

经贸关系继续改善 疫情再传利好

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。对美加征关税商品排除工作继续开展。
- 融 360 数据显示，2020 年 1 月全国首套房贷款平均利率 5.51%，环比下降 1BP（即 0.01%），为 5 年期以上 LPR（4.80%）加点 71BP；二套房贷款平均利率 5.82%，环比下降 2BP（即 0.02%），为 5 年期以上 LPR 加点 102BP。对比此前数据，这已经是首套房、二套房贷款平均利率连续两个月环比微幅下降。
- 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。
- 美国年度贸易逆差六年来首次下降。当地时间 5 日周三公布，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。上周美国商务部公布的 2019 年美国 GDP 增长初值为 2.3%，增速低于 2018 年的 2.9%，为 2016 年以来最低，其中四季度 GDP 增长初值 2.1%。国际贸易在四季度推动了经济增长。
- 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。

宏观大类:

国内方面，公开数据显示新增确诊人数较前日回落，有企稳的迹象，同时，卫健委将疑似病例的标准放宽后，使得新增疑似病例再度增长，无需过分担心。此外，国务院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，第一阶段贸易协议进一步落实，为两国进出口好转保驾护航。海外方面，美国经济预期小幅改善，12 月工业企业订单在国防需求的支撑下好转，有利于改善当前制造业承压的局面，此外，美国年度贸易逆差录得六年来首次下降，经济预期好转支撑美国市场风险偏好，但目前美国也同样面临流感病毒的威胁，和国内当前走疫情稳定阶段行情相类似。根据钟院士的观点，疫情有望在 2 月 16 日度过峰值，参考我们对非典疫情的复盘来看，疫情因素退潮之后或出现基本面超跌的黄金机会，我们认为急跌之后大类资产排序为股票>商品>债券，每日新增

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:

商品策略季报:把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题:美债利率阶段性反弹,关注风险偏好改善策略

2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

确症人数不再上升或将成为行情拐点的信号。

策略：疫情稳定后：股票>商品>债券；

风险点：疫情超预期

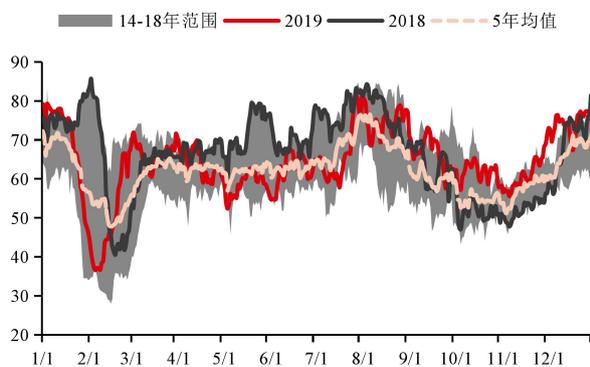
宏观经济

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



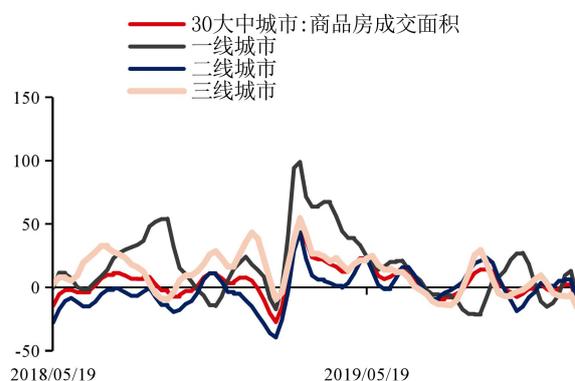
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



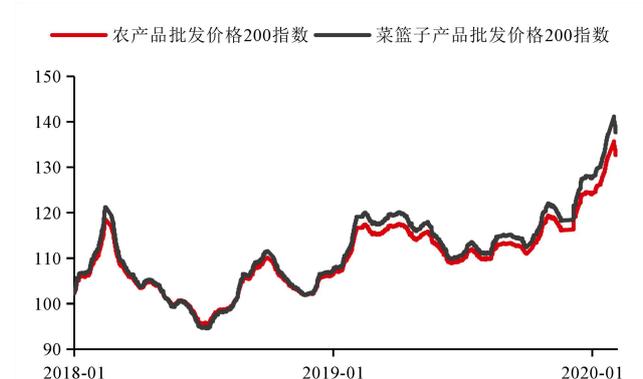
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

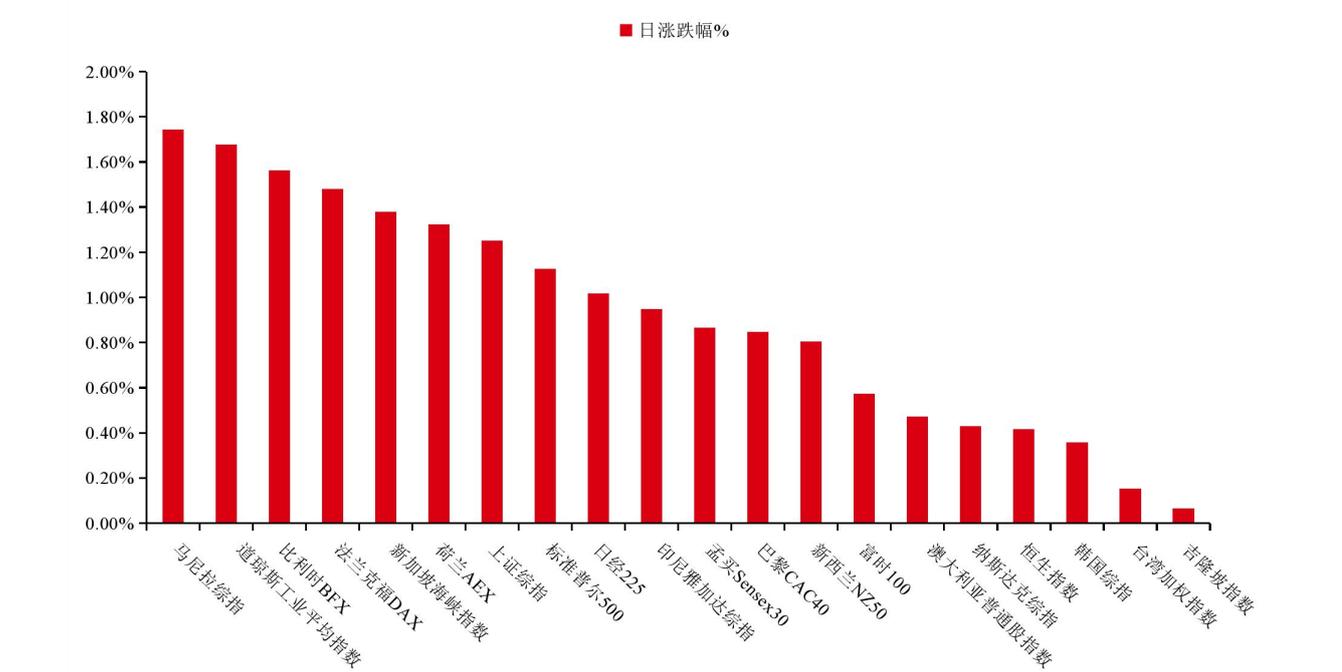
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



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: %



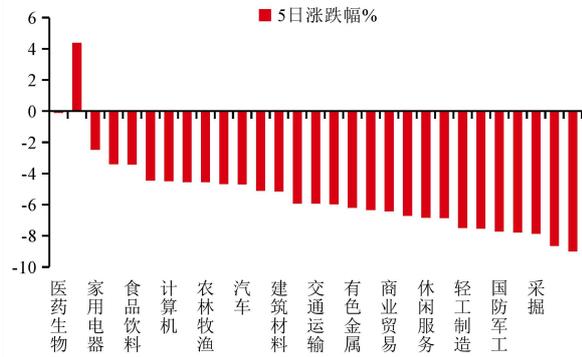
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



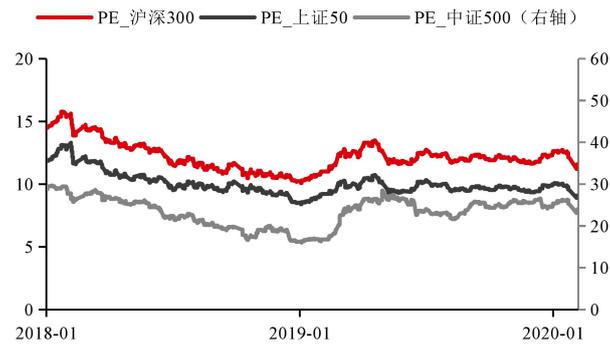
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



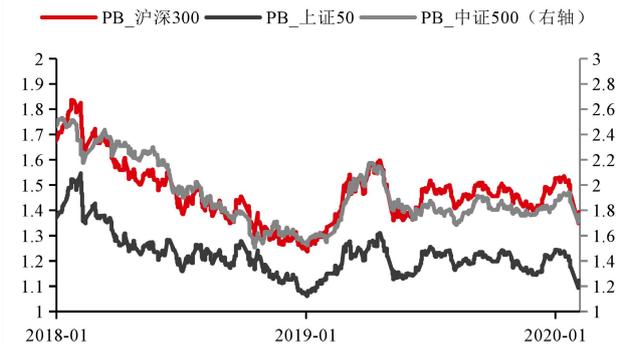
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



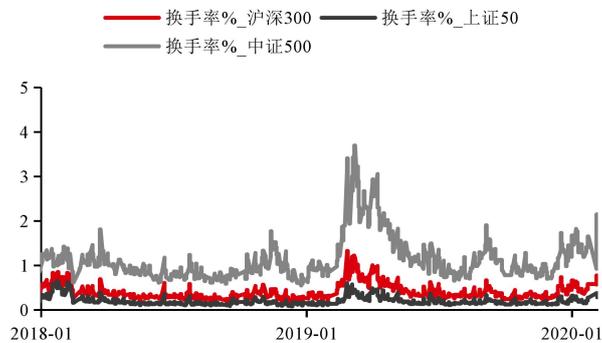
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



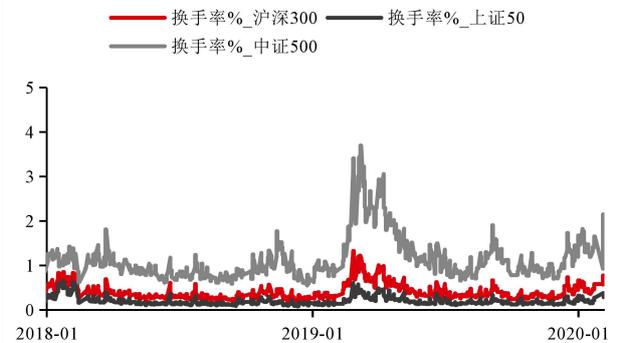
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

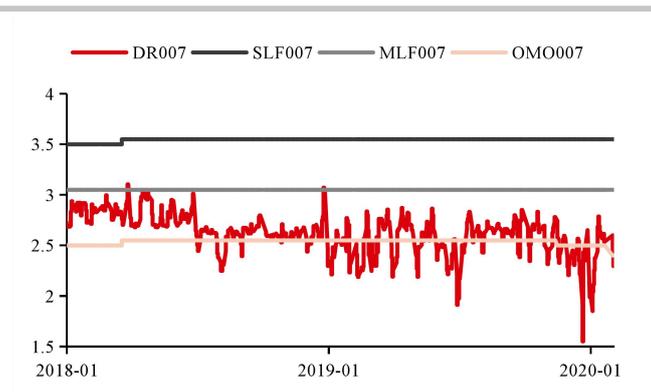


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5: 利率走廊

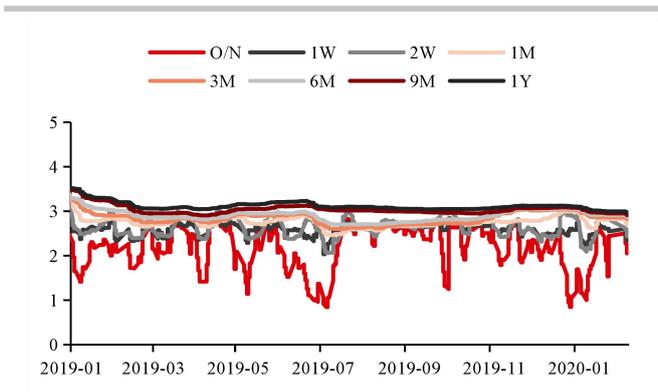
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率

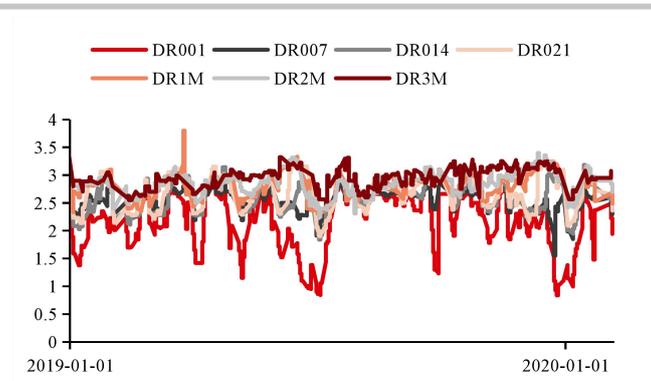
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率

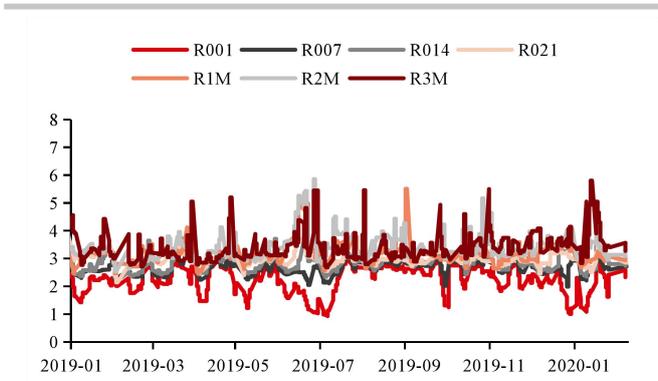
单位: %



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: %

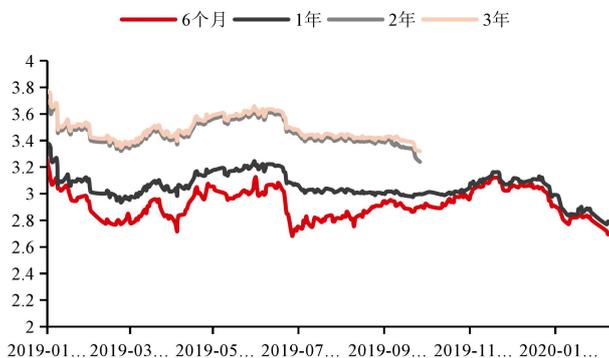
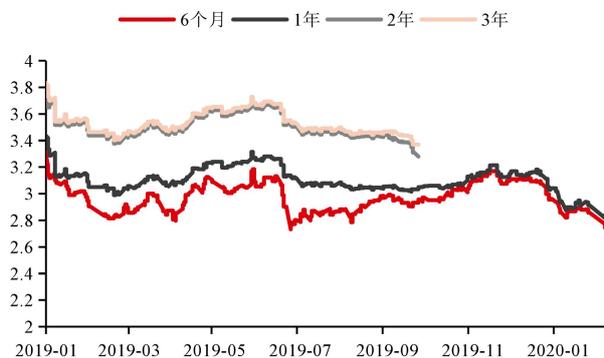
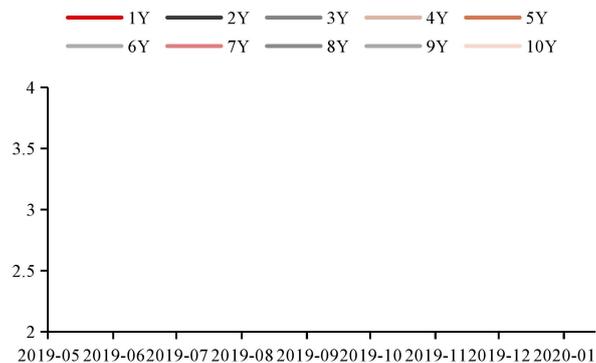


图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



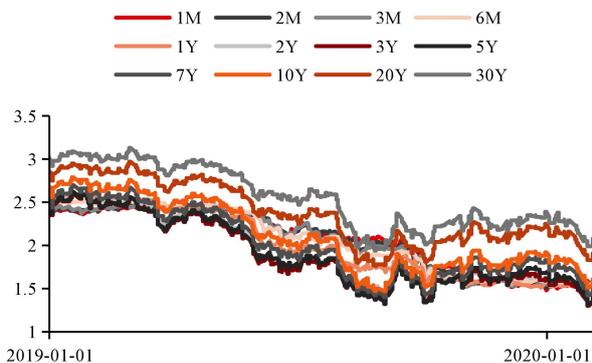
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



图 16: 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_7387



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn