



关注人民币贬值背后的信号

摘要:

全国人大常委会工作报告：2020 年加强重要领域立法，制定长江保护法、乡村振兴促进法、期货法、海南自由贸易港法、出口管制法、生物安全法、个人信息保护法、数据安全法，修改专利法、反洗钱法、中国人民银行法、商业银行法、保险法等；将对反不正当竞争法等 6 部法律等的实施情况开展检查。

央行、银保监会等六部门联合下发通知，进一步规范信贷融资各环节收费与管理，维护企业知情权、自主选择权和公平交易权，降低企业融资综合成本。通知就信贷、助贷、增信、考核等 6 个环节，共提出 20 条要求，包括信贷环节要求银行等机构取消部分收费项目和不合理条件等。

银保监会：今年将继续大力推进对外开放措施的落地，在市场准入、业务范围、营商环境等方面进一步加大开放力度，为外资银行保险机构在华经营提供更多便利；截至一季度末，外资银行在华营业性机构总数 975 家（含总行、分行、支行），总资产 3.58 万亿元；境外保险机构在华总资产 1.46 万亿元。

日本首相安倍晋三宣布全面解除国家紧急状态。

宏观大类:

周一，美元兑人民币 16:30 收盘报 7.1388，较上一交易日涨 28 个基点，近期美元兑人民币汇率刷新 7 个月新高，尽管周一北向资金全天净买入 21.45 亿元，但人民币贬值背后显示的是对中国经济预期的下调以及中美多方面博弈风险发酵的担忧。国际而言，近期全球市场信号有所明朗，复工复产持续推进，微观改善以及 EIA 库存连续下降，显示需求有所改善，整体而言，全球经济已然走上复工复产的道路，市场情绪改善叠加微观层面好转，利好风险资产。但需要警惕近期市场风险上升的苗头，主要风险有新兴市场国家疫情持续爆发，以及中美多方面博弈。

策略：商品=债券>股票；

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。

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

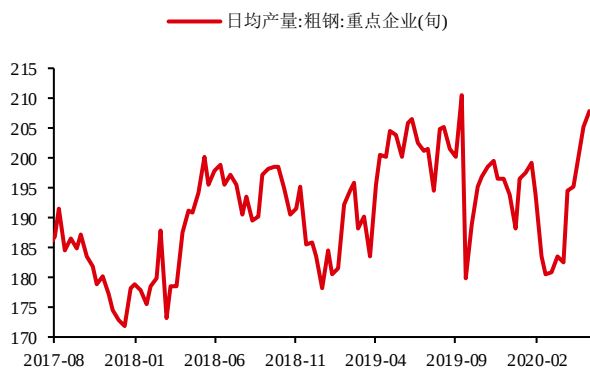
2020-02-04

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

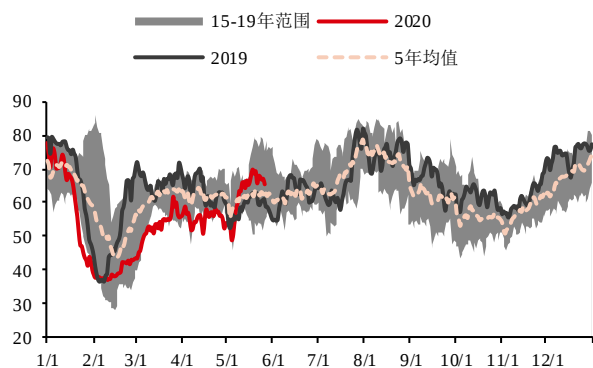
宏观经济

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



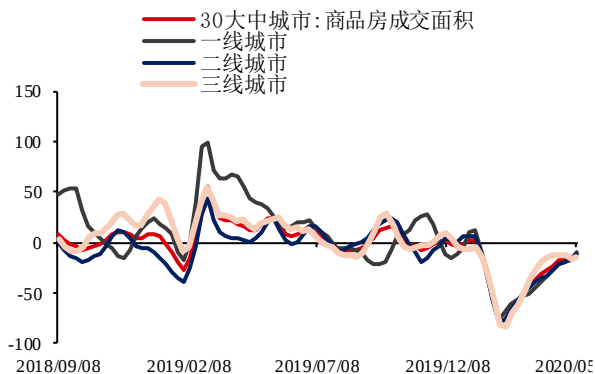
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



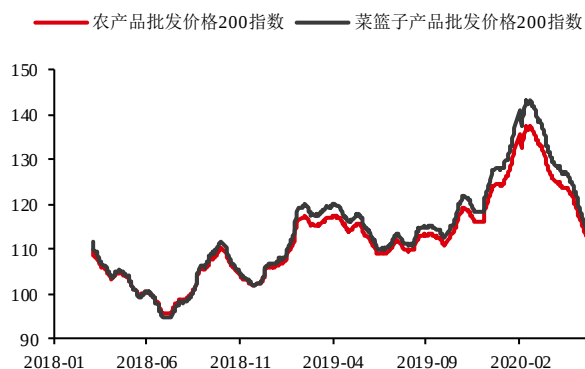
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

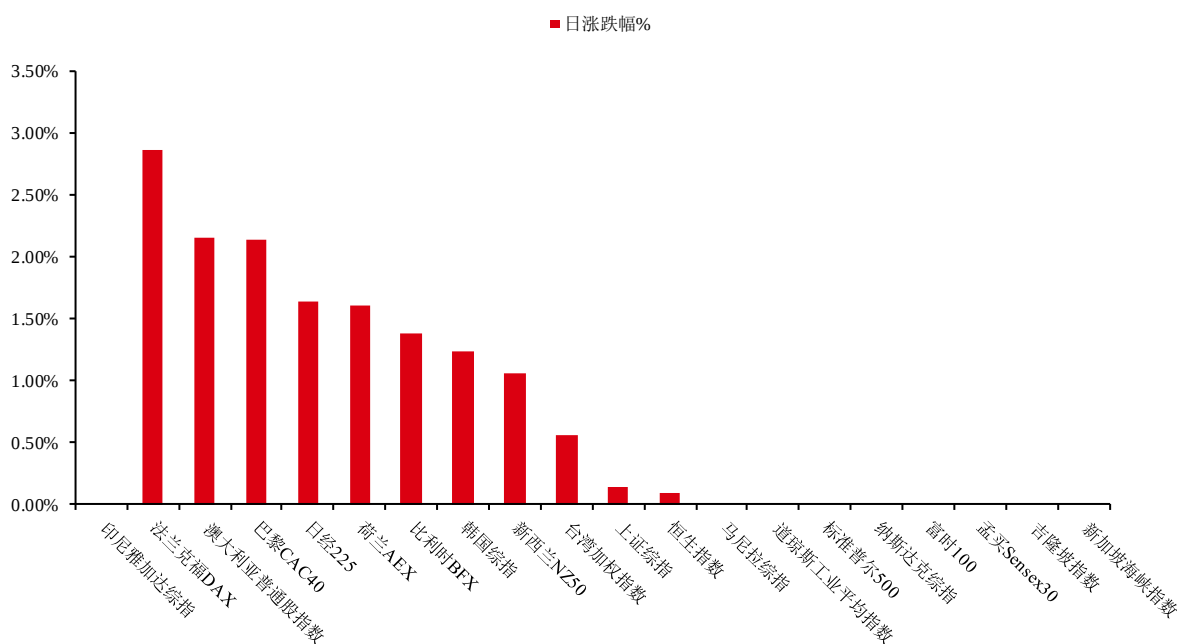
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

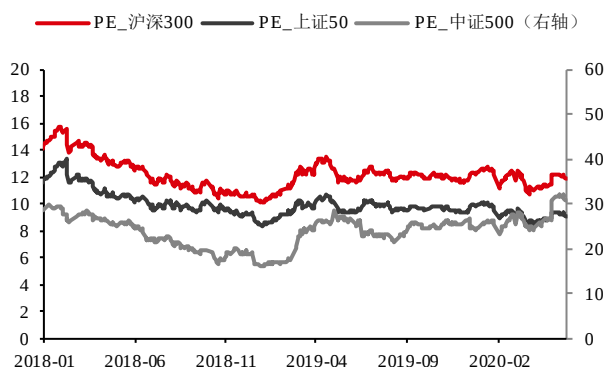
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



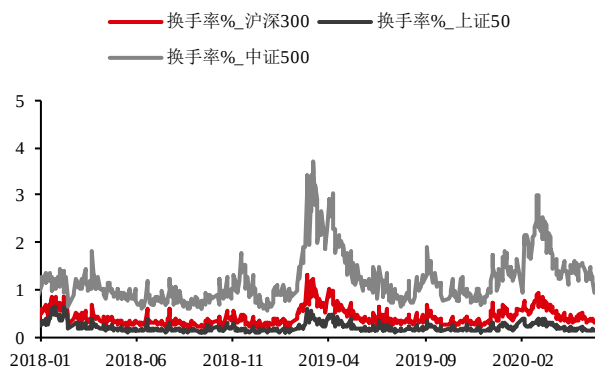
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



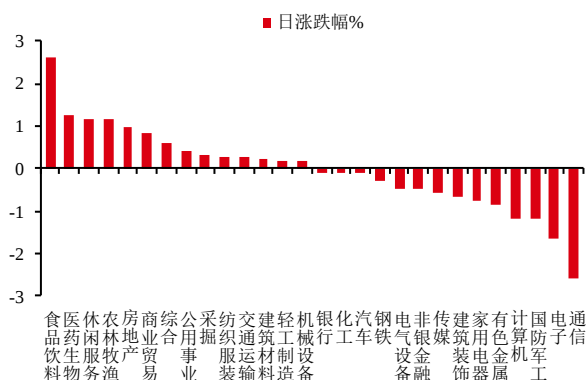
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



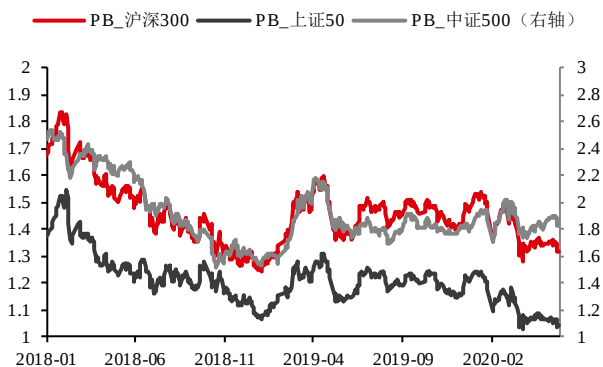
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



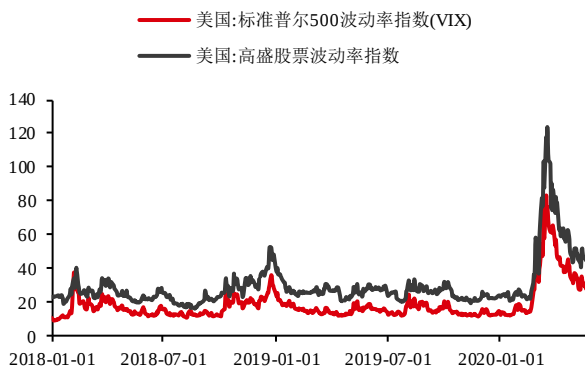
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



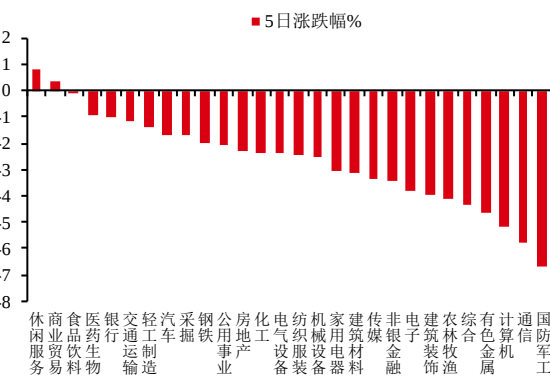
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

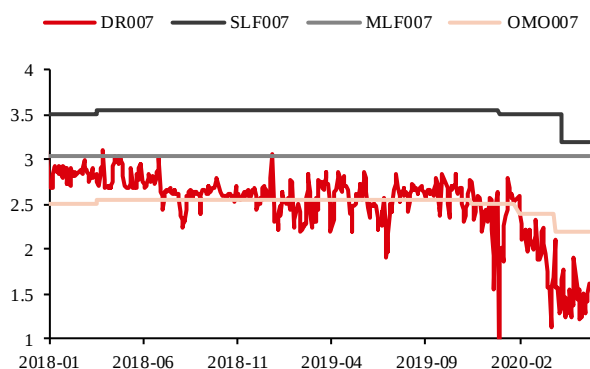
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

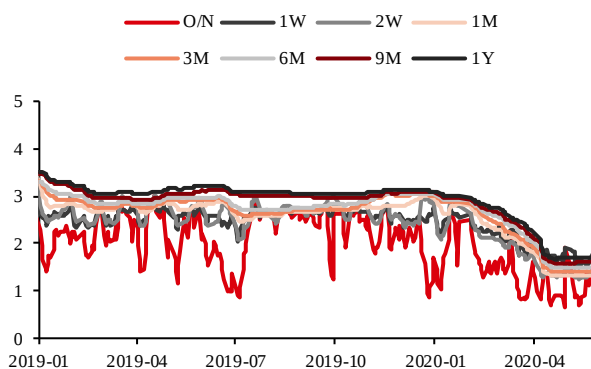
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



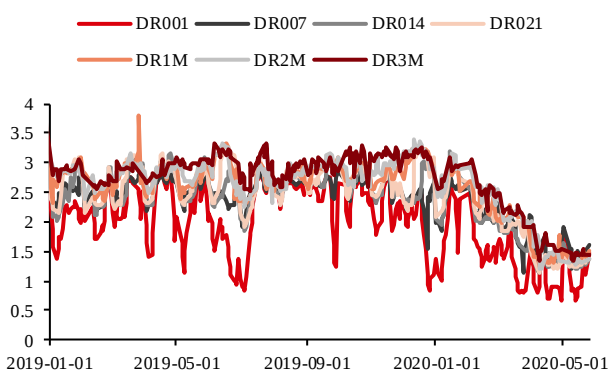
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



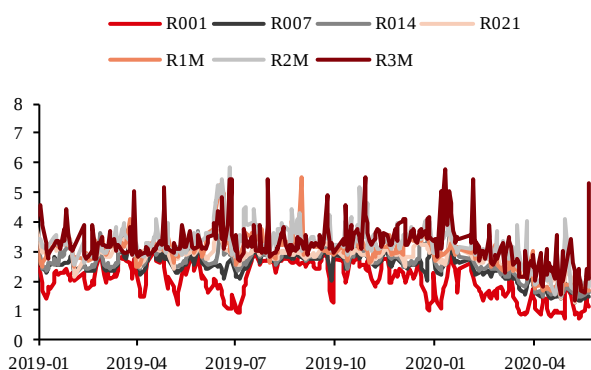
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



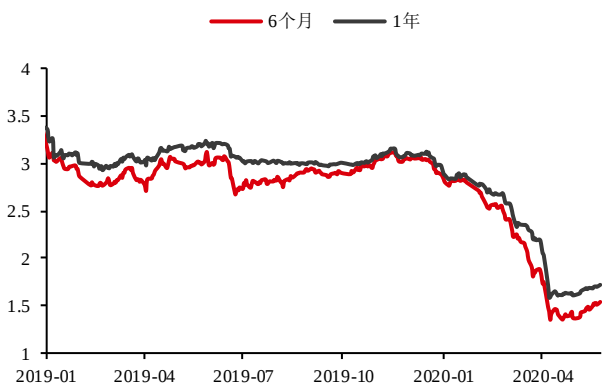
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



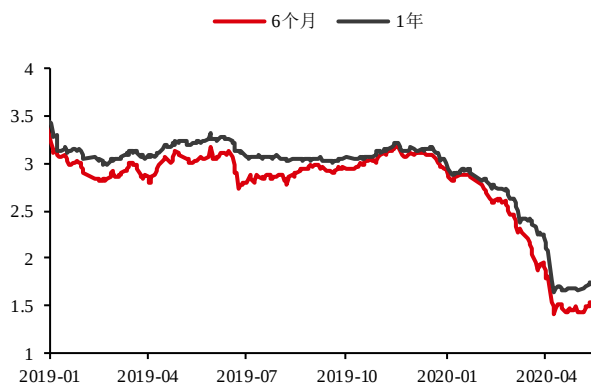
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



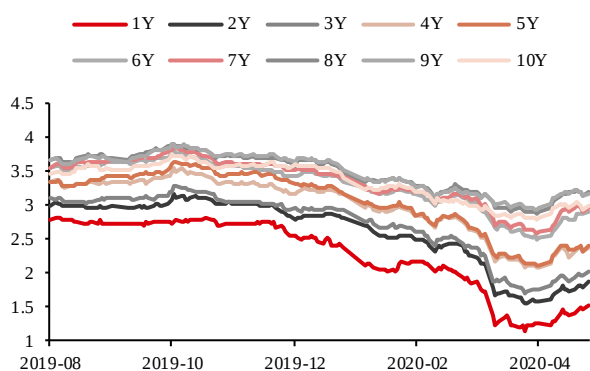
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



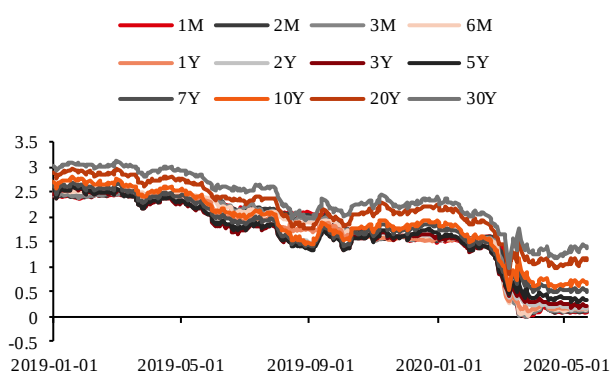
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



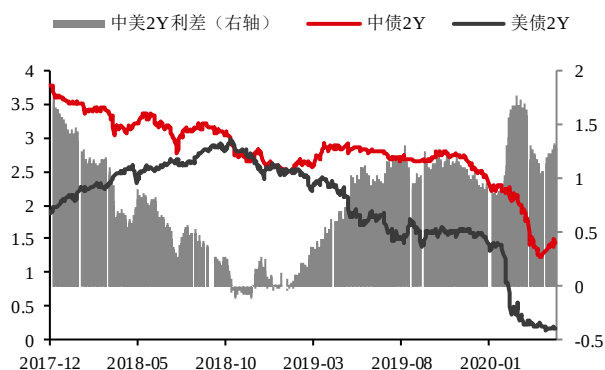
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



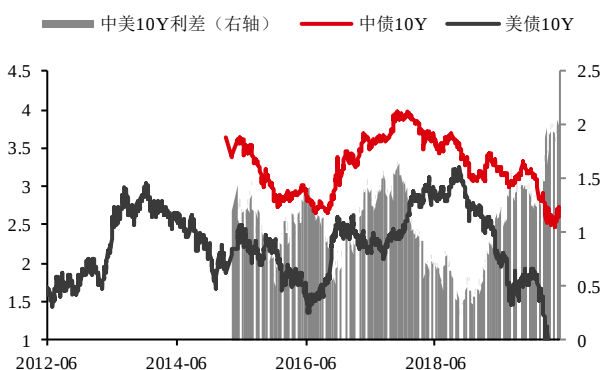
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

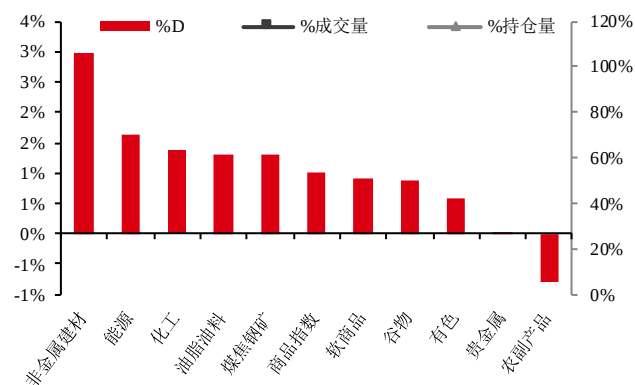


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

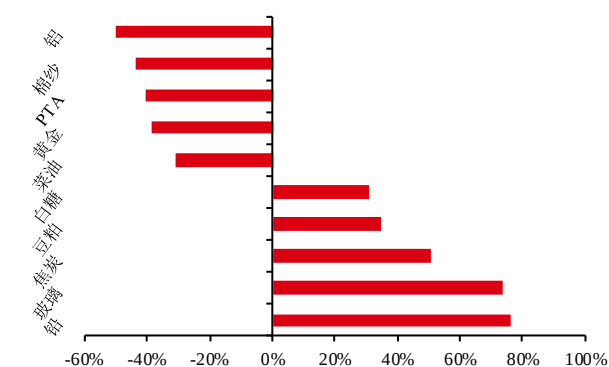
单位: %



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)

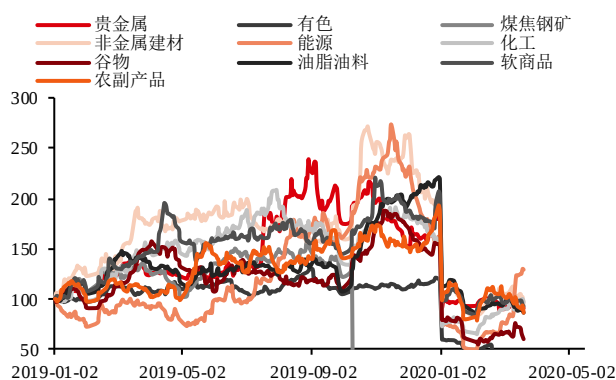
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

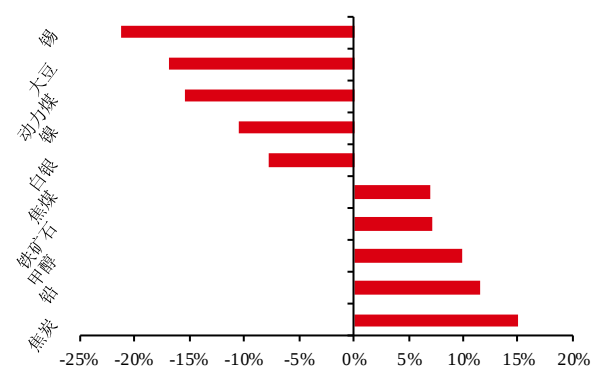
单位: 无



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_4940

