

复工复产徐徐开展

摘要:

1. 国务院关税税则委员会发布公告，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。根据公告，自3月2日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美301措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。
2. 澳洲联储：在2月份的会议中重审了进一步降息的可能性；在房市强劲上扬的情况下，降息能够提振借贷，准备好进一步宽松以支撑经济增长、就业和CPI，预计消费复苏将继续是一个关键的不确定性；新冠病毒对贸易构成实质性短期风险，但新冠病毒是全球经济面临的新不确定性，现在判断其影响还为时尚早；注意到澳元接近2009年以来最低水平；山火主要影响去年第四季度和今年第一季度的经济，预计到今年年底才能完全修复其影响。
3. 复工复产徐徐开展。杭州：2月19日起，西湖风景名胜区将按规定有序开放已关停的公园景点，所属的露天型收费景点原则上按正常经营时间开放。各类博物馆（含景区内的故居、阁、楼）等密闭场所继续关闭，开放时间另行通知。南京：取消市域范围内所有交通检查卡点；公园广场恢复开放；达到防护标准、符合防控要求的企业和经营户，实行备案制复工复产，网上提出申请视同备案完成，即可复工。

宏观大类:

复工进度看，2月17日全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客1256万人次，当前复工进度基本趋于稳定。此外，各大城市陆续落实复工复产政策，有序减少交通阻隔和检查卡点。国内方面，尽管政府两天净回笼资金9200亿元，但市场资金仍相对充裕，在疫情和经济承压的背景下，政策宽松仍是短期主基调。国际来看，在新冠疫情的影响下，目前众多新兴市场国家又重新开始降息操作，美联储联邦利率期货隐含的降息概率近期又有所回升。

中长期看股票市场配置价值仍高，一方面是中国股指估值相对较低，另一方面受益于疫情的板块及中长期有发展趋势的板块仍受到追捧。总体观点而言，我们认为目前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：股票>商品>债券。短期复工进度难超预期，风险资产或在平台区间震荡甚至出现调整风险，后续关注逆周期政策及复工进度。

策略：复工预期上升下排序调整为：股票>商品>债券；

风险点：疫情超预期

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

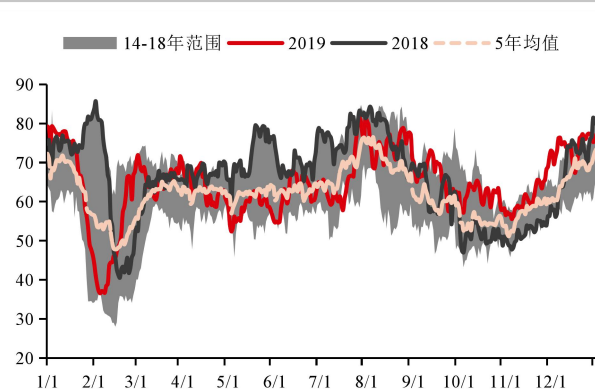
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



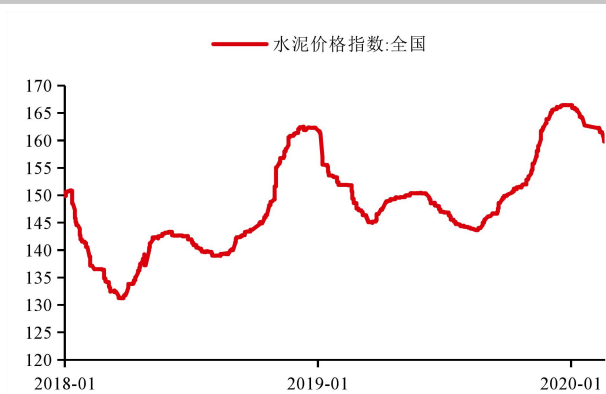
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



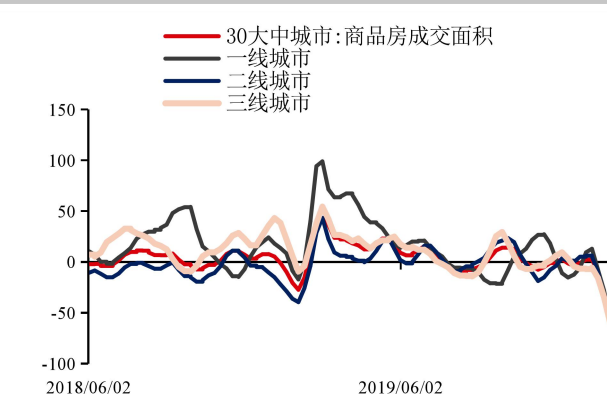
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



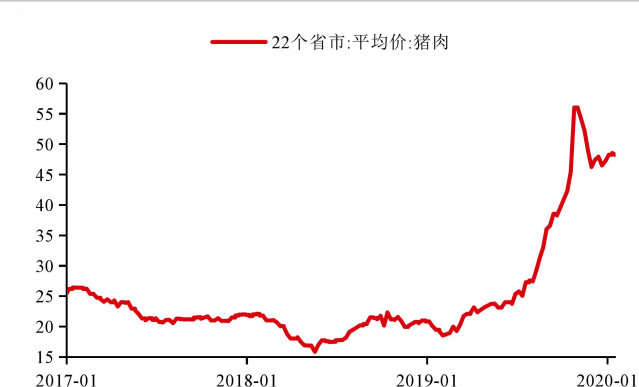
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



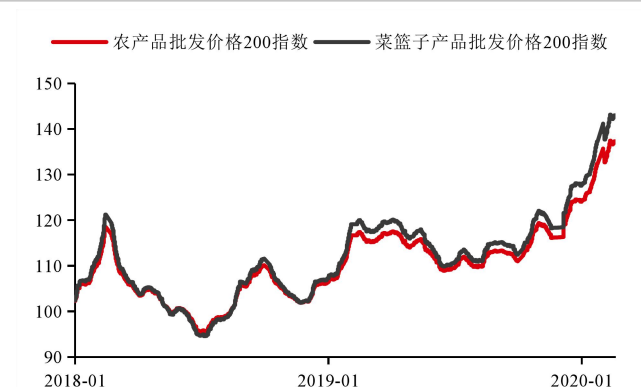
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

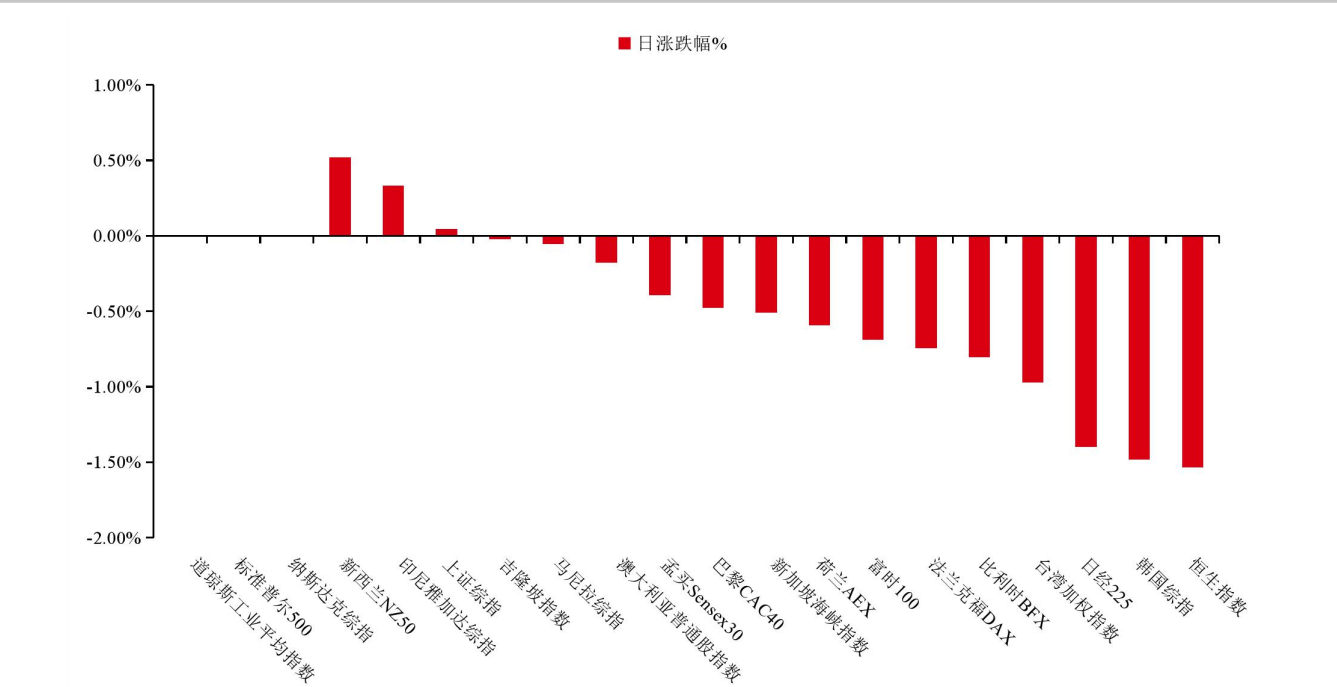
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

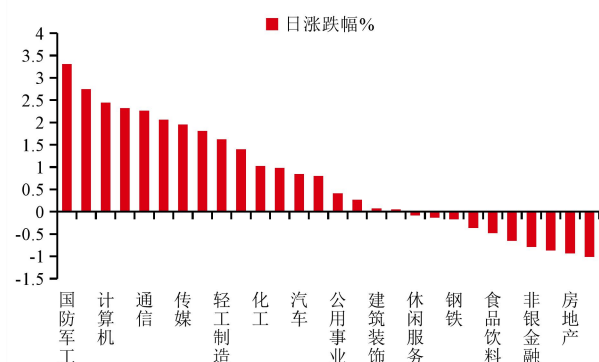
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



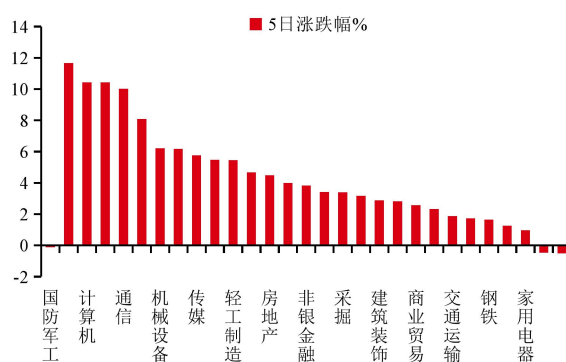
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



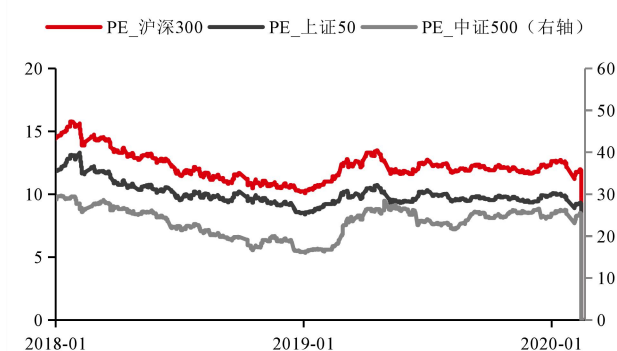
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



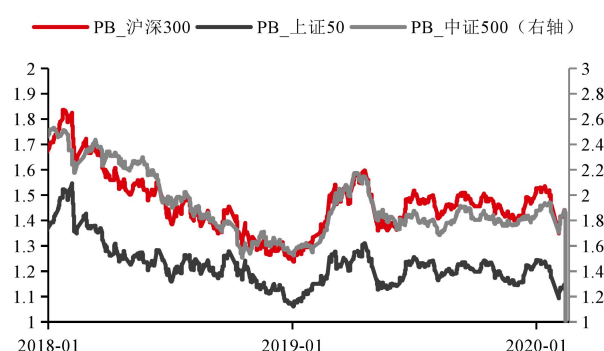
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



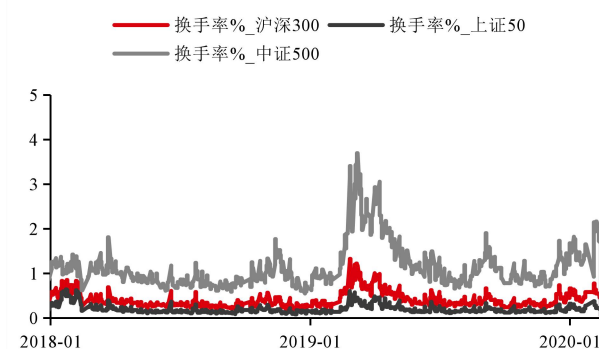
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



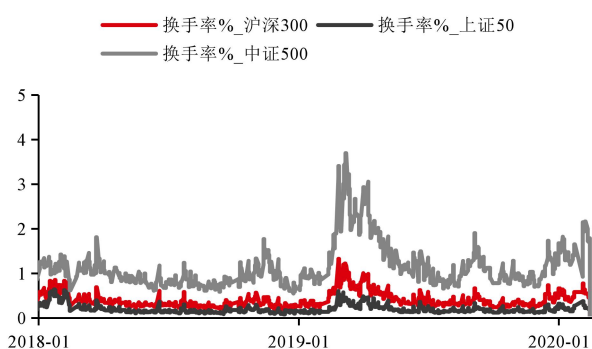
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

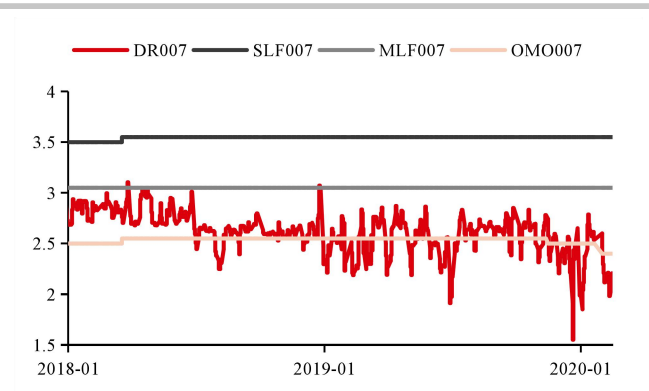


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

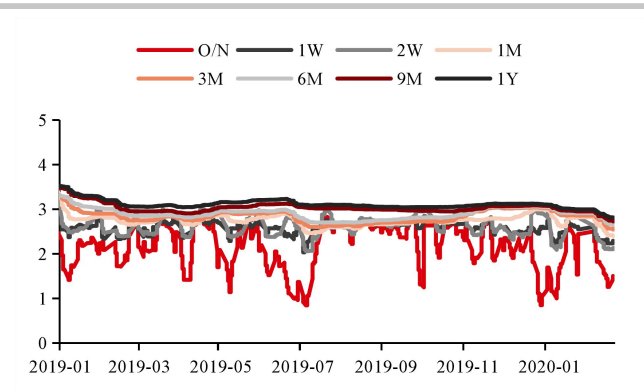
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

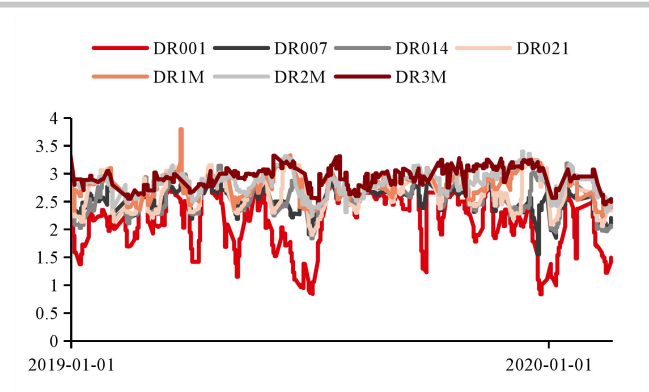
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

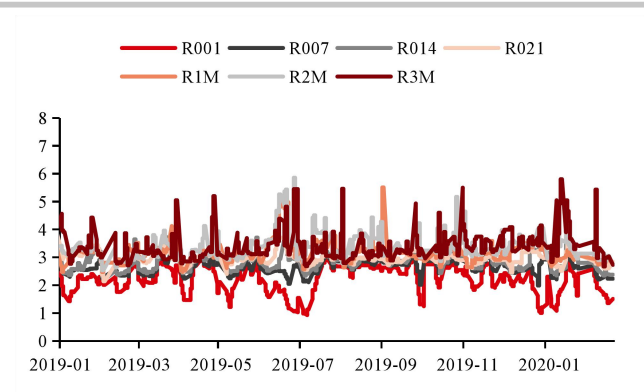
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

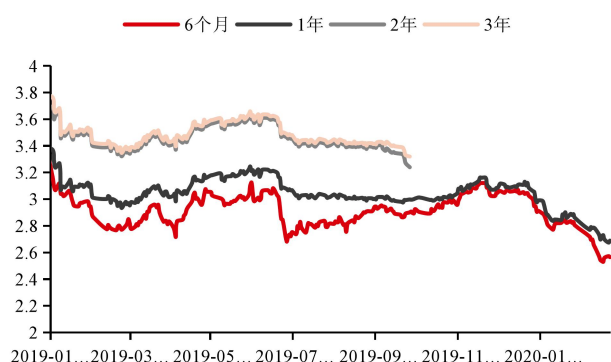
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

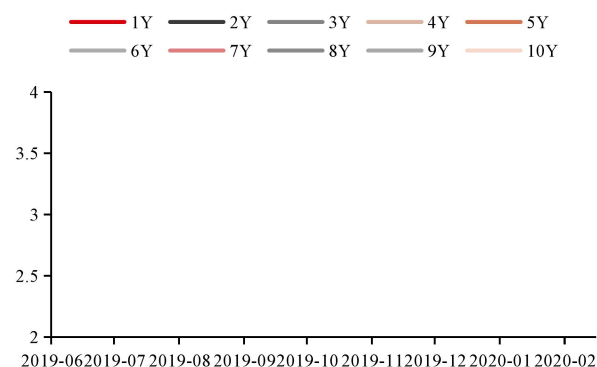
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债)

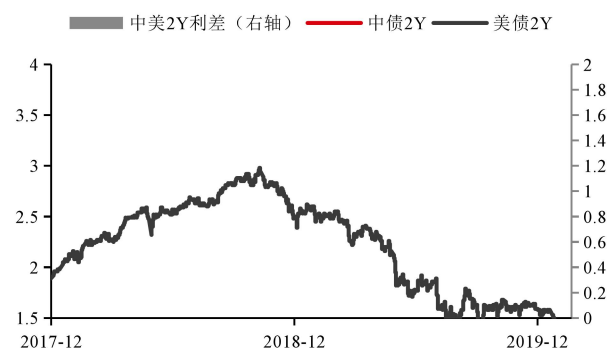
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

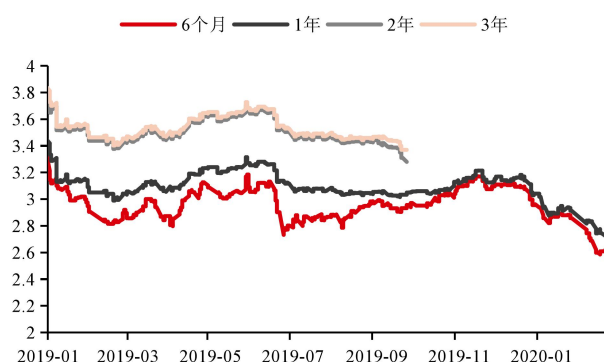
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率

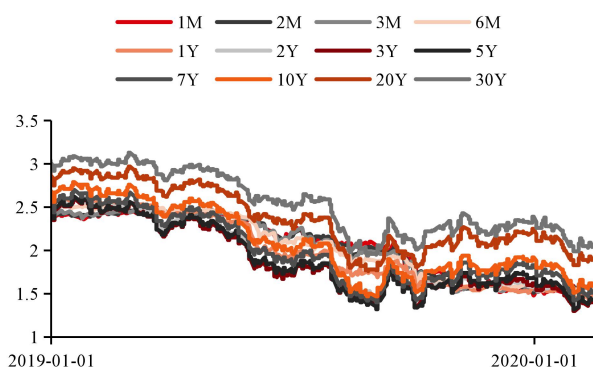
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 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 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

图 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

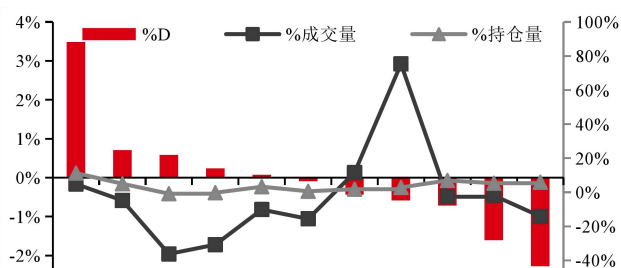
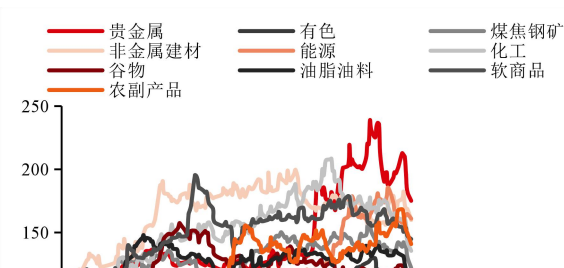


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_7168

