

四大行下调存款利率 期债受益

摘要:

北京市新冠肺炎疫情防控领导小组决定，将北京重大突发公共卫生事件三级应急响应上调为二级。二级响应下，不停工停产，鼓励居家办公，远程办公。将调整公共交通限流比例，控制满载率，落实消毒通风；停止开放境内跨省区团队旅游业务。

财政部6月16日发布通知，决定发行2020年抗疫特别国债（三期），期限为10年期，招标总额700亿元，将于6月23日上午10:35至11:35招标。

特朗普政府正准备一项近1万亿美元的基础设施提案，以刺激经济复苏。提案的初步版本将把大部分资金用于道路和桥梁等传统基础设施建设，但也将为5G无线基础设施和农村宽带预留资金。

日本央行维持基准利率-0.1%及10年期国债收益率目标不变。经济形势判断由“更加严峻”调整为“极度严峻”，将特别贷款计划规模由75万亿日元增加至110万亿日元（约合1万亿美元），下调通胀预期，将无上限提供日元、外汇基金拨备。

4月份外国投资者继续抛售美国国债。美国财政部数据显示，截至4月底，海外投资者持有美国国债为6.765万亿美元，较3月末的6.81万亿美元减少1770亿美元。美债最大卖家是沙特，总计减持338亿美元，刷新单月减持规模历史新高。中国减持88亿美元至10.7万亿美元，日本抛售57亿美元至12.7万亿美元。

美国商务部新规允许美企与华为合作制定5G标准。华为对此回应称，愿意与包括美国厂商在内的技术同行就新技术的标准进行坦诚讨论和交流，为人类社会科技进步作出贡献。此外，美国运输部表示，放宽中国航空公司的赴美航班数量，每周将允许4架航班执飞往返美国的航线。

宏观大类:

国内来看，工农中建四大行主动下调了3年期、5年期大额存单发行利率，有利于降低银行的资金成本，缓解银行的经营压力，同时也有利于加强银行的放贷意愿为实体经济提供支持，期债有所受益。此外，国务院常务会议表示要引导金融机构全年向各类企业合理让利1.5万亿元，简单测算来看，截止2019年底，我国各项贷款余额约为153万亿，也就意味着存量贷款融资成本需要较去年降低1%。而一季度货币政策执行报告中公布的数据，截止3月末，企业贷款利率较2019年底下降0.3个百分点。这意味着在后三个季度里，还有需要推出更多的宽松政策，才能够实现全年目标。海外而言，日本5月出口同比降幅创下近10年最大降幅，此外欧洲汽车5月乘用车注册量同比下降52.3%，显示境外宏观经济仍处于受疫情拖累下行的过程当中，但预计6月受到复工复产利好将迎来

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

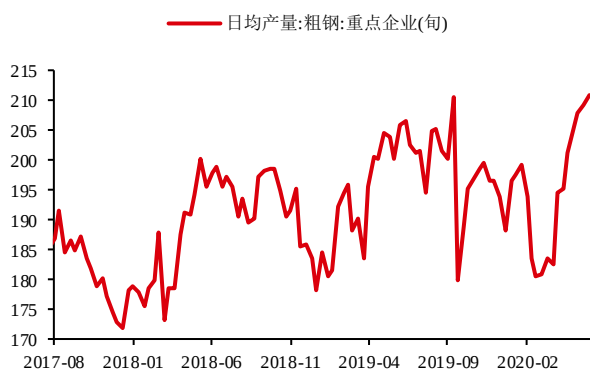
改善。近期受美联储直接购买企业债和中美关系缓和利好，市场风险偏好持续改善，但后续仍需警惕风险发酵，当下疫情反复的风险仍在上升。

策略：商品>股票>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；疫情重创美国复工进度；新兴市场主权债风险；美国大选特朗普连任概率持续走低。

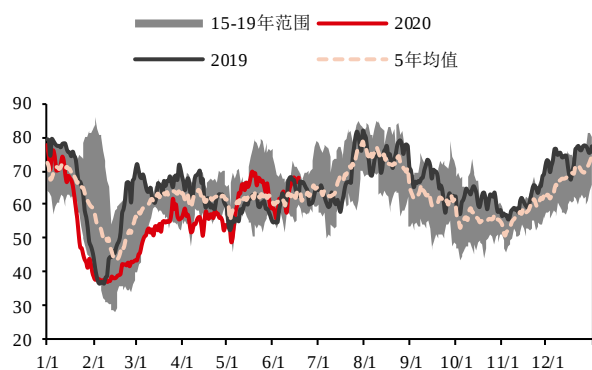
宏观经济

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



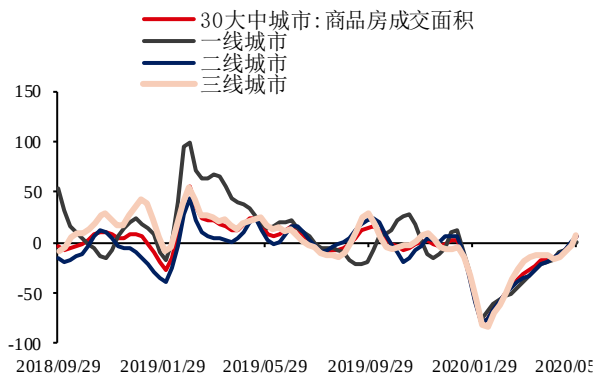
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



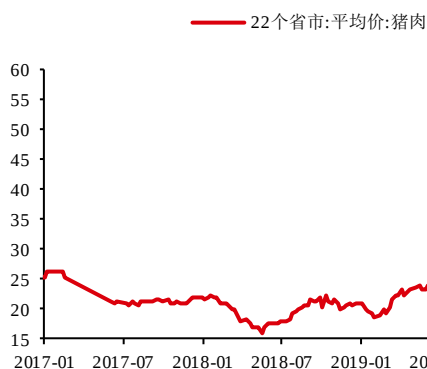
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



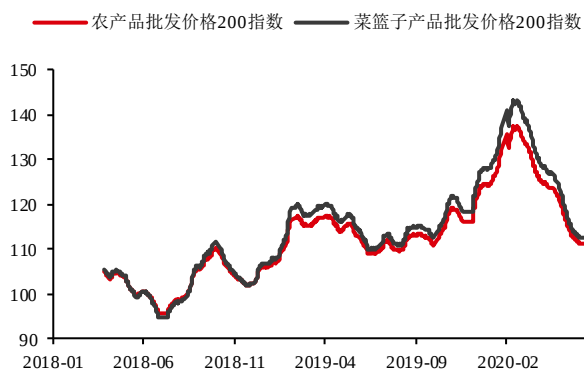
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

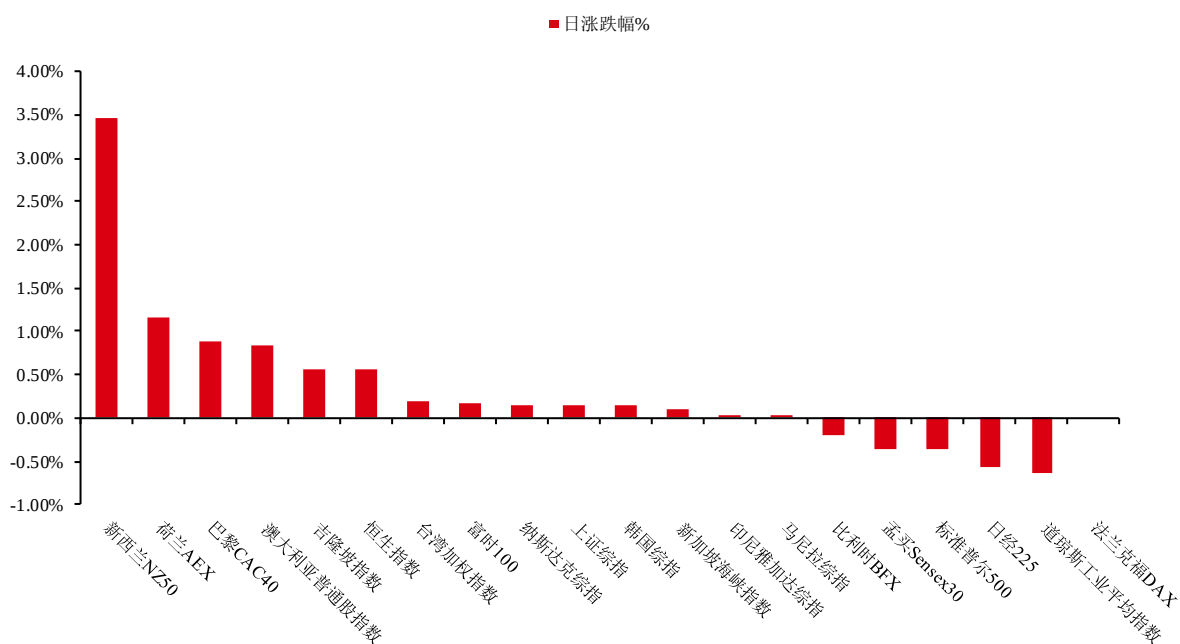
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

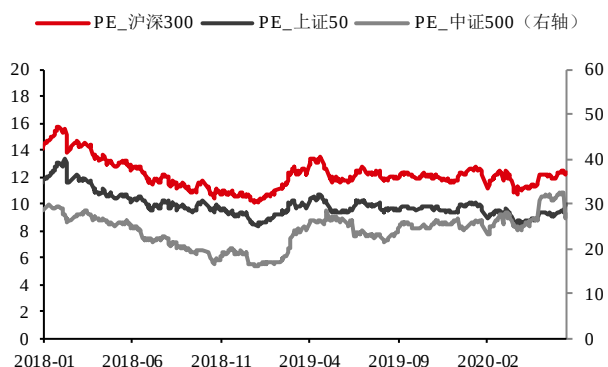
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



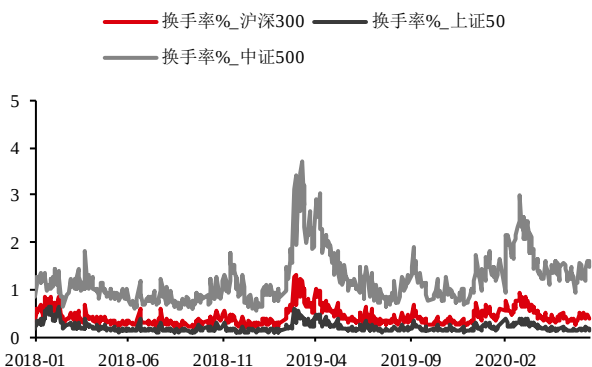
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



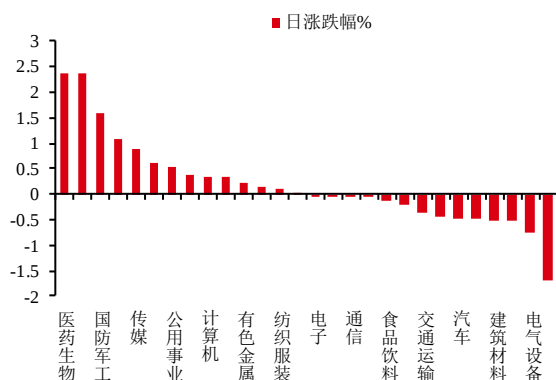
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



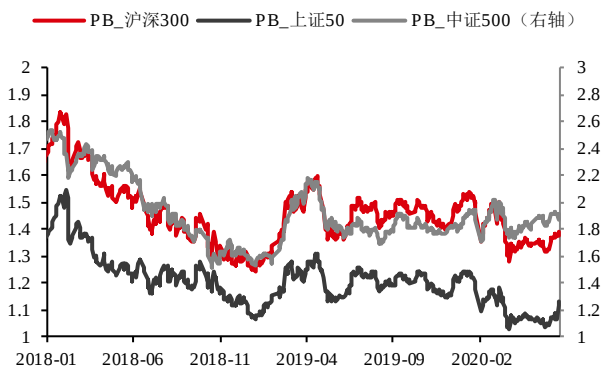
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



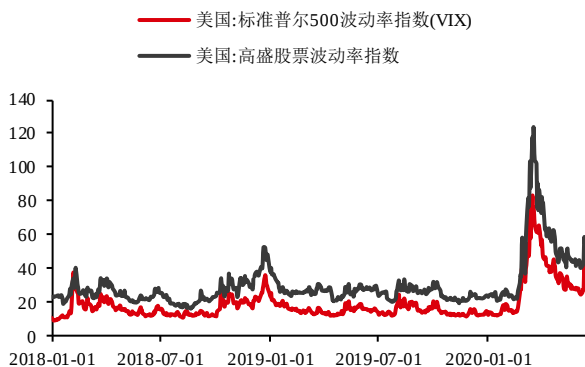
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



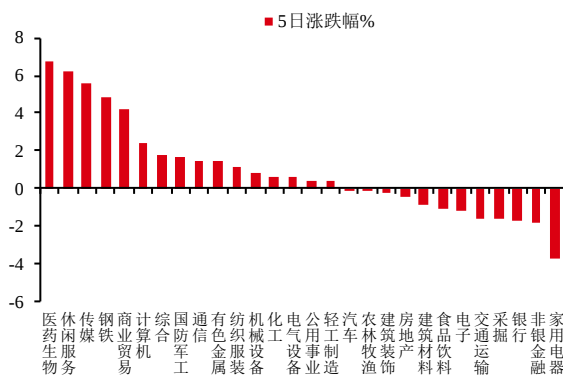
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

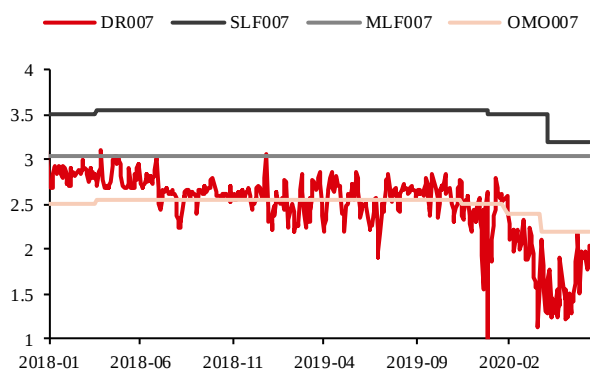
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

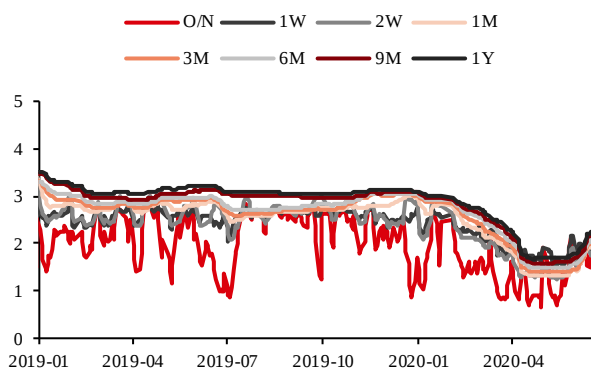
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



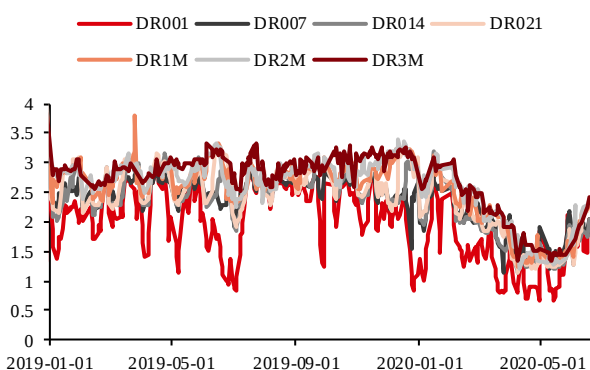
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



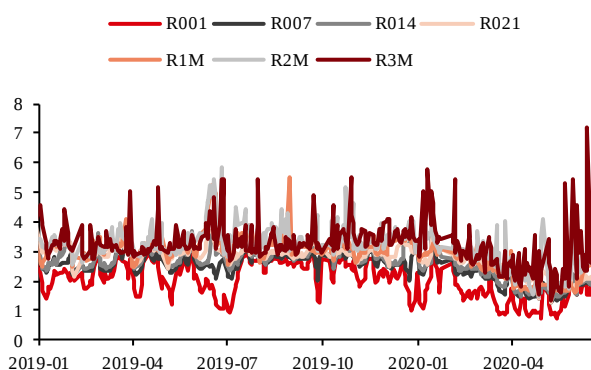
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



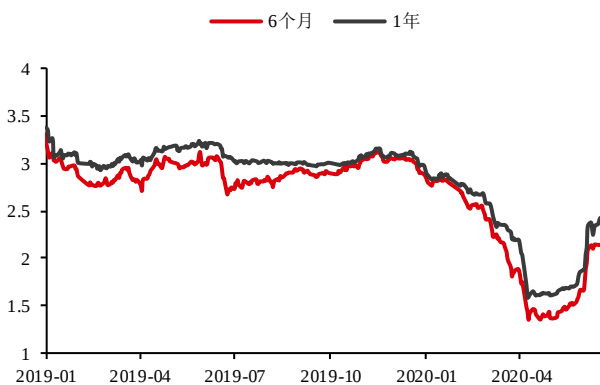
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



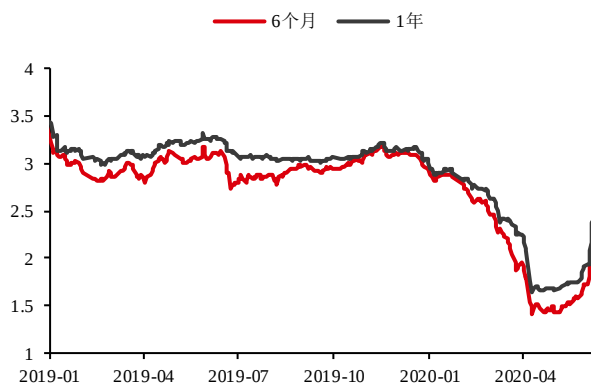
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



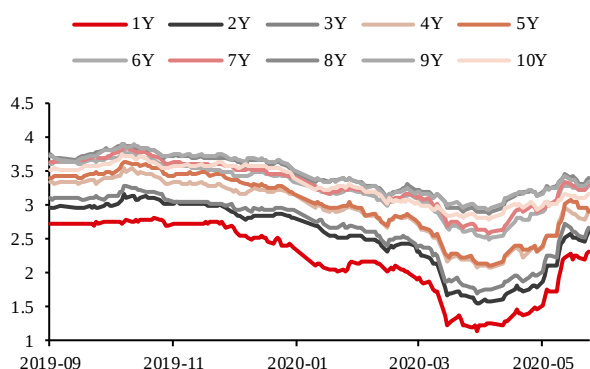
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



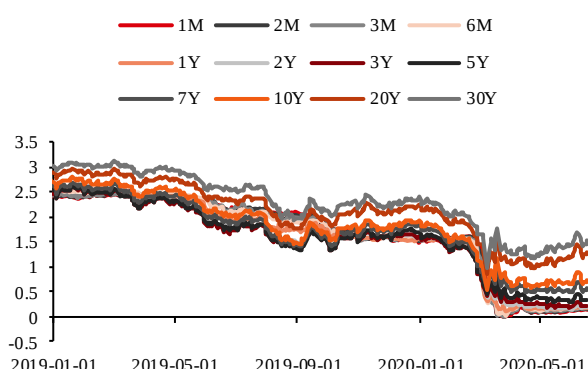
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



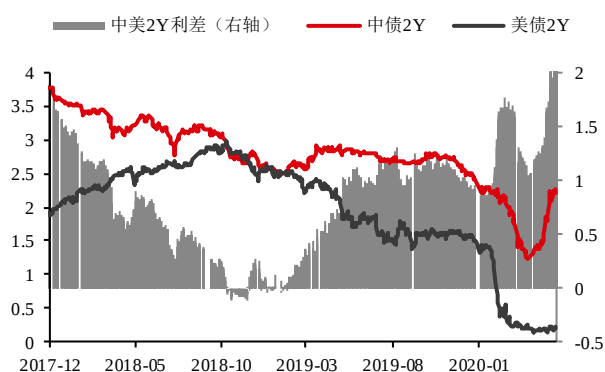
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



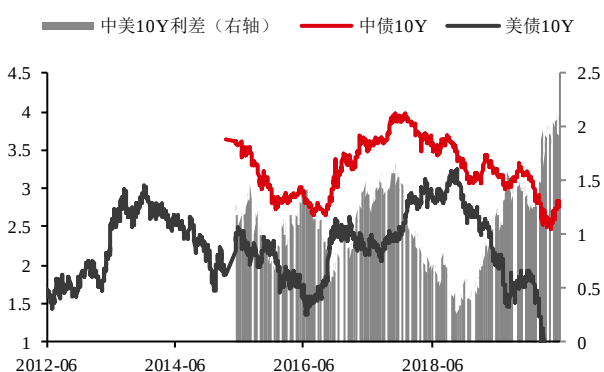
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

图 25: 人民币 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_4436

