

长短端国债利率分化

摘要:

4月LPR报价出炉:1年期品种报3.85%,上次为4.05%,5年期以上品种报4.65%,上次为4.75%。数据显示,4月1年期和5年期以上LPR报价降幅均为去年8月LPR改革以来降幅最大的一次。

发改委:促进消费重点是积极稳定汽车、家电等居民传统大宗消费,同时大力培育绿色消费、信息消费等新兴消费增长点;扩大有效投资重点是聚焦短板领域,加快公共卫生防控和应急医疗救治能力建设,实施城镇老旧小区改造,扩大战略性新兴产业投资等。

国资委:《国企改革三年行动方案》已经形成初步方案,目前正在履行审批程序;将正视困难努力力争把疫情造成的损失降到最低,坚定信心千方百计的完成今年目标;要加大低效无效资产处置力度,加快清理低效、无效参股的股权,加大在医疗卫生、人工智能等新兴产业的布局力度。

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,目前有工作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。

宏观大类:

国内而言,周一股、债走势分化,尤其在央行下调LPR利率后,10年期国债利率不降反升,尽管有利好落地的因素,但更多还是在于市场对于长端经济预期的改善,以及对于政策预期的变化——417政治局会议年内首提“住房不炒”原则,市场担心后续政策更为中性,同时采用“精准滴灌”的方式维持市场流动性合理充裕,因此呈现短端利率降,长端利率小幅回升的现象,后续需要警惕长端利率的反弹。国际而言,尽管原油供需基本面没有太明显变化,但由于美原油的合约高额的跨期价差,美国原油期货历史首次跌至负值,美油5月合约收跌171.7%,报-13.1美元/桶,对外盘风险资产造成一定冲击。

策略:股票>商品>债券,但市场情绪脆弱,回升仍需耐心等待;黄金有望突破历史新高,长期具有配置价值;

风险点:疫情超预期,油价再度大跌。

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

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

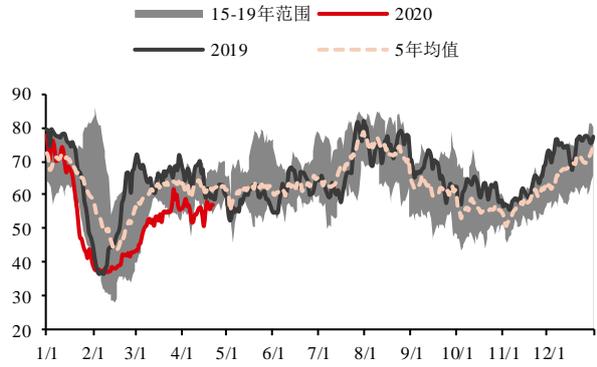
宏观经济

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



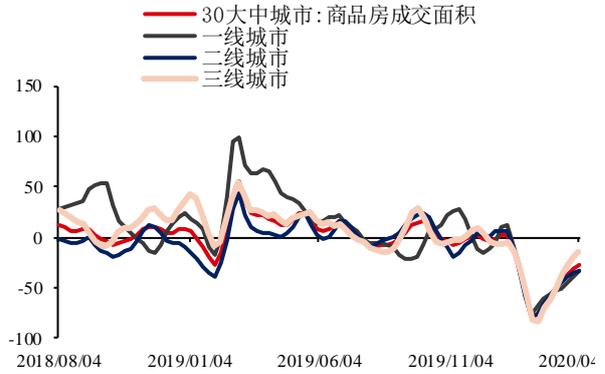
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



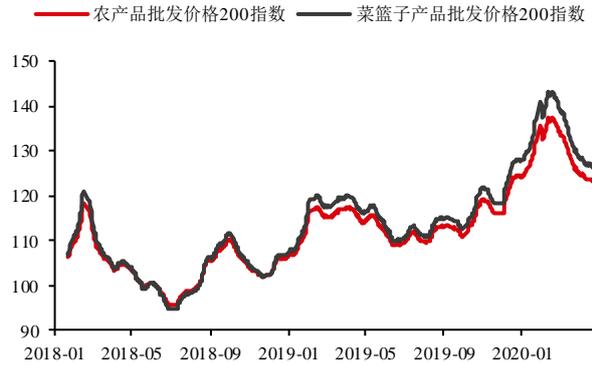
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

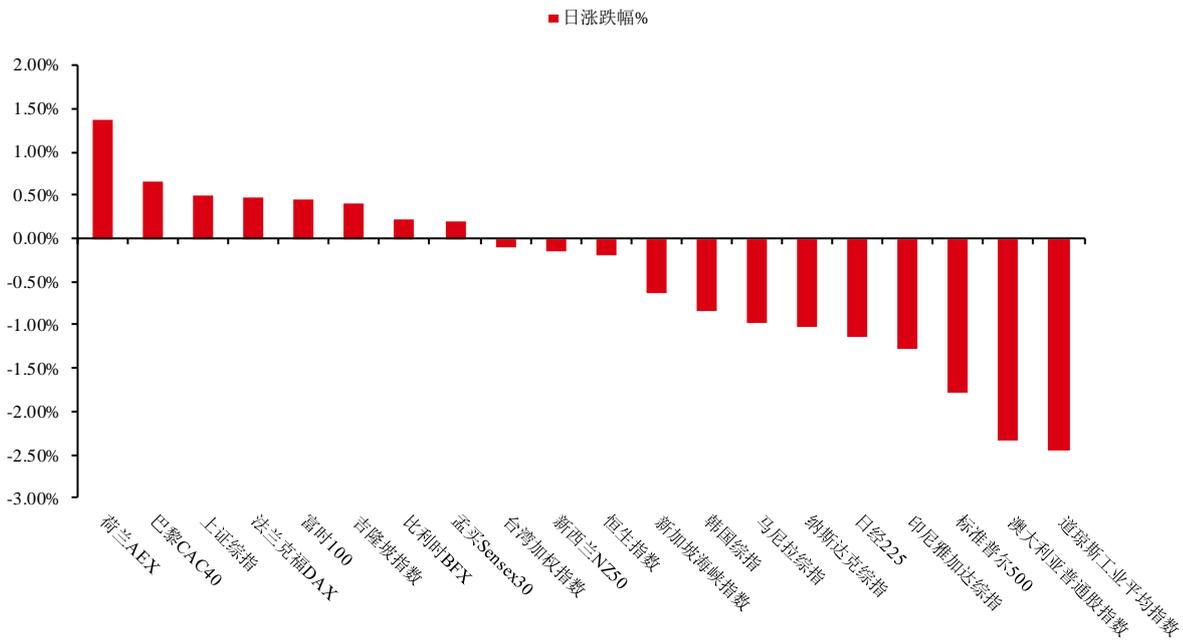
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

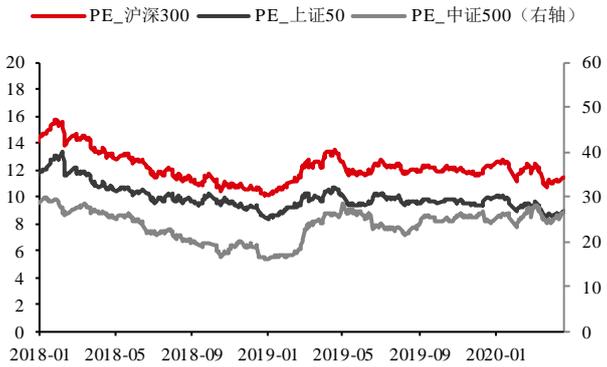
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



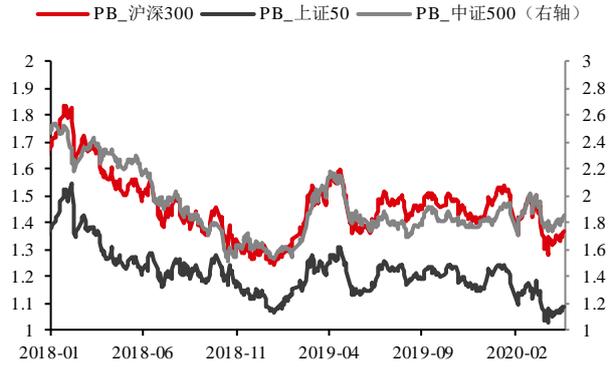
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



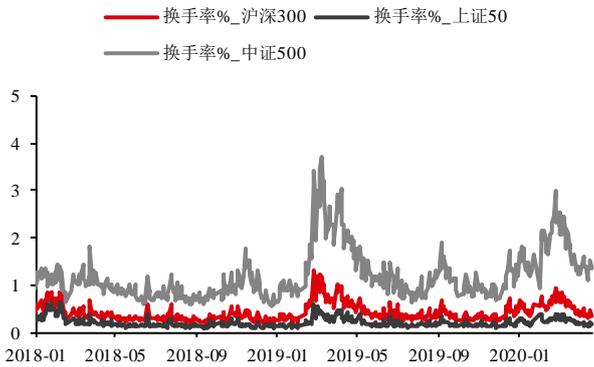
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



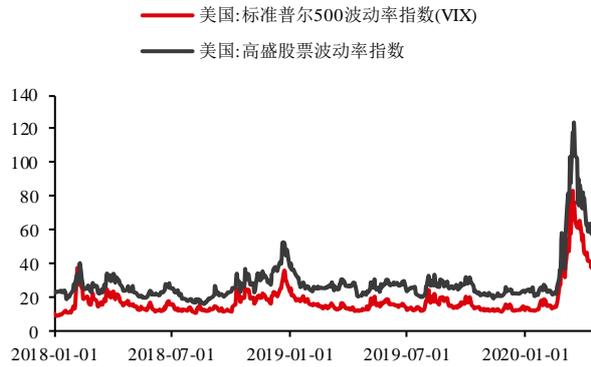
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %



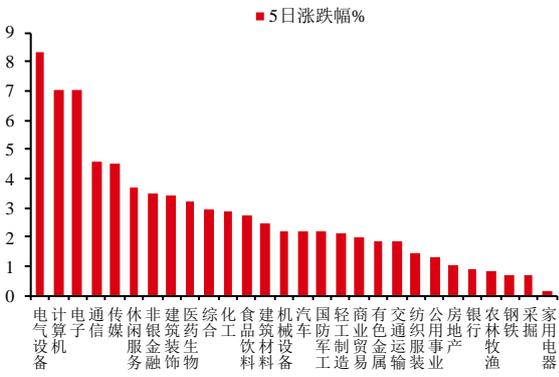
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

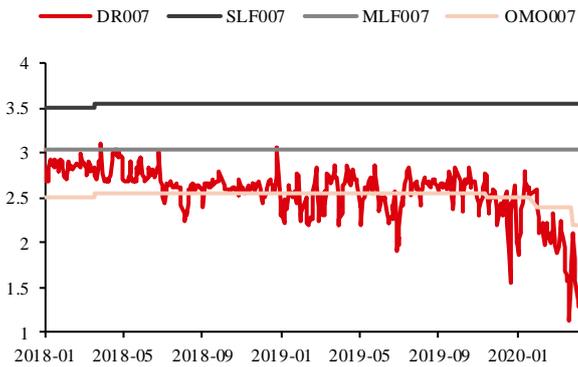
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

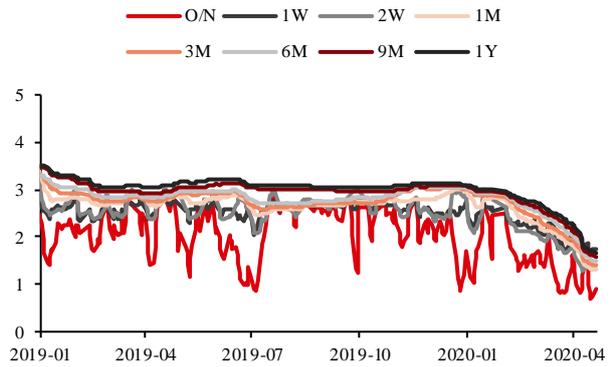
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



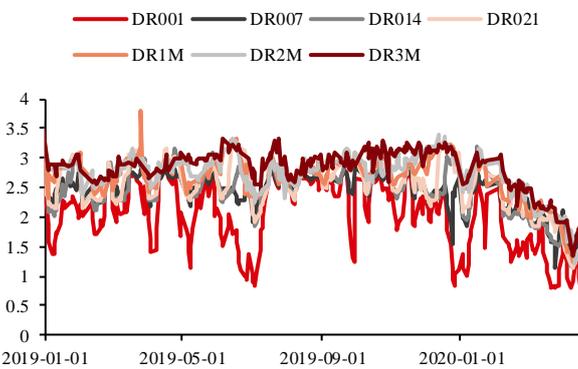
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



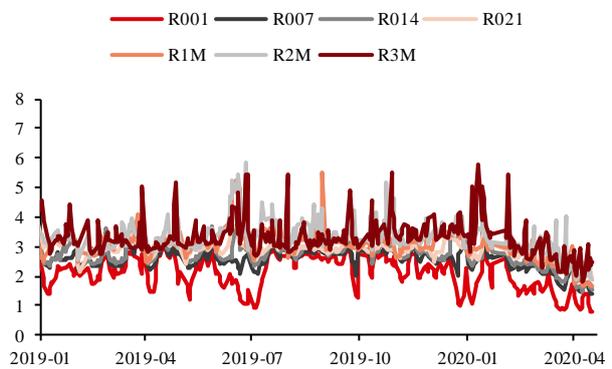
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



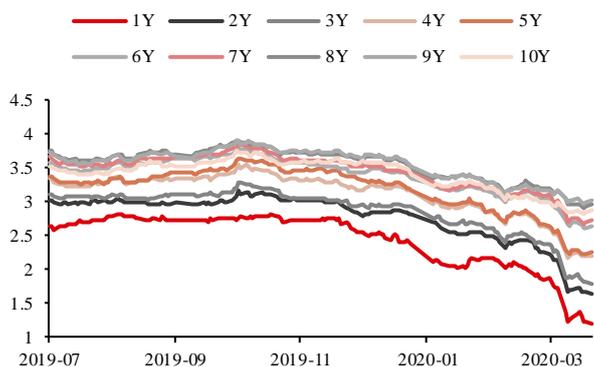
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



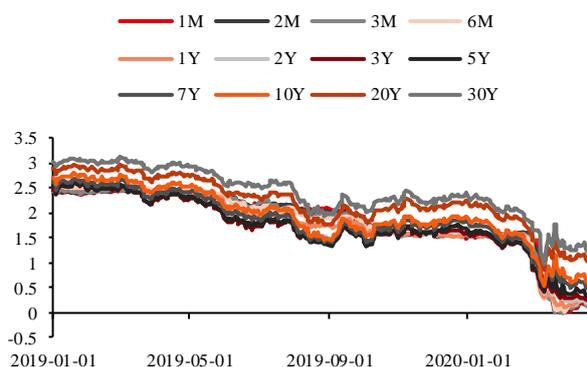
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



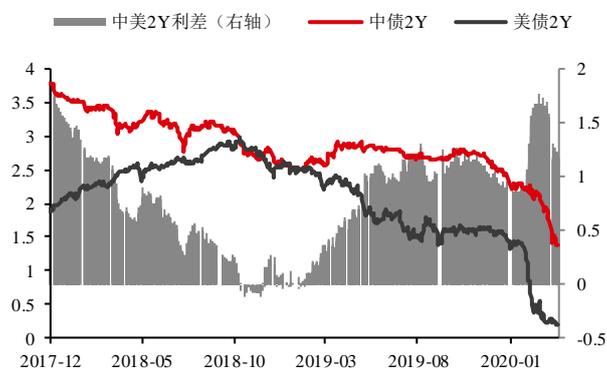
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



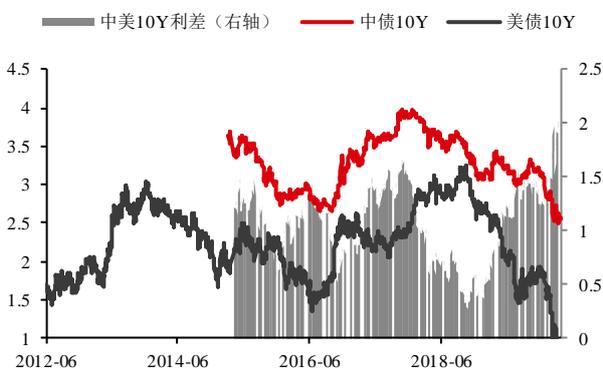
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5679



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn