

政府定调后疫情阶段工作

摘要:

1. 政府会召开会议，分析新冠肺炎疫情形势研究加强防控工作。2月12日召开会议，听取应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组汇报。会议强调，要强化医疗物资等的供应保障，充分调动口罩、医用防护服生产企业的积极性，加快推动企业复工复产达产，鼓励有条件的企业扩大产能或转产。会议强调，统筹做好疫情防控和经济社会发展，既是一次大战，也是一次大考。要继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费措施，缓解企业经营困难。要保持稳健的货币政策灵活适度，对防疫物资生产企业加大优惠利率信贷支持力度，对受疫情影响较大的地区、行业和企业完善差异化优惠金融服务。会议还指出，要积极扩大内需、稳定外需。
2. 国家卫健委：新增确诊病例数下降48.2%；当前疫情形势仍然十分严峻，但在一系列有力措施的推动下，疫情形势总体上也出现一些积极变化。截至2月12日17:00，全国新型冠状病毒病例累计确诊44750例，疑似病例16067例，重症病例8204例，死亡人数1115人，治愈人数4869人。海外共确诊441例，死亡1人，治愈60人。
3. 欧洲央行行长拉加德向欧洲议会发言称，欧洲央行的宽松货币政策正在打击储户并刺激资产价格上涨，因此她呼吁政府做更多的事情来提振经济。包括一些决策者在内，人们日益担忧这个货币联盟的设置不完整。欧洲央行在数年未能实现其通胀目标后刚刚启动了战略评估。

宏观大类:

国内方面，政治局会议为当前疫情和经济发展的选择定调，要求统筹做好疫情防控和经济社会发展，一系列的逆周期调节政策也有利于后续复工复产。海外方面，欧洲央行行长拉加德表示正摸索加大财政刺激以提振经济的渠道，同时暗示对当前低利率环境的担忧，欧洲央行可能会以对当前通胀数据质量的不满为由，促使欧盟统计局对其通胀报告进行修改。

2月11日的全国铁路、道路、水路、民航共累计发送旅客13.90亿人次，比去年同期下降44.4%，表现仍不乐观，2019年春运于1月21日开始到3月1日结束共计40天累计发送29.8亿人次，假设后期增速上升较小，要完成2019年春运的旅客运送量仍需12到13天。

整体看市场已经开始走后疫情阶段（疫情影响逐渐走下坡）下经济承压的逻辑，我们认为，后续市场复工进度重要性将逐渐上升，国家鼓励优先复工的行业将率先启动，如必需品和国家基建项目，结合疫情至今的涨跌幅来看，沪深300和wind商品大类跌幅相接近均未收复跌幅，在复工预期下上调对于商品整体预期，总体排序为股票=商品>债券，但要商品维持涨势，仍需更多逆周期政策引领经济走出疫情阴霾。

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

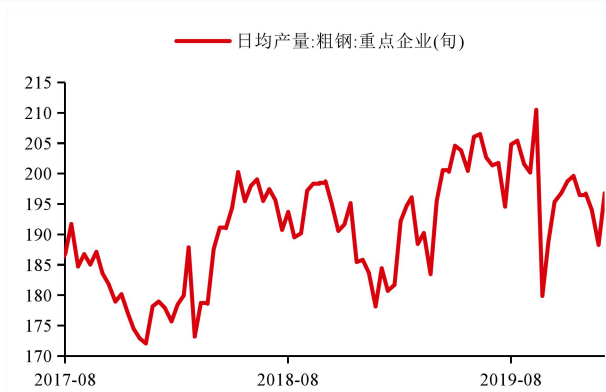
2020-02-04

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

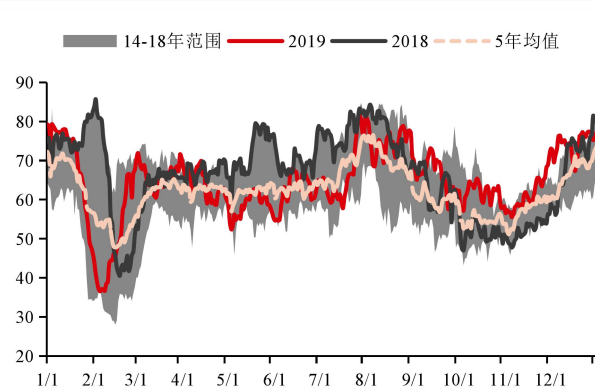
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



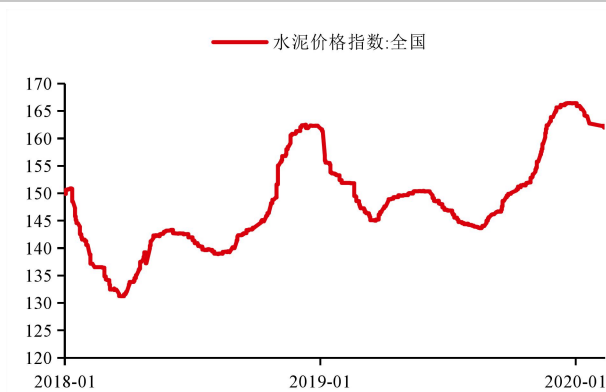
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



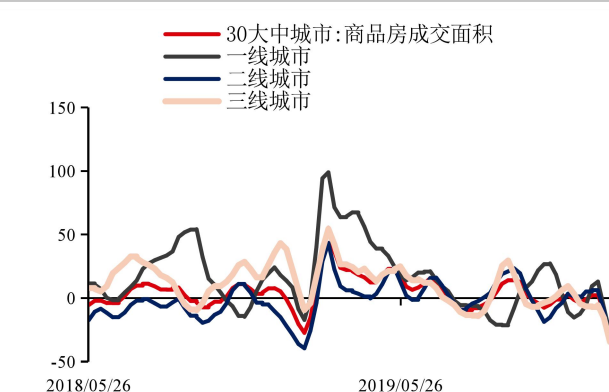
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



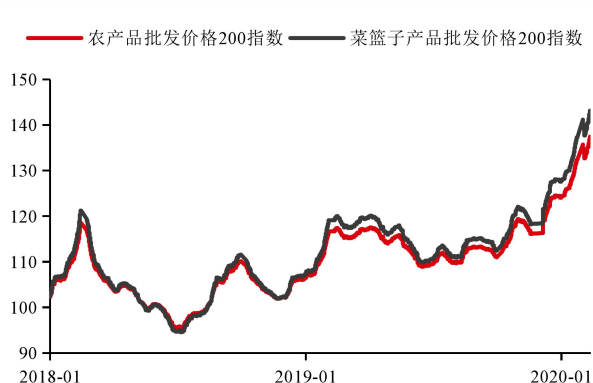
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

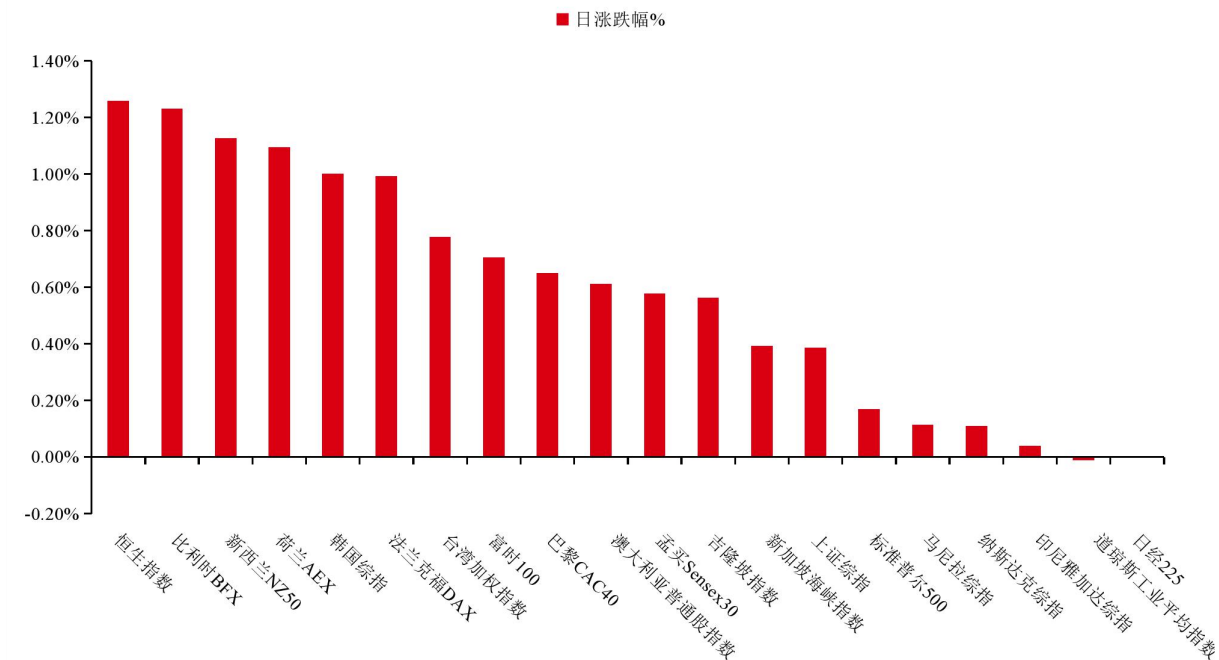
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

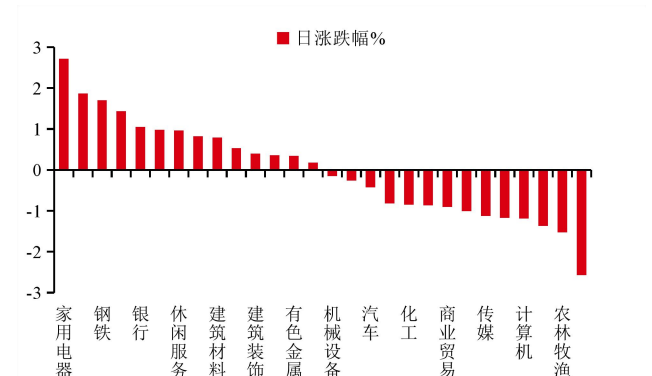
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



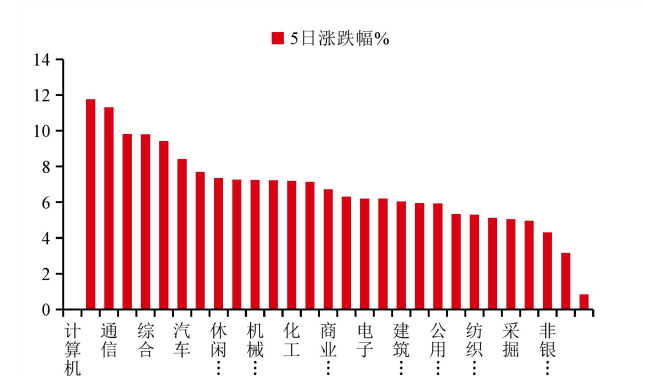
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



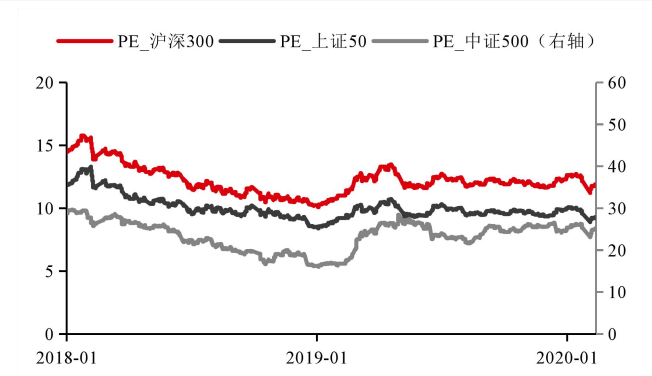
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



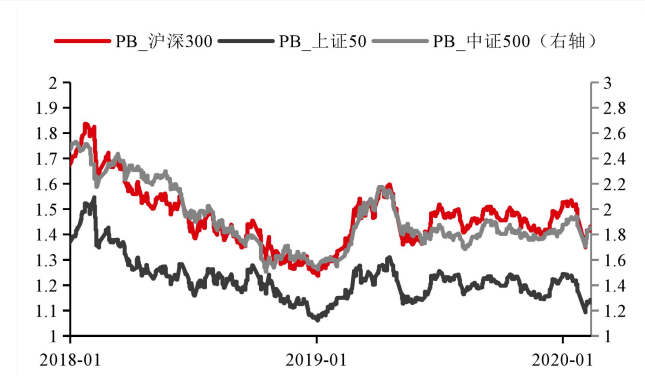
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



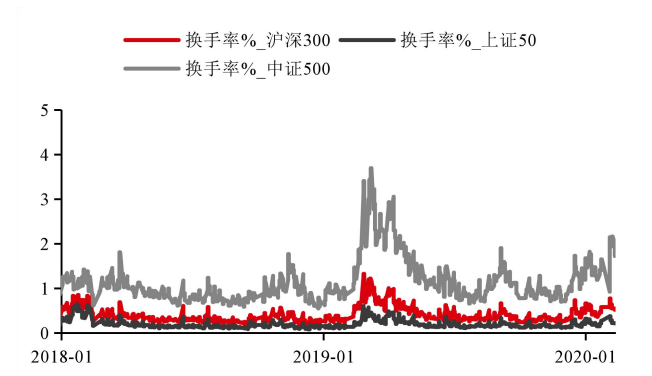
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



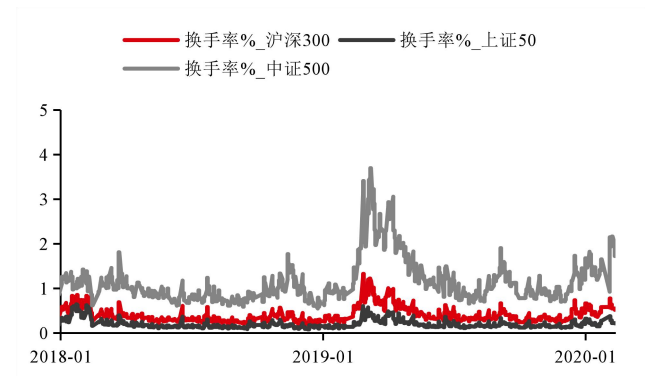
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

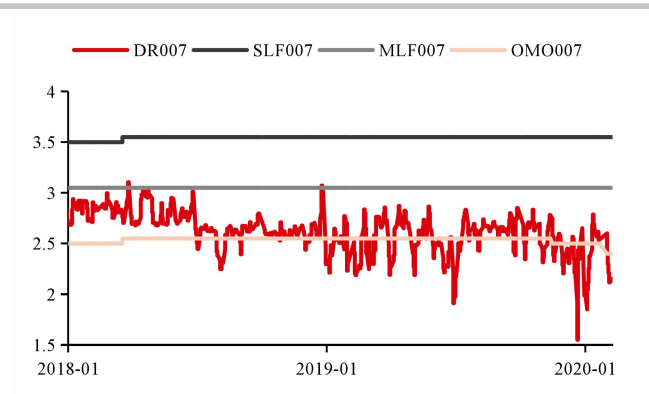


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

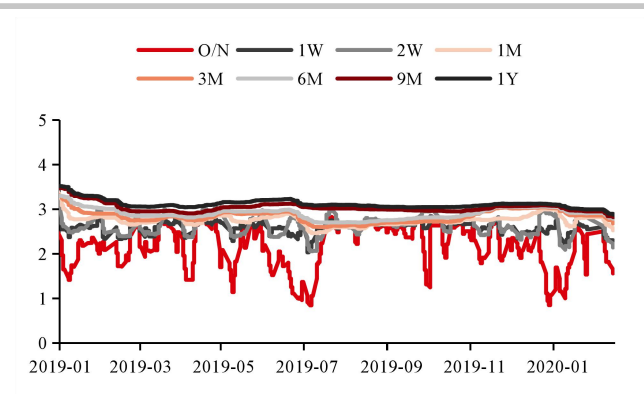
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

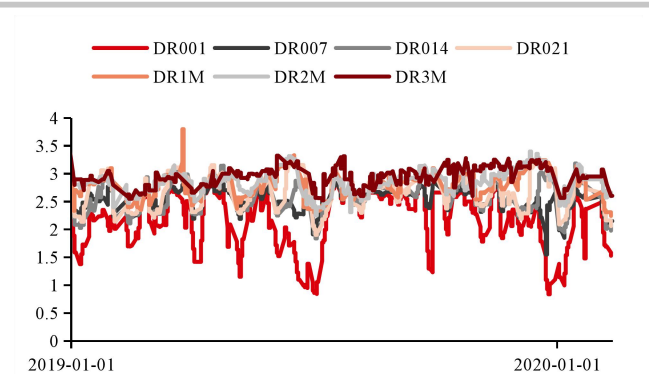
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

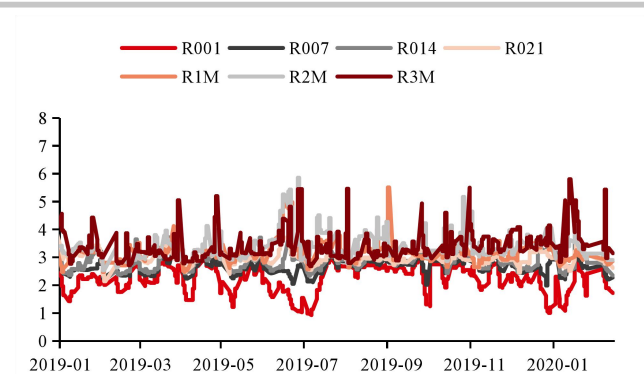
单位：%



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：%

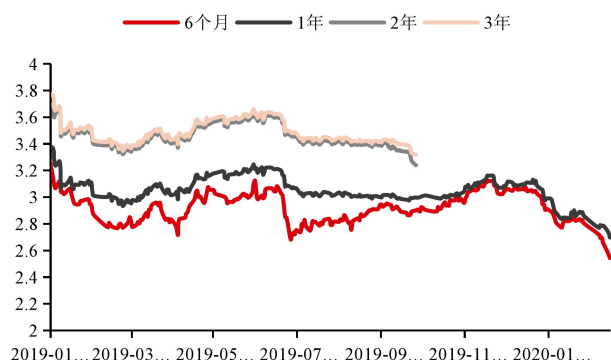
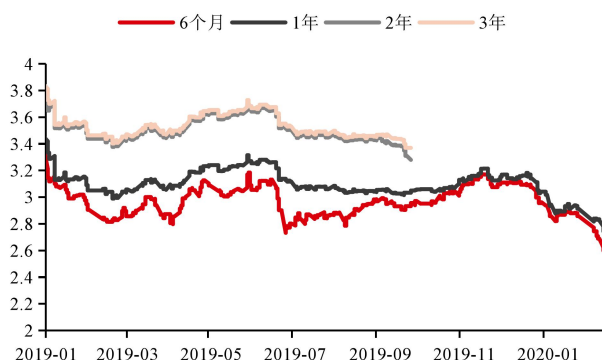


图 10：商业银行同业存单利率

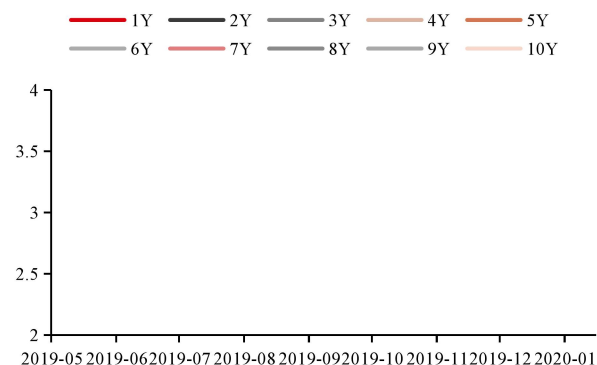
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线（中债）

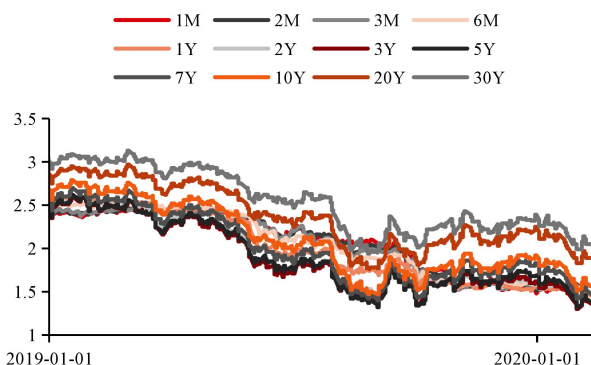
单位：%



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

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差

单位：%

■ 中美2Y利差（右轴） ■ 中债2Y ■ 美债2Y

图 16：10 年期国债利差

单位：%

■ 中美10Y利差（右轴） ■ 中债10Y ■ 美债10Y

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_7268

