

## 节后首个交易日 政府稳情绪的決心明显

### 摘要:

1. 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%。央行货币政策委员马骏称，超预期流动性投放对整体市场利率都会产生向下的推动力。继今日反映市场短期利率的公开市场操作中中标利率下降后，央行按惯例于月中进行的中期借贷便利操作中中标利率也有望下降，进而2月20日公布的LPR下降可期。
2. 2月16日或迎来疫情拐点。钟南山院士2月2日表示，目前全国的疫情仍处于上升期，但我们判断疫情应不会产生全国性爆发，而可能只为局部爆发，判断此次疫情，有望在未来10天至两周左右出现高峰，但我们仍需加强防控，不可放松警惕。
3. 2019年12月份，规模以上工业企业实现利润总额5883.9亿元，同比下降6.3%；2019年全国规模以上工业企业实现利润总额61995.5亿元，比上年下降3.3%；规模以上工业企业中，国有控股企业利润下降12%；股份制企业利润下降2.9%。受市场需求不足、工业品价格下降、成本上升等因素影响，工业企业利润有所下降。
4. 北向资金今日净流入181.9亿元，净流入额创历史次高。中国平安、贵州茅台、格力电器分别获净买入23.25亿元、12.83亿元、9.02亿元。立讯精密净卖出额居首，金额为3.47亿元。

### 宏观大类:

春节假期后首日，市场迎来恐慌性急跌。商品方面，wind商品指数较节前下跌3.1%，除贵金属和谷物指数小幅上涨外，其余板块均出现不同程度下跌。股市方面，节后首个交易日A股全线重挫，沪深股指分别大跌逾7.7%和8.4%，但与此同时，北向资金净流入创历史新高，显示外资对A股市场信心较为充分。债市方面，10年期主力合约涨1.37%报100.97元，创2016年11月8日以来新高。疫情因素带来股、商双杀的行情，利好债券，此外，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，每日新增确诊人数不再上升或将成为行情拐点的信号。

策略：疫情期间债券>商品=股票，高配债券、黄金

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:

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

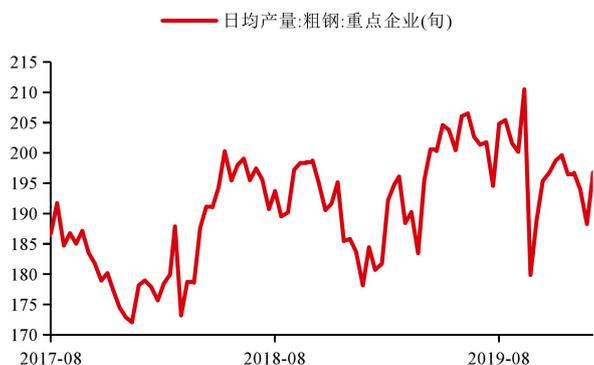
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

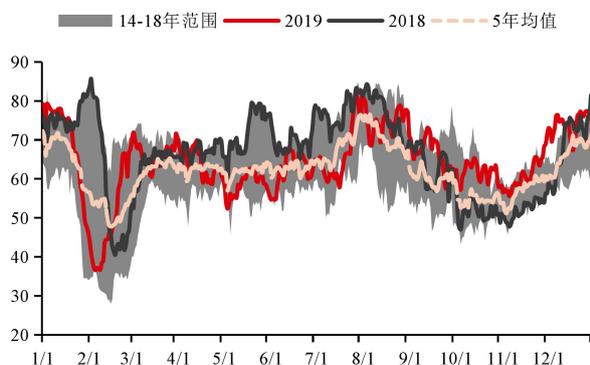
## 宏观经济

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



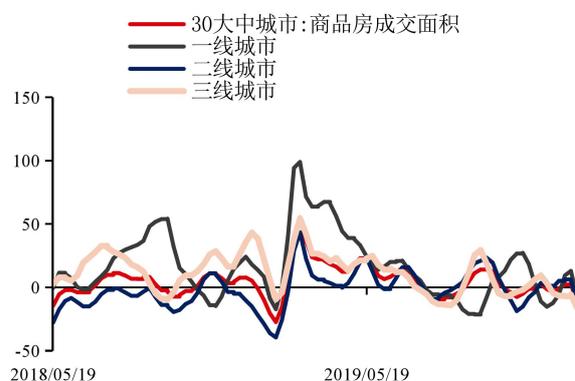
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



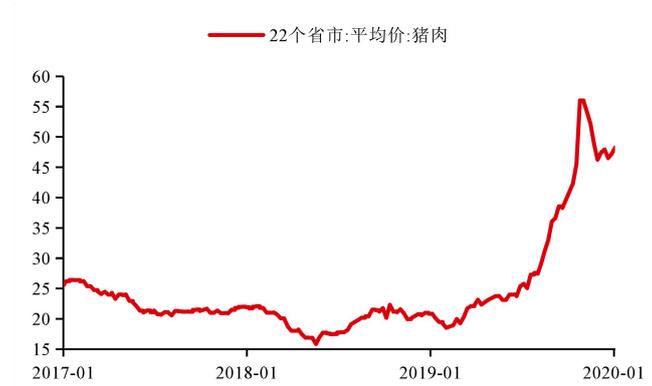
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



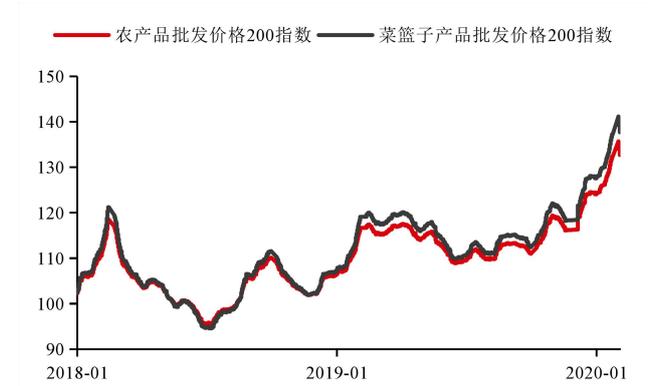
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

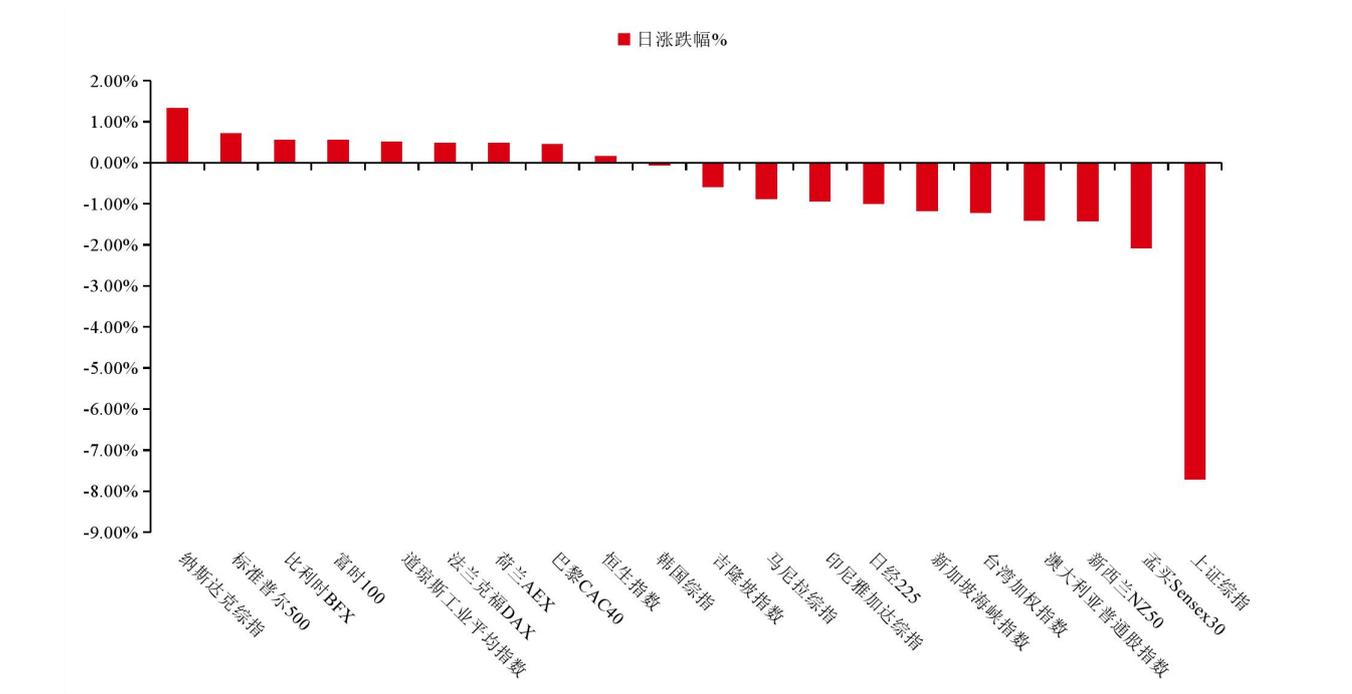
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

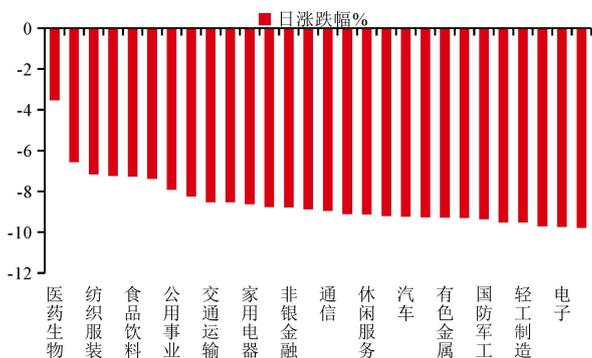
## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



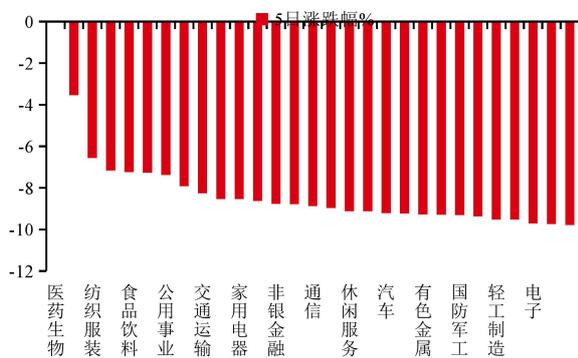
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



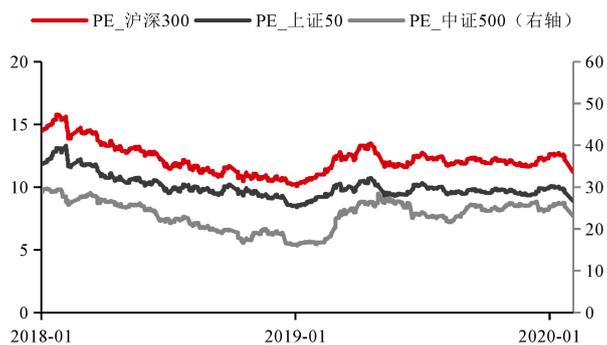
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



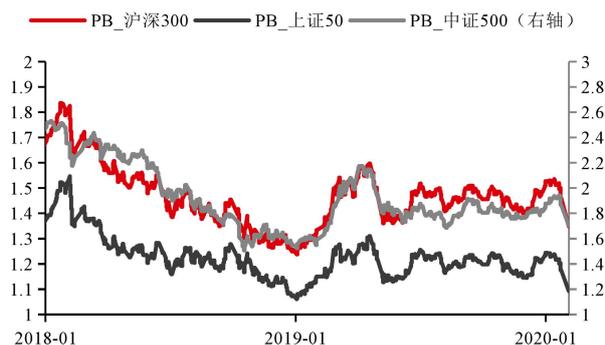
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



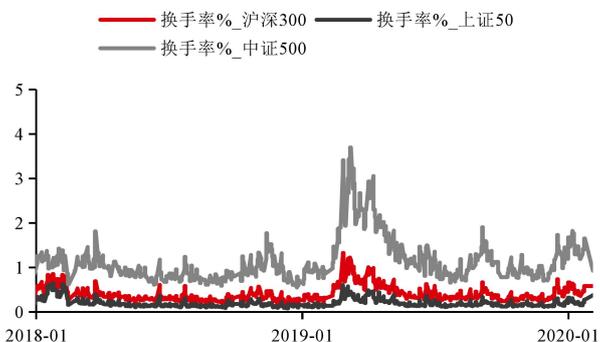
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



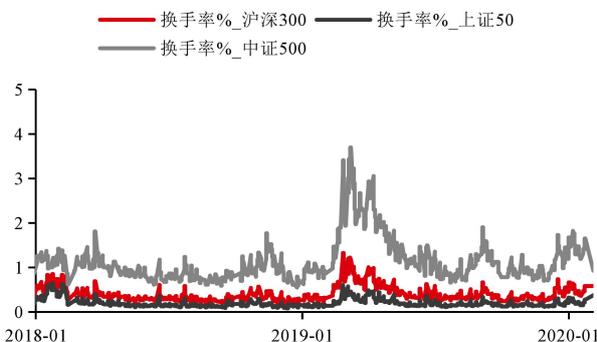
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

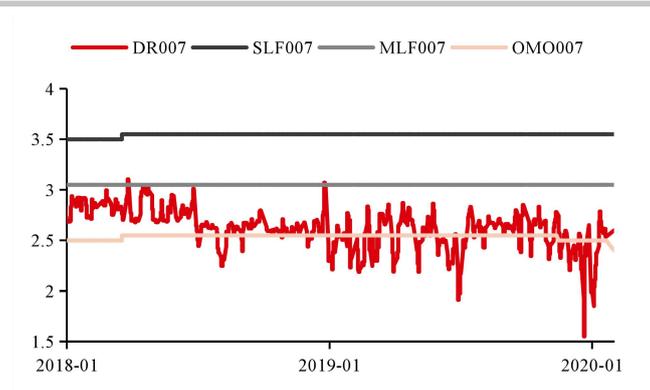
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

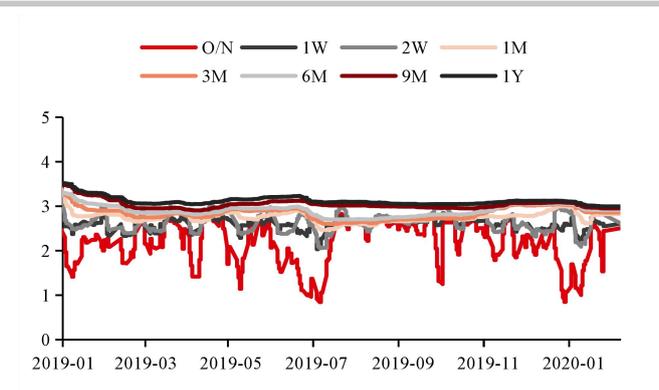
## 利率市场

图 5: 利率走廊 单位: %



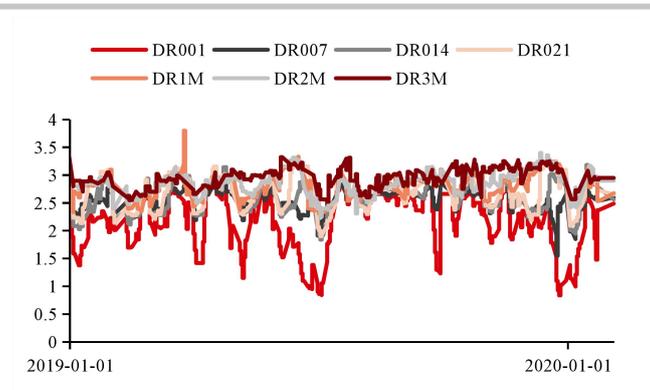
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率 单位: %



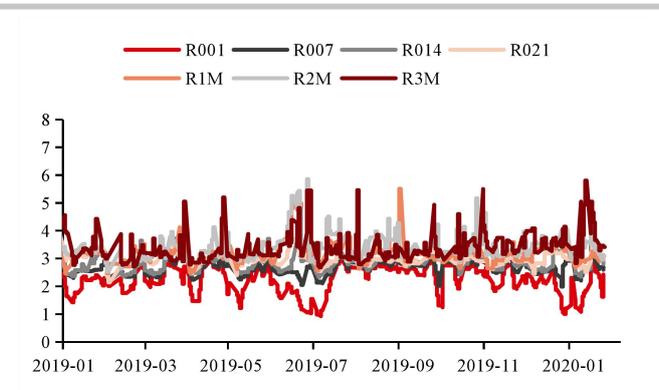
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率 单位: %



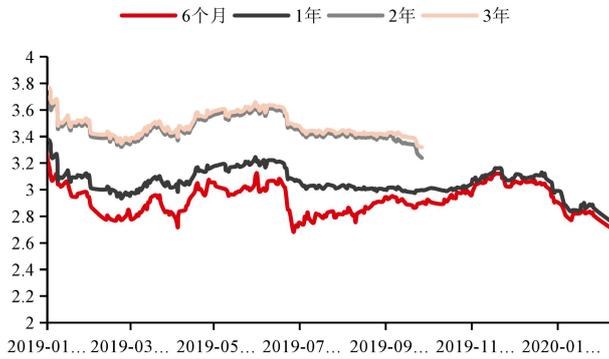
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: R 利率 单位: %



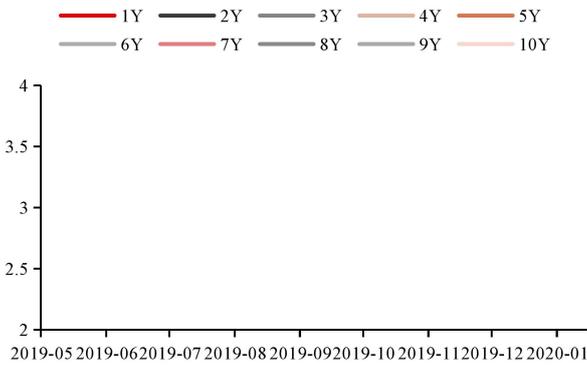
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



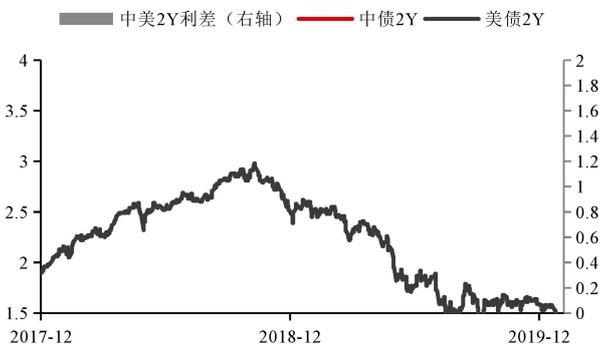
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



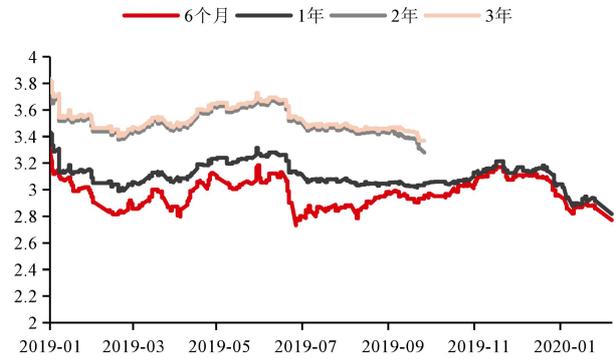
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



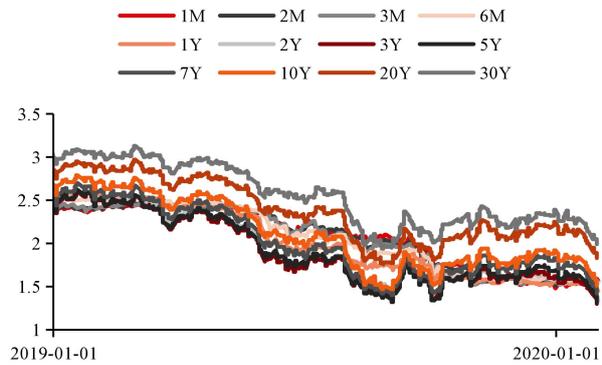
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

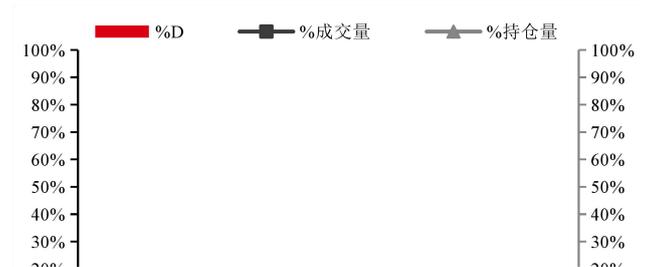
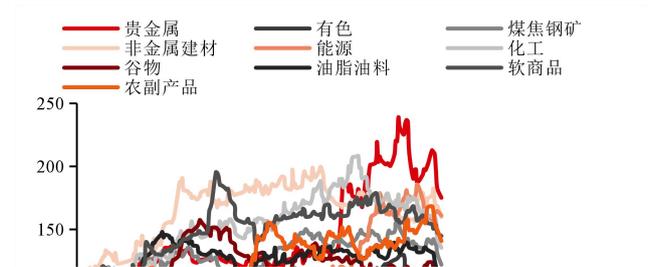


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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\\_7432](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7432)

