

股牛债熊格局延续

摘要:

央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，无逆回购到期，净投放资金 500 亿元。

发改委：已累计下达 2020 年度重大水利工程项目中央预算内投资 528 亿元，支持各地加快推进工程建设；今年及后续 150 项重大水利工程建设匡算总投资约 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元，年均新增就业岗位约 80 万个。近期南方多省河流水位暴涨，昨天的全国水情信息显示，长江干流的 10 个水文站水位超警，鄱阳湖、洞庭湖水位超警，太湖水位连续第 15 天超过警戒水位，国家防总也将防汛Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级。

人民银行举行 2020 年上半年金融统计数据新闻发布会，会中提出要引导融资成本进一步降低，向实体经济让利。但是利率下行也需要适度，以防止套利和资金空转为底线。继续释放偏紧的货币政策信号。需要提到的是，上半年金融机构新增人民币贷款 12 万亿，社会融资 20.8 万亿，较 6 月 18 日易纲行长透露的 20 万亿和 30 万亿目标已经过半。

宏观大类:

周一，无惧上周金融委强调对违法犯罪“零容忍”，以及金融数据发布会上提到利率下行也需要适度的利空，A 股延续震荡上升的态势，而期债则受货币政策偏紧信号压制。短期来看，国内经济持续回暖以及市场情绪升温的逻辑将持续支撑 A 股和商品走强，只有看到经济预期下调或政府持续加大监管才有可能打断这一逻辑，其中下半年新增贷款增速下降，中美贸易摩擦，以及境外经济拖累进出口等方面是主要的风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国大选特朗普连任概率持续走低；中国经济不及预期。

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:

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

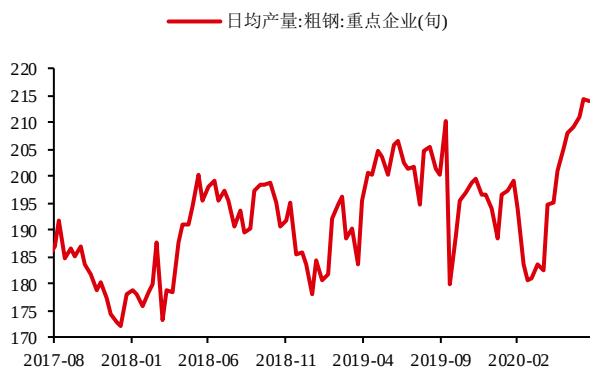
2020-02-04

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

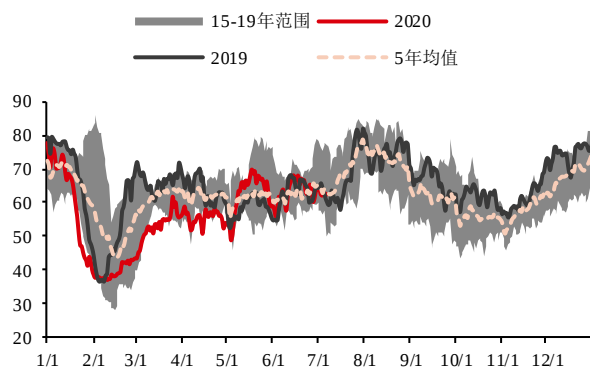
宏观经济

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



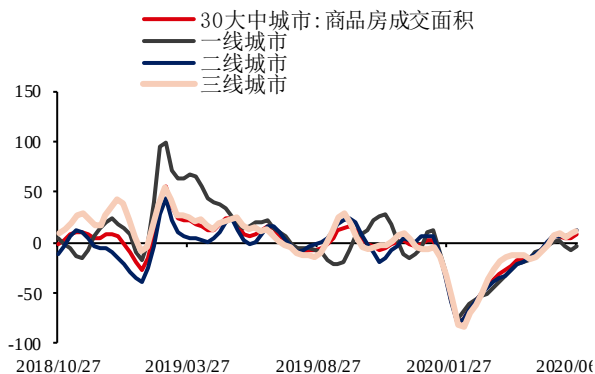
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



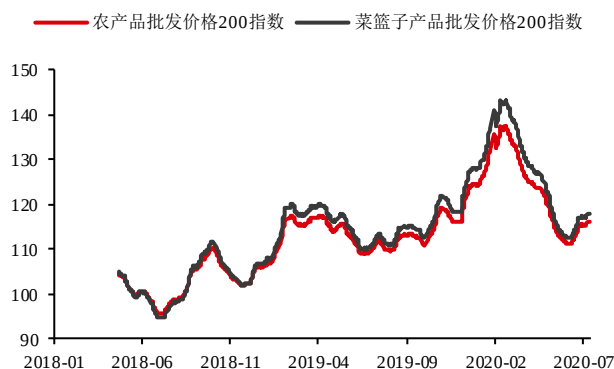
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

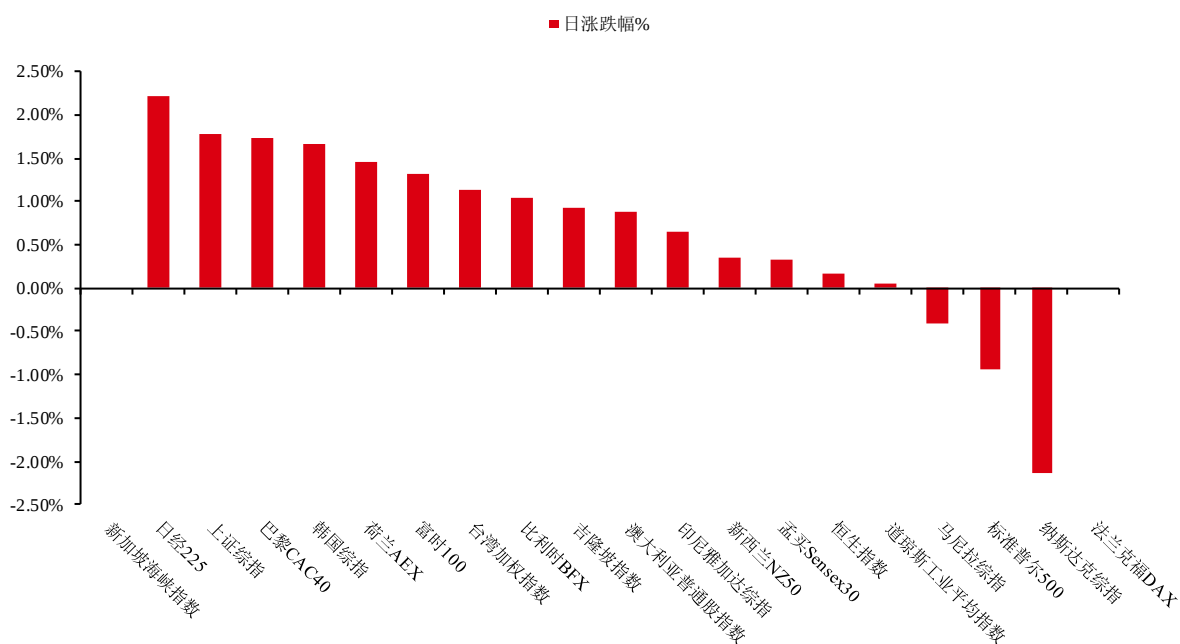
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

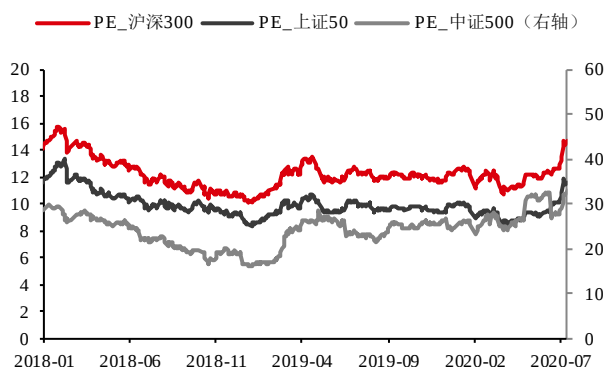
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



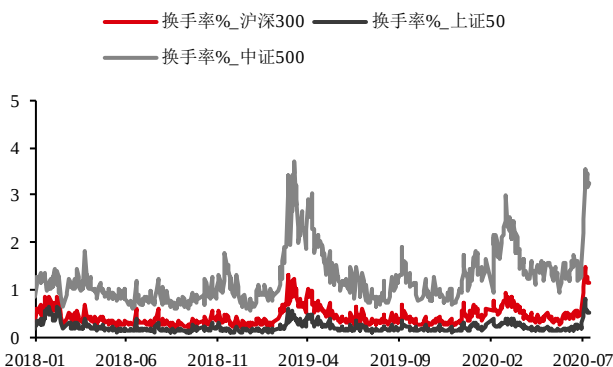
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



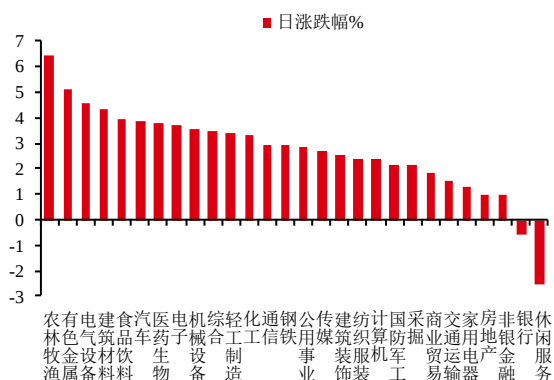
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



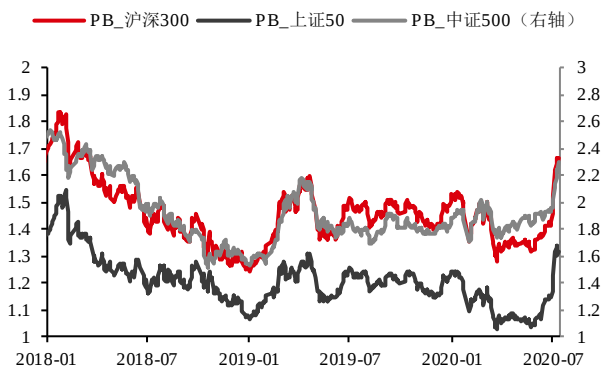
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



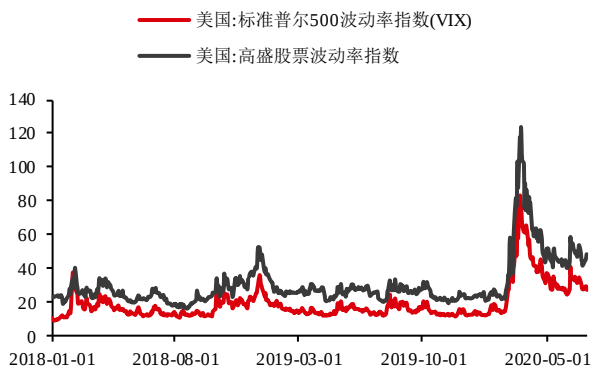
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



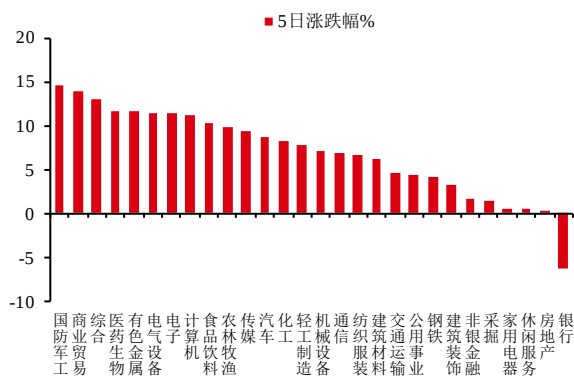
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

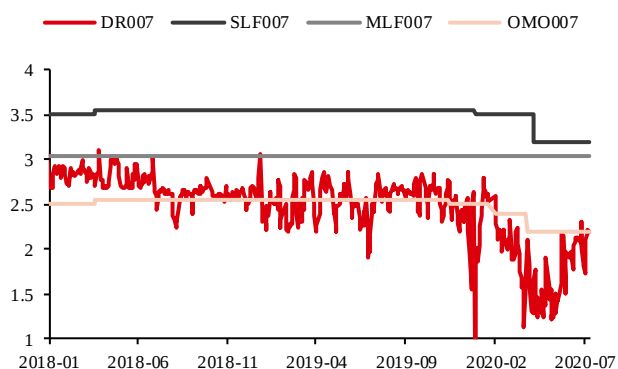
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

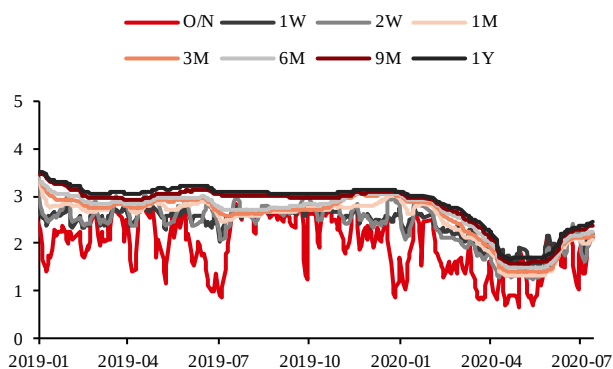
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



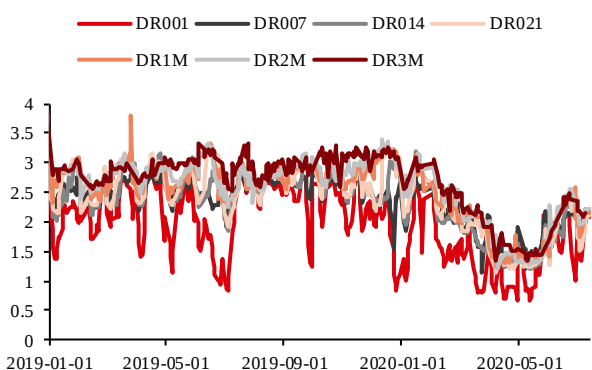
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



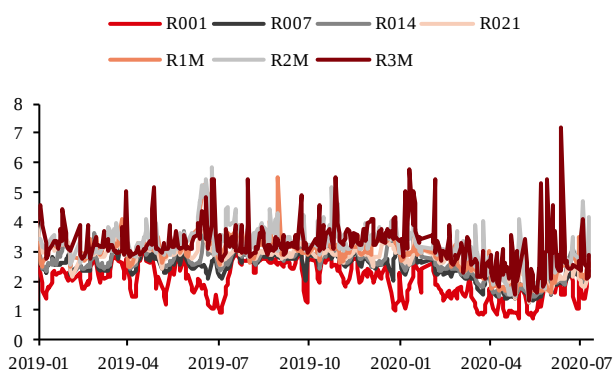
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



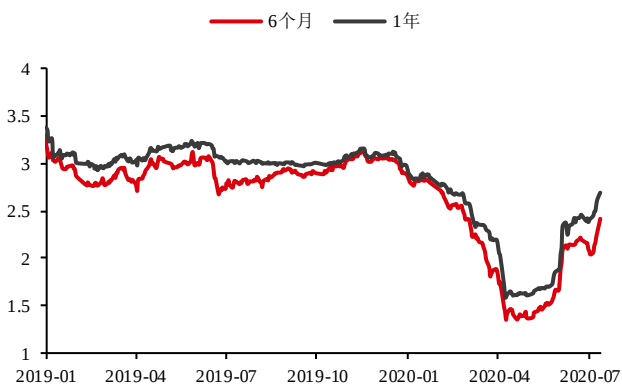
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



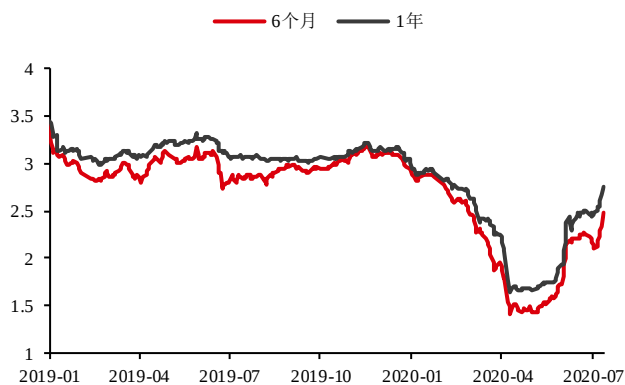
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



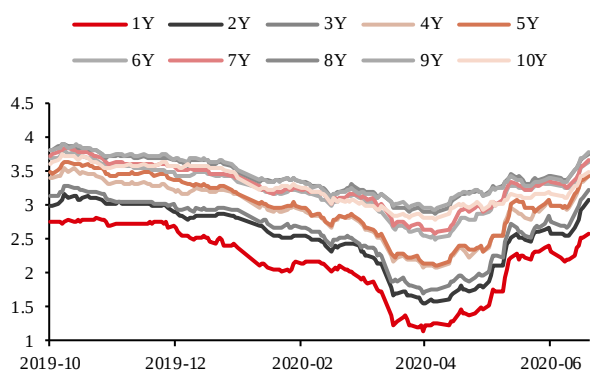
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



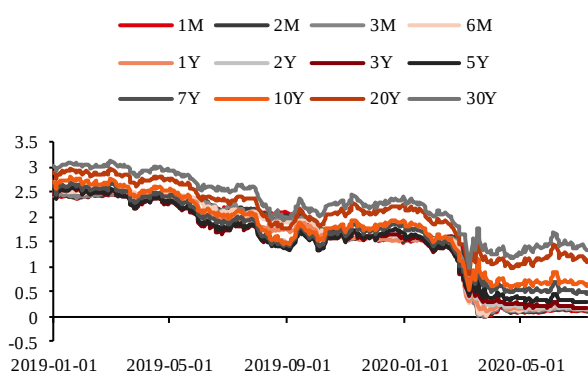
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



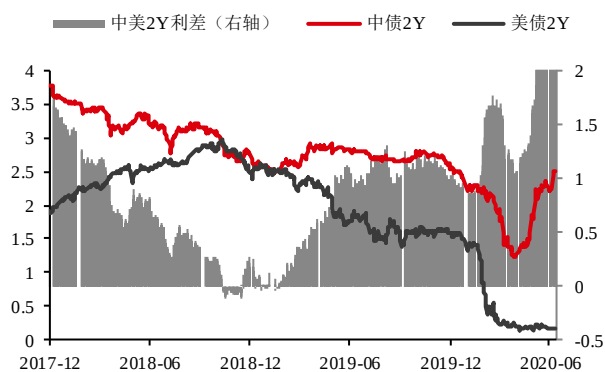
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



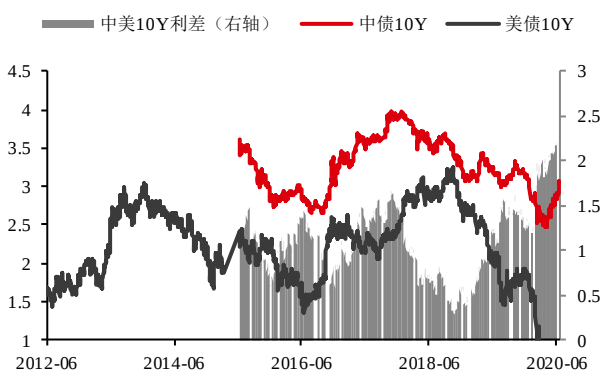
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

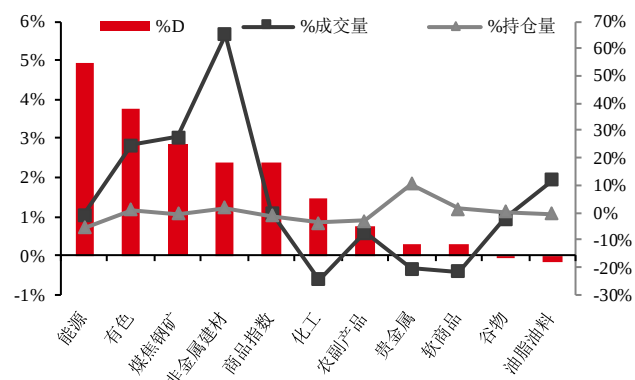
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

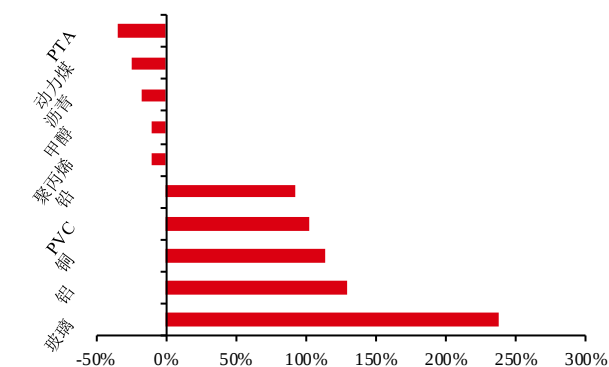
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



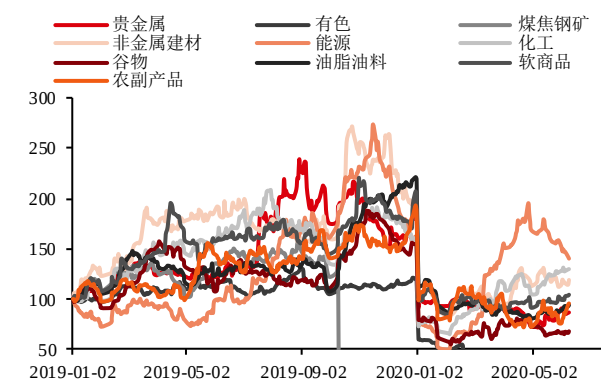
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



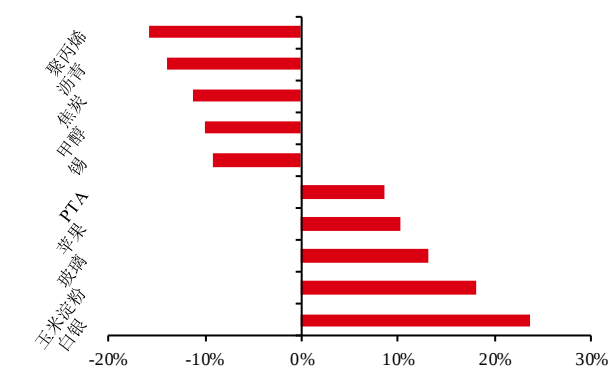
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



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_3933

