

两会预期继续改善风险偏好

摘要:

- 1. 央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，**从促进粤港澳大湾区跨境贸易和投融资便利化、扩大金融业对外开放、促进金融市场和金融基础设施互联互通、提升粤港澳大湾区金融服务创新水平、切实防范跨境金融风险等五个方面提出 26 条具体措施。
- 2. 中央政治局会议要求，深化供给侧结构性改革，**充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。实施产业基础再造和产业链提升工程，抓紧布局战略性新兴产业、未来产业，提升产业基础高级化、产业链现代化水平。发挥新型举国体制优势，加强科技创新和技术攻关。
- 3. 工信部原材料工业司召开钢铁产能置换办法专题研讨会，**就如何调整产能换算表展开深入探讨与交流，提出了具体修改建议和下一步工作考虑。
4. 中国 4 月规模以上工业增加值同比增 3.9%，前值降 1.1%；社会消费品零售总额同比降 7.5%，前值降 15.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 25095 亿元，下降 8.3%。中国 1-4 月固定资产投资（不含农户）同比下降 10.3%，前值降 16.1%。中国 1-4 月房地产开发投资同比降 3.3%，降幅比 1-3 月收窄 4.4 个百分点，中国 1-4 月商品房销售额同比下降 18.6%，前值降 24.7%。4 月 CPI 同比上涨 3.3%，4 月 PPI 同比下降 3.1%，前值降 1.5%。中国 4 月 M2 同比增 11.1%，预期 10.1%，前值 10.1%。4 月新增人民币贷款 17000 亿元，预期 13033.3 亿元，前值 28500 亿元。4 月社会融资规模增量为 30900 亿元，预期增 21618 亿元；4 月末社会融资规模存量为 265.22 万亿元，同比增长 12%。
- 5. 美国 4 月零售销售环比降 16.4%，创纪录最大降幅，**预期降 12%。美国 4 月工业产出环比降 11.2%，创纪录最大降幅，预期降 11.5%，前值降 5.4%修正为降 4.5%。
- 6. 5 月 13 日美联储主席鲍威尔发表讲话，**称长期的、严重的经济衰退会对美国经济造成严重创伤，使经济复苏比预期的时间更长。同时，鲍威尔明确表示美联储没有考虑使用负利率，并指出负利率的效果好坏不一。
- 7. 5 月份可能高达万亿级的地方政府新增专项债券，**发行将集中在中下旬。截至 5 月 12 日上午 11 点，目前共有广东、江苏、四川、山东、深圳、山西等省市披露专项债券披露文件，共发行专项债券 2385.83 亿元，这一规模超过了二、三、四月份的单月专项债发行量。
- 8. 沙特宣布将增值税由 5%上调至 15%，**并削减 1000 亿里亚尔的政府支出。因疫情带来的低原油需求和低原油价格，加上卫生部门的额外支出。

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:

宏观大类季报: 全球衰退在所难免
二季度“抄底”需谨慎

2020-03-30

探索板块配置逻辑(一)——利润
周期和复工下的行业分析

2020-03-01

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:

国内而言, 1、经济数据继续好转, 4月社融数据显示 M2 和存量贷款增速持续上升, 显示央行宽松刺激信贷扩张支持后续经济企稳, 此外, 4月的固定资产投资和消费数据同比跌幅继续收窄, 需求距离恢复到疫情前水平仍需努力, 而工业增加值增速转正, 已然恢复到疫情前水准; 2、两会的供给侧和产业链政策值得期待, 近期政府政策频繁出台, 其中或许可以找到一些两会政策的脉络, 政府提出构建国内国际双循环, 完善国内产业链, 此外, 工信部研究调整钢铁产能换算表, 或为新一轮的供给侧改革做准备。国际而言, 1、微观数据不及预期, 美国劳工部公布截止 5 月 9 日的当周初请失业金人数超预期, 复工复产进度并不及预期; 2、鲍威尔否定负利率政策, 5 月 13 日, 美联储主席讲话明确否定负利率。

综上所述, 国内经济逐渐恢复到疫情前水平, 叠加境外复工复产的推进, 此外下周两会将正式召开释放政策利好预期, 风险偏好回归将利好整体股票; 与此同时, 经济预期改善带动长端利率回升, 债券相对其他资产的配置价值已经开始走下坡路; 商品端, 上周 EIA 原油库存录得下降, 供大于求的局面继续改善, 一旦明确原油库存迎来拐点, 则意味着整体商品价格也有望恢复到疫情前水平。

策略: 股市>商品>债券, 中长期继续看好黄金;

风险点: 美联储实行负利率政策; 疫情重创美国复工进度。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	23,247.97	-1.02%	-1.76%	-13.63%	0.80%
	标准普尔500指数	2,820.00	-3.76%	-1.00%	-5.27%	13.45%
	纳斯达克综合指数	8,863.17	-3.58%	0.10%	10.80%	34.61%
	上证综合指数	2,898.05	0.11%	0.69%	-0.25%	16.21%
	伦敦金融时报100指数	5,904.05	-0.60%	0.86%	-20.30%	-12.32%
	巴黎CAC40指数	4,344.95	-3.24%	-1.99%	-23.47%	-7.13%
	法兰克福DAX指数	10,542.66	-2.61%	-0.60%	-15.17%	-0.15%
	东京日经225指数	20,267.05	-0.61%	#DIV/0!	-6.84%	12.26%
	恒生指数	24,180.30	-1.45%	0.45%	-7.08%	-4.93%
圣保罗IBOVESPA指数	77,772.20	-1.63%	-1.63%	-25.75%	-11.51%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	0.64	(9.00)	(8.00)	(104.00)	(208.00)
	中债10Y	2.68	0.81	11.52	(47.83)	(56.50)
	英债10Y	0.29	(1.49)	0.58	(25.15)	(108.56)
	法债10Y	(0.05)	(3.20)	(6.00)	22.50	(75.30)
	德债10Y	(0.49)	1.00	5.00	8.00	(74.00)
	日债10Y	(0.00)	(1.40)	(0.30)	20.30	(0.30)
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,464.00	0.35%	2.12%	-0.17%	1.76%
	铁矿石.DCE	645.50	2.46%	5.73%	-1.53%	30.54%
	铜.LME	5,212.00	-1.30%	-0.12%	-8.75%	-13.00%
	铝.LME	1,476.00	-1.37%	-0.44%	-14.11%	-20.11%
	镍.LME	12,250.00	-1.29%	-0.69%	-28.45%	14.06%
	WTI原油	25.29	-6.36%	-6.36%	-55.35%	-46.75%
	甲醇.CZCE	1,748.00	-0.17%	-2.07%	-27.35%	-26.80%
	PTA.CZCE	3,446.00	-1.20%	-1.54%	-32.64%	-38.90%
	大豆.CBOT	839.25	-1.78%	0.78%	-7.19%	-6.02%
	豆粕.DCE	2,727.00	-0.29%	-1.12%	-5.31%	3.89%
	白糖.DCE	5,026.00	-1.91%	-0.02%	-8.73%	6.94%
	棉花.DCE	11,550.00	-0.60%	1.90%	-3.87%	-22.38%
黄金.COMEX	1,723.20	1.35%	2.20%	16.57%	34.27%	
白银.COMEX	15.76	0.35%	5.45%	-7.48%	2.01%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	100.22	0.00%	0.04%	0.83%	3.99%
	中间价:美元兑人民币	7.11	0.05%	-0.26%	-0.42%	3.62%
	美元兑日元	107.03	-0.61%	0.87%	-0.97%	-2.97%
	欧元兑美元	1.08	0.10%	0.21%	-0.73%	-5.46%
	英镑兑美元	1.22	-0.79%	-0.85%	-0.50%	-3.64%

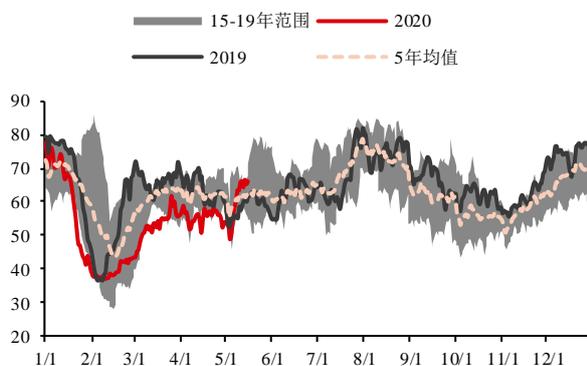
宏观经济

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 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

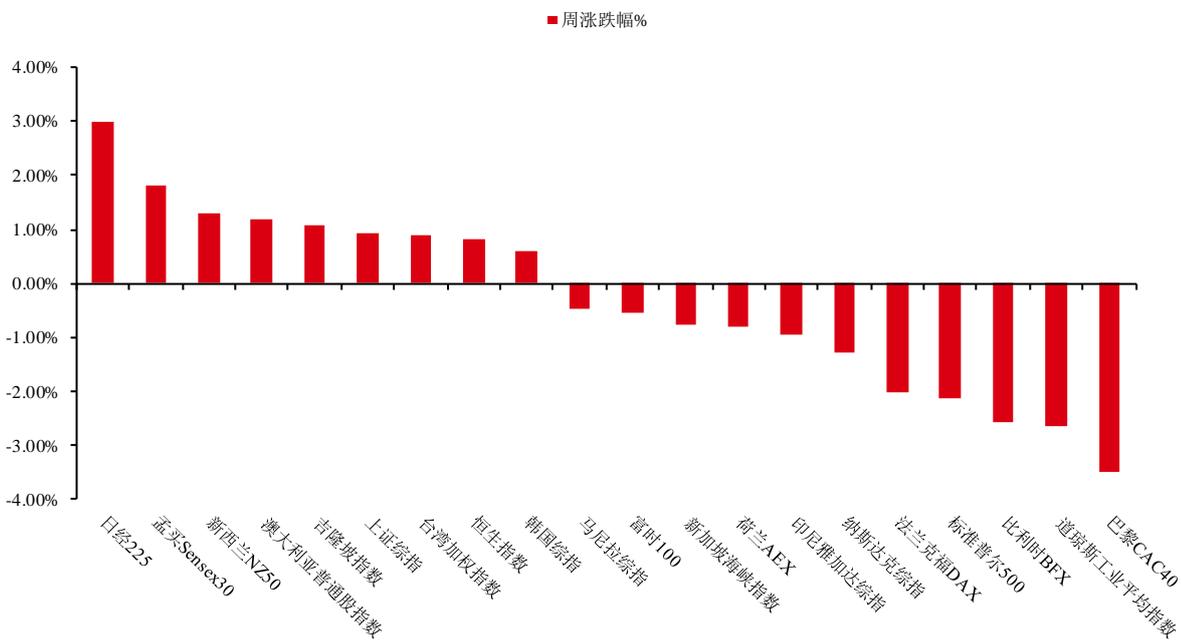
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

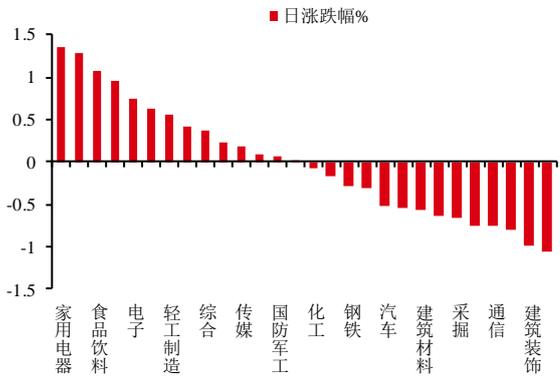
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



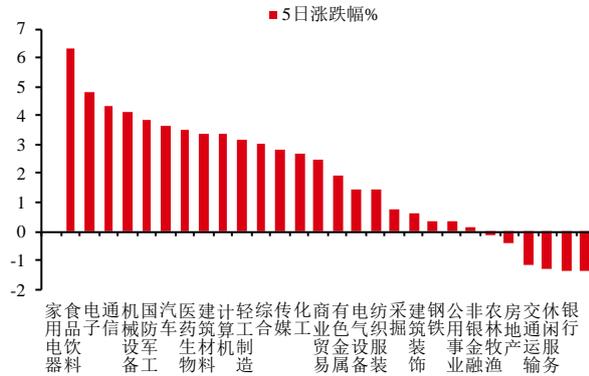
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



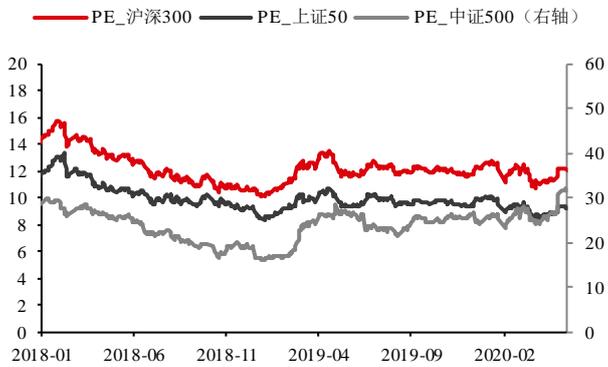
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



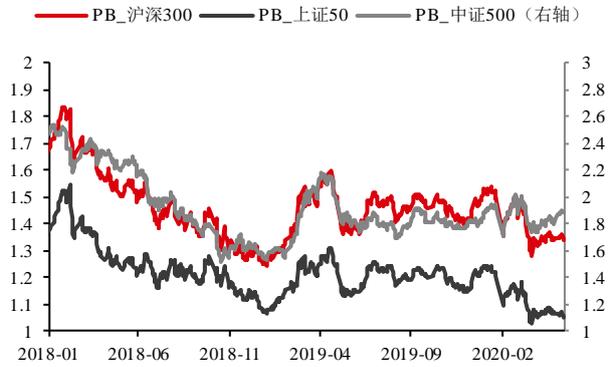
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

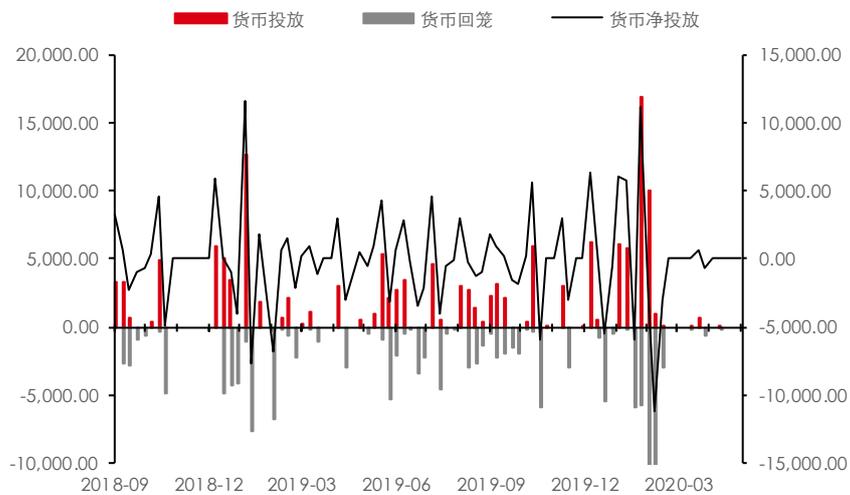
图 11: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

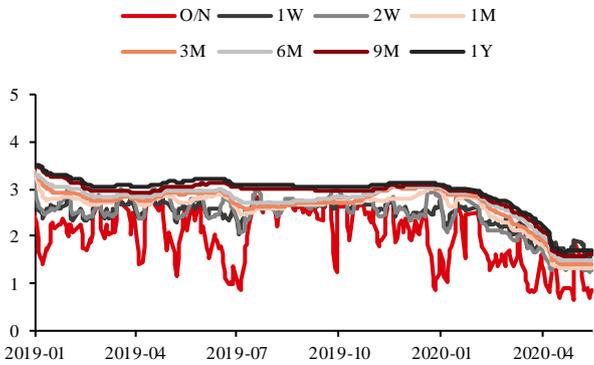
利率市场

图 12: 公开市场操作 单位: 亿元



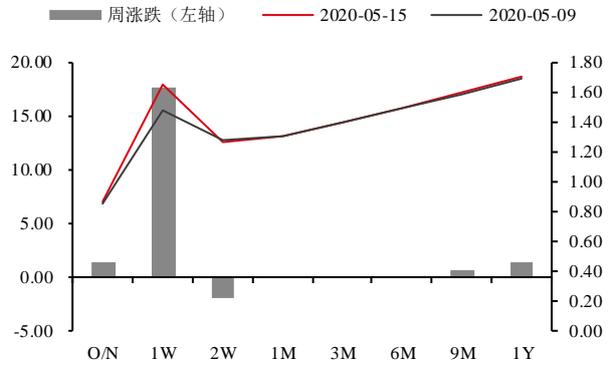
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



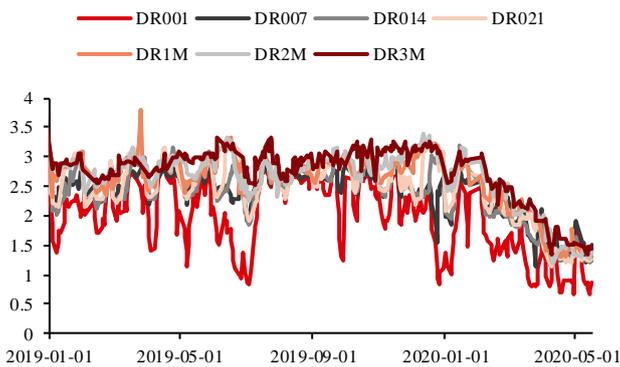
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



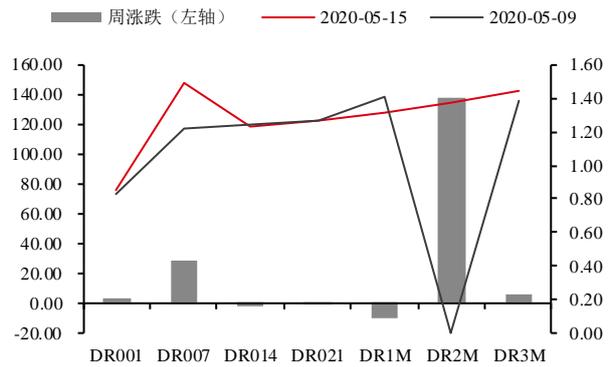
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势 单位: %



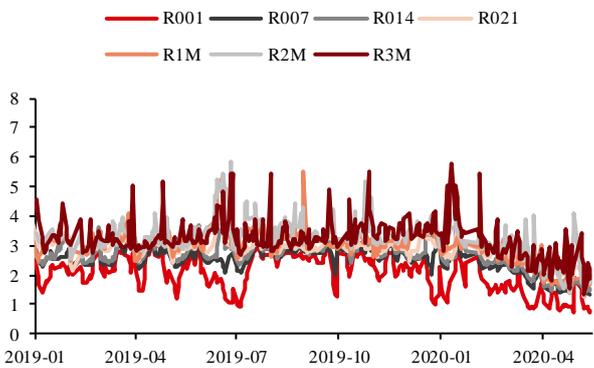
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



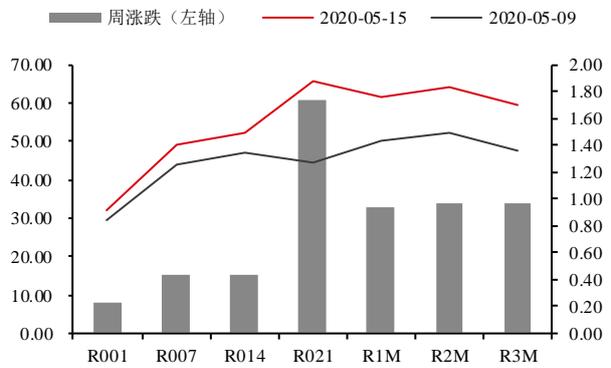
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势 单位: %



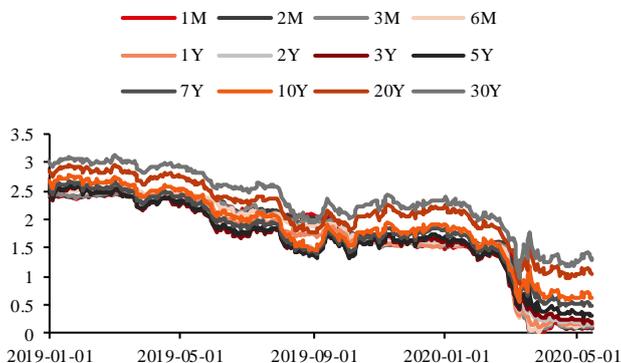
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



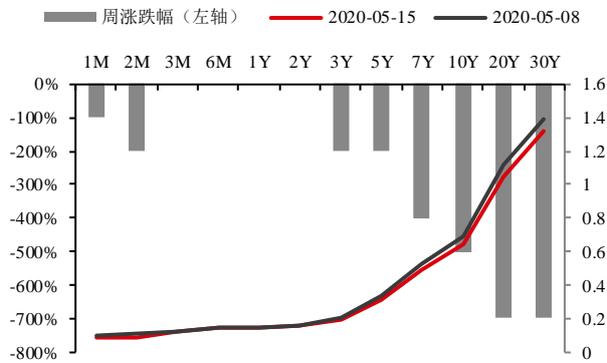
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 各期限美债利率曲线 单位: %



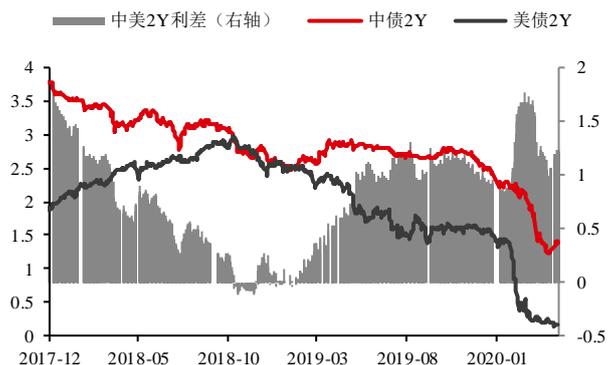
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



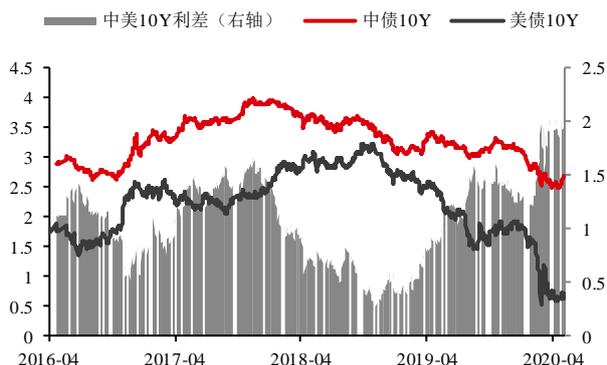
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 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

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_5115



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>