

## 全球避险模式延续

### 摘要:

1. 世卫组织警告新冠疫情在全球传播可能无法得到控制。世界卫生组织本周早些时候说，目前还不清楚新型冠状病毒能否在全球范围内停止进一步传播，因为意大利、韩国和伊朗不断加剧的疫情加剧了人们的担忧。意大利于1月31日宣布进入紧急状态，并禁止所有来往相关航班。韩国政府26日将疫情预警上调至最高级别的“严重”。26日中国境外新增确诊病例459例，中国境外报告的新增病例数量首次超过了中国境内的新增病例数量。世卫组织突发公共卫生事件司司长迈克尔·瑞安(Michael Ryan)在新闻发布会上说，这种病毒可能得到控制，形成持续或季节性的常规传播模式。此外，国际奥委会高级成员说，如果新冠肺炎疫情在5月下旬得不到控制，2020年东京奥运会可能将被取消，而不是推迟或换城市举办。
2. 央行：6月底前对地方法人银行新发放不高于LPR加50个基点的普惠型小微企业贷款。2月26日，人民银行召开电视电话会议，部署金融支持中小微企业复工复产工作。人民银行认真贯彻稳健的货币政策要更加注重灵活适度的要求，在前期已经设立3000亿元疫情防控专项再贷款的基础上，增加再贷款再贴现专用额度5000亿元，同时，下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点至2.5%。其中，支农、支小再贷款额度分别为1000亿元、3000亿元，再贴现额度1000亿元。2020年6月底前，对地方法人银行新发放不高于LPR加50个基点的普惠型小微企业贷款，允许等额申请再贷款资金。
3. 住建部要求，低风险地区要全面推动企业和工程项目开复工，中风险地区要有序推动企业和工程项目分阶段、错时开复工，高风险地区要确保在疫情得到有效防控后再逐步有序扩大企业开复工范围。
4. 联合国粮农组织再发警告：东非地区的蝗灾仍处于“极其令人担忧”的状态，蝗灾将对埃塞俄比亚、索马里和肯尼亚等国的粮食安全构成严重威胁。

### 宏观大类:

复工数据方面，周二全国旅客发送量达1591.59万人次，环比24日增加3.34%，较上周约1200万人次的均值明显提升。其他复工指标也验证近期复工逐渐好转，包括重要省市的迁入人数持续回升，观察的城市出行拥堵程度回升，甚至30大中城市的商品房销售面积也出现回升。

国内方面，央行召开电话会议落实政府疫情防控和复工复产精神，一方面是增加再贷款再贴现专用额度5000亿元，另一方面，下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点至2.5%，并表示在2020年6月底前，对地方法人银行新发放不高于LPR加50个基点的普惠型小微企业贷款。此外，乘联会表示2月17日-23日当周乘用车市场零售销量日均同比下降

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

83%，疫情对终端消费冲击可见一斑。国际来看，2月26日全球新冠肺炎新增确诊病例继续增长，26日中国境外新增确诊病例459例，中国境外报告的新增病例数量首次超过了中国境内的新增病例数量。美国10年期国债利率进一步走低，10Y-3M的美债长短期利差扩大至-0.2%，外盘市场调整风险延续。在疫情向全球蔓延，以及经济承压的背景下，中国政府强有力的疫情应对和防控措施，以及当下逆周期叠加复工提速的经济背景，使得人民币资产的相对外盘走强。

总体观点而言，我们认为中长期市场正在演绎后疫情阶段的行情走势，其中疫情影响下降，经济承压触发逆周期力度加大。

策略：复工预期上升下：股票>商品>债券；警惕短期外盘调整带来风险冲击

风险点：疫情超预期

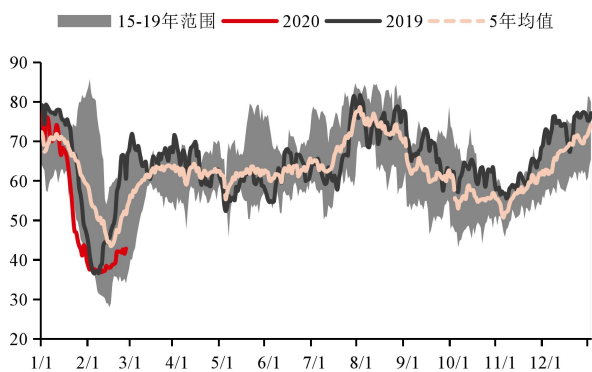
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



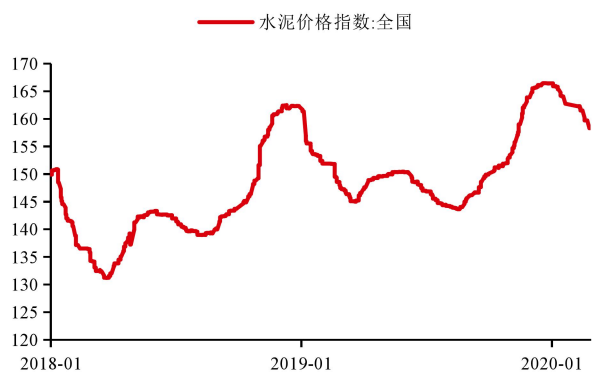
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



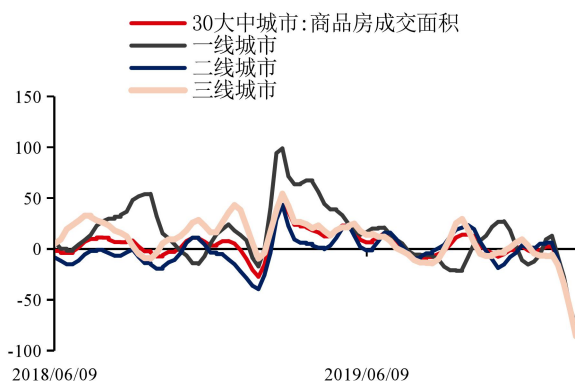
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



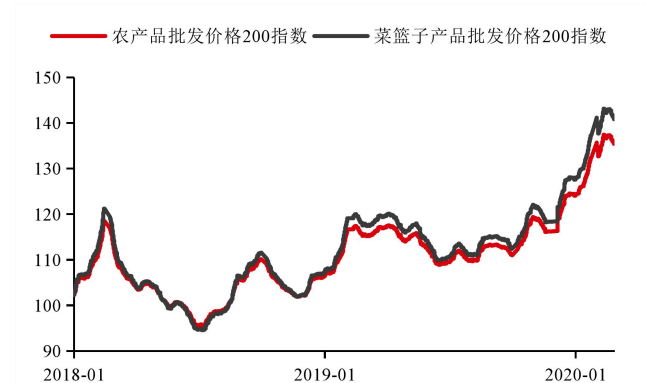
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

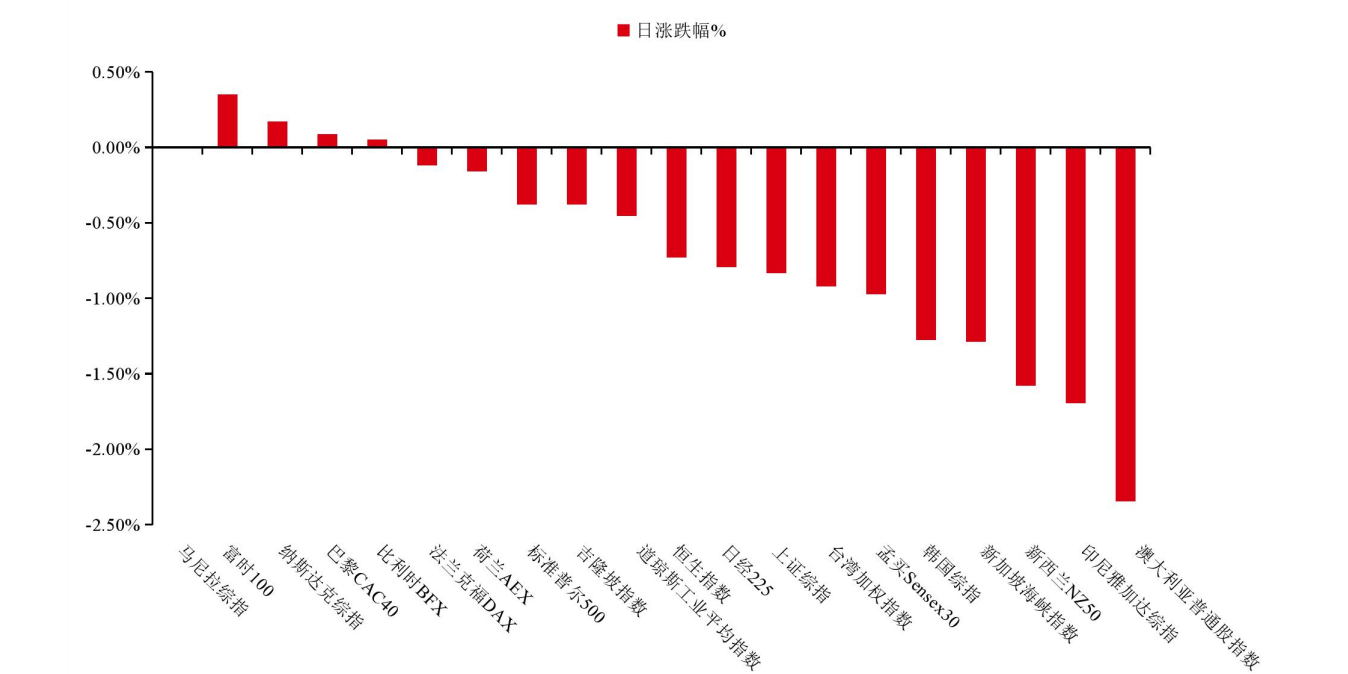
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

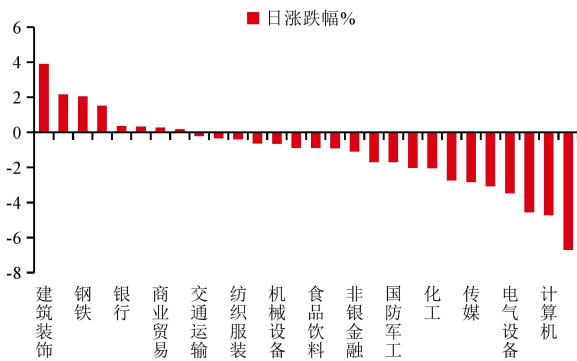
## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



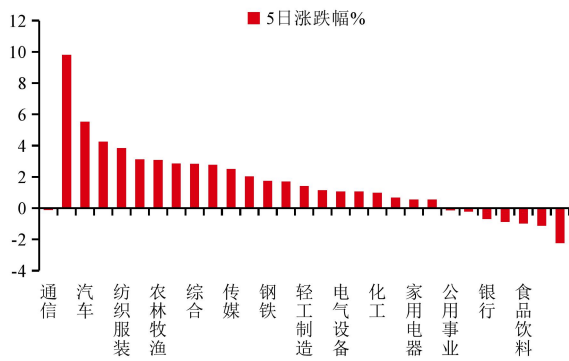
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



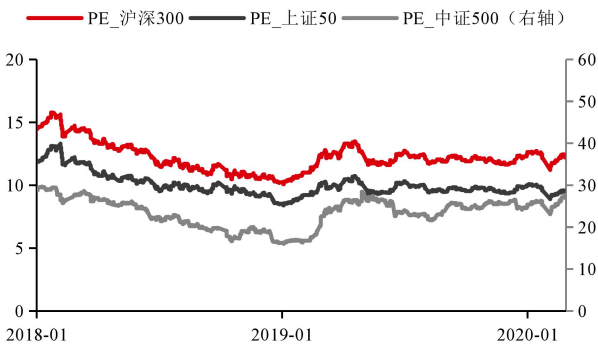
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



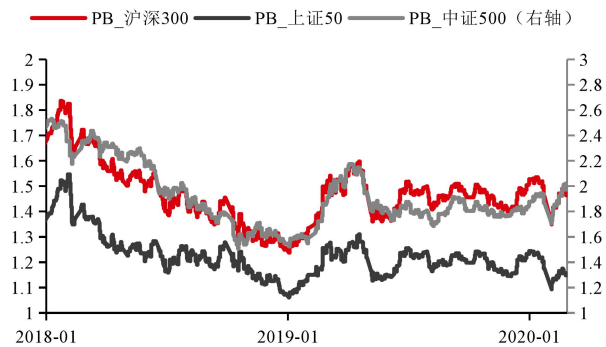
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



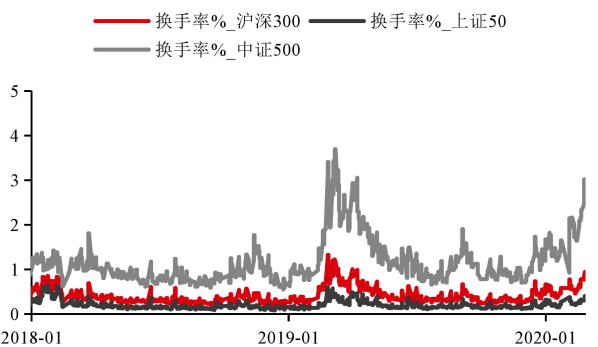
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



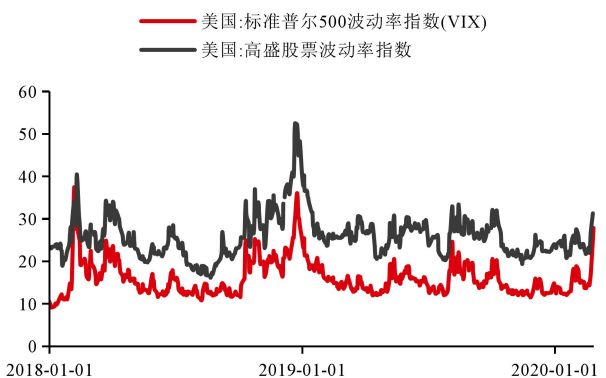
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

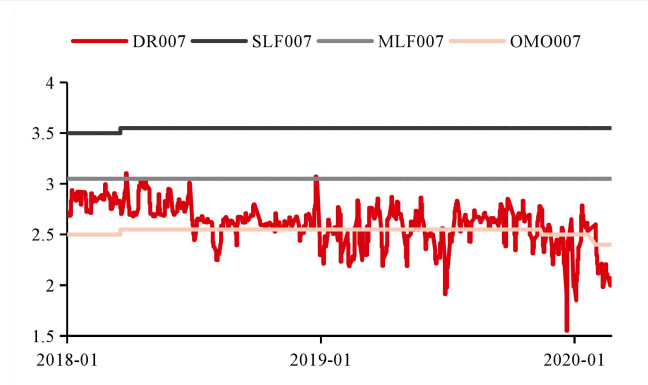
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

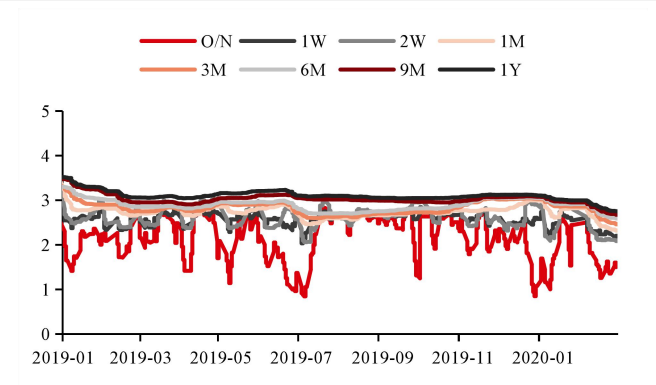
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



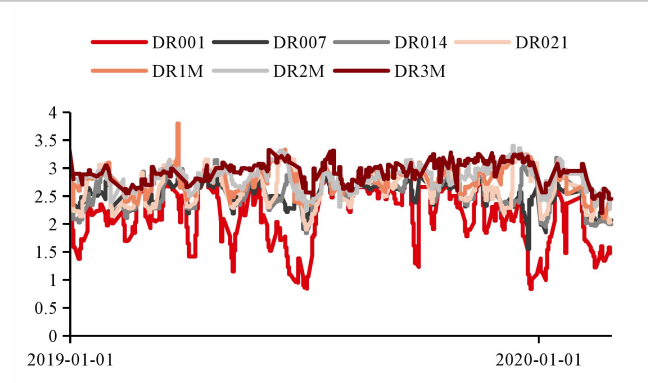
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



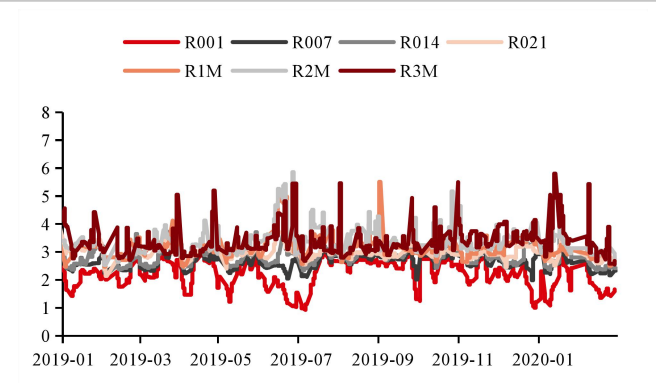
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

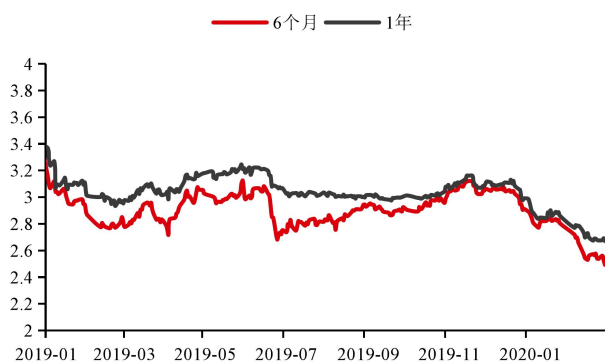
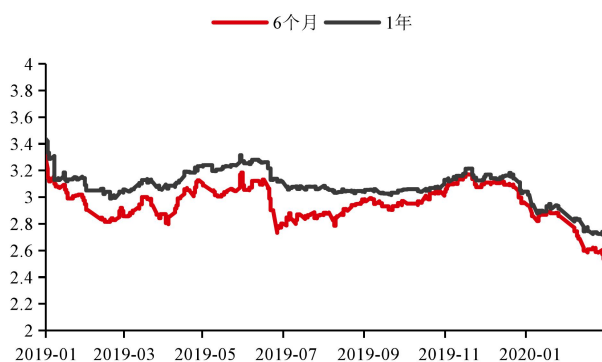
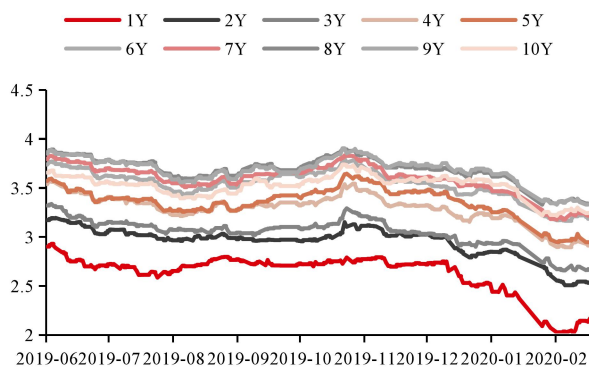


图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



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: %



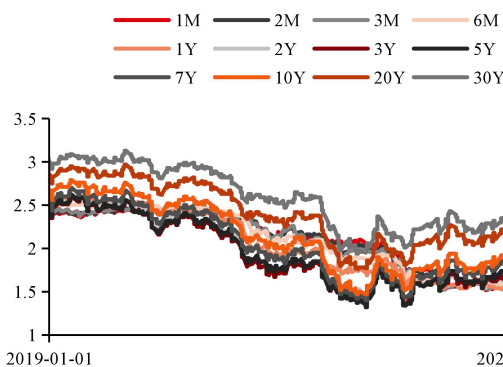
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 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 23: 10 年期国债利差 单位: %



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\\_6967](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6967)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>