

两会在即 聚焦经济预期

摘要:

全国政协十三届三次会议将于5月21日下午3时在人民大会堂开幕,5月27日下午闭幕,会期比原计划缩短4天半。十三届全国人大三次会议将于5月21日21时40分在人民大会堂新闻发布厅举行新闻发布会,由大会发言人就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问,发布会将采用网络视频形式进行。

5月LPR报价出炉:1年期品种报3.85%,5年期以上品种报4.65%,均与上一次持平。央行5月20日不开展逆回购操作,当日无逆回购到期。Shibor多数上行,隔夜品种下行16.5bp报1.22%,7天期上行1.3bp报1.5340%,14天期上行4.7bp报1.3210%。

美联储会议纪要:重申维持联邦基金利率目标区间在接近零的水平不变;美国面临更多轮次新冠肺炎疫情的可能性非常高;中期之内,美国面临异常的不确定性和相当大的风险;公开市场调查的受访者认为,FOMC实施负利率的可能性几乎为零;数名与会者认为,未来也可以采用当前的国债购买计划,以维持长端债券收益率在低位水平。

美国5月15日当周EIA原油库存减498.3万桶,预期增115.1万桶,前值减74.5万桶。5月15日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存减558.7万桶,创历史上最大单周降幅,前值减300.2万桶。

宏观大类:

两会在即,两会政策将成为近期主线,需要密切关注,期债走势分化,短期长端利率回升暂告一段落,关键在于后续经济或政策能否出现超预期,而股指会吐部分涨幅,近期公布的相关政策包括要素市场改革,供给侧改革,完善国内产业链,继续引导表外融资回归表内,支持小微企业等。国际而言,近期全球市场信号有所分歧,一方面是复工复产,微观改善以及EIA库存连续下降,显示需求有所改善,另一方面是市场风险有抬头迹象,我们看到美国高收益企业债利率小幅回升,金价快速突破,以及华为事件等等,此外全球新增确诊人数仍高,当日新增近一周均维持在9万以上,巴西、俄罗斯、印度、秘鲁等新兴市场国家包揽新增的前十中的七席,新兴市场国家风险不容忽视。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。

策略:股票>商品>债券;

风险点:由于原油的库容上限问题得不到解决,后续月份合约仍有逼仓风险,应以高抛低吸策略为主,并警惕风险;疫情重创美国复工进度;中美贸易摩擦风险。

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

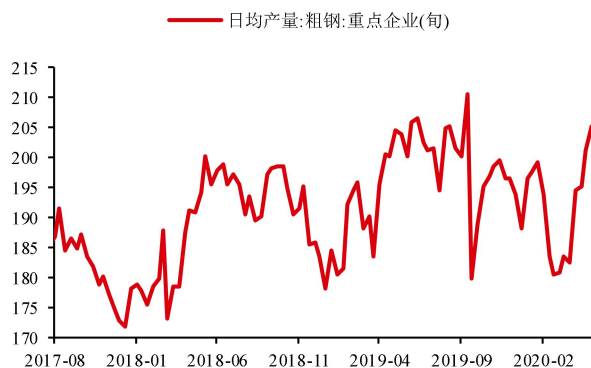
2020-02-04

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

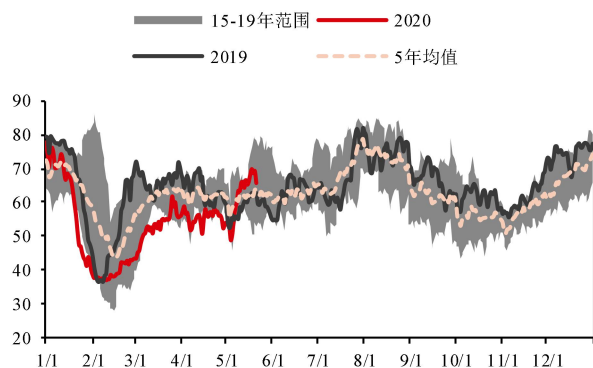
宏观经济

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



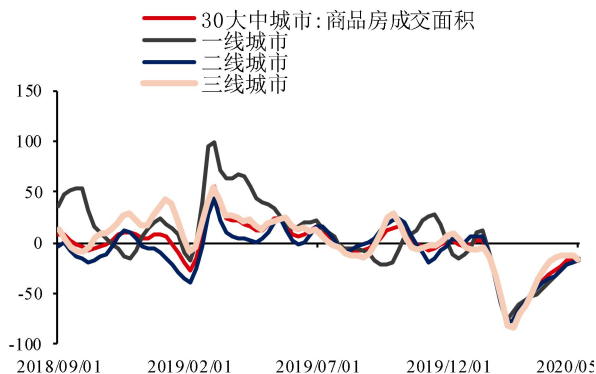
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



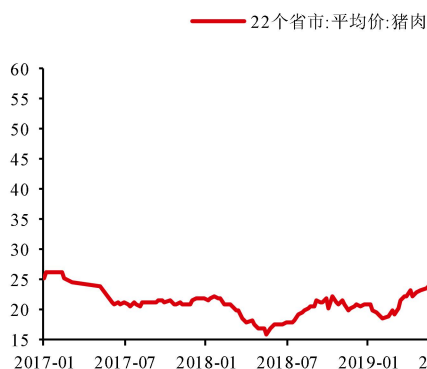
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



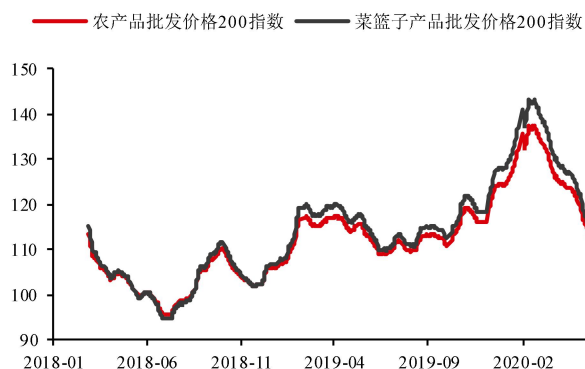
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

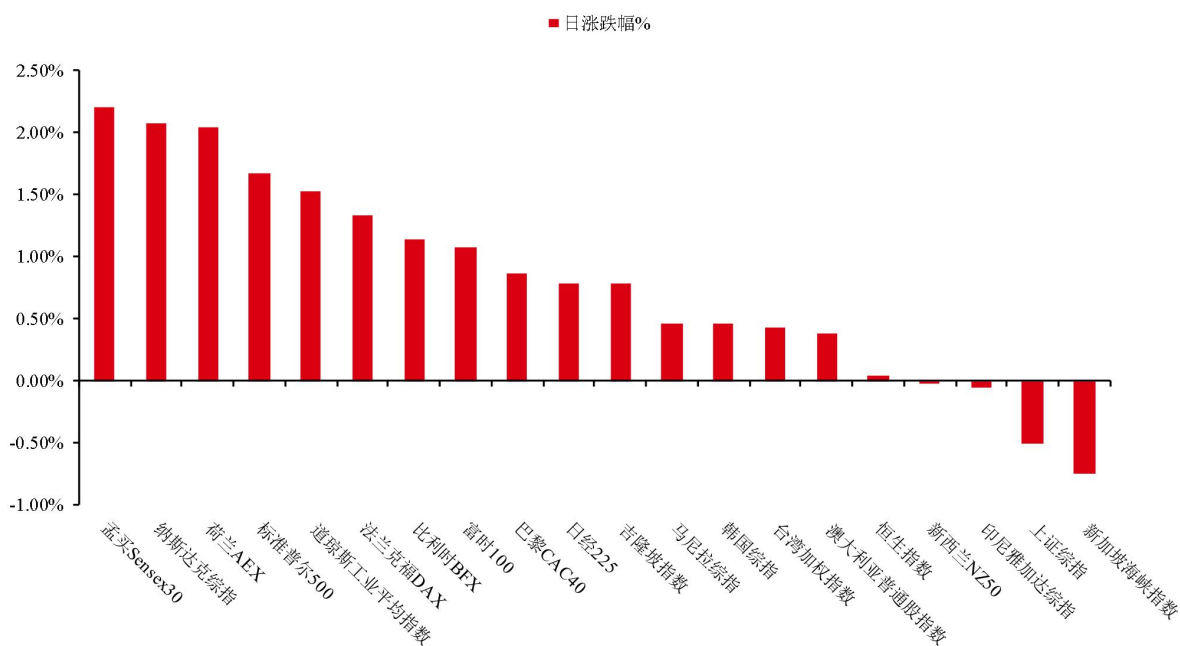
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

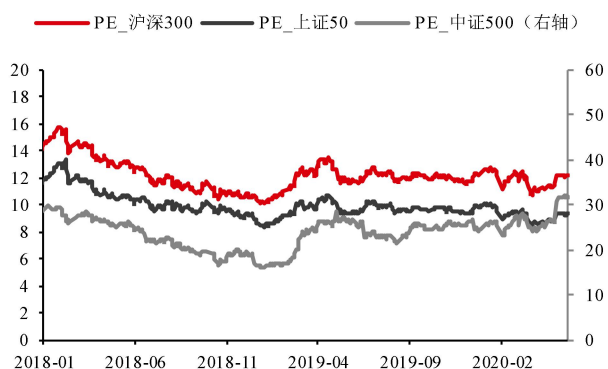
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



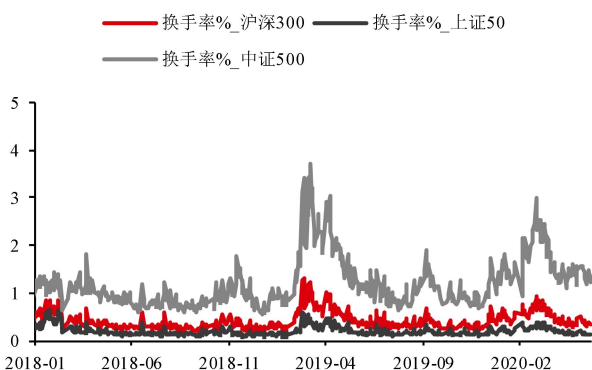
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



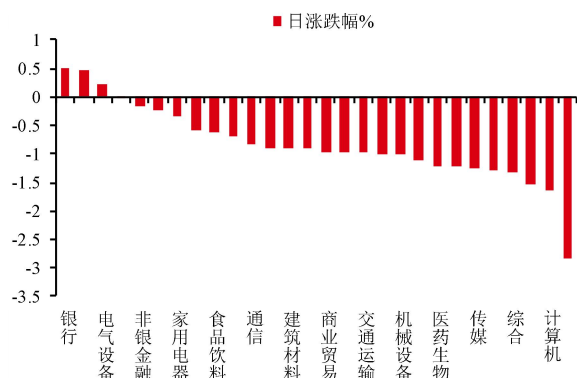
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



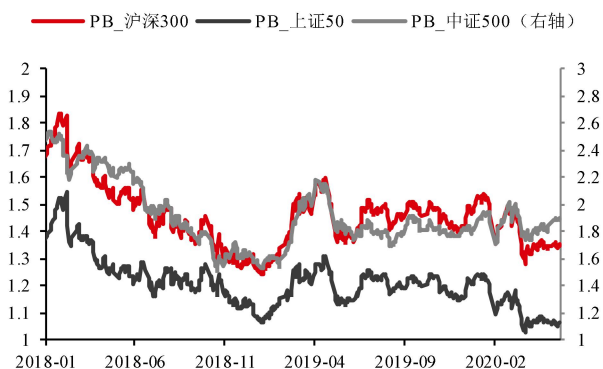
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



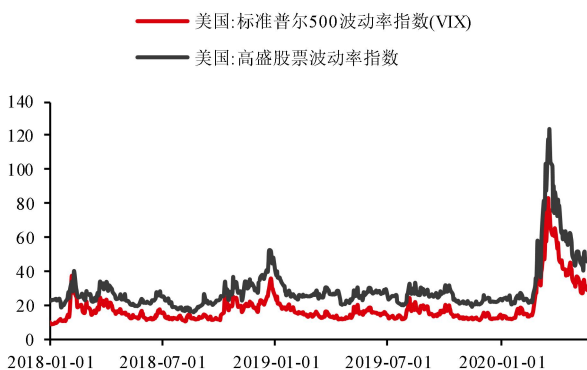
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



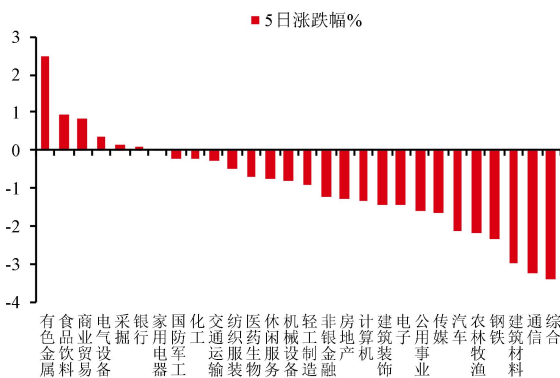
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

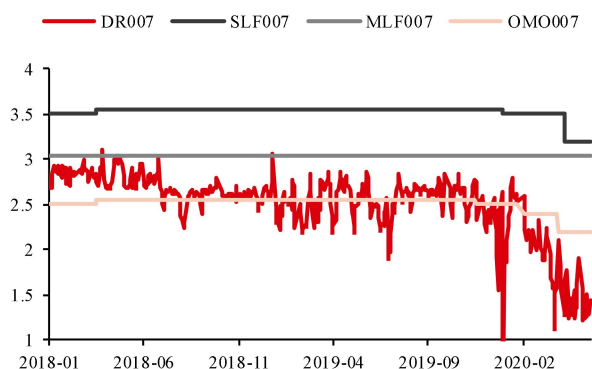
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

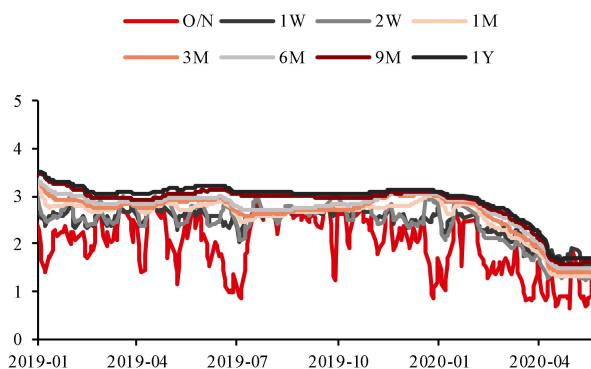
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



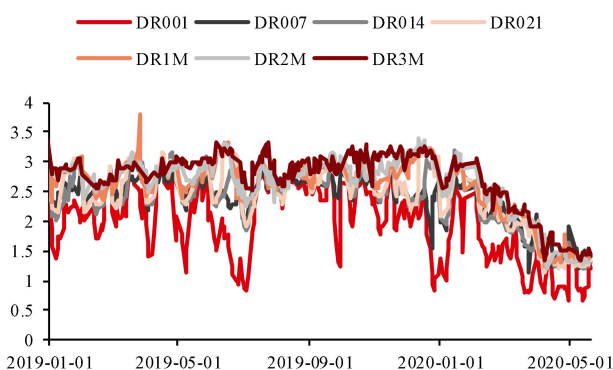
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



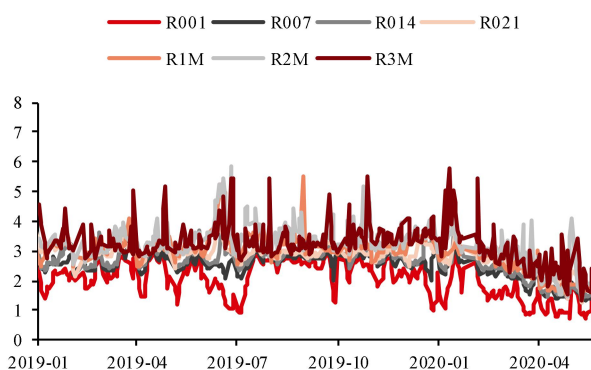
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



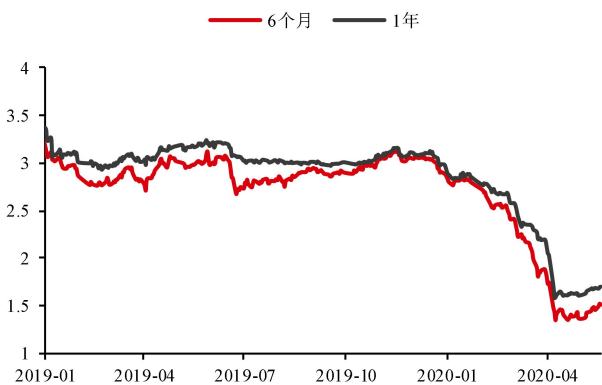
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



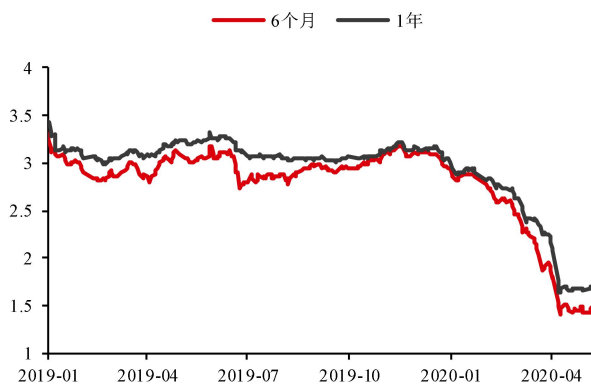
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



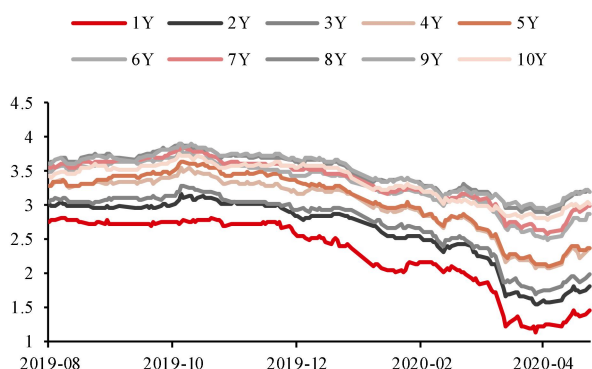
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



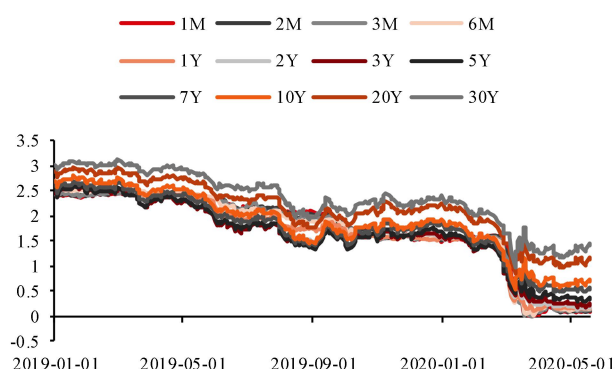
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



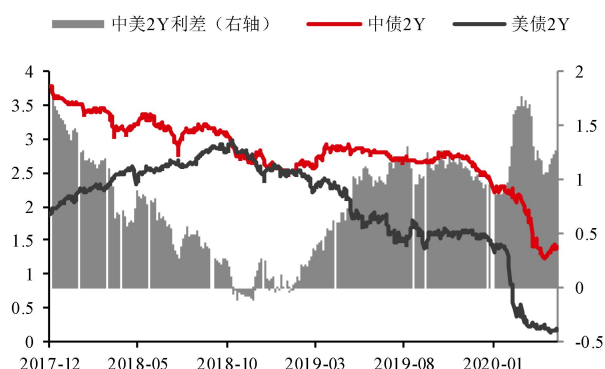
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



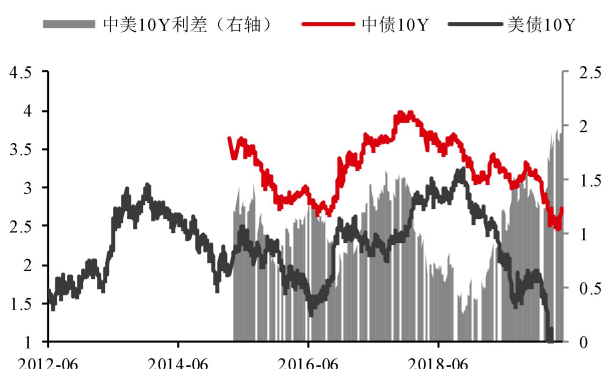
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_5041

