

期债低开回升

摘要:

银保监会发布《信用保险和保证保险业务监管办法》，即日起生效，同时设置 6 个月的过渡期。《办法》区分融资性和非融资性信保业务，重点聚焦高风险的融资性信保业务的监管；压缩融资性信保业务的承保限额、扩大险种范围；并强化内控管理。银保监会：3 年来已累计压降影子银行 16 万亿元，影子银行和交叉金融风险持续收敛；截至一季度末，同业理财余额 8460 亿元，较历史峰值缩减 87%；金融同业通道业务实收信托较历史峰值下降近 5 万亿元；将继续保持高压态势，严厉整治重点领域重点风险中的违法违规行为。

交通运输部：《国家综合立体交通网规划纲要（2021-2050）》已经形成初稿，同时还在编制《“十四五”综合交通发展规划》；将稳步推动自动驾驶技术应用，制定促进自动驾驶技术发展和应用的实施意见。

英国政府宣布新的英国全球关税制度，将于 2021 年 1 月 1 日脱欧过渡期结束后正式取代欧盟共同对外关税。该关税制度将以英镑而非欧元结算，取消对多种产品的关税来扩大无关税贸易，确保自 2021 年 1 月起，英国将有 60% 的贸易以世界贸易组织条款或现有的优惠准入方式免税进入英国。其中，英国对汽车征收的关税将维持在 10% 的水平。

从 5 月 21 日开始，三大政策性银行将联合网商银行，向小微商家和个体工商户发放百亿元贷款“免息券”，第一批“免息券”将在全国 81 个城市发放，有营业执照的小商家可上支付宝领取。

美联储主席鲍威尔：美联储准备动用所有工具来帮助美国经济挺过新冠危机；美联储致力于支持经济；美国面临记忆中最大的经济冲击，持续的失业问题会给经济造成多年的压力；现在的问题是政府的应对措施是否足以显现出效果；美联储的计划是为支持市场而设计的。

宏观大类:

周二，市场开始聚焦两会预期，期债大幅低开后震荡回升，显示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，而股指持续受益，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，而北向资金也录得连续净流入，显示外资也受到两会利好吸引持续流入。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。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。但华为事件仍需密切关注，中美贸易摩擦风险有上升的可能。

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

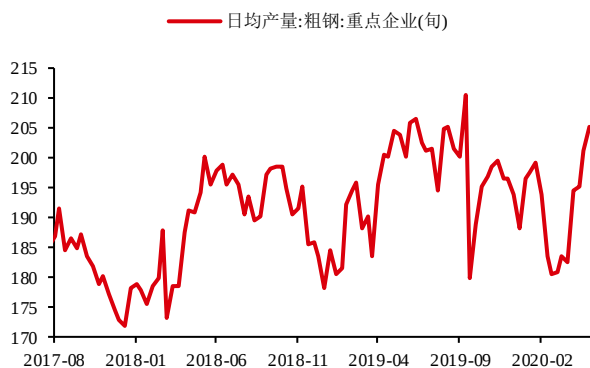
2020-02-04

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。

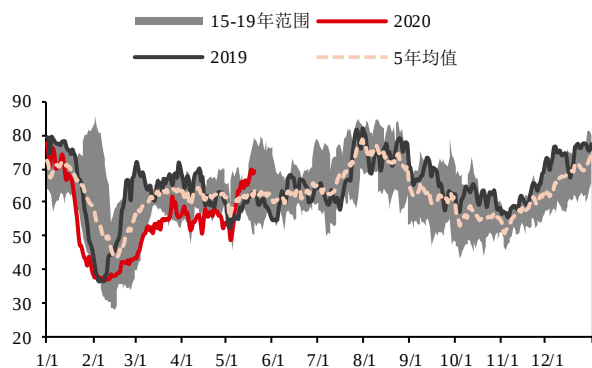
宏观经济

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



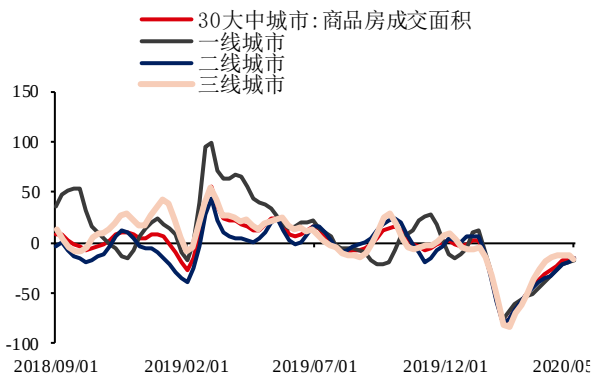
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



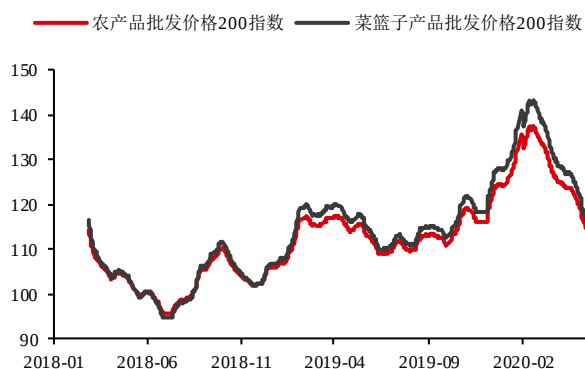
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

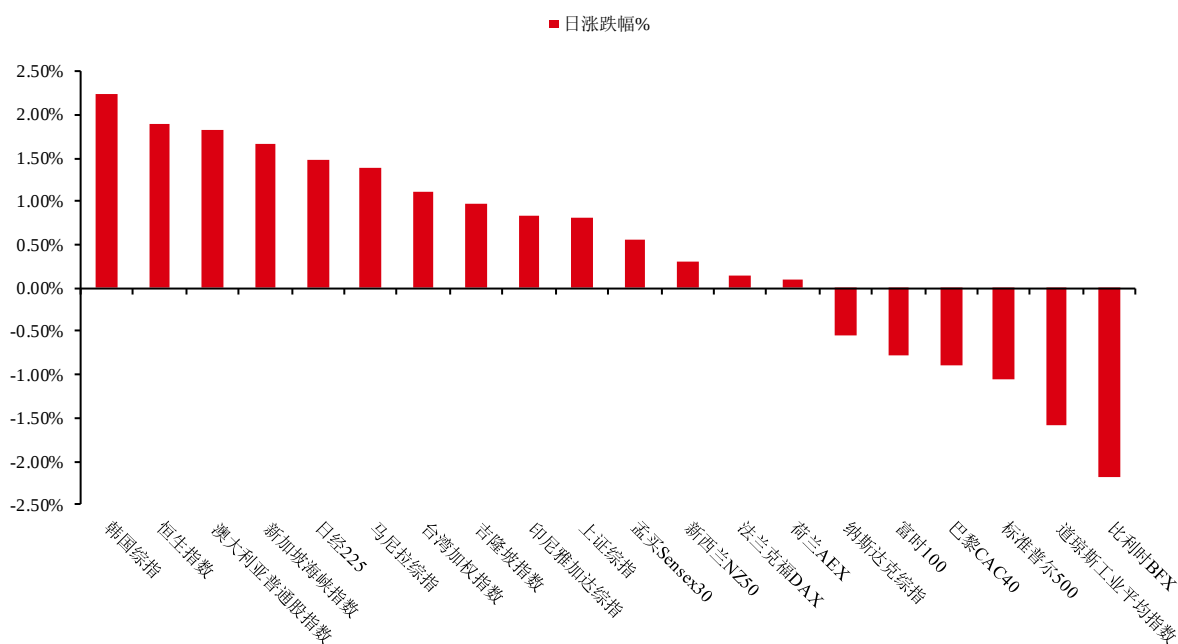
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

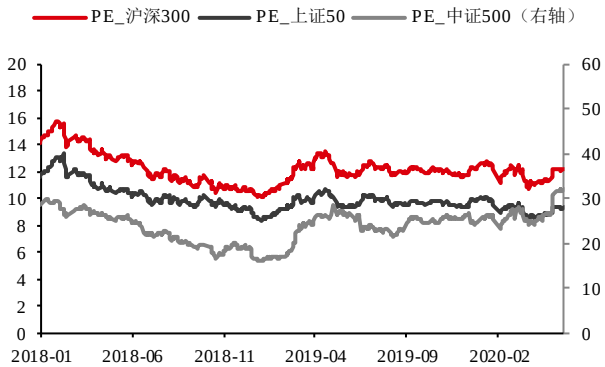
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



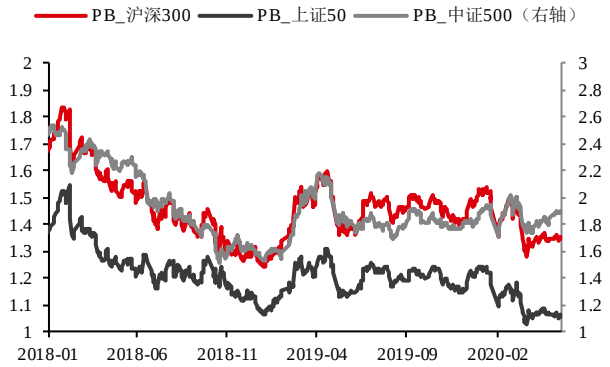
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



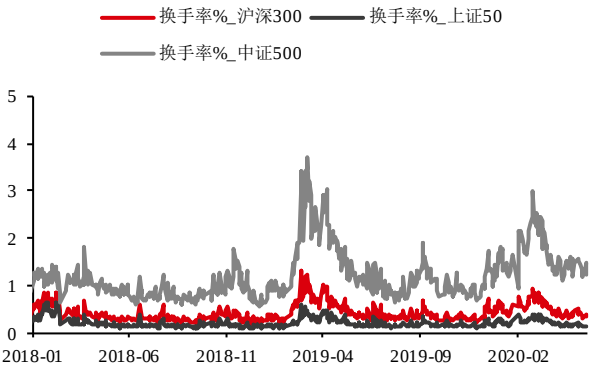
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



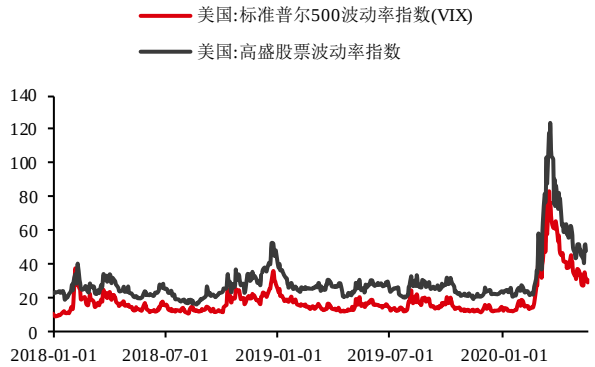
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



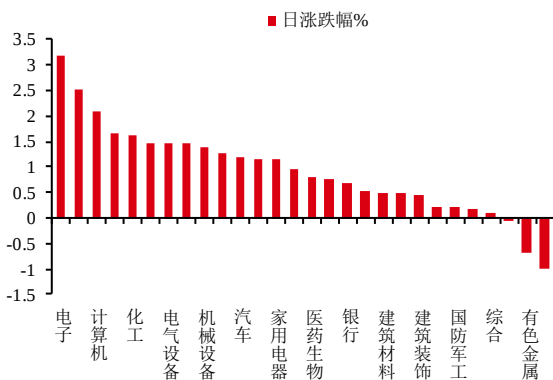
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



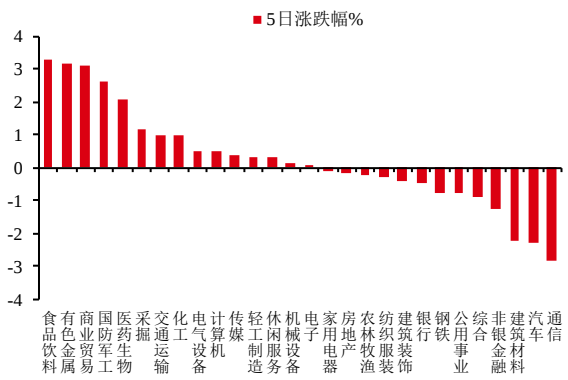
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

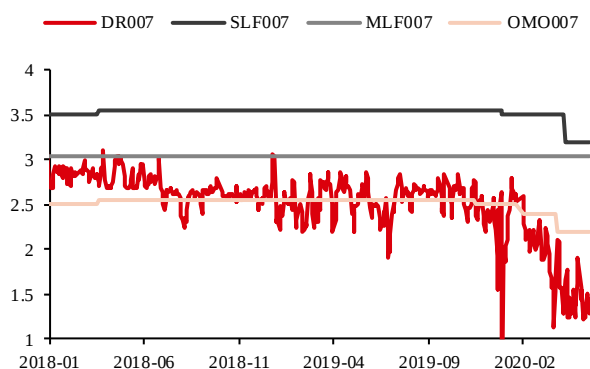
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

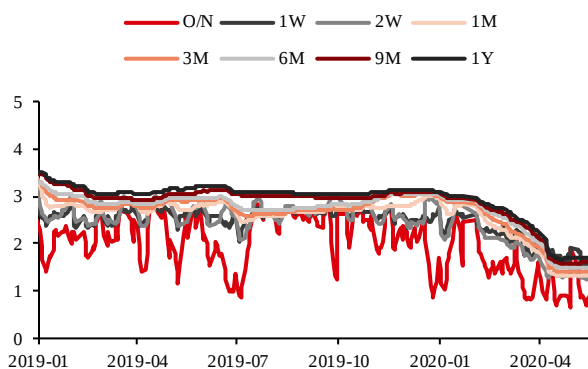
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



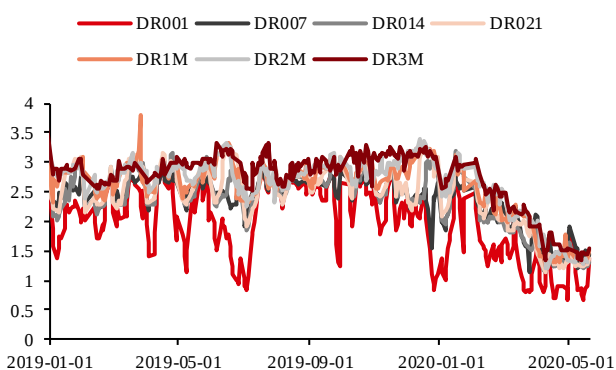
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



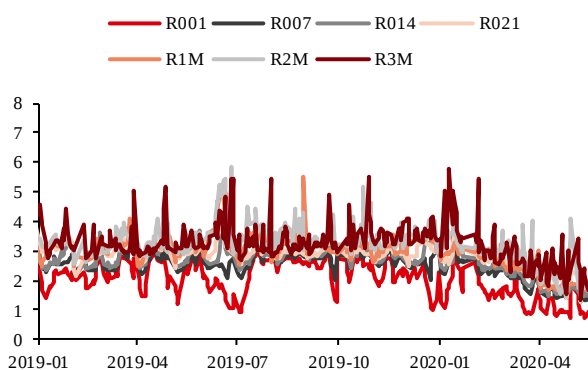
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



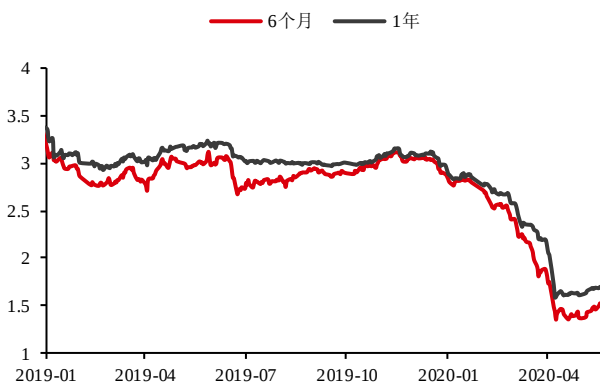
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



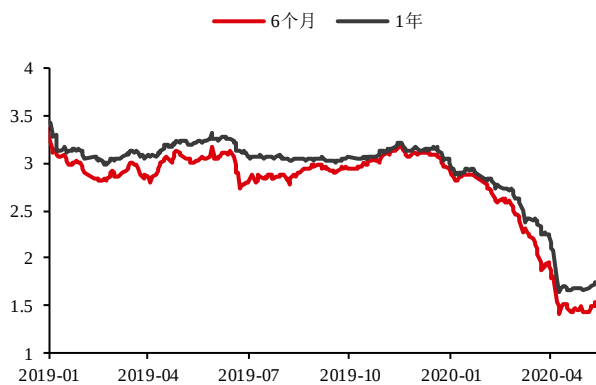
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



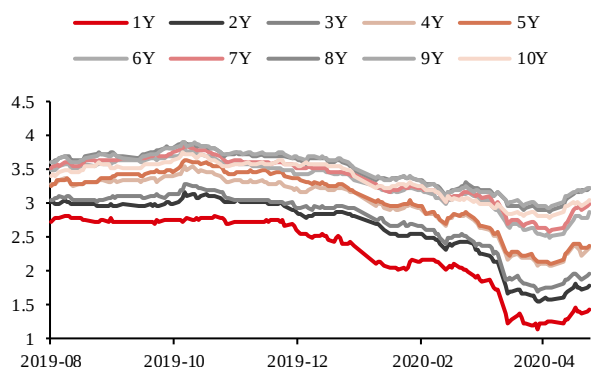
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



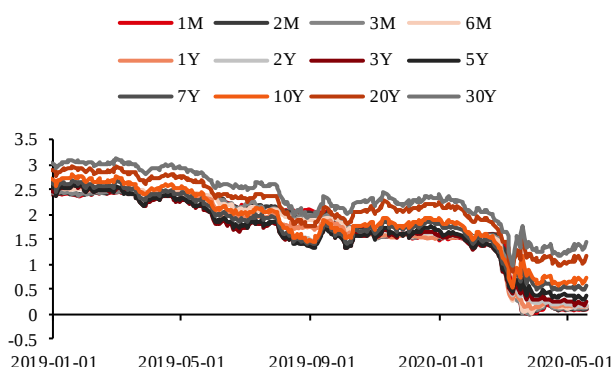
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



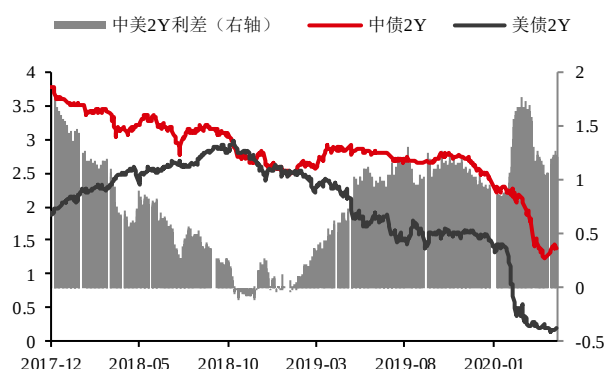
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



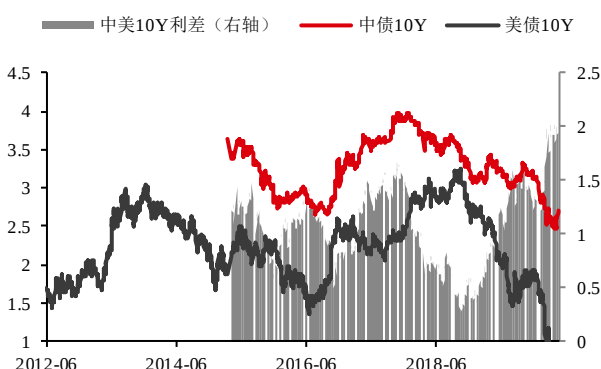
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5053

