

市场情绪企稳 股、商止跌反弹

摘要:

1. 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，今日 1000 亿元逆回购到期，单日净投放 4000 亿元。央行：2 月 3 日和 2 月 4 日投放流动性累计达 1.7 万亿元，充分显示央行稳定市场预期、提振市场信心的决心；超预期流动性投放推动货币市场和债券市场利率下行，并将进一步推动贷款市场利率下行，有利于降低资金成本，缓解企业特别是小微企业的财务压力，扩大融资规模，支持实体经济。
2. 正在审理美国总统特朗普弹劾案的美国国会参议院 3 日听取控辩双方总结陈述。参议院将于 5 日就弹劾条款举行投票，以确定是否将特朗普定罪并罢免。
3. 中央明确：坚决把医疗救治和防护资源集中到抗击疫情第一线，征用一批酒店等用于集中收治病例；调集一批应急方舱医院、再增加 2000 名医护人员支援湖北；允许符合条件的第三方检测机构开展核酸检测；推动医用防护服、口罩等企业加快复工复产、扩产；尽快打通部分被阻断道路。
4. 北向资金净流入 49.2 亿元，连续第 2 日净流入。贵州茅台、中国国旅、格力电器分别获净买入 7.11 亿元、5.74 亿元、5.42 亿元。中国平安净卖出额居首，金额为 4.76 亿元，恒瑞医药、中信证券分别遭净卖出 3.65 亿元、1.68 亿元。
5. 美国商务部发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税，这一可能加剧国际贸易摩擦的新规遭到经济学家强烈反对。根据这项规定，如果商务部认定一国汇率低估对出口商品构成“应抵消补贴”，同时美国国际贸易委员会认定该商品对美国国内产业造成损害，美国商务部将加征反补贴税。

宏观大类:

春节假期的充分发酵和信息公开，政府应对疫情及时以及强有力的稳市场措施，三因素叠加使得疫情带来的市场冲击快速消化，昨日股票和商品市场呈现止跌反弹的走势。海外方面，全球贸易摩擦风险仍在延续，美国商务部发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税。此外参议院将于 5 日就弹劾条款举行投票，目前来看风险仍相对有限。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：疫情稳定后：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:

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

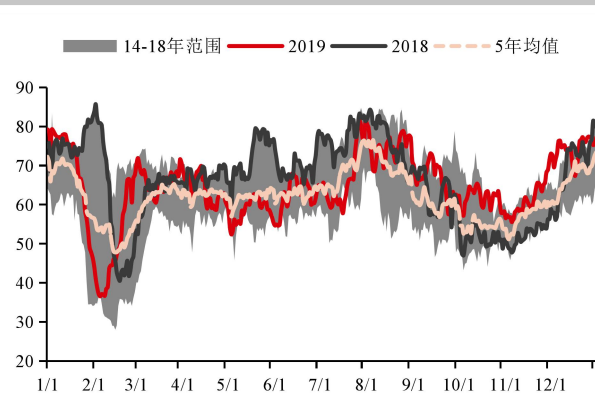
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



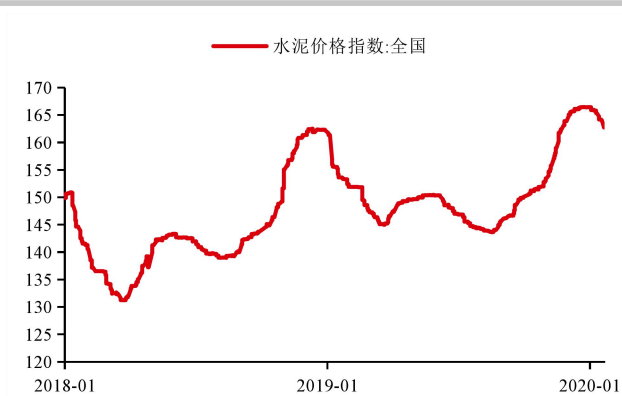
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



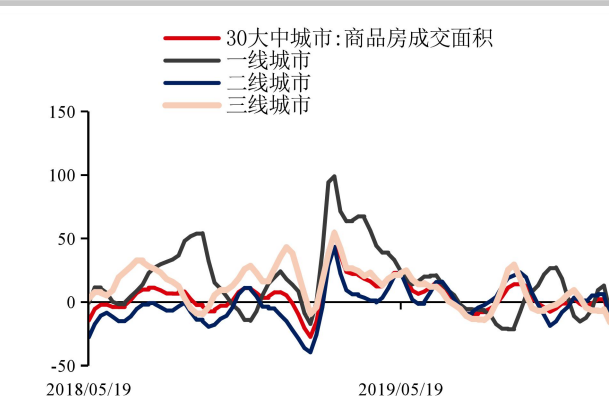
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



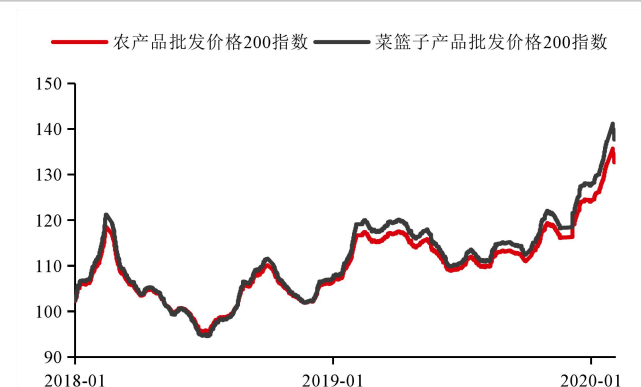
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

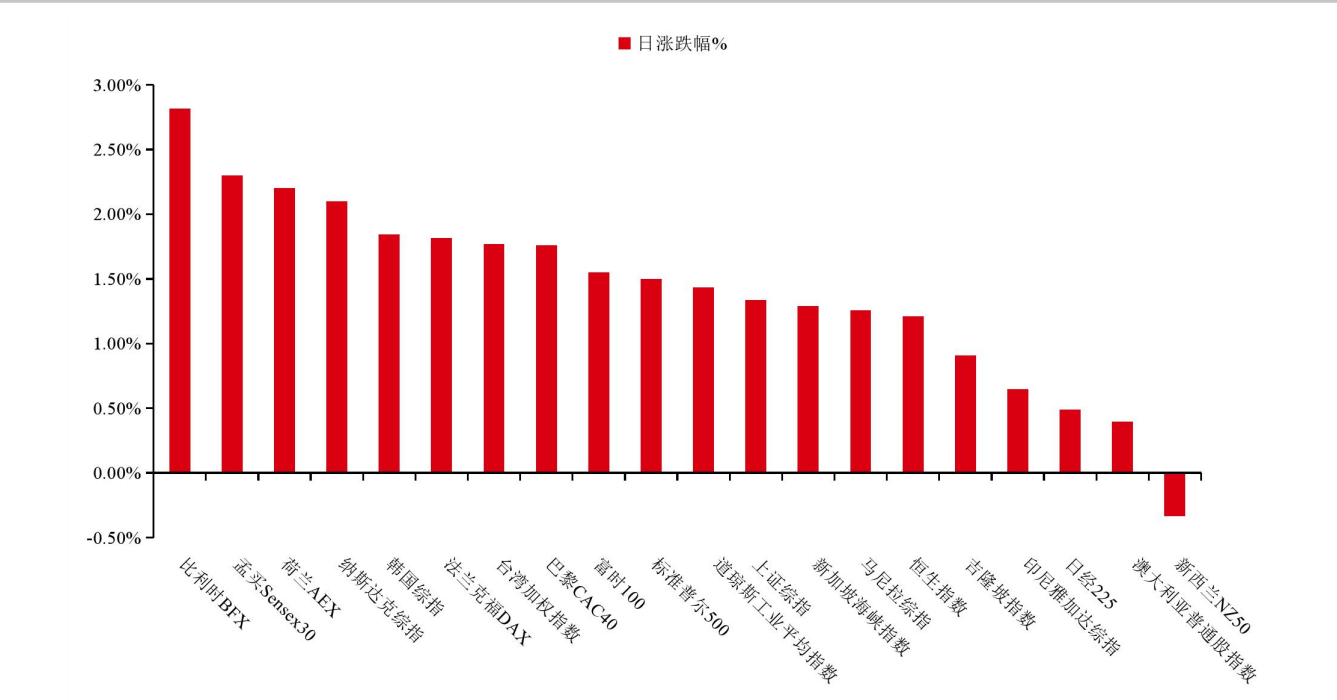
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

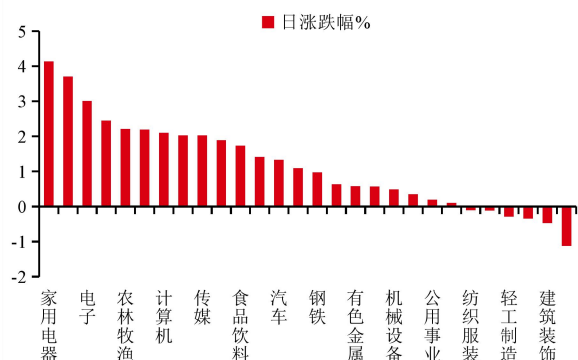
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



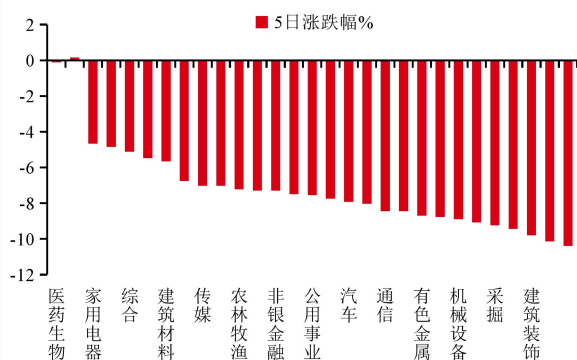
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



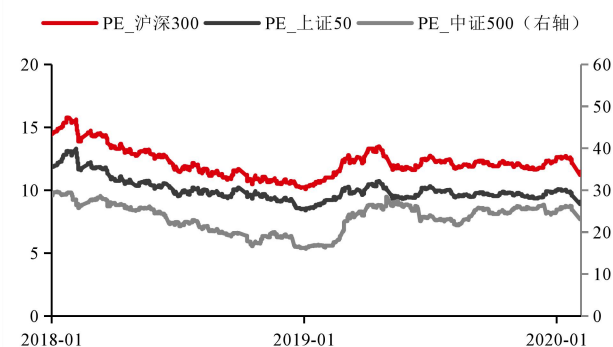
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



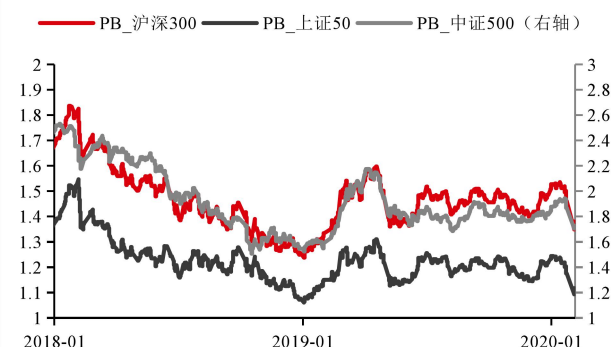
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



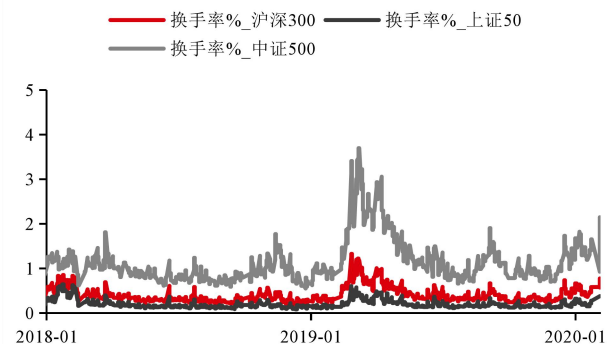
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



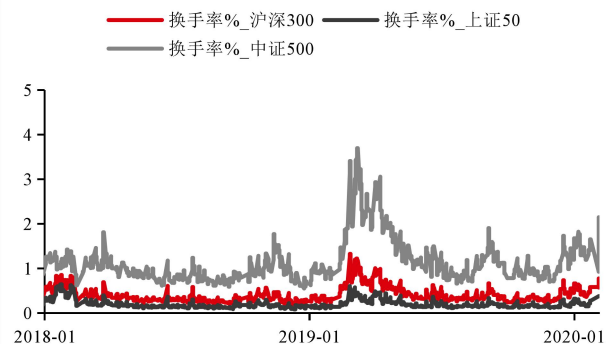
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

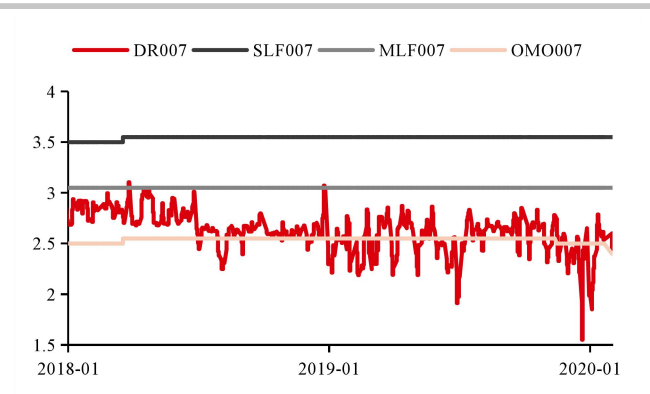


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

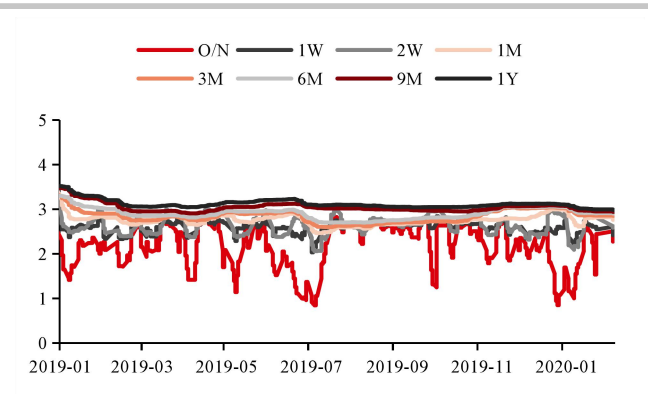
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

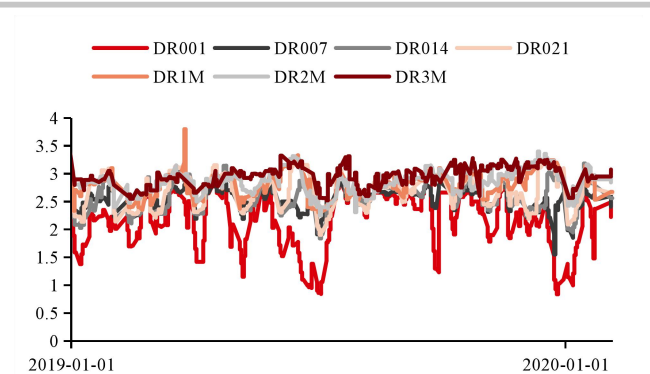
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

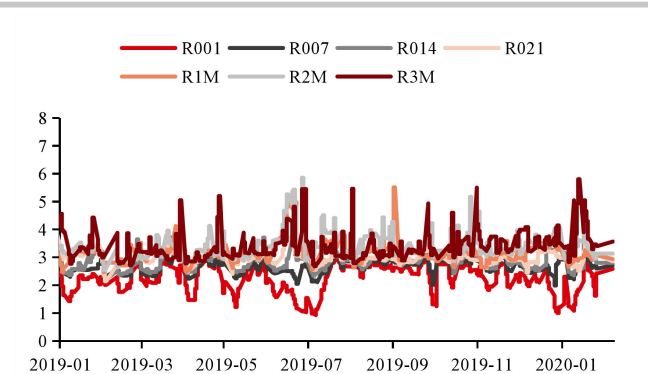
单位：%



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: %

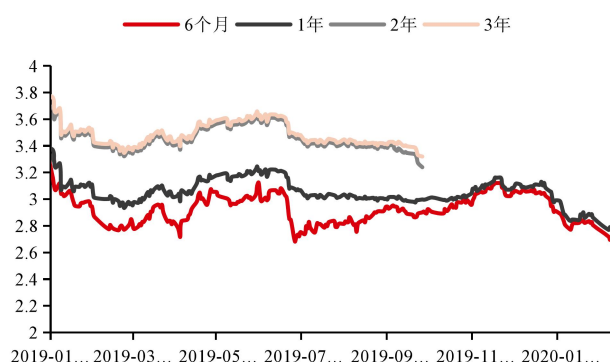
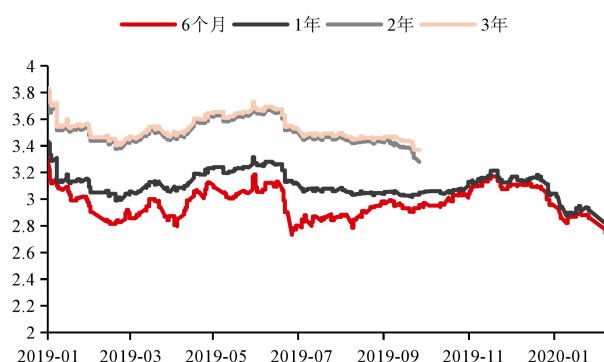


图 10: 商业银行同业存单利率

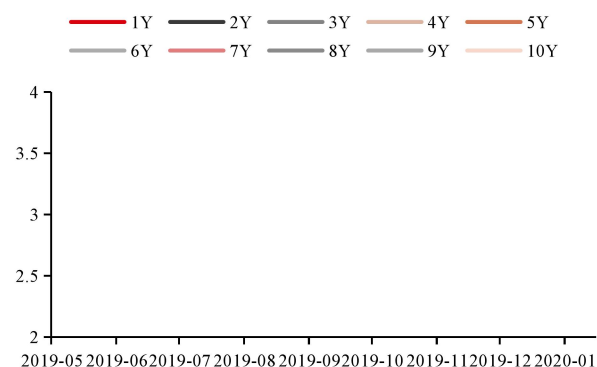
单位: %



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: %

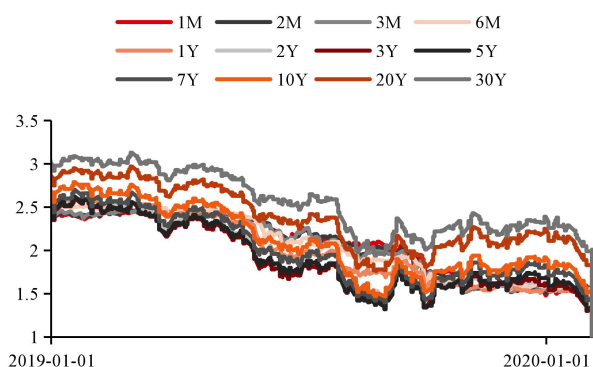


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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)

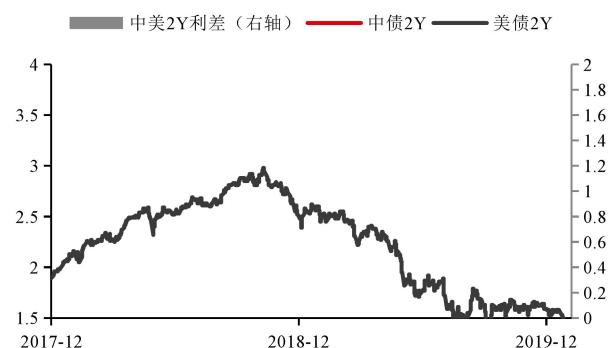
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

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: %

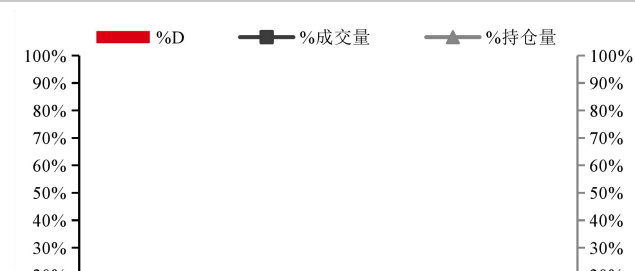
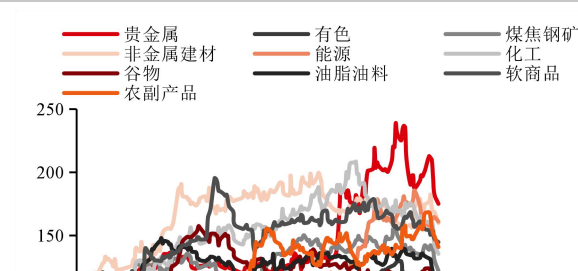


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_7510

