

## 各国 PMI 承压下行 市场对宽松政策反应冷淡

### 摘要:

央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。易纲在发言中表示支持制定 G20 行动计划，行动计划要协调、全面，形成政策组合拳，短期内有效应对疫情冲击，特别是为中小企业提供支持，中期内支持经济复苏。中方支持进一步完善全球金融安全网，以更好支持新兴市场和发展中国家应对新冠肺炎疫情带来的冲击，维护全球经济和金融市场稳定。

财政部：政府控股的融资担保、再担保机构要积极为小微企业和“三农”主体融资增信；推动国家融资担保基金加快开展股权投资，力争 2020 年投资 10 家支小支农成效明显的地市级政府性融资担保机构，力争实现 2020 年新增再担保业务规模 4000 亿元目标，对合作机构单户 100 万元及以下担保业务免收再担保费，力争将小微企业综合融资担保费率降至 1% 以下。

俄罗斯并不打算在原油供应过度情况下增加产量。美国、俄罗斯能源官员同意继续就石油市场进行谈判。俄罗斯官员表示，俄罗斯尚未与沙特就原油进行会谈。此外，沙特官员表示，沙特阿美原油供应增加至逾 1200 万桶/日，且还在增加。

财政部网站 4 月 1 日显示，截至 3 月底，2020 年发行地方债券 16105 亿元，其中新增债券 15424 亿元，完成中央提前下达额度（18480 亿元）的 83.5%，包括一般债券 4595 亿元，完成中央提前下达额度（5580 亿元）的 82.3%；专项债券 10829 亿元，完成中央提前下达额度（12900 亿元）的 83.9%。

全球制造业 PMI 纷纷承压。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 48.5，预期为 48，初值为 49.2。欧元区 3 月制造业 PMI 终值为 44.5，预期为 44.7，初值为 44.8。

### 宏观大类:

国内来看，截至 3 月底，2020 年发行地方债券 16105 亿元，完成中央提前下达额度（18480 亿元）的 83.5%，后续基建有一定发力空间。此外，财政部还表示政府控股的融资担保、再担保机构要积极为小微企业和“三农”主体融资增信，助力实体经济度过难关。国际来看，美国、俄罗斯能源官员同意继续就石油市场进行谈判，油价或迎来企稳的契机，若消息得到证实将对商品价格给予较强支撑，根据 14 天的潜伏期来推算，德国、西班牙 3 月 14 日全国封城，法国 3 月 17 日全国封城，也就是说欧洲疫情将在 3 月 31 日迎来拐点，从 3 月 31 日数据来看，欧洲确诊人数仍在回升，仍需静候观察，而美国则再度刷新新增的峰值，中亚的土耳其也沦为疫情。

近两日市场对宽松政策和 3 月制造业 PMI 超预期反应略微冷淡，主要原因是当下国内进出口面临较大下行压力，叠加此前疫情冲击，中小企业陷入经营困境，使得市场情绪低

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

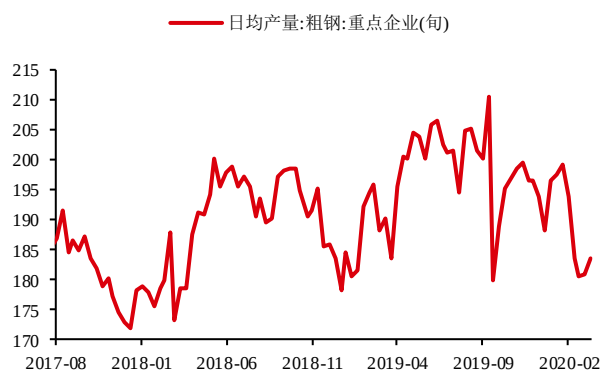
迷。后续仍需警惕两方面的风险。一方面是美国目前仍未采取隔离措施，仍有较大的潜在确诊人群。另一方面是疫情带来的隔离正在带来对经济的较大冲击，尤其是本轮疫情扩散范围更广，中国目前工厂也面临订单推延甚至取消等问题，需要关注各国的失业情况和信用违约风险。

策略：短期避险情绪回落，股票>商品>债券；黄金有望突破历史新高，长期仍有配置价值；做缩黄金期现价差（多伦金，空 COMEX）

风险点：疫情超预期，油价再度大跌

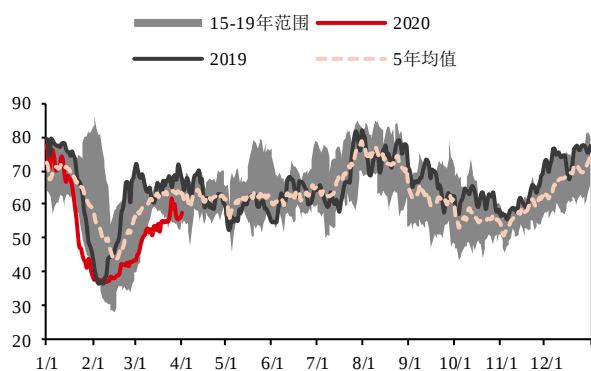
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



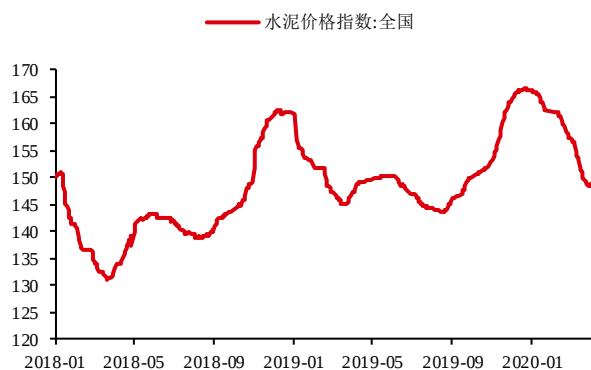
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



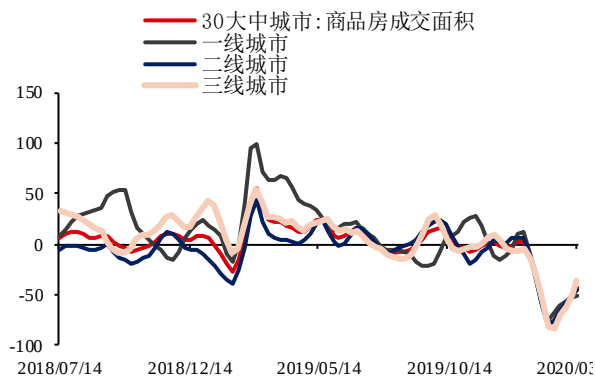
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

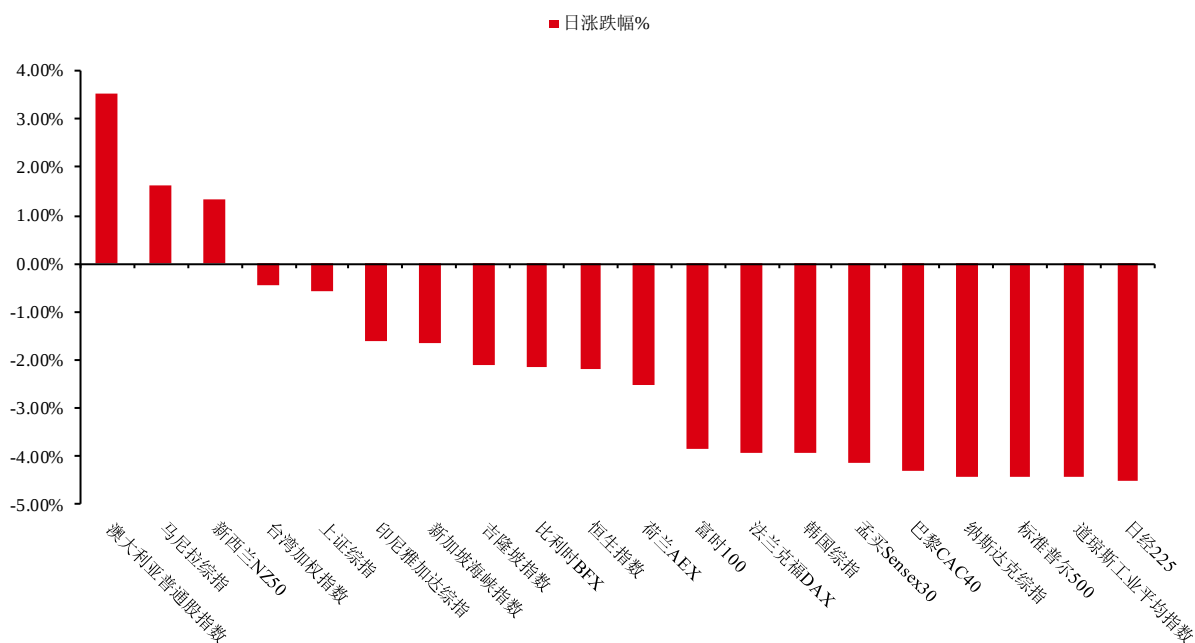
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

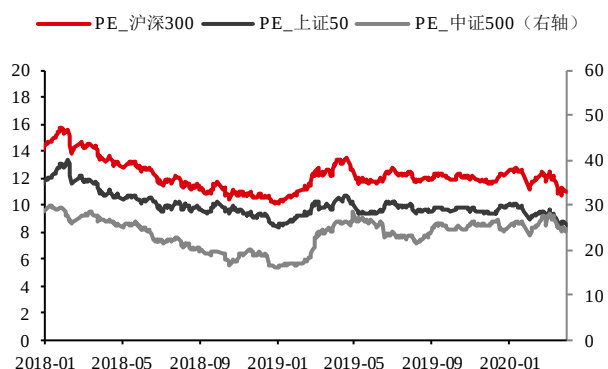
## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



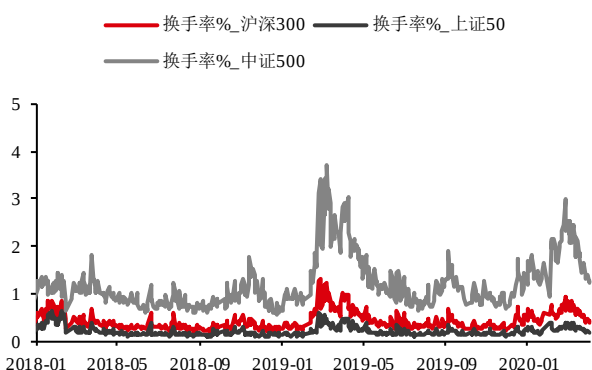
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



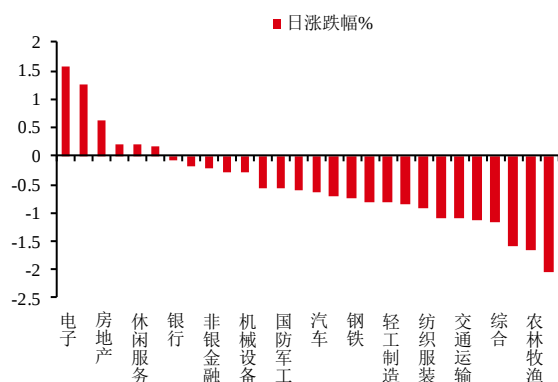
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



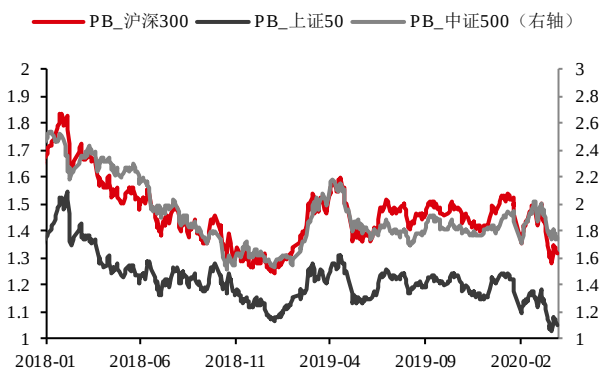
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



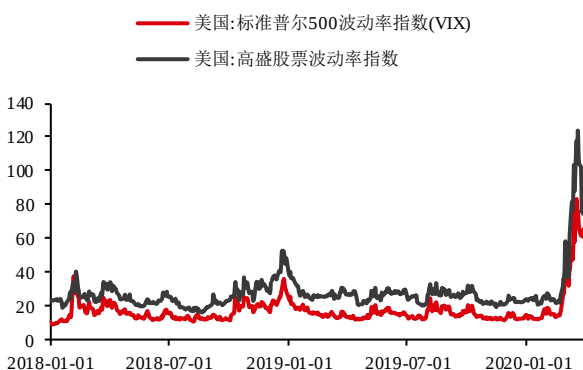
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



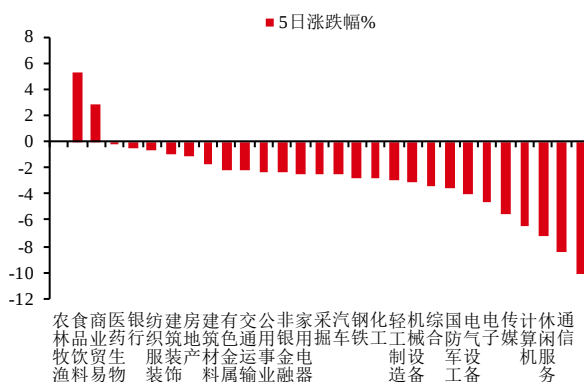
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

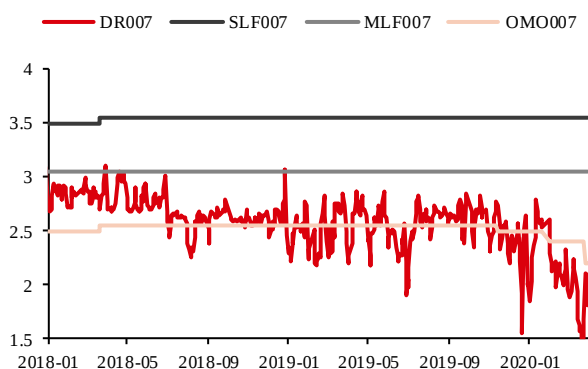
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

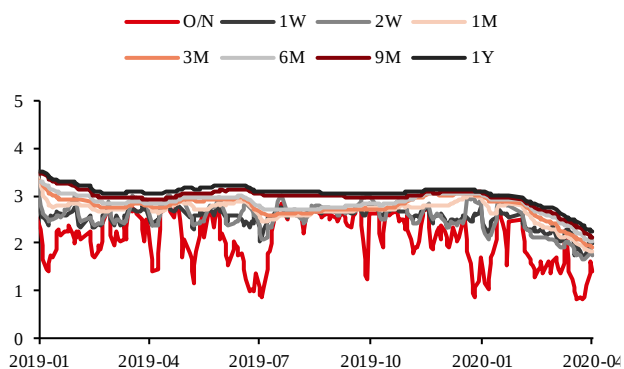
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



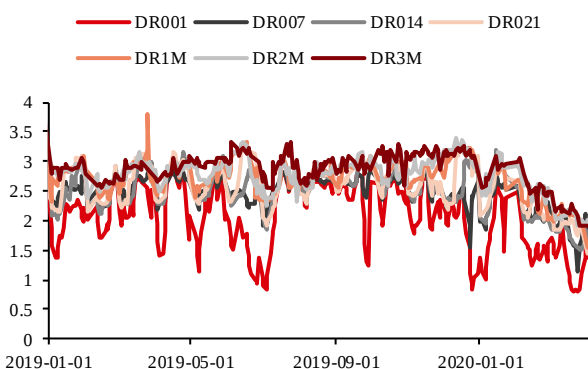
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



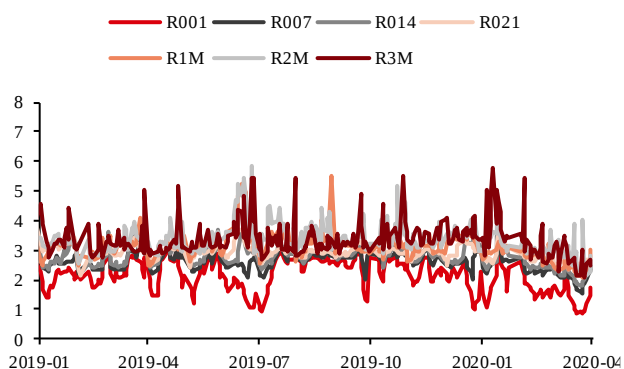
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



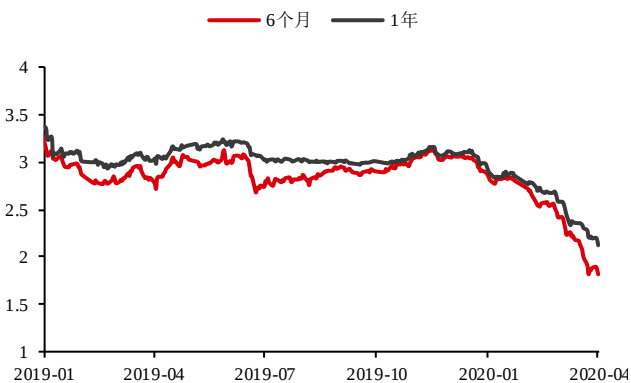
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



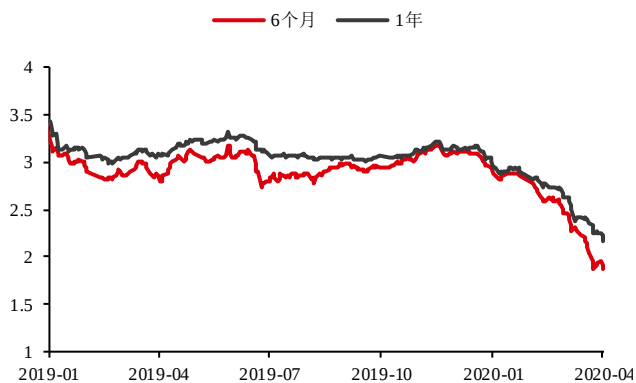
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



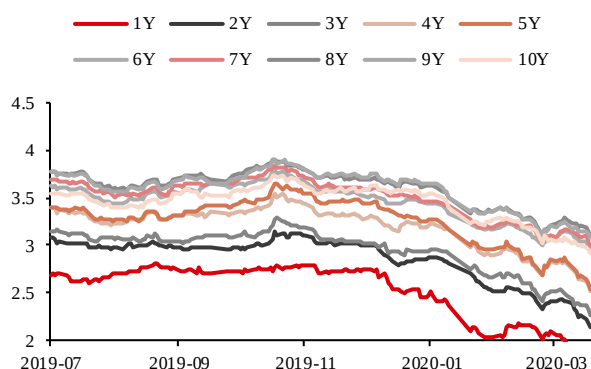
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



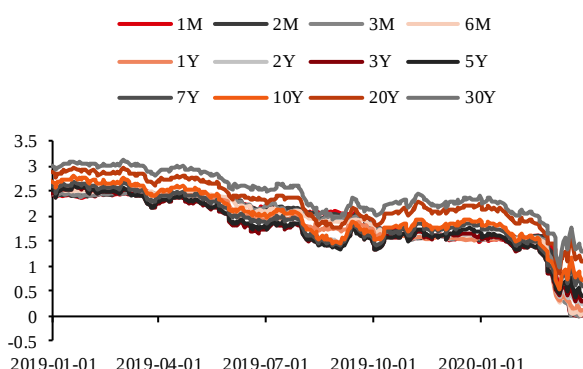
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



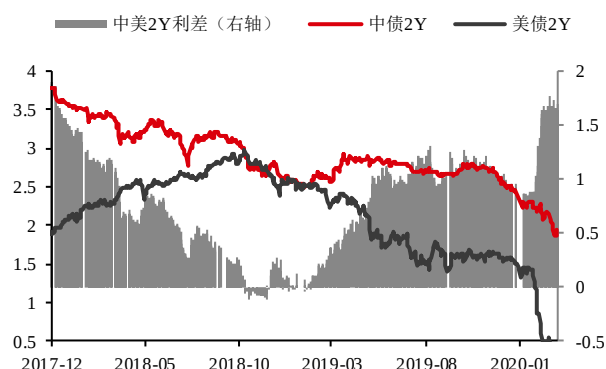
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



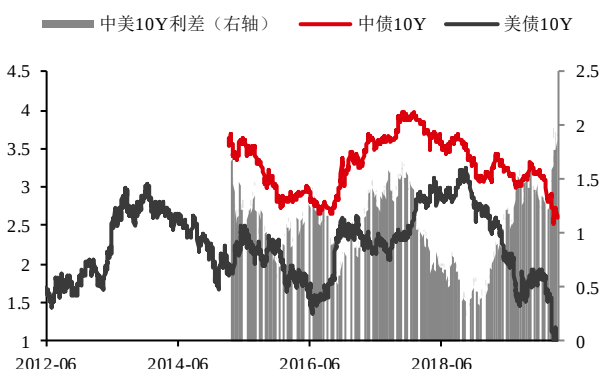
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 元

图 25: 人民币 单位: 元

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\\_6106](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6106)

