



鲍威尔明确不动用负利率

摘要:

央行金融科技委员会召开 2020 年第 1 次会议，要求研究金融科技发展指标体系，认真做好动态监测和综合评估，引导金融机构加快推进数字化转型。要积极运用大数据、人工智能、云计算、区块链等技术加强数字监管能力建设，不断增强金融风险技防能力，提升监管专业性、统一性和穿透性。

工信部正式发布《电动汽车用动力蓄电池安全要求》《电动汽车安全要求》和《电动汽车安全要求》三项电动汽车强制性国家标准，进一步提高和优化对电动汽车整车和动力电池产品的安全技术要求，并将于明年起开始实施。

英国第一季度 GDP 初值同比降 1.6%，预期降 2.1%，前值增 1.1%；环比降 2%，预期降 2.5%，前值持平。其中，3 月 GDP 初值同比降 5.7%，预期降 7.2%，前值增 0.3%；环比降 5.8%，预期降 8%，前值降 0.1%。韩国 4 月就业人数较去年同期减少 47.6 万人，为 1999 年 2 月以来最大降幅。

北京时间周三（5 月 13 日）21 时，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，鲍威尔几乎否定了负利率第一想法，欧美股市、国际油价集体收跌，美元指数、黄金、白银期货上涨。

宏观大类:

国内而言，距离 21 日两会开始还有 7 天，今年两会焦点在于下个五年计划和“十三五”收官之年规划的方向，以及如何平衡疫情防控和“六稳”“六保”等经济目标，政策利好预期使得市场风险偏好改善，而新债供给和经济好转使得长端利率抬升，预计本周经济数据将改善继续施压期债，长债或将迎来拐点，但牛熊转换需要一个过程，市场风险偏好改善也需要时间，此外后续还有下调存款利率预期的利好。国际而言，鲍威尔强调，到目前为止采取的行动可能还没有结束，美联储还是偏向依赖于前瞻性指引和资产负债表政策等现有工具，但也明确表示不会考虑负利率。疫情开始反映在境外宏观经济数据上，英国一季度 GDP 萎缩 1.6%，3 月 GDP 同比大跌 5.7%，而韩国就业人口也创下 1992 年 2 月以来最大降幅。整体而言，当下尽管疫情当日新增仍高，但全球经济已然走上复工复产的道路，有利于市场风险偏好回归，但同时也需要警惕疫情反复的风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：由于原油的库存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。

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

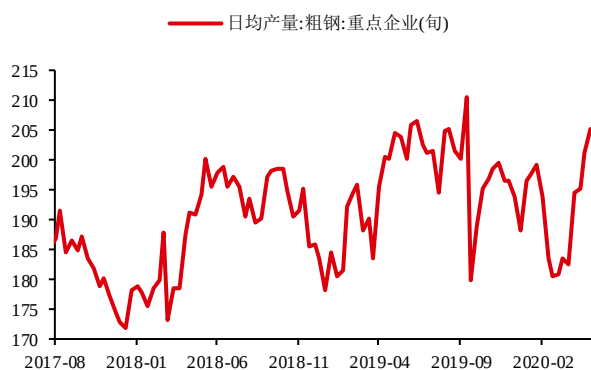
2020-02-04

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

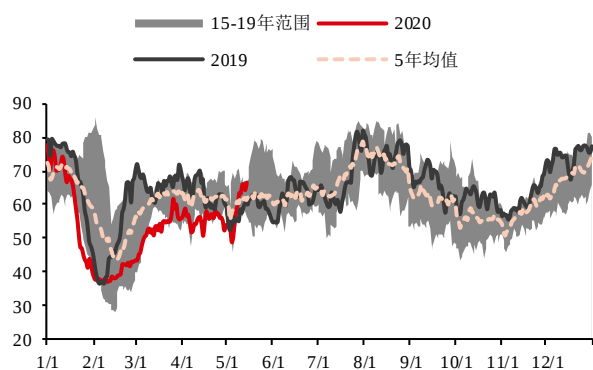
宏观经济

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



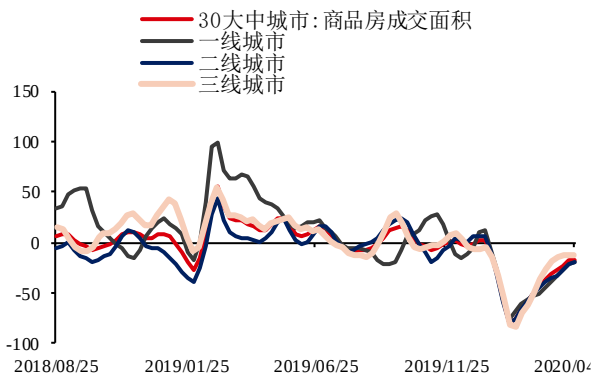
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



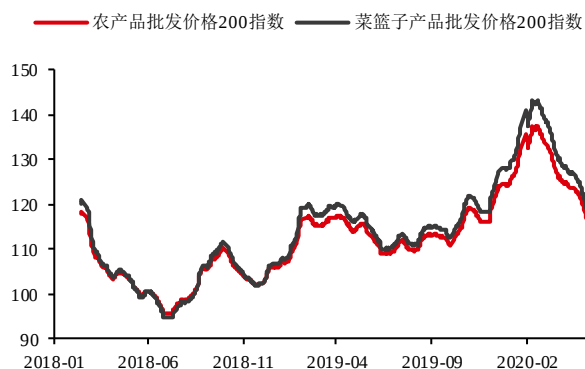
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

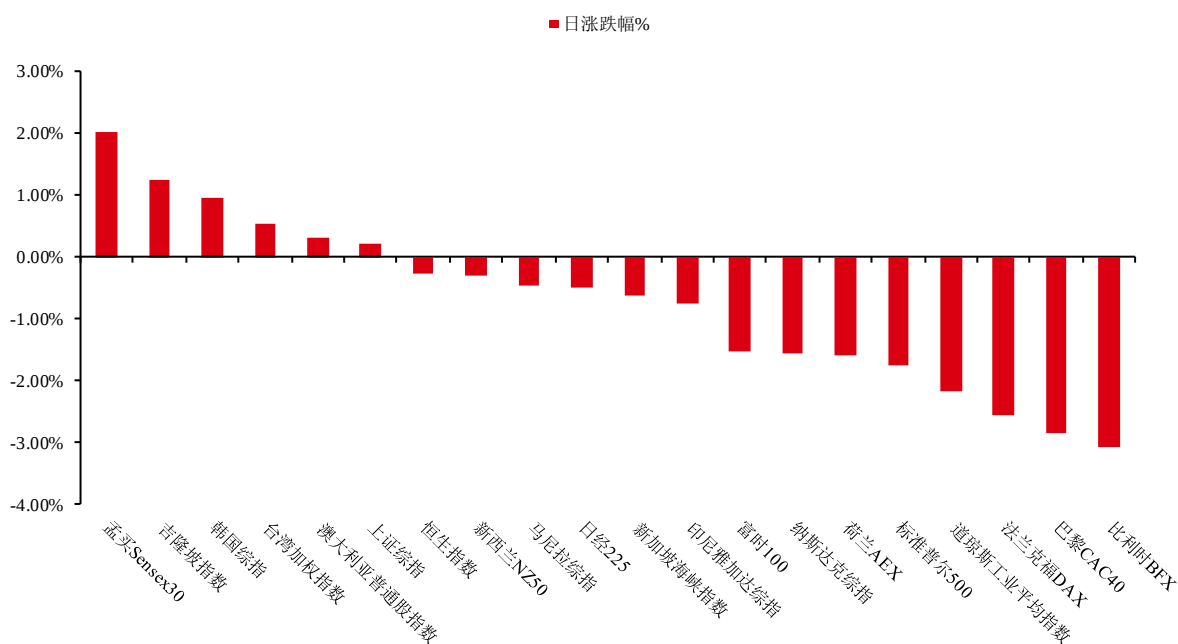
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

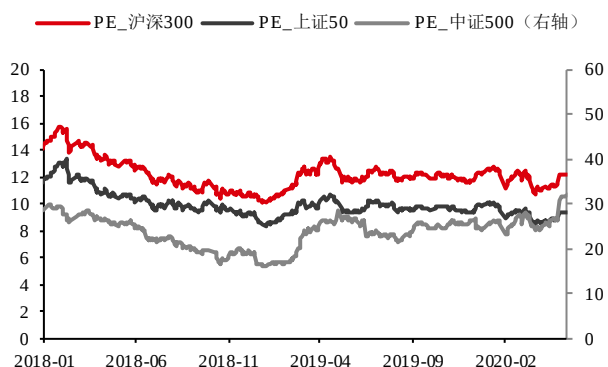
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



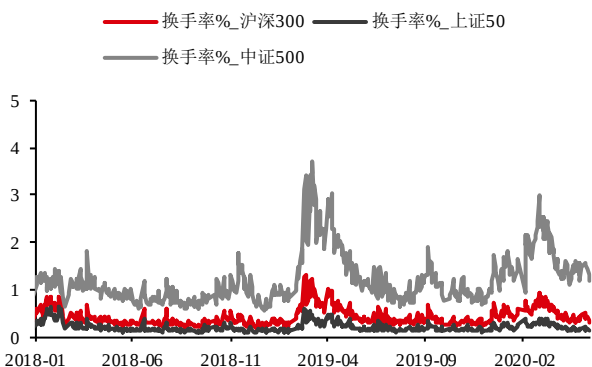
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



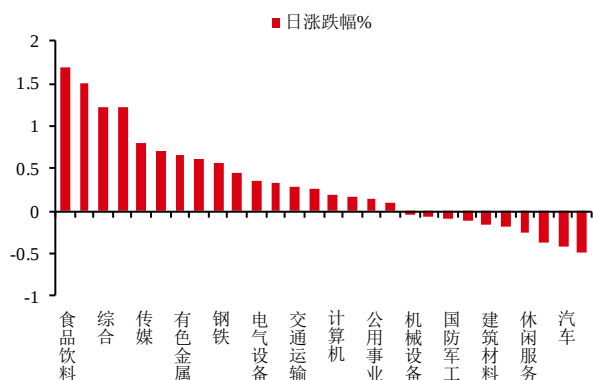
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



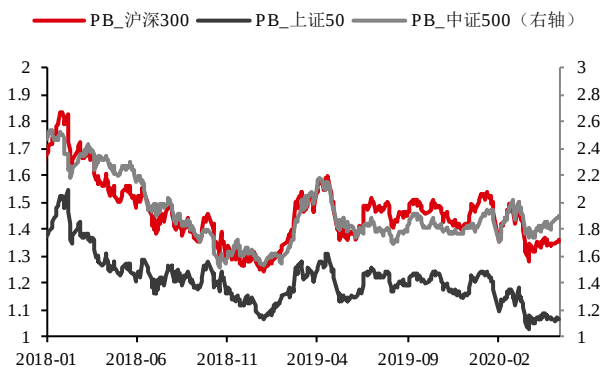
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



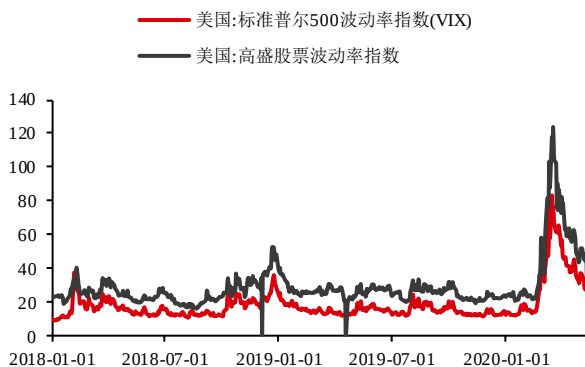
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



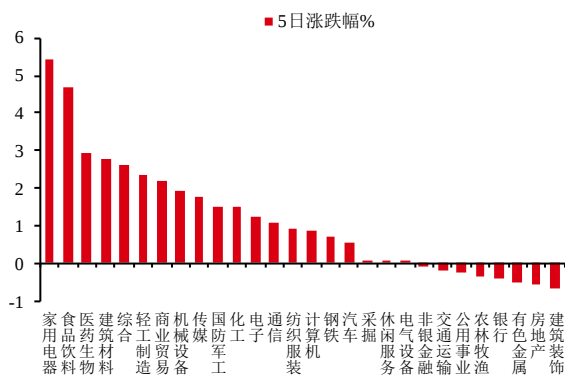
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

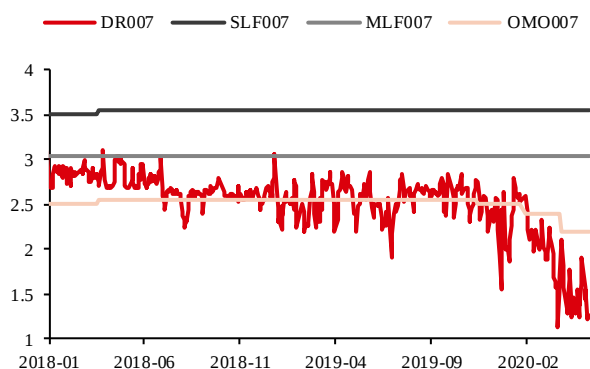
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

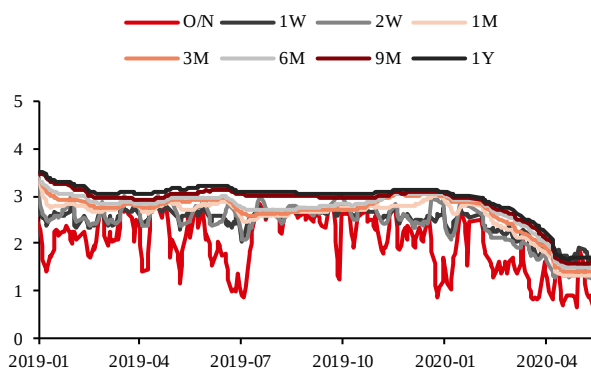
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



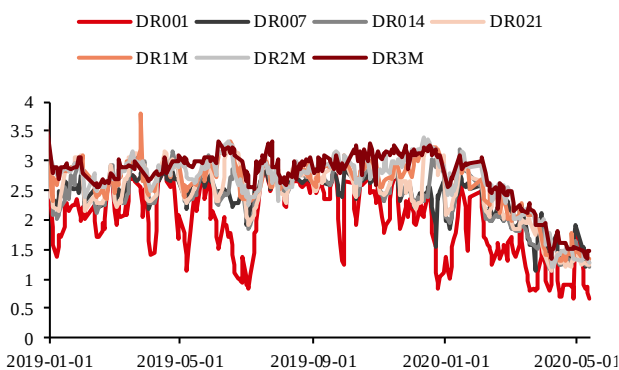
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



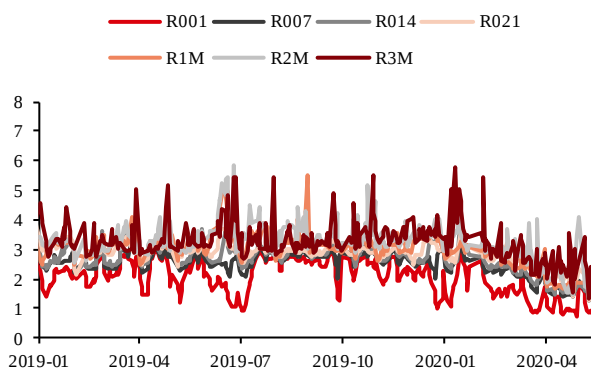
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



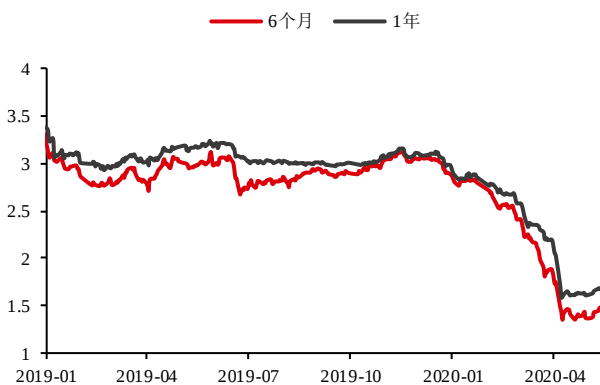
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



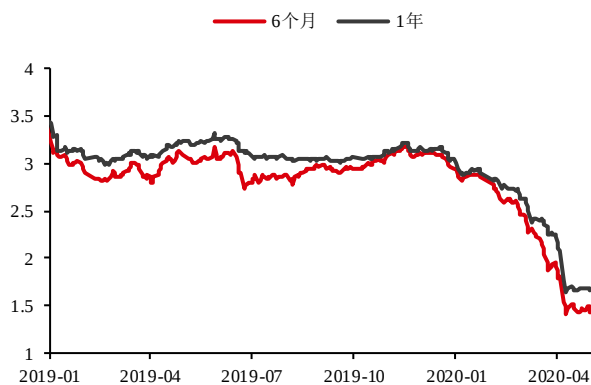
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



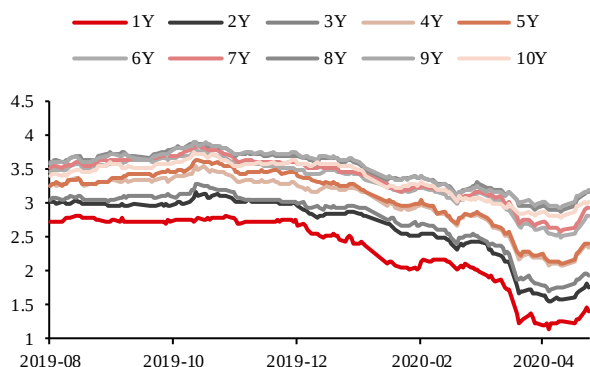
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



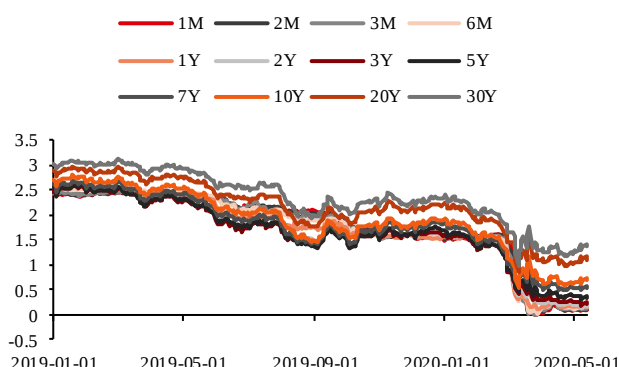
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



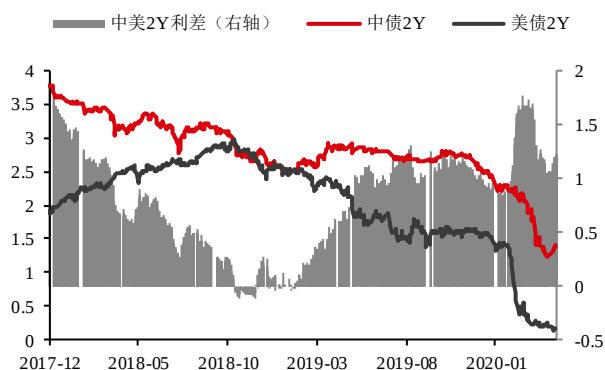
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



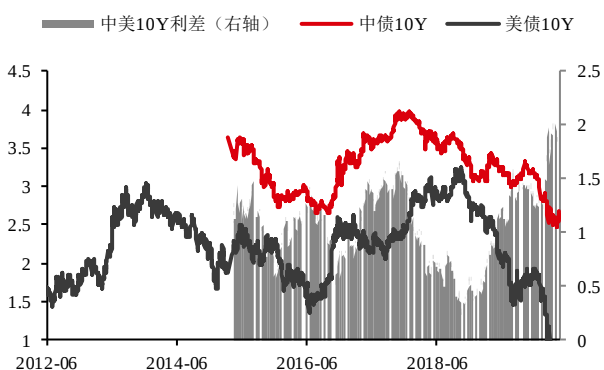
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5193

