

供给侧预期驱动商品走强

摘要:

中国4月70大中城市中有50城新建商品住宅价格环比上涨,3月为38城;环比看,唐山、南京涨幅1.8%领跑,北上广深分别跌0.3%、涨0.6%、持平、持平。同比看,呼和浩特涨13.7%领跑,南宁、成都、西安、西宁、银川、徐州、唐山等涨幅超10%;北上广深分别涨3.3%、2.7%、0.7%、4.8%。国家统计局:4月70个大中城市房地产市场价格延续微涨态势,但总体仍较为稳定;各线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅均与上月相同或略有扩大,新建商品住宅销售价格同比涨幅持续回落,一线城市二手住宅同比涨幅有所扩大。

中汽协:1-4月,中国品牌乘用车共销售168.89万辆,同比下降35.28%,占乘用车销售总量的38.1%,同比下降2.51个百分点;汽车制造业固定资产投资同比下降22.9%,降幅比一季度收窄4.3个百分点;汽车类零售额完成9400亿元,同比下降22.6%,占社会消费品零售总额的8.8%,占比略高于一季度。

美联储主席鲍威尔:美联储的弹药尚未耗尽,如有需要可采取更多措施,负利率对美国来说可能不是一个合适或有用的政策;美国第二季度GDP可能萎缩20%-30%,"失业率峰值为20%-25%"的预测大致正确,有关6月份失业率上升的基准预测情景是合理的,但下半年失业率将有所下降;疫情后美国的经济实力将依赖于保持家庭的偿付能力。

宏观大类:

周一,约1330亿的政府债券发行使得流动性偏紧,叠加央行宽松预期有所下降,期债进一步走弱,而油价上涨叠加供给侧改革预期驱动工业品大涨,预计后续两会政策利好将继续驱动风险资产上涨,关注两会政策预期。国际而言,美联储主席鲍威尔再度讲话否定负利率,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。

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

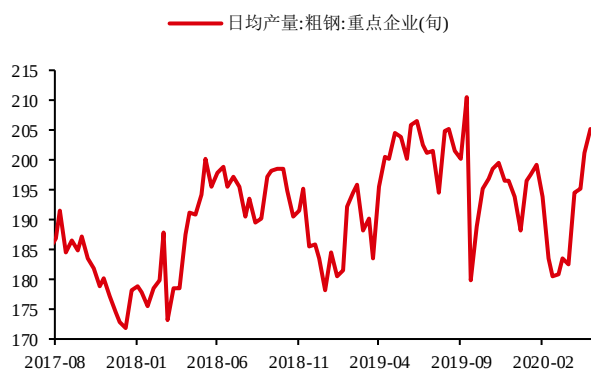
2020-02-04

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

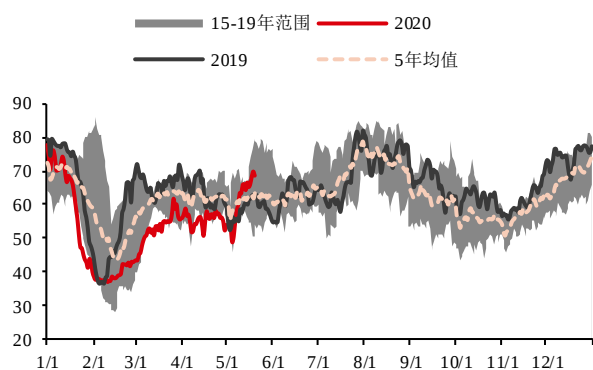
宏观经济

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



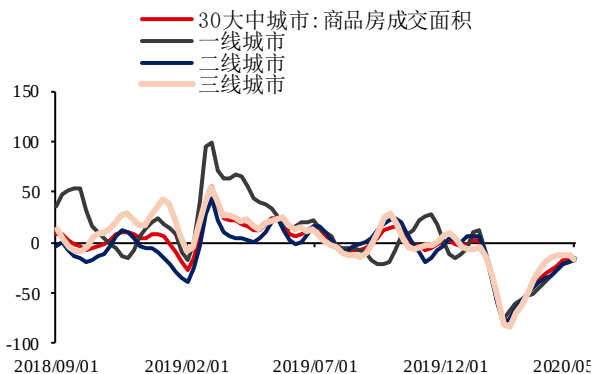
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



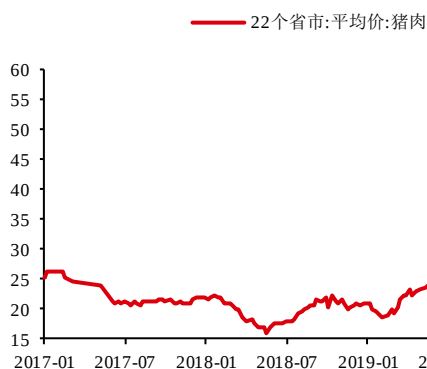
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



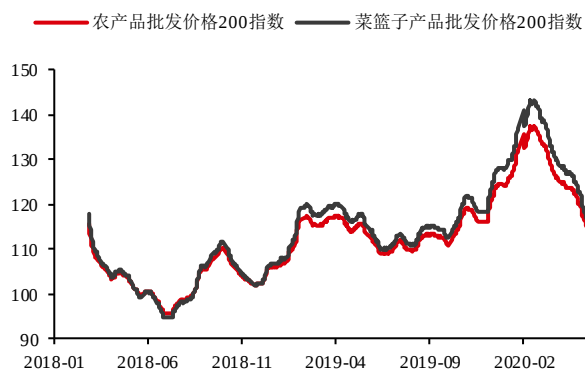
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

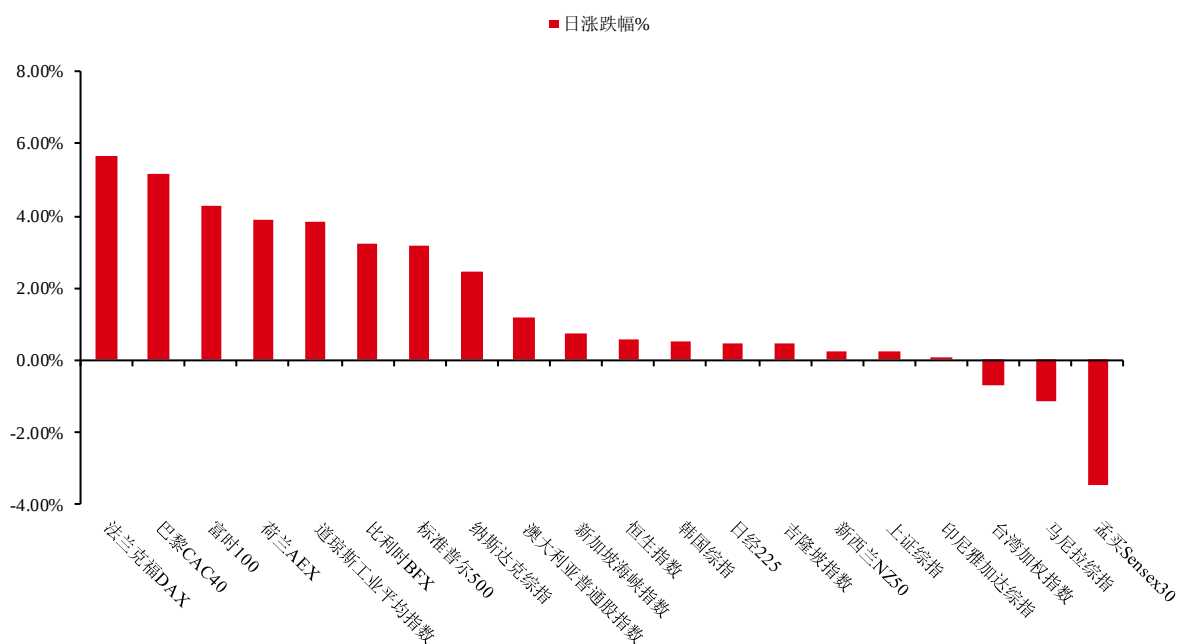
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

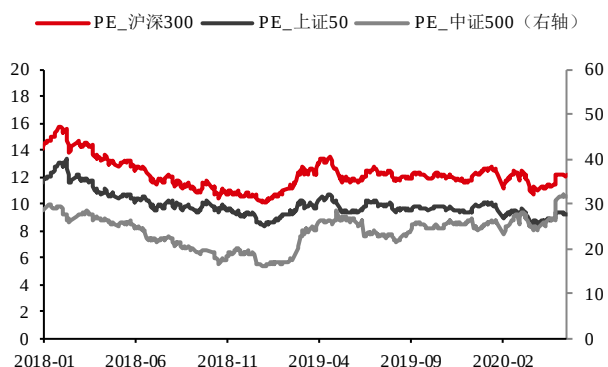
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



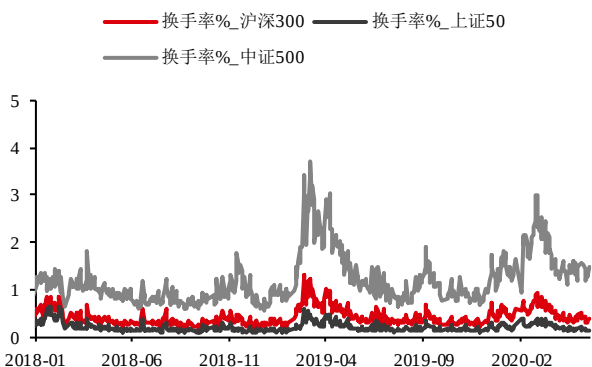
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



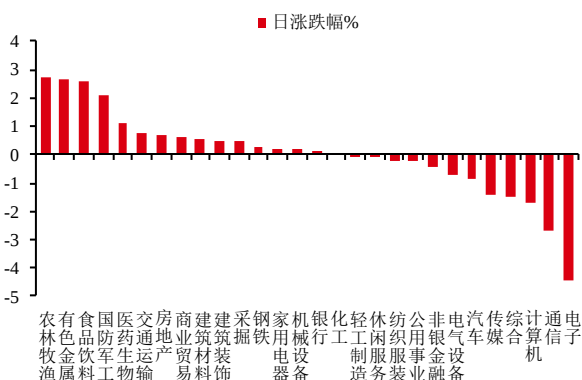
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



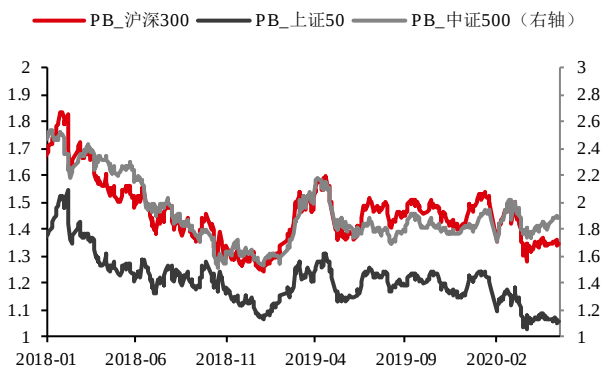
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



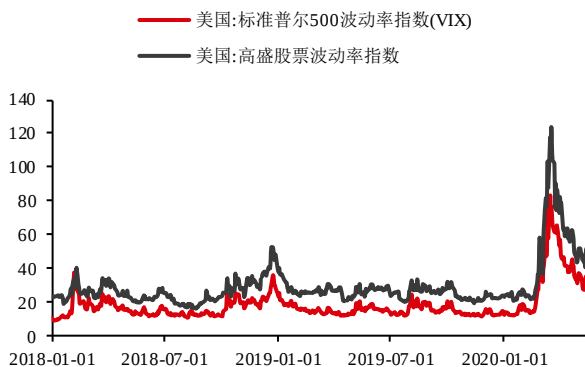
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



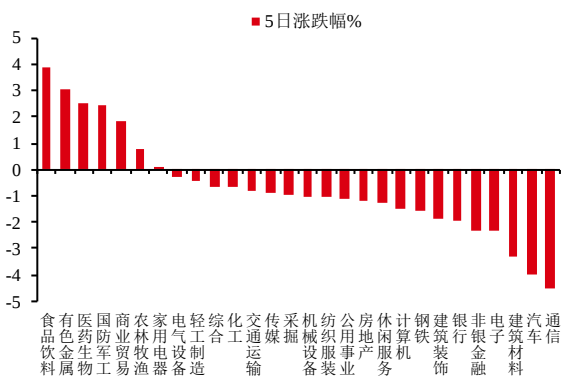
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

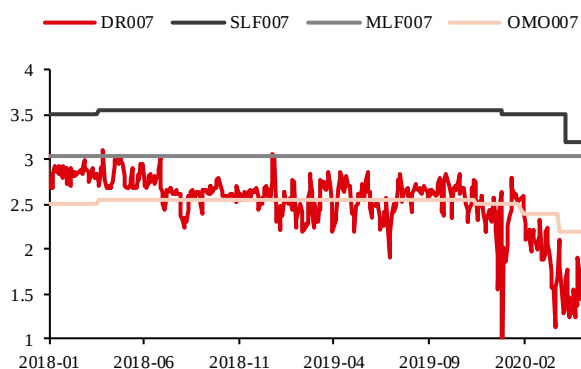
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

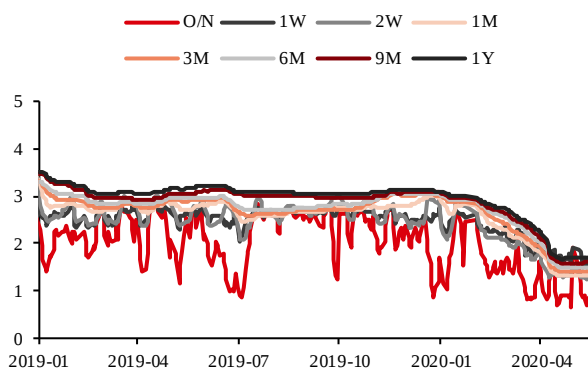
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



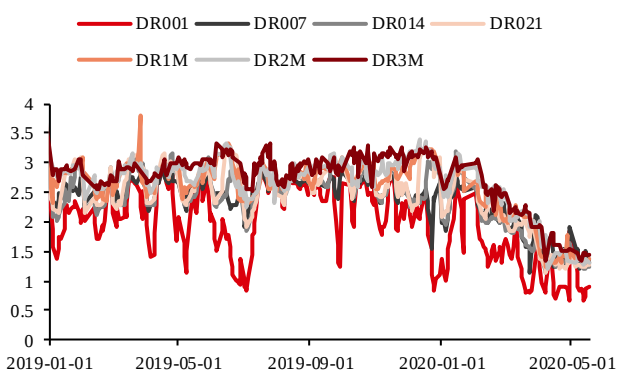
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



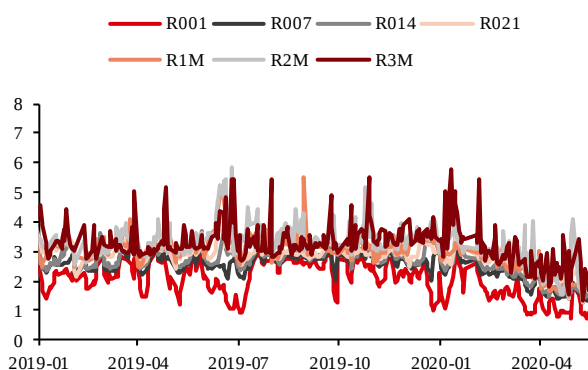
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



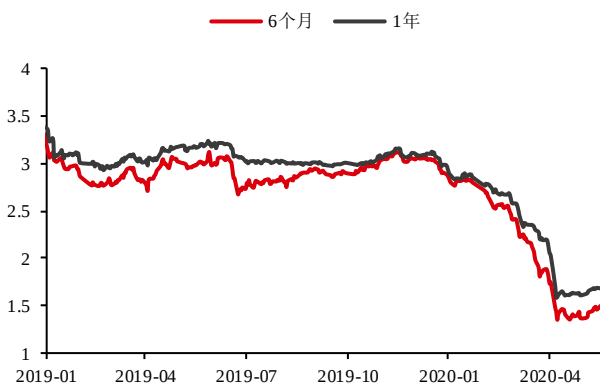
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



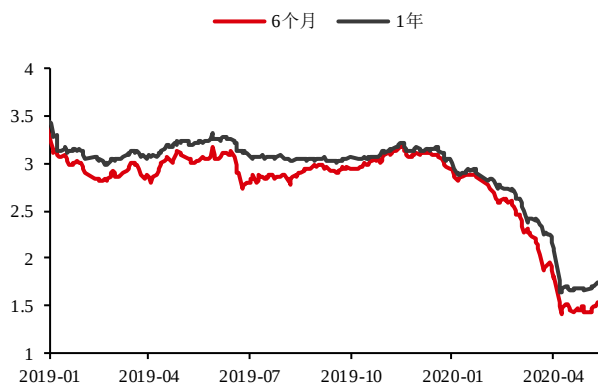
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



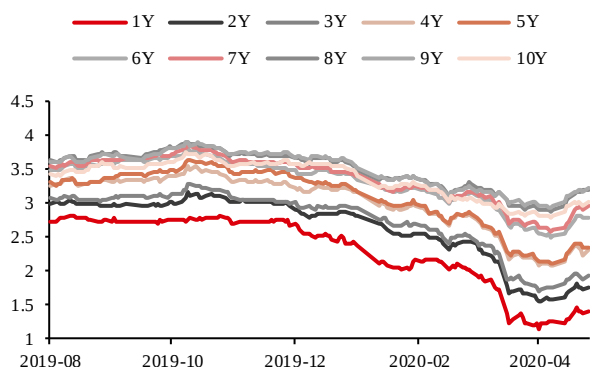
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



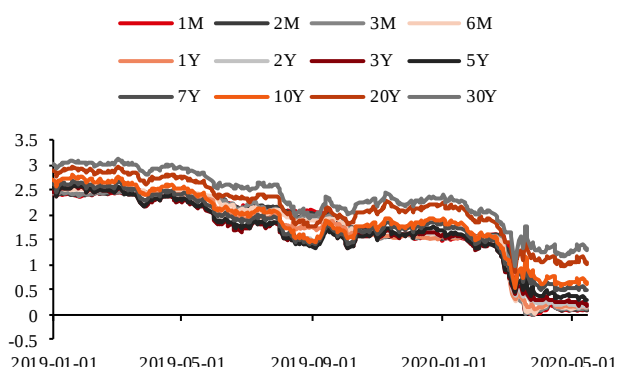
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



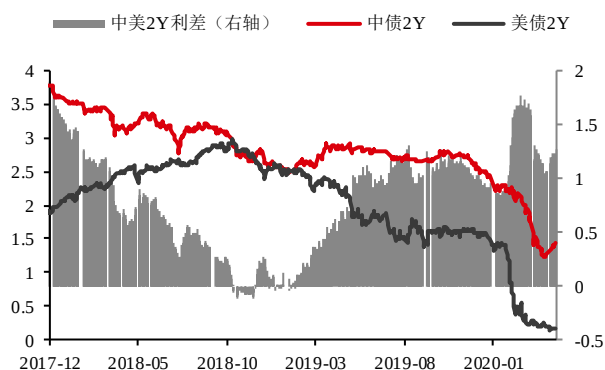
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



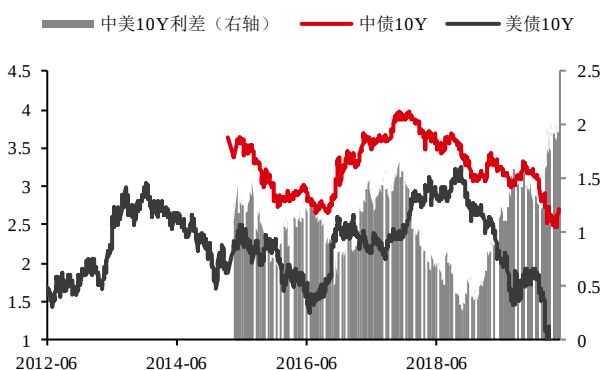
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5083

