



央行月内投放近 2 万亿

摘要:

1. 月内投放 1.9 万亿，央行助力稳流动性。2020 年 1 月 19 日，人民银行以利率招标方式开展了 2000 亿元逆回购操作。最近四个交易日，央行累计向市场投放流动性 1.1 万亿元，加上月初的超 8000 亿元降准“礼包”，月内央行累计向市场投放资金超过 1.9 万亿元。
2. 国家卫健委：积极开展新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作。国家卫健委发布消息称，湖北省武汉市发生不明原因肺炎疫情后，随即，我委进一步加强部门联动，研究共同加强疫情防控工作的具体举措。召开全国卫生健康系统电视电话会议，对全国疫情防控工作进行全面部署。印发病例诊疗、防控方案（涵盖监测、流调、密切接触者管理、实验室检测等内容），在全国建立了“日报告、零报告”制度。下发新型冠状病毒核酸检测试剂盒，要求各地加强检测，全力救治患者，及时发布确诊病例及疫情防控信息。截至 1 月 20 日 18 时，境内累计报告新型冠状病毒感染的肺炎病例 224 例，其中确诊病例 217 例（武汉市 198 例，北京市 5 例，广东省 14 例）。
3. 中国空间站在轨建造任务即将拉开序幕。空间站核心舱初样产品“天和”和新一代载人飞船试验船已运抵文昌航天发射场。长征五号 B 遥一火箭已完成全箭总装和出厂测试，计划今年上半年择机在文昌航天发射场执行首飞任务。

宏观大类:

国内方面，央行周一展开 2000 亿元逆回购，月内投放 1.9 万亿用于稳定市场流动性，目前看一季度降息概率较大，出于实现十三五规划的需求，政策当前降成本和逆周期调节的思路延续，而且每年一季度是银行信贷额度最充裕的阶段，也是当前专项债投放的时间，因此在一季度降息对于稳增长效果更明显。此外，新型肺炎疫情发生后，国家领导人高度重视，表态必须引起高度重视，全力做好防控工作。我国有着防控 SARS 的丰富经验，预计疫情将得到迅速控制，在做好自身防控的同时不需要太过悲观。短期看疫情利好相关医药板块，但若进一步蔓延恐怕对实体经济和情绪均将造成打压。海外方面，美股因马丁·路德金纪念日休市一天

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品，债券低配，黄金中配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

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

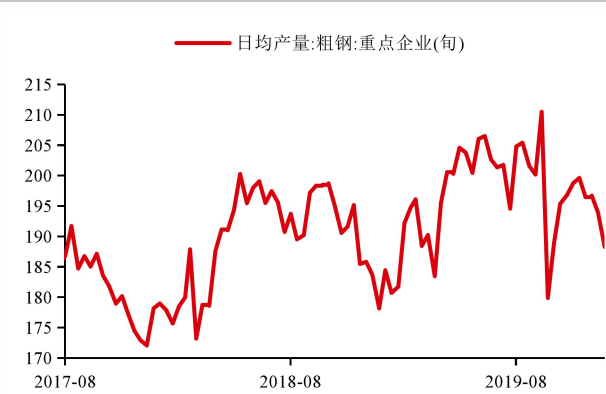
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

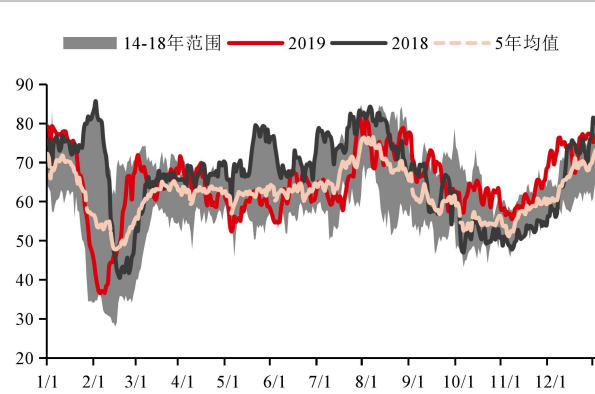
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



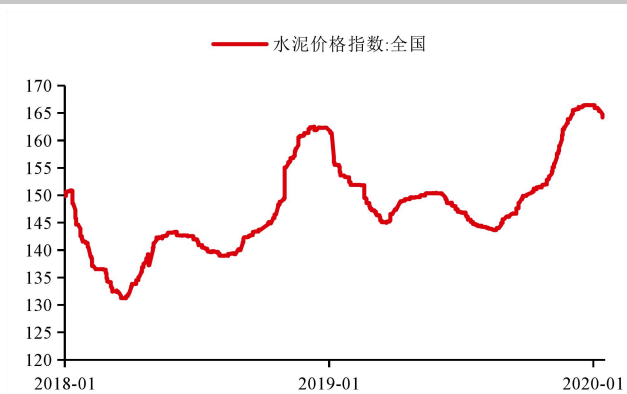
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



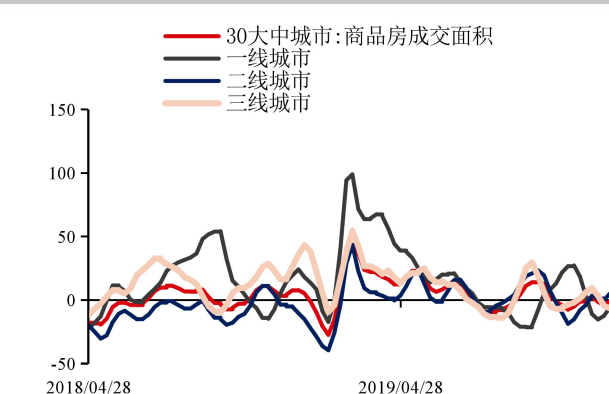
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



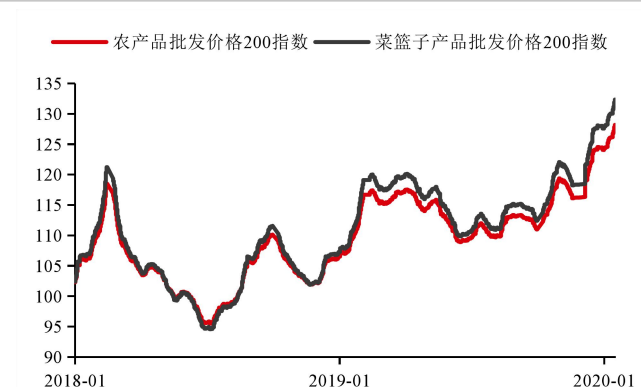
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

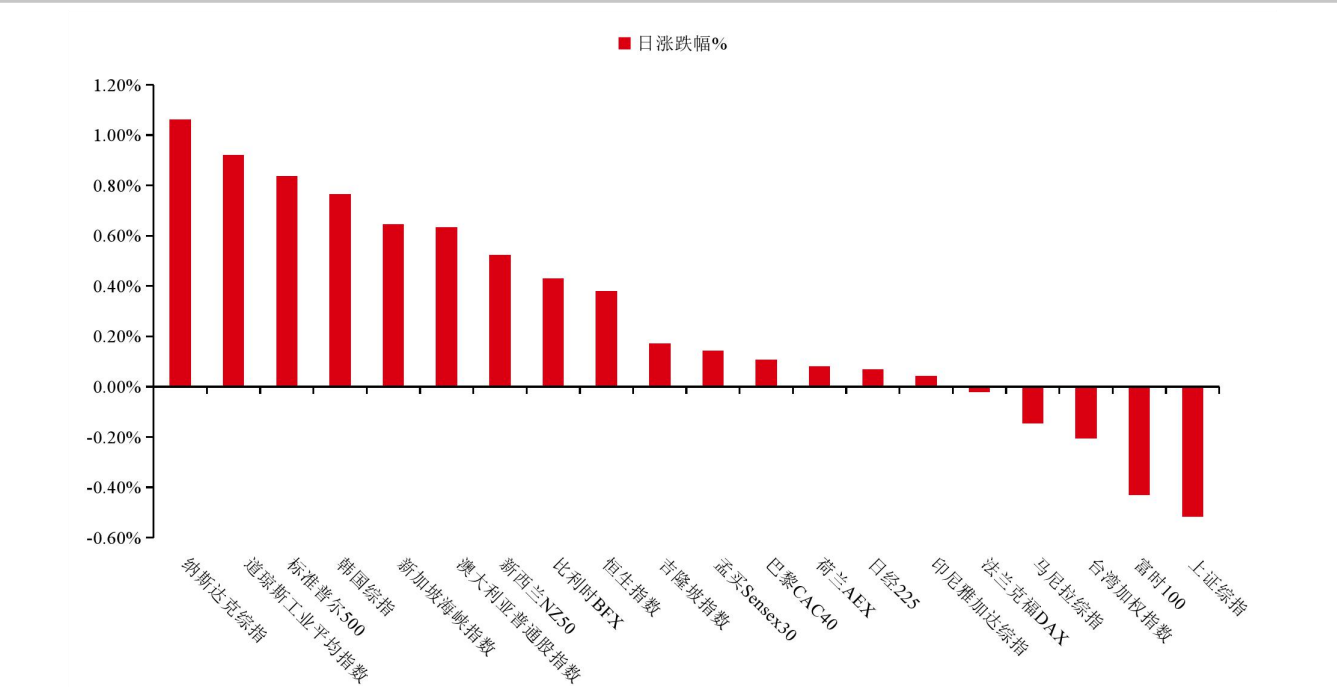
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

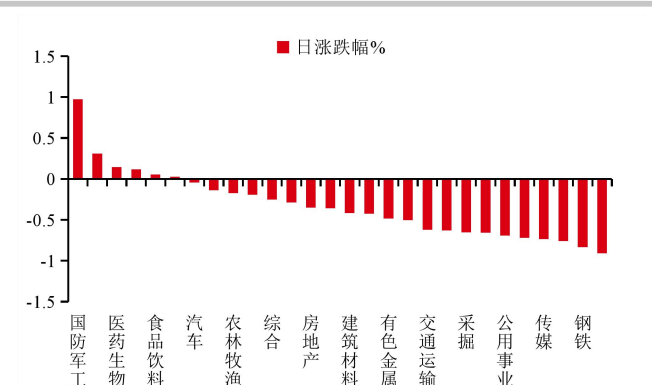
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



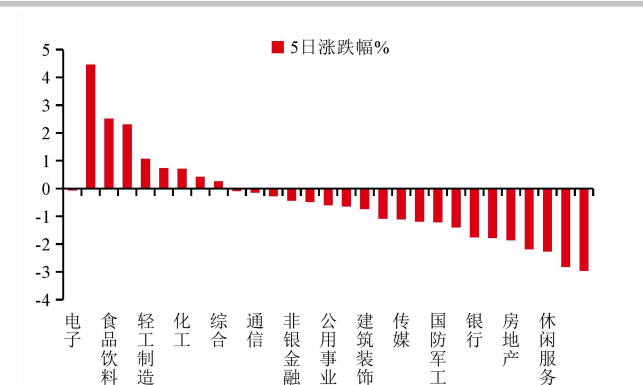
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



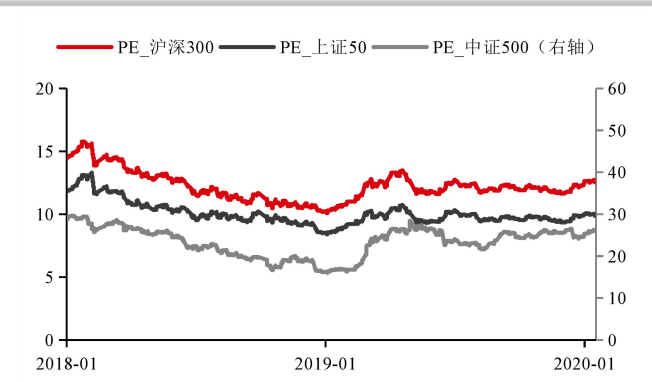
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



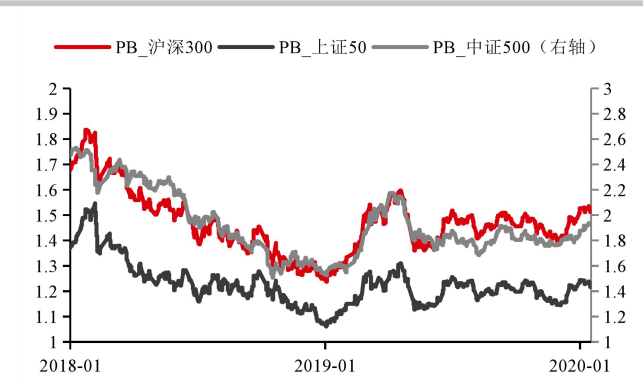
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



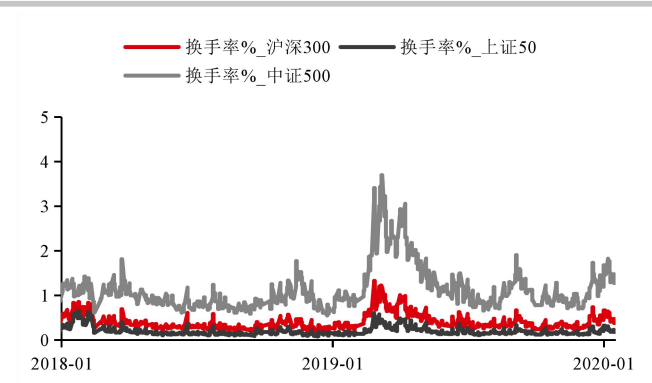
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



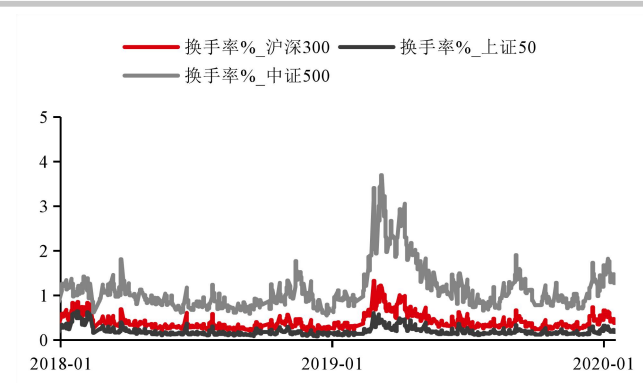
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

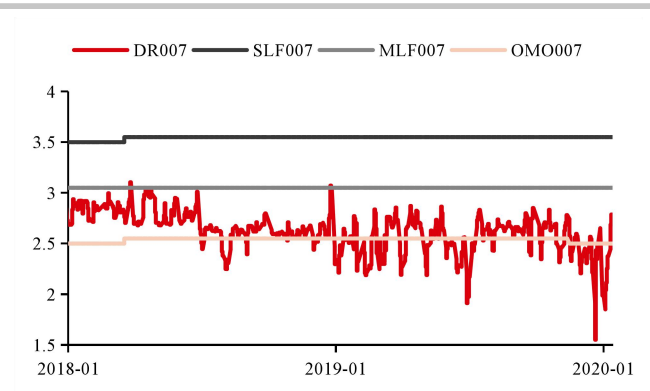


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

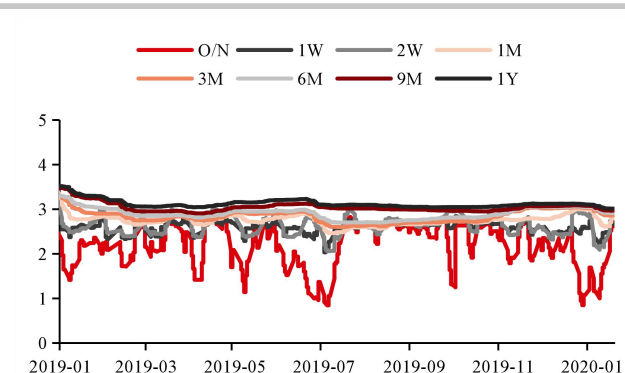
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

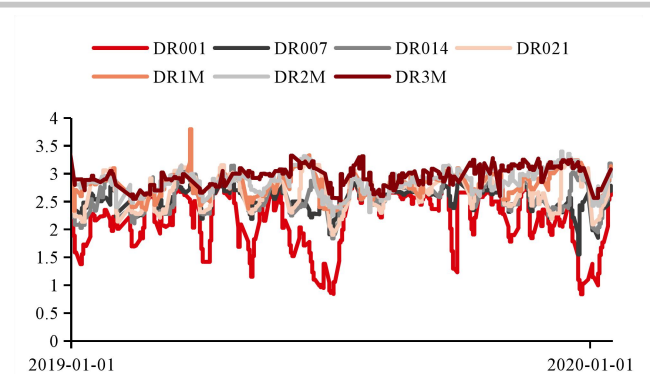
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

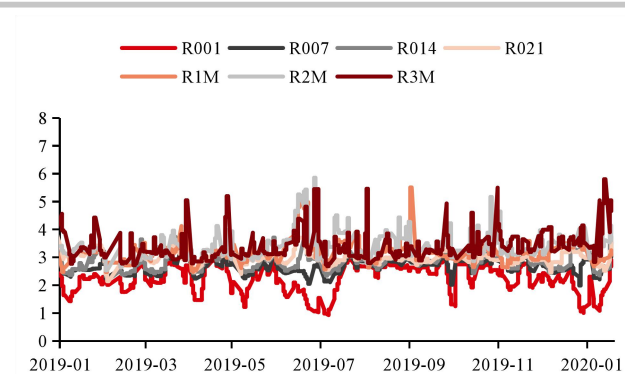
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

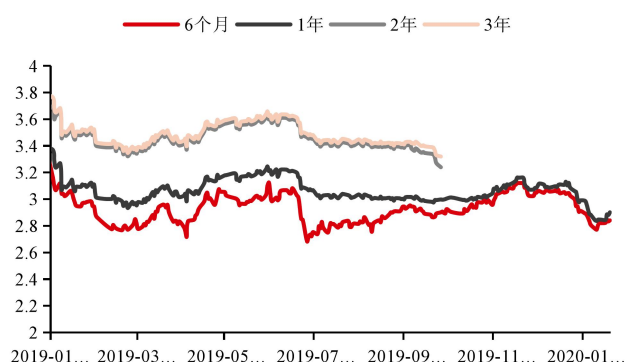
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

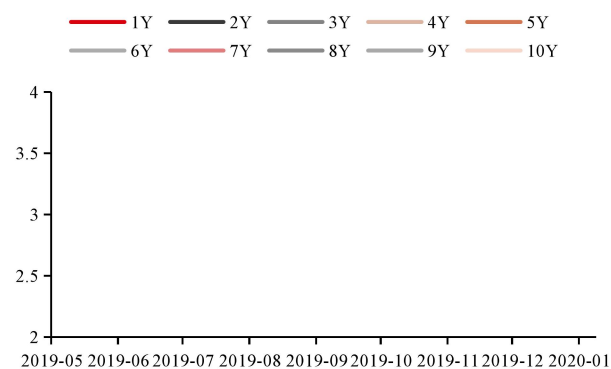
单位: %



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)

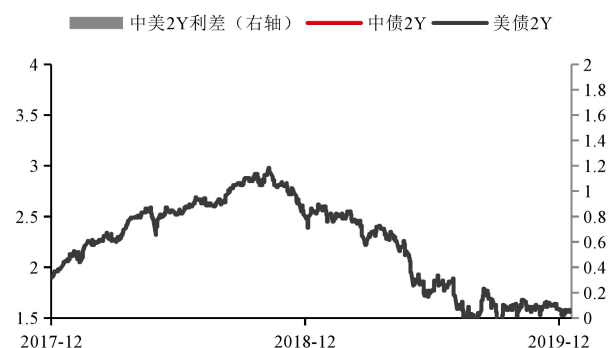
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

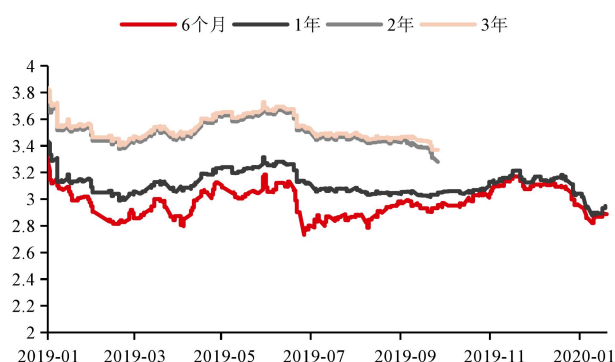
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率

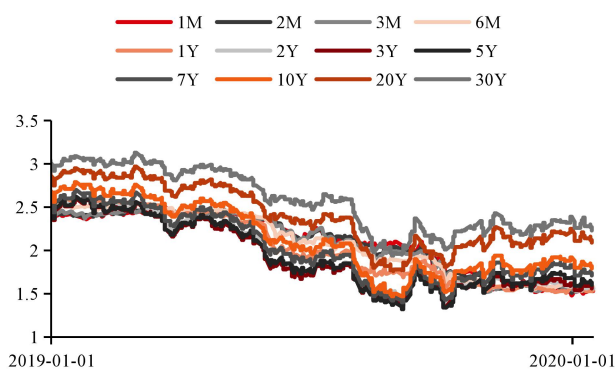
单位: %



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: %

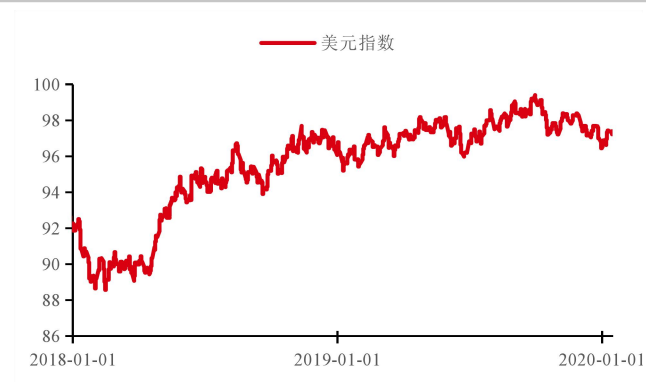


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

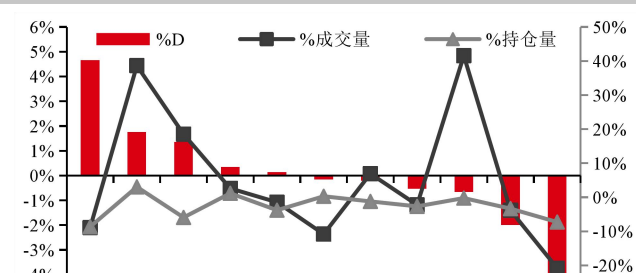
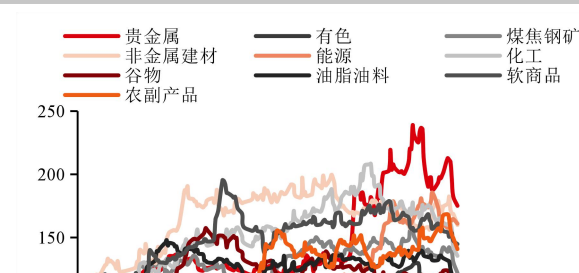


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_7607

