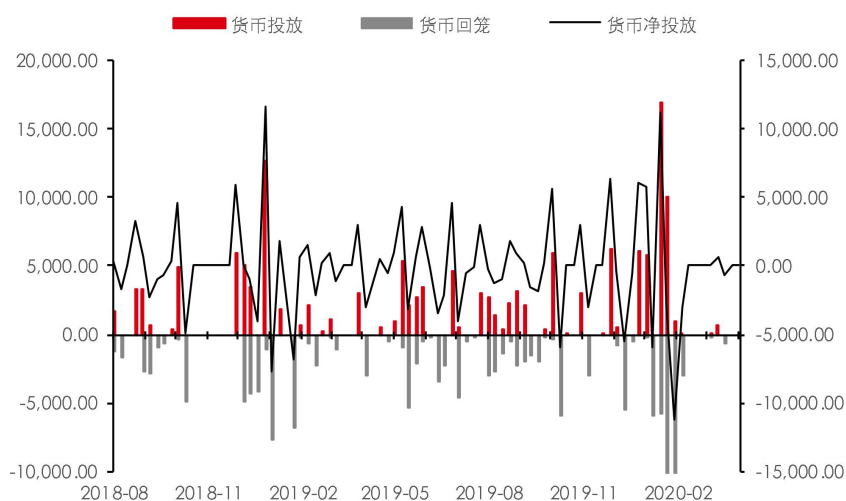


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

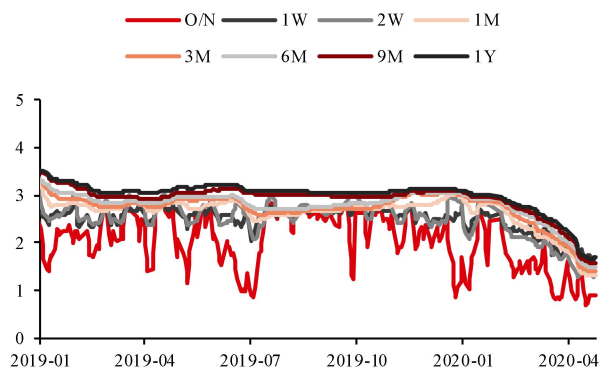
图 12: 公开市场操作

单位: 亿元



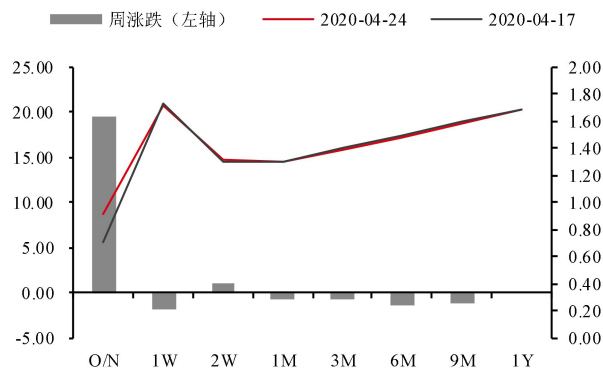
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



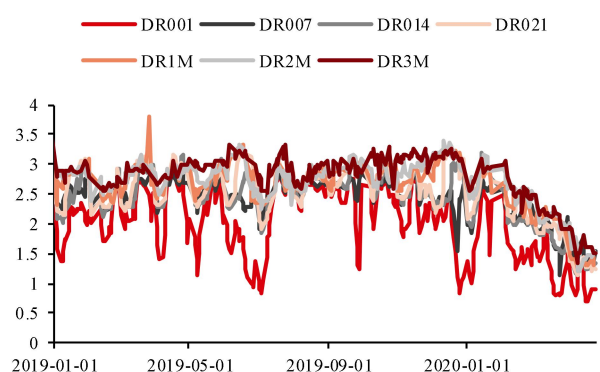
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



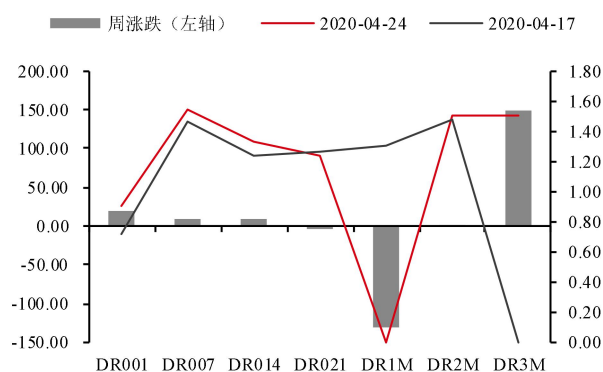
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势 单位: %



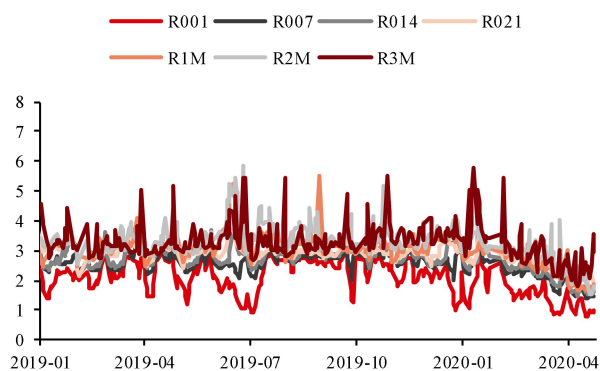
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



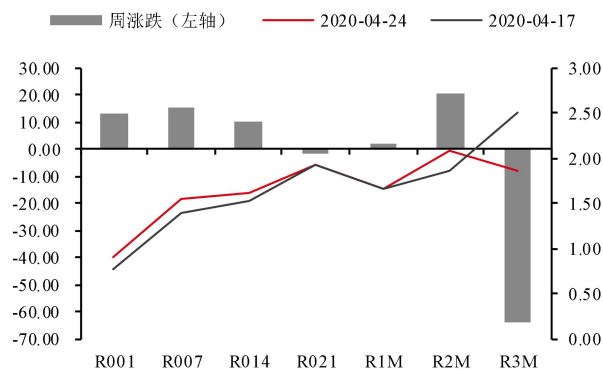
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势 单位: %



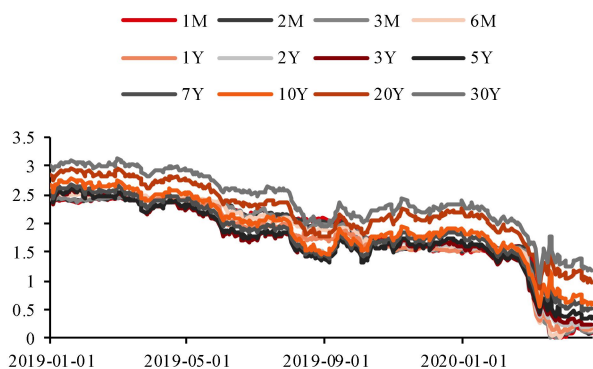
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



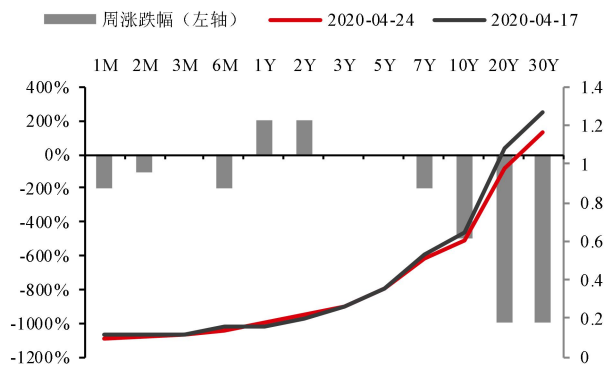
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 各期限美债利率曲线 单位: %



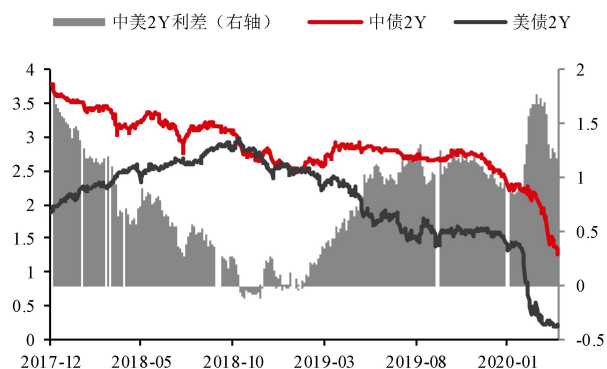
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



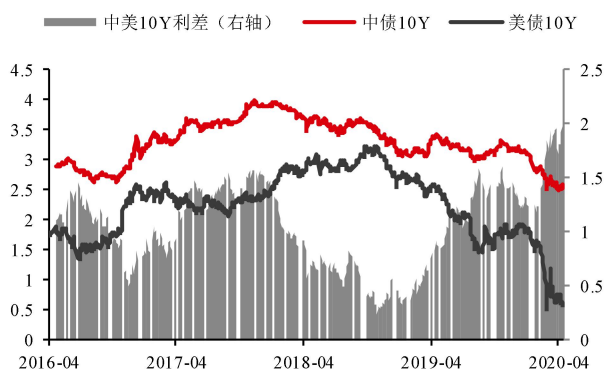
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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

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_5594

