

关注新兴市场风险

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。此外，湖北荆州发布消息称，停止执行《荆州市人民政府关于有效应对疫情促进房地产业平稳健康运行的若干意见》。4月20日，荆州市下发该文件，涉及提高公积金贷款额度、购新房契税全返、降低土地竞买保证金、分期缴纳土地出让价款、缓交城市基础设施配套费、延期缴纳税款、降低保障房配比等。

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长期措施避免债务违约。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。

财政部等四部委完善新能源汽车推广应用财政补贴政策：政策实施期限延长至 2022 年底，今年 4 月 23 日至 7 月 22 日为过渡期；适度提高新能源汽车整车能耗、纯电动乘用车纯电续航里程门槛；2020-2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%、30%；从 2020 年起，新能源乘用车、商用车企业单次申报清算车辆数量应分别达到 10000 辆、1000 辆；新能源乘用车补贴前售价须在 30 万元以下（含 30 万元），“换电模式”车辆不受此规定。

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 IHSMarkit 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。欧元区 4 月服务业 PMI 初值 11.7，纪录新低（1998 年 7 月以来），预期 22.8，前值 26.4。欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，创 134 个月新低，预期 38，前值 44.5。

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。

宏观大类:

国内而言，政府继续加大对新能源汽车的鼓励政策，围绕稳字当头、扶优扶强、突出重点和落实责任和强化监管四个思路，来保证补贴政策落实到位。此外，政府对于地产信贷的调控意图已经非常明显，除了限制资金违规流入地产市场外，还对地方政府出台的过度宽松政策有所调整，不利于地产市场和相关品种。国际而言，阿根廷主权债风险发

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

酵,政府正式提交 662.38 亿美元的债务重组方案,免除价值近 380 亿美元,即利息的 62%,债务面值也将减少 5.4%,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,资金外流对脆弱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。而疫情对外海经济的冲击逐渐得到体现,4 月欧元区、德国、法国的综合 PMI 初值均创下纪录新低。此外,全球原油库存上限问题得不到解决,短期仍需要警惕油价冲击产油企业带来的外盘风险资产的第二浪下跌。

策略:短期风险再度上升,债券>股票>商品;本轮油价调整过后,是配置黄金好节点;

风险点:疫情超预期,油价再度大跌。

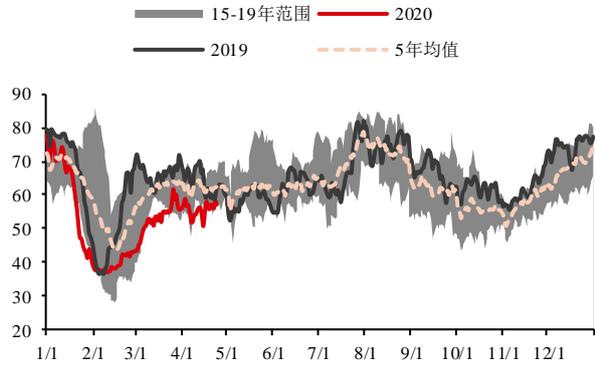
宏观经济

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



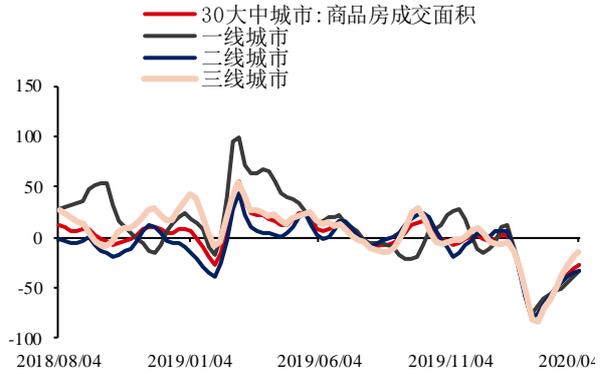
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



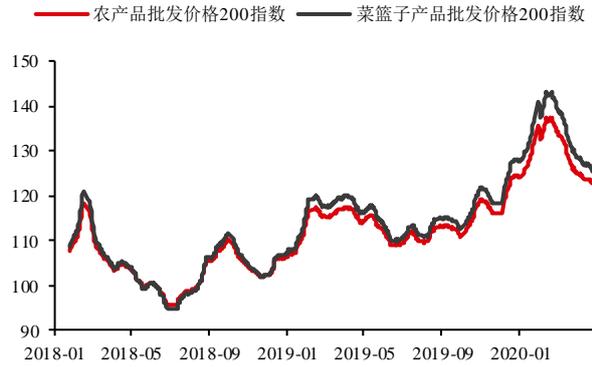
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

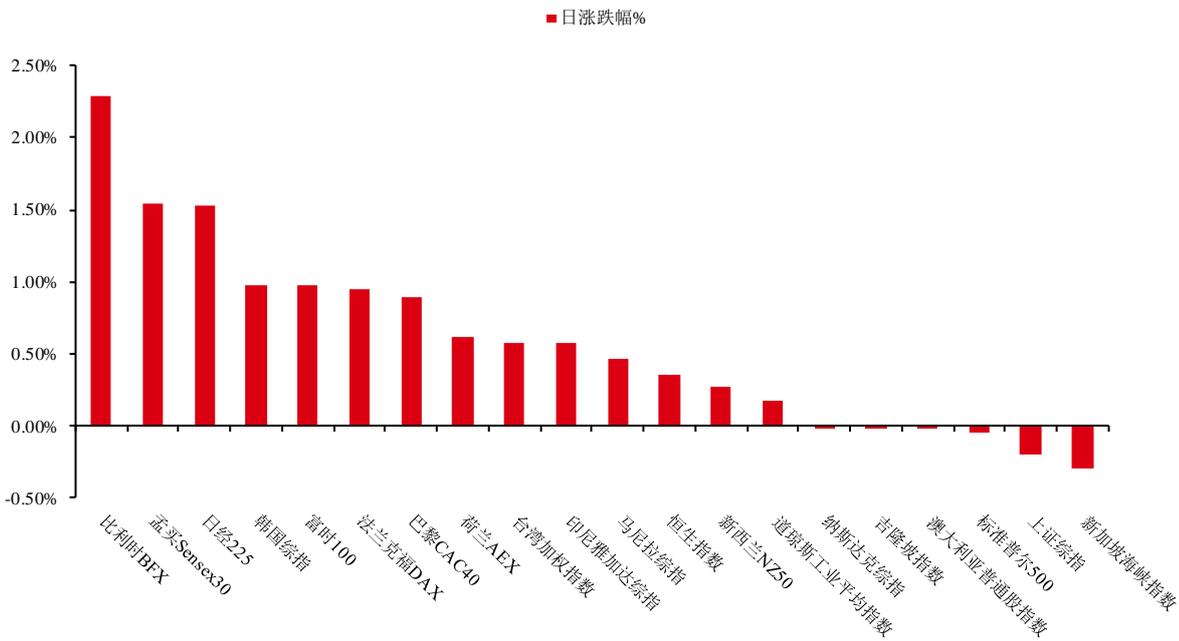
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

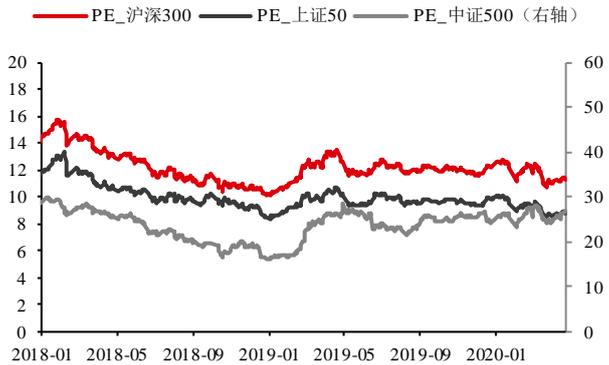
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



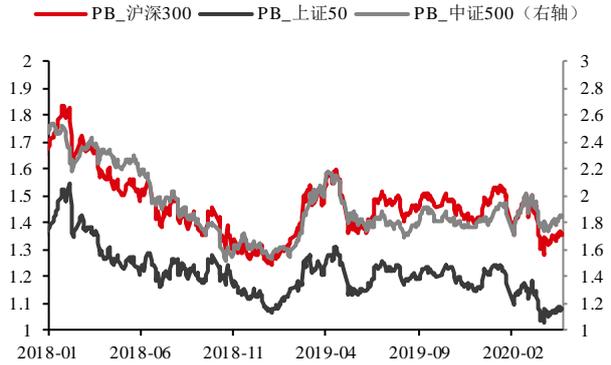
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



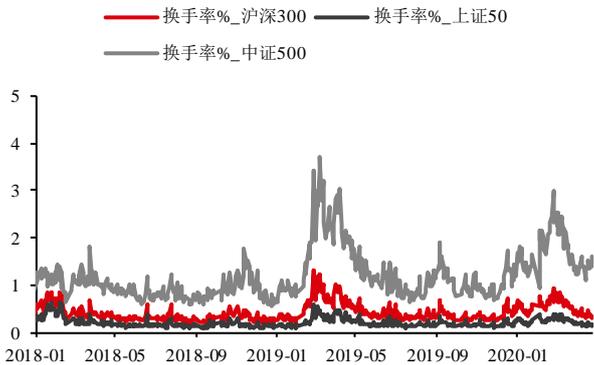
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



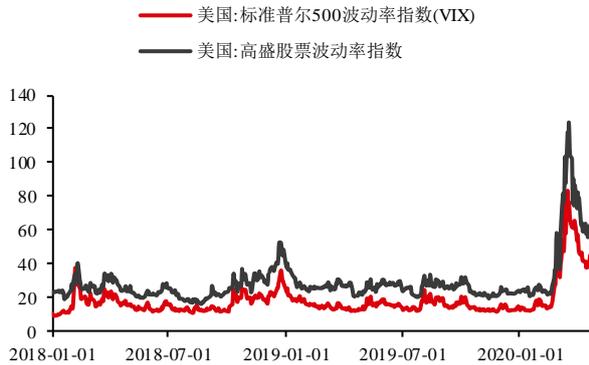
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



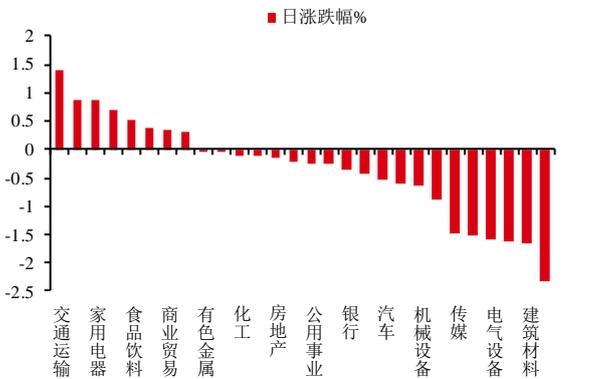
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



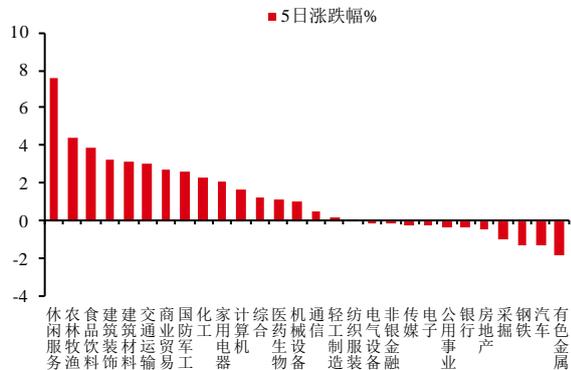
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

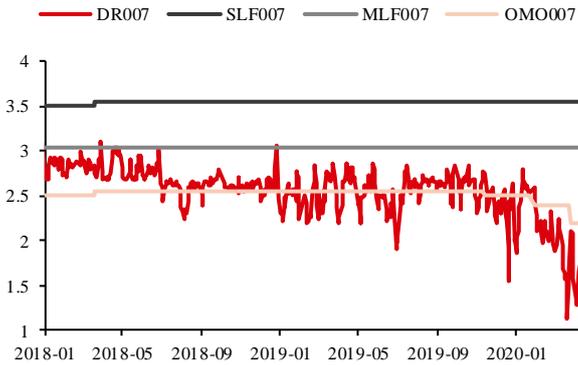
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

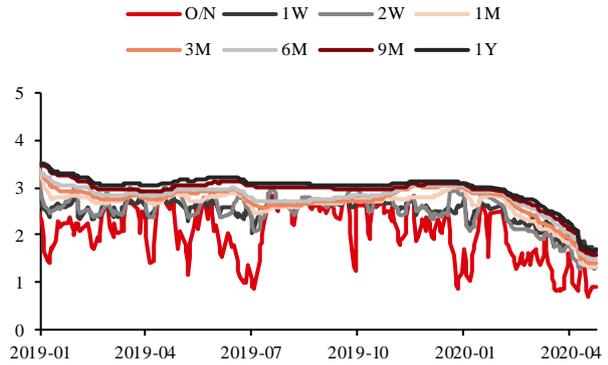
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



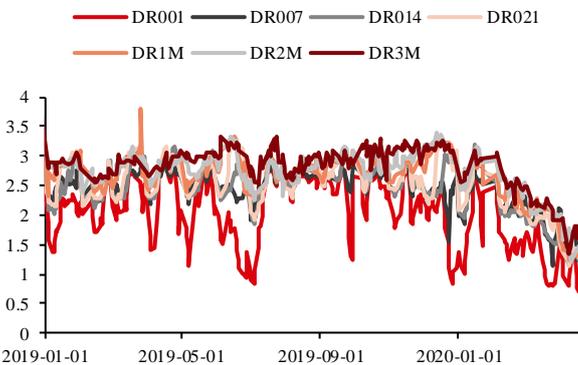
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



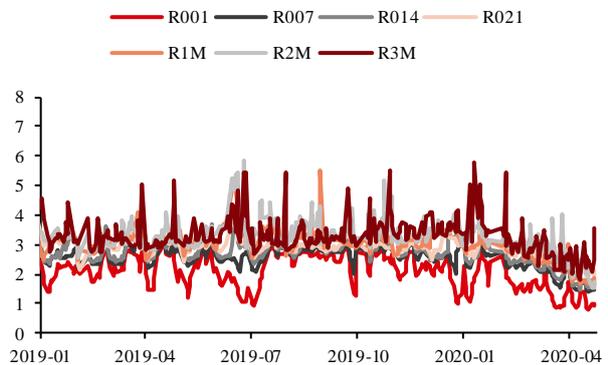
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



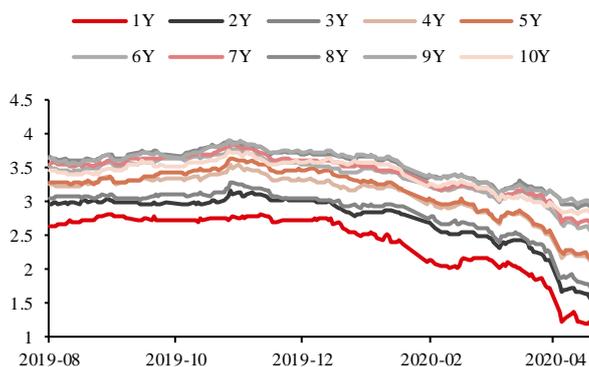
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



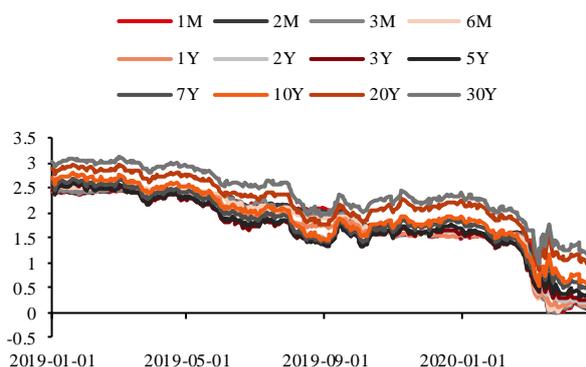
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



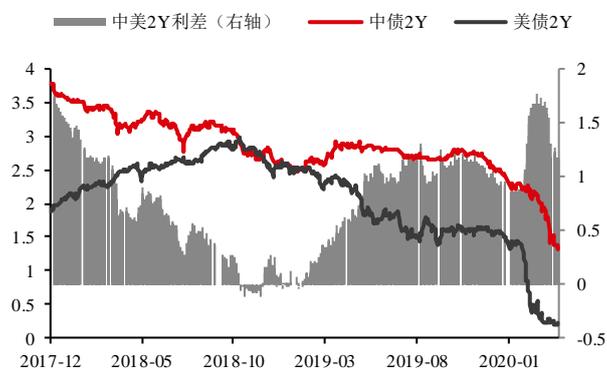
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



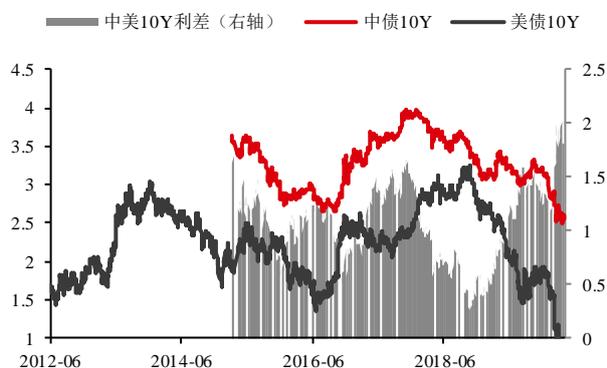
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5624



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn