

全球逐渐复工复产 市场风险偏好回归

摘要:

央行上海总部：加大对中小微企业复工复产信贷支持，继续用好国家 5000 亿元再贷款再贴现政策，推动银行业金融机构将到期的普惠项下存量贷款转换成再贷款支持的优惠贷款；落实好国家新增 1 万亿元普惠性再贷款再贴现政策，银行业金融机构要努力挖掘新增贷款客户、提高首贷比率，扩大优惠贷款惠及面；支持期货公司向企业提供场外期权等衍生品服务，为企业管理物料成本风险、稳定生产提供保障。

2020 年五一假期房地产小幅回暖，数据显示 12 个重点城市新房销售套数为 5671 套，与去年五一假期相比成交大幅上升 77.1%。从具体城市上看，五一假期，北京、南京成交量同比、环比均双双上扬，同比更是翻倍上升，北京同比去年五一假期接近翻 5 倍，南京成交同比翻 2 倍。

欧盟：预计 2020 年全球 GDP 将萎缩 3.5%，2021 年将增长 5.2%；预计欧元区 2020 年和 2021 年经济增速预期分别为 -7% 和 6.3%；预计英国 2020 年经济将萎缩 8.3%；预计意大利、西班牙和希腊 2020 年经济萎缩超过 9%；欧元区稳定面临风险。

特朗普改口风，贸易摩擦风险消退。特朗普 5 月 4 日在白宫接受《纽约邮报》采访时改口澄清，他的意思是病毒“从武汉地区扩散”，而不是确认“源自实验室”。据 CNN 报道，“五眼联盟”即美国、英国、加拿大、澳大利亚、新西兰组成的情报联盟最新报告显示，新冠病毒“几乎不可能来自实验室”，而是“很可能自然出现”，人类的感染是由于人类与动物的接触造成。美国《国家地理》报道称，美国国家过敏症和传染病研究所所长安东尼·福奇在接受采访时表示，没有科学证据证明新冠病毒是由中国实验室人为制造的。此前美国媒体计提报道特朗普将就新冠疫情采取报复措施。

美国 4 月 ADP 就业人数减少 203.6 万人，创纪录最大降幅，预期减少 2005 万人，前值由减少 2.7 万人修正为减少 14.9 万人。美联储布拉德预计，年底失业率将重回个位数，继续保持低位；下半年美联储望能提供更多前瞻性指引。美国至 5 月 1 日当周 EIA 原油库存增 459 万桶，预期增 775.9 万桶，前值增 899.1 万桶。

宏观大类:

五一假期归来，市场迎来开门红，在贸易摩擦风险消退、欧美复工和油价反弹的合力下，风险资产走出一波反弹行情，特朗普 5 月 4 日在白宫接受《纽约邮报》采访时，改口澄清病毒并非来自实验室，中美贸易摩擦风险消退。国内而言，政府继续推动宽松政策稳增长，央行表示，要加大对中小微企业复工复产信贷支持，推动银行业金融机构将到期的普惠项下存量贷款转换成再贷款支持的优惠贷款。国际而言，欧美陆续复工，欧洲新增持续走低显示疫情进入稳定阶段，而美国已经有 20 多个州进入复工复产，境外微观有望迎来拐点，全球市场开始走上复工配置逻辑。当下原油库容上限问题未能得到解决，

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

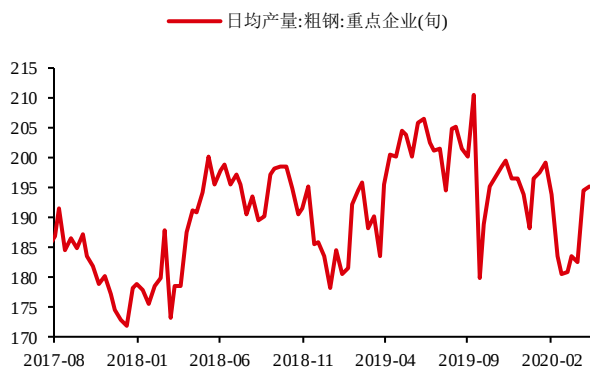
但供大于求的局面或有所改善，一方面是 OPEC+ 于 5 月启动为期两个月的首轮日均减产 970 万桶的减产计划，另一方面，欧美逐渐开启复工复产带来需求端的改善，关键在于原油的库存变化，一旦库存迎来拐点，则对整体商品将带来趋势性的利好。

策略：股票 > 商品 > 债券；本轮油价调整过后，是配置黄金好节点；

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。

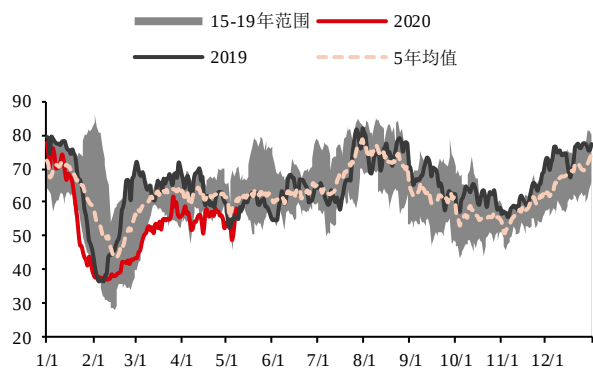
宏观经济

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



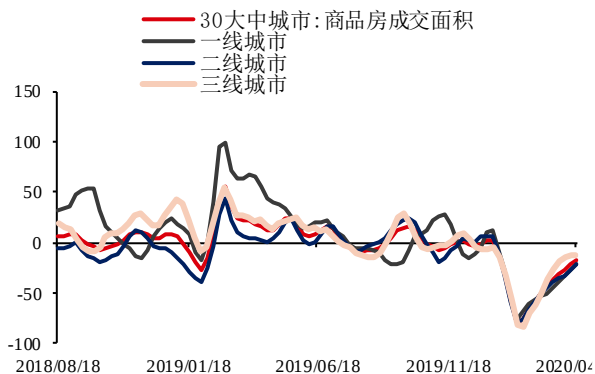
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



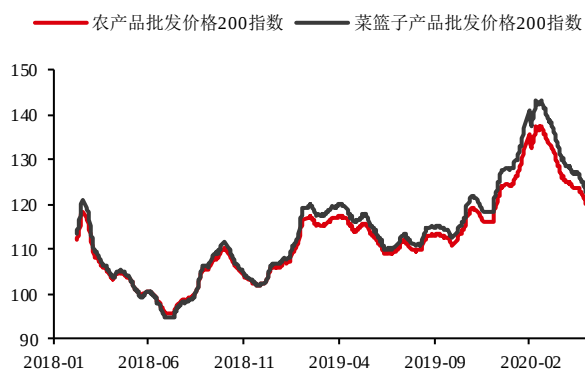
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

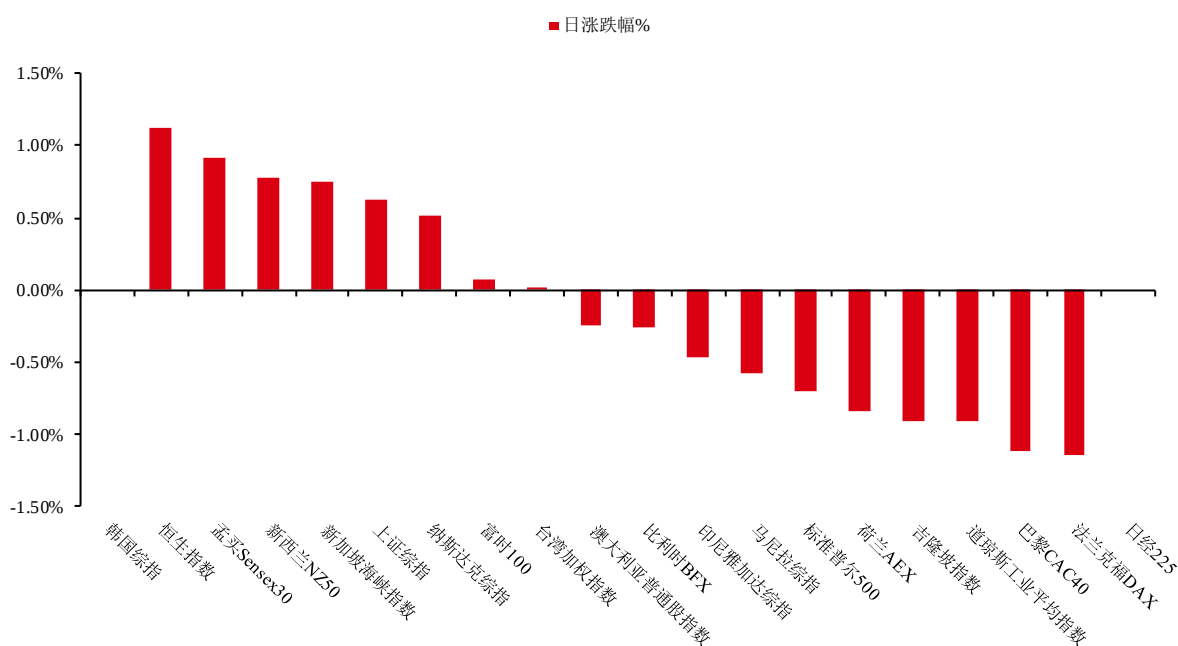
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

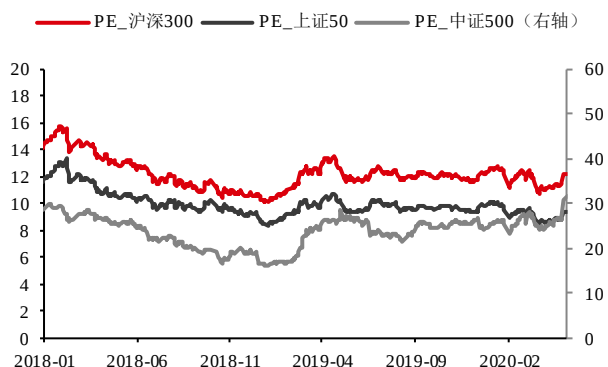
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



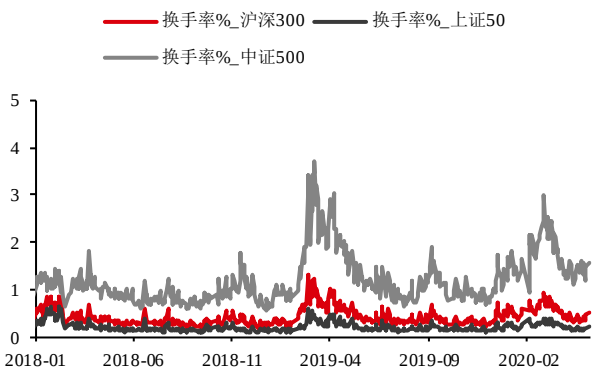
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



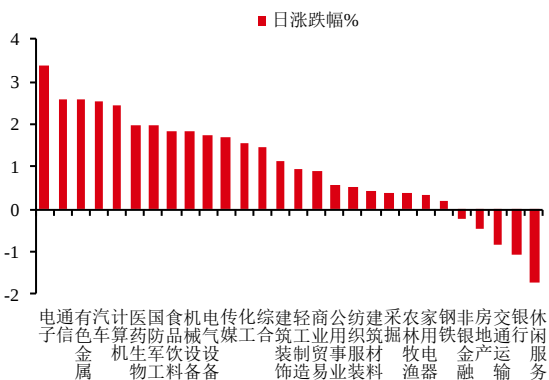
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



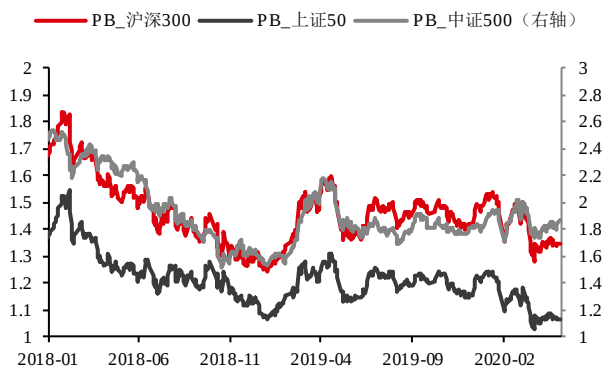
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



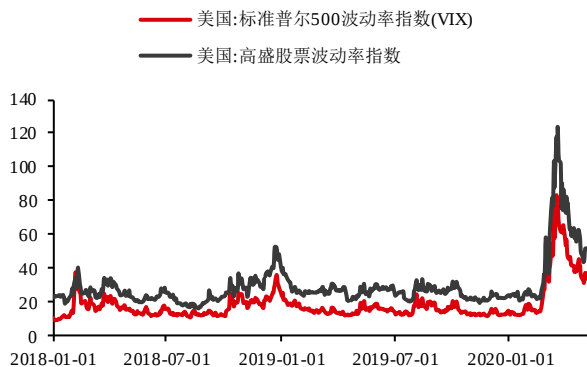
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



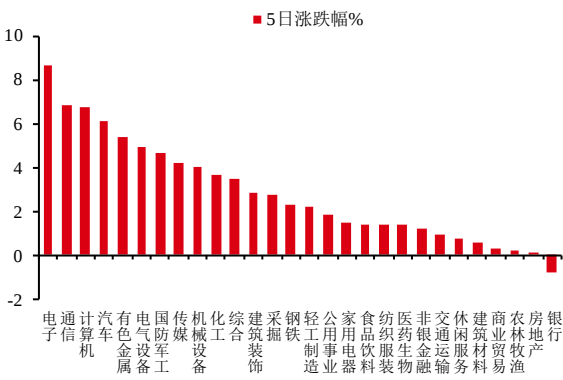
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

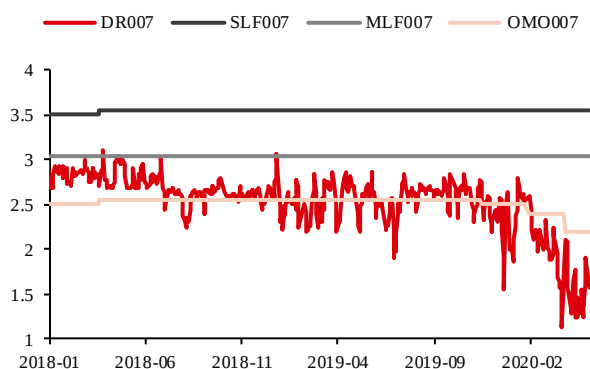
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

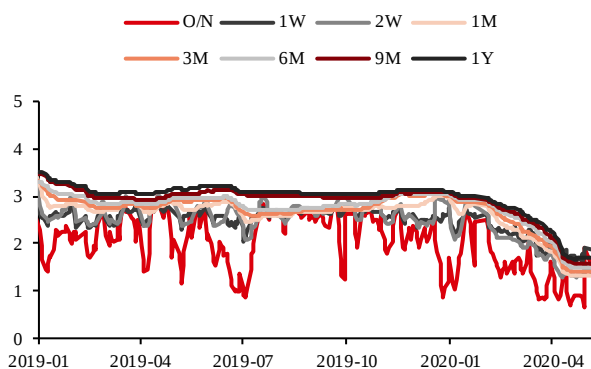
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



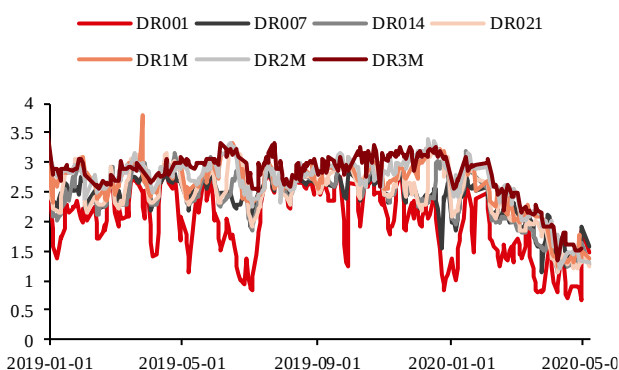
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



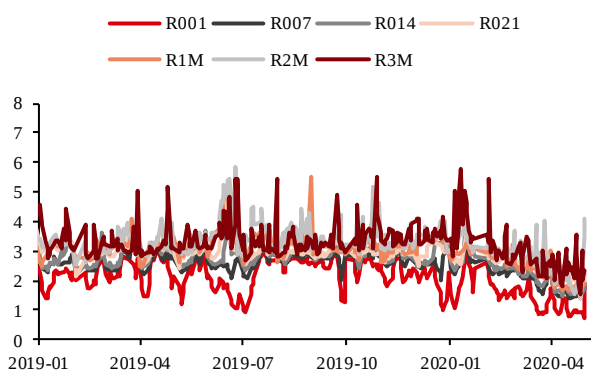
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



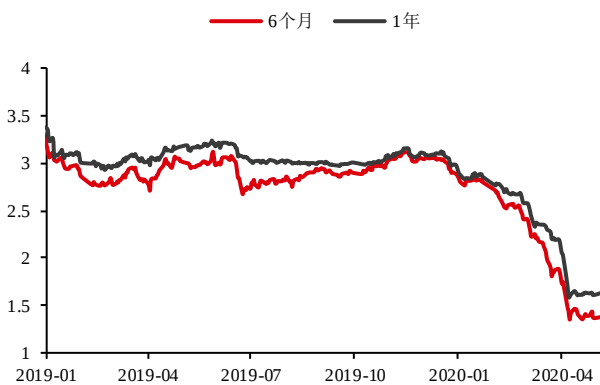
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



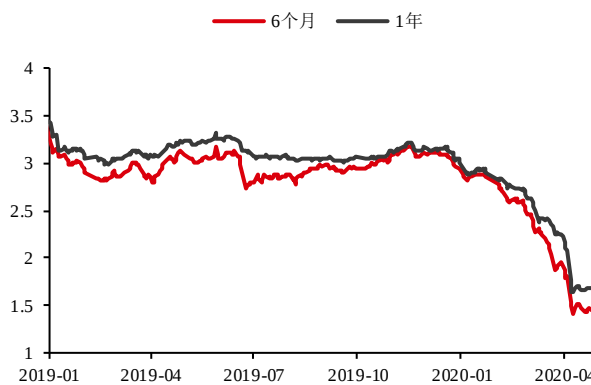
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



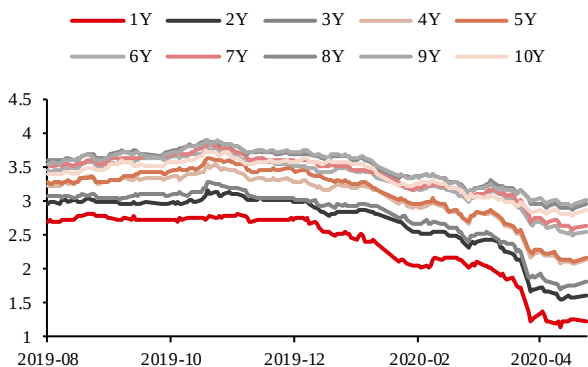
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



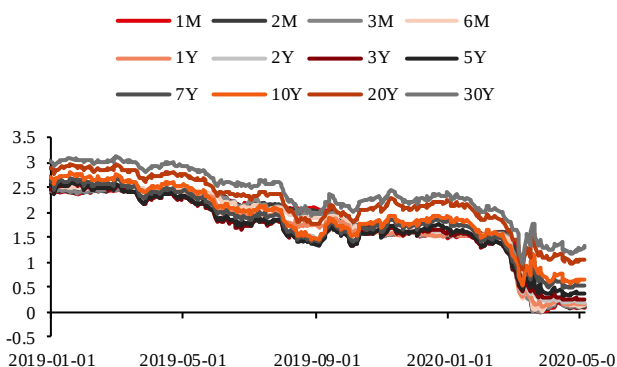
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



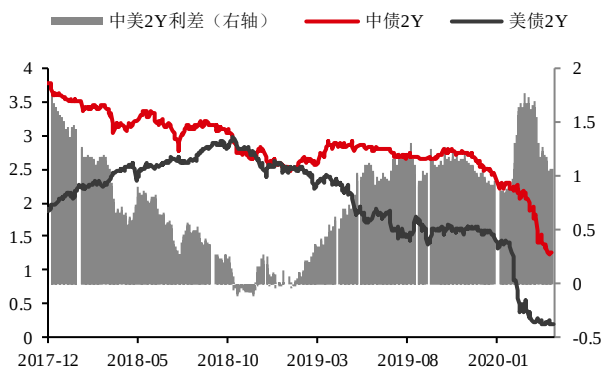
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



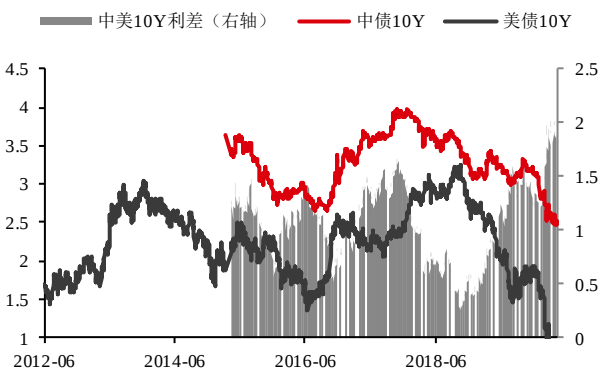
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5414

