

市场情绪企稳 疫情风险仍存

摘要:

- 为促进中美经贸关系健康稳定发展，国务院关税税则委员会决定，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。**自 2020 年 2 月 14 日 13 时 01 分起，2019 年 9 月 1 日起已加征 10% 关税的商品，加征税率调整为 5%；已加征 5% 关税的商品，加征税率调整为 2.5%。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行。此外，国家最高领导人同美国总统特朗普通电话强调，新冠肺炎疫情发生以来，中国政府和人民全力以赴抗击疫情，有关工作正在逐步取得成效，我们完全有信心、有能力战胜疫情。中国经济长期向好发展的趋势不会改变。希望美方冷静评估疫情，合理制定并调整应对举措。
- 全球宽松大潮延续。**当地时间 5 日周三，巴西央行会后宣布，将基准利率 Selic 下调 25 个基点至 4.25%，刷新最低纪录。至此，自去年 7 月以来，巴西央行已经累计降息 225 个基点。巴西央行周三会后声明，要中止创纪录的宽松周期，衡量通胀受到的影响。泰国央行将基准利率从 1.25% 下调 25 个基点至 1.0%。泰国央行表示，政府支出增长比预期更慢，2020 年泰国 GDP 增长预计低过预测值，疫情、预算案延迟和旱灾影响经济增长。
- 美国经济数据好转。**美国年度贸易逆差六年来首次下降，2019 年 12 月美国商品与服务国际贸易逆差为 489 亿美元，12 月逆差环比增扩 11.9%。至此，2019 年全年，美国的国际贸易逆差为 6168 亿美元，较 2018 年收窄 1.7%，为 2013 年以来首次年度逆差收窄。美 12 月工厂订单创 18 个月最快增速。美国商务部表示，由于国防相关订单激增，12 月工厂订单以一年多以来最快的速度增长。不过，剔除国防的工厂订单同期下降 0.6%，大幅不及预期。美国 1 月非农就业人数新增 22.5 万，预期 16 万，前值 14.5 万；失业率 3.6%，预期 3.5%，前值 3.5%；小时工资同比增速 3.1%，预期 3.0%，前值 2.9%。
- 政府稳情绪决心坚定。**两天投放 1.7 万亿，央行 2 月 3 日开展 3000 亿元 14 天期和 9000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.40%、2.55%，上次分别为 2.50%、2.65%。2 月 4 日，央行公开市场开展 3800 亿元 7 天期和 1200 亿元 14 天期逆回购操作，单日净投放 4000 亿元。此外，央行副行长潘功胜在新闻发布会上表示，金融市场、货币市场利率变化会影响 LPR 预期，现在市场预期下次中期借贷便利操作(MLF)的中标利率和 2 月 20 日公布的 LPR，也会有较大概率下行。
- 美国国会参议院投票否决了分别指控总统特朗普滥用职权和妨碍国会的两项弹劾条款，特朗普未被定罪，这意味着他不会被罢免。**

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

宏观大类:

疫情方面，新增疑似病人持续下降，但新增确诊病例人数仍有小幅回升，尤其在当前2月9日大部分省市逐渐进入复工节点后，当前“战疫”局面仍紧张，存在对市场情绪压制的风险。新闻方面，1、中美经贸局面继续改善，国务院调整对原产于美国约750亿美元进口商品的加征关税措施；2、政府多措并举稳定市场情绪，春节过后两天投放1.7万亿流动性，同时央行副行长表示下次MLF的中标利率和2月20日公布的LPR，有较大概率下行；3、美国经济数据好转，美国12月贸易逆差和工厂订单好转，1月非农就业人数改善。

总体观点而言，我们认为目前市场正在演绎疫情因子放缓的行情走势：股票>商品>债券，商品内部排序为农产品>工业品=贵金属>能化，股指内部排序为中证500指数>沪深300指数>上证50指数。

理由有二：1、疫情好消息频传：近日我们看到疑似病例人数持续下降，随着政府和社会对疫情的有效应对，市场情绪正逐步改善；2、从当前市场走势来看，已经呈现股票>商品>债券的顺序，但大部分资产仍未收复疫情以来的跌幅，大跌之后的“黄金坑”现象仍存在，我们继续保持对后市的乐观观点。

需要解释的是，尽管MLF利率以及2月20日LPR利率大概率下调，但2月3日以来10年期国债收益率已经下行17bp，处于2002年以来5%左右的分位数水平上，后续上涨空间较小。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品=贵金属>能化

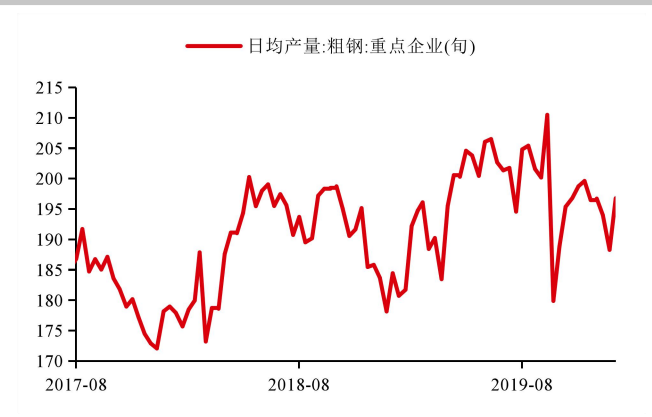
风险点：疫情情况变化

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	29,102.61	2.47%	+0.20%	8.12%	26.19%
	标准普尔500指数	3,827.71	2.43%	0.07%	11.79%	38.87%
	纳斯达克综合指数	9,620.61	2.66%	1.26%	19.02%	44.69%
	上证综合指数	2,875.96	4.71%	-0.38%	-1.01%	15.32%
	伦敦金融时报100指数	7,466.70	1.92%	-0.65%	0.79%	10.88%
	巴黎CAC40指数	6,029.76	3.38%	0.97%	6.20%	28.88%
	法兰克福DAX指数	13,613.81	3.89%	0.94%	8.74%	27.98%
	东京日经225指数	28,827.98	3.73%	0.14%	9.62%	19.06%
	恒生指数	27,404.27	3.97%	-1.81%	5.03%	7.46%
	圣保罗IBOVESPA指数	113,770.30	-0.76%	-4.82%	8.62%	29.46%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.69	8.00	118.00	9.00	1118.00
	中债10Y	-	-	-	-	-
	英债10Y	-	66.71	66.32	60.92	134.33
	法债10Y	0.17	6.00	11.00	9.50	88.00
	德债10Y	0.37	1.00	9.00	20.00	62.00
	日债10Y	0.01	1.90	0.90	19.00	11.40
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢 SHFE	3,325.00	2.88%	-5.00%	-4.86%	-2.82%
	铁矿石 DOE	687.00	-3.22%	-9.22%	-10.45%	18.33%
	铜 LME	6,655.00	1.35%	-6.56%	-0.99%	-5.11%
	铝 LME	1,721.00	1.44%	-4.35%	0.16%	-6.85%
	镍 LME	12,830.00	0.88%	-4.35%	-28.06%	19.28%
	WTI原油	50.11	-1.45%	-1.45%	-7.12%	10.34%
	甲醇 C20E	2,134.00	1.47%	-5.20%	-11.31%	-10.64%
	PTA C20E	4,438.00	-0.72%	-7.46%	-13.25%	-21.31%
	大豆 C8OT	880.75	0.83%	-3.34%	-2.40%	-1.37%
	豆粕 DOE	2,634.00	2.09%	-0.23%	-8.44%	0.34%
	白糖 DOE	6,773.00	5.33%	2.64%	4.83%	22.30%
	棉花 DOE	13,135.00	4.23%	-2.27%	9.33%	-11.73%
	黄金 COMEX	1,673.90	-0.45%	0.75%	6.47%	22.34%
	白银 COMEX	17.69	0.14%	-0.89%	3.82%	14.27%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	98.70	0.10%	1.25%	-0.71%	2.33%
	中间价:美元兑人民币	7.01	-0.09%	1.32%	-1.68%	2.35%
	美元兑日元	109.76	0.37%	0.15%	1.33%	-0.49%
	欧元兑美元	1.09	-1.03%	-0.99%	0.42%	-4.36%
	英镑兑美元	1.29	-0.66%	-1.84%	4.33%	1.45%

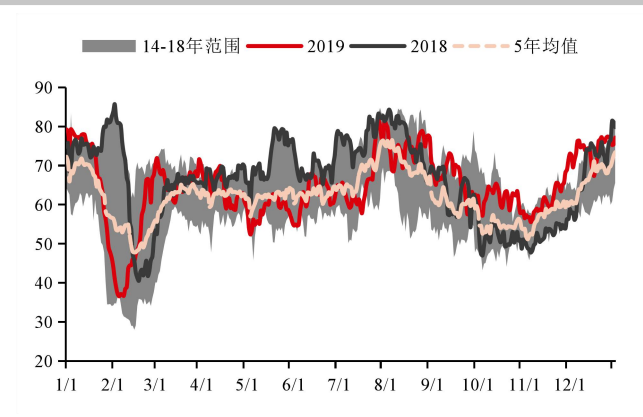
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



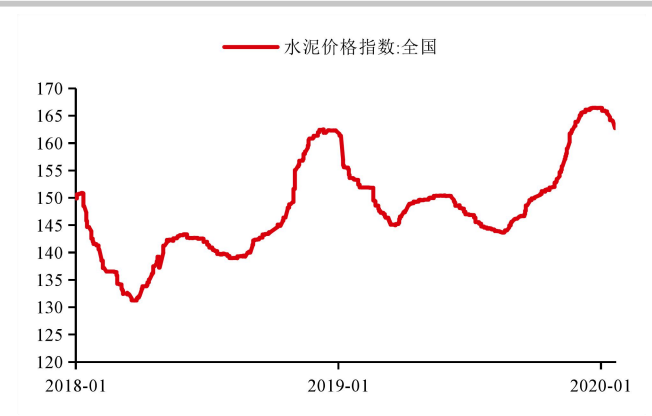
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



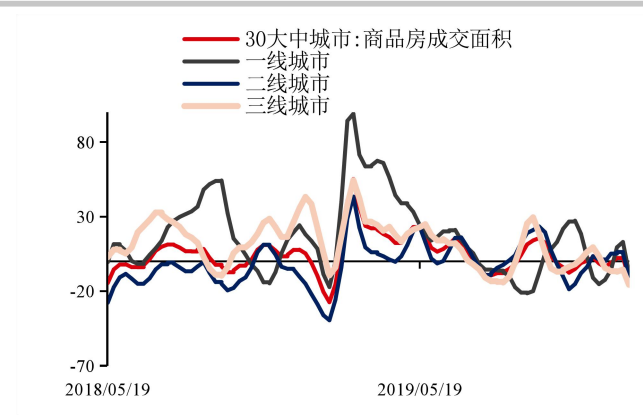
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



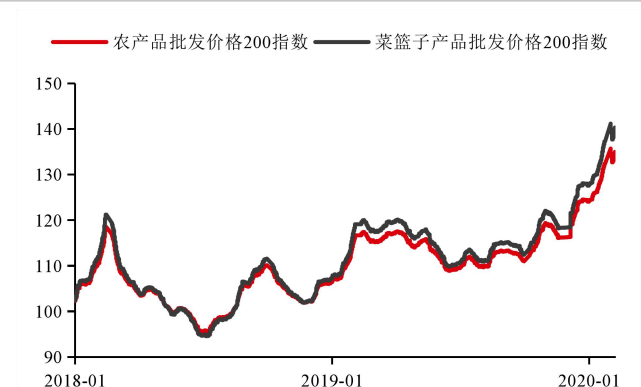
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

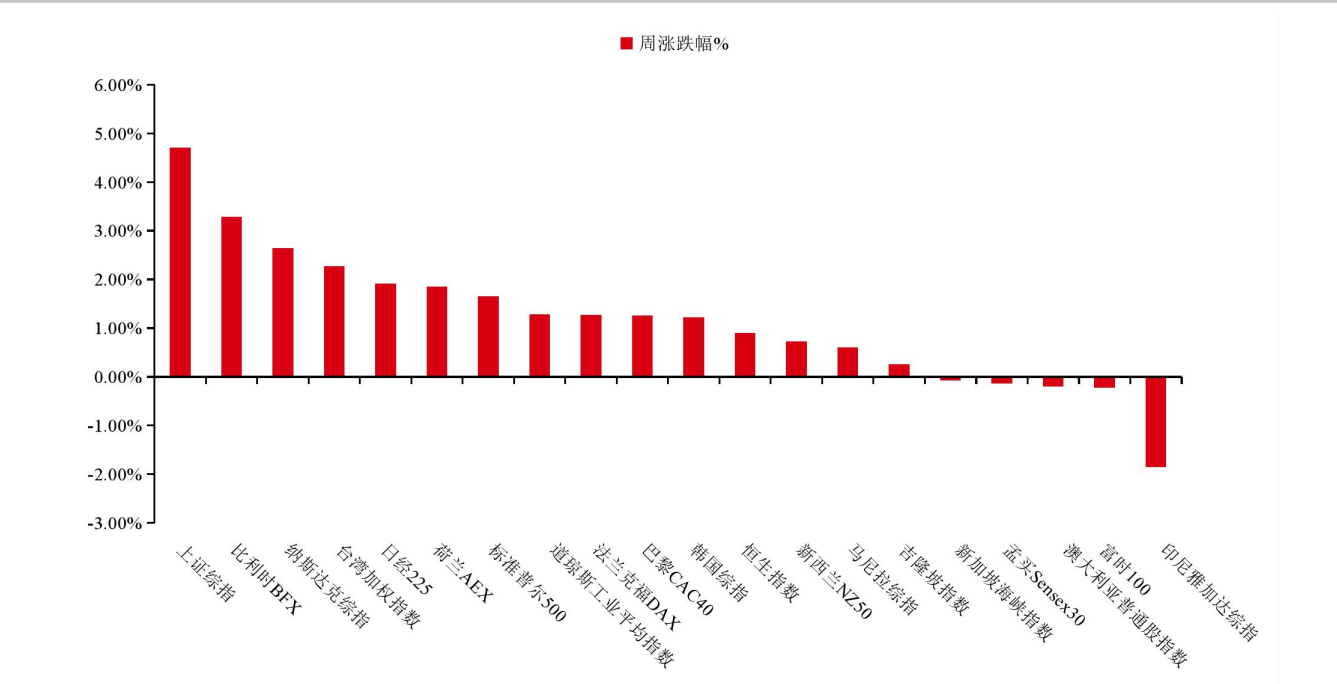
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

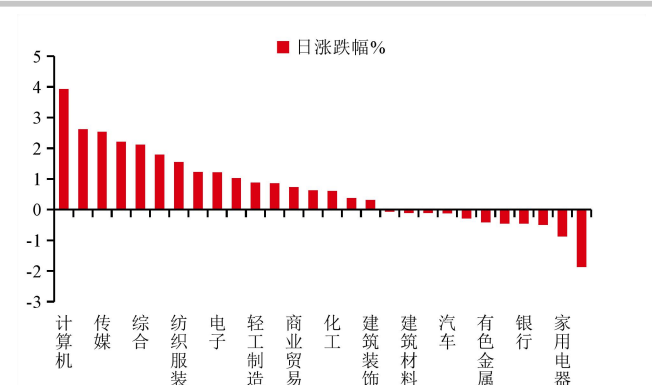
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



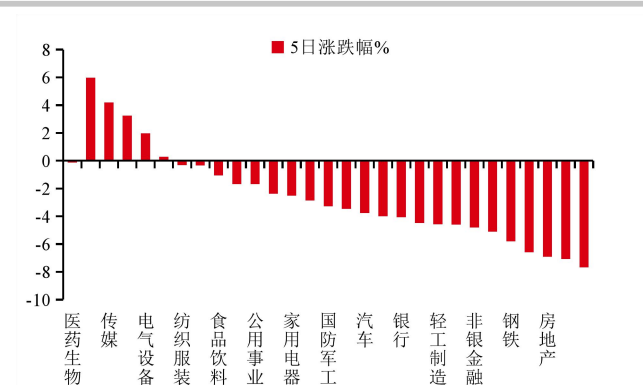
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



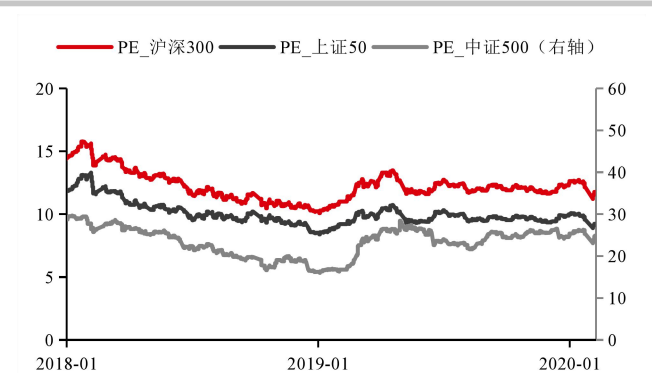
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



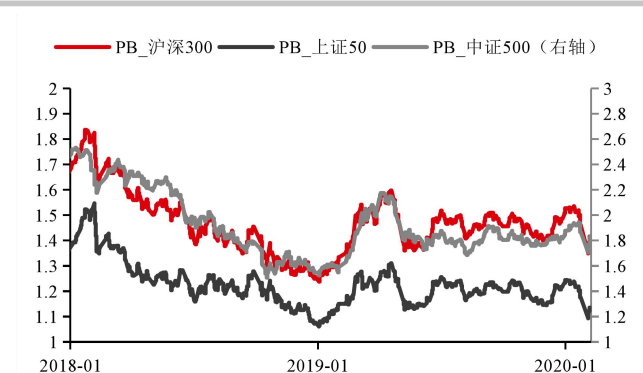
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

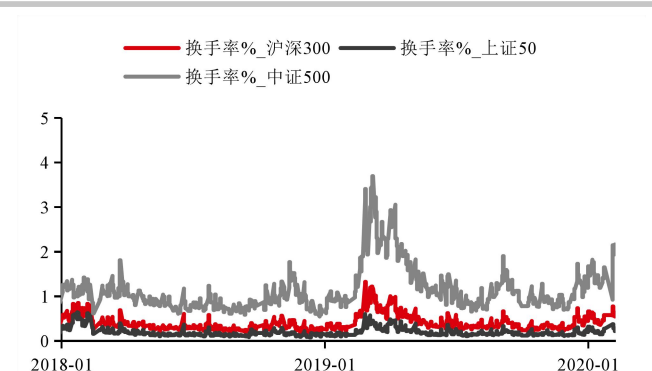
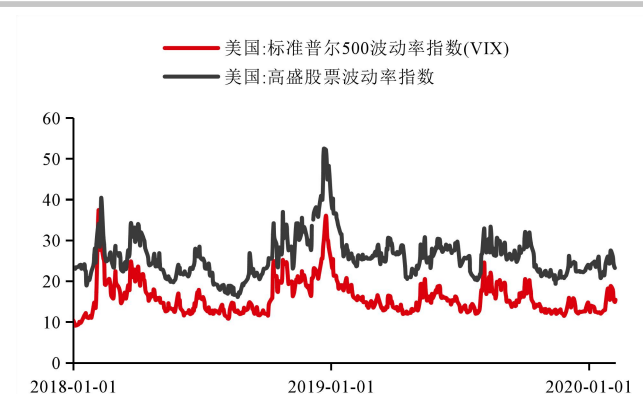


图 13: 波动率指数 单位: 无, %



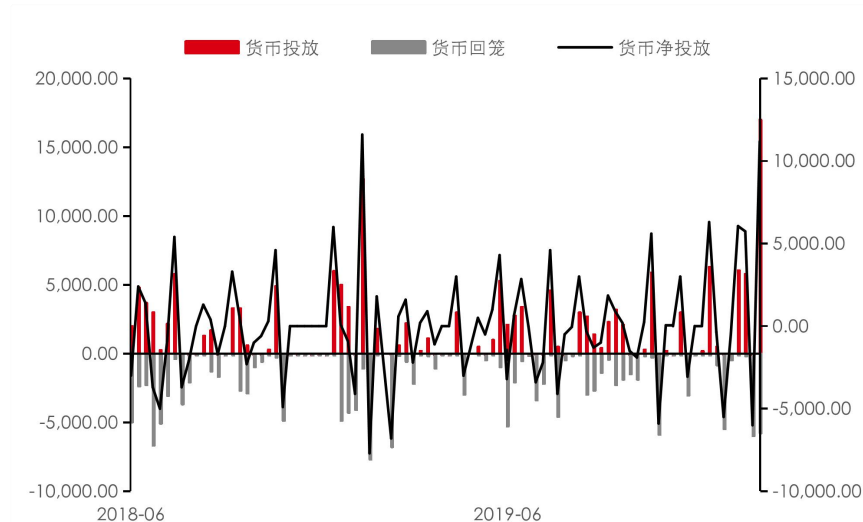
数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

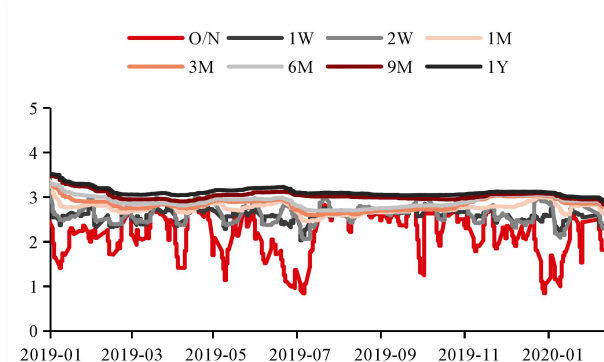
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

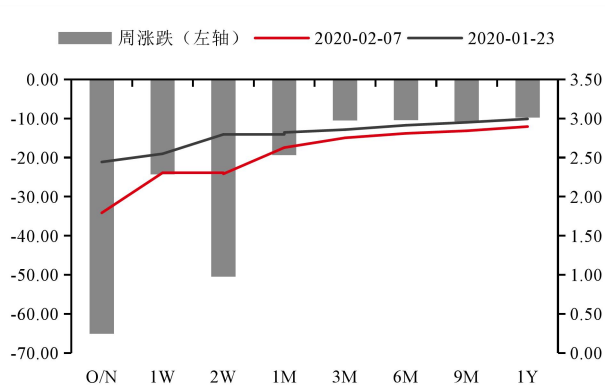
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

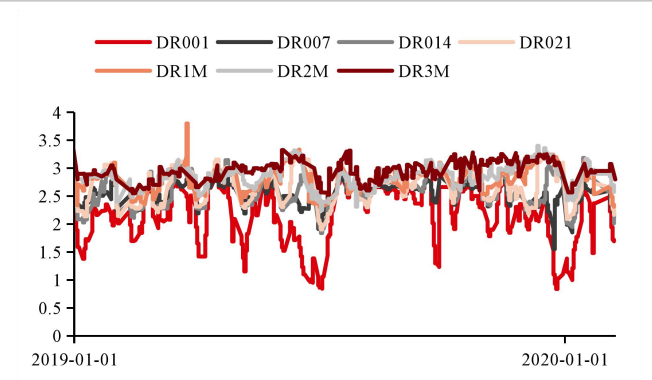
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



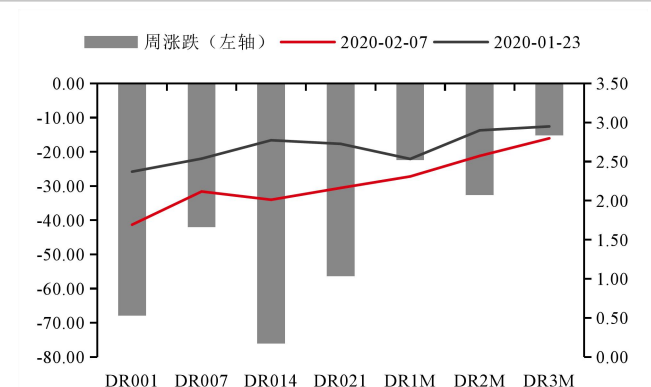
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



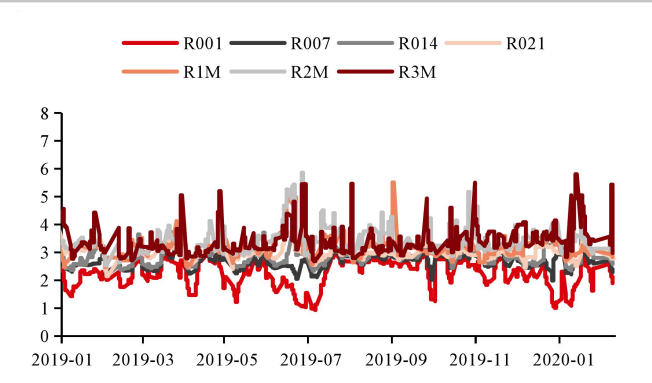
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



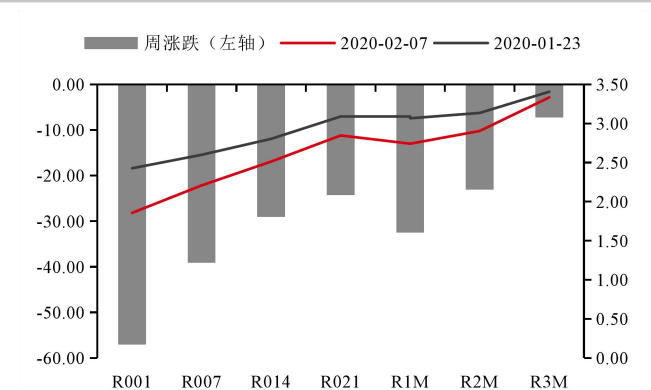
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_7364

