



欧洲有序复工复产 国内推出 REITs 试点

摘要:

1. “五一”假期前三天中国接待游客近 8500 万，旅游收入超 350 亿元。中国文化和旅游部 3 日发布消息：“五一”劳动节假期前三天，中国共接待国内游客总人数 8499.7 万人次，实现国内旅游收入约 350.6 亿元。为了提振文化旅游消费，各地都出台不少“大招”。譬如北京 5 月 2 日发放总额达 5000 万元的惠民消费券，以拉动市民文化消费，其中涵盖了图书音像、文化演出、旅游、教育娱乐等七个领域。在贵州，5 月 3 日黄果树、梵净山、织金洞等重点旅游景区预约游客量都达到当日最大控制流量。
2. 中国 4 月官方制造业 PMI 为 50.8，预期为 50.1，前值为 52。4 月官方非制造业 PMI 为 53.2，前值为 52.3。综合 PMI 为 53.4，前值为 53。4 月财新中国制造业 PMI 为 49.4，环比回落 0.7 个百分点。新出口订单和在手订单分别录得 33.5 和 43.6，前值为 46.4 和 46.3。
3. 证监会、发改委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，明确基础设施 REITs 试点的基本原则、试点项目要求和试点工作安排，标志着境内基础设施领域公募 REITs 试点正式起步。证监会有关负责人指出，基础设施 REITs 聚焦于新基建、交通、能源、仓储物流、环境保护、信息网络、园区开发，为支持国家重大战略实施、深化金融供给侧结构性改革，提升资本市场服务实体经济能力的举措。
4. 美联储表示，将于下周将购买量削减到每天 80 亿美元。此外，MBS 购买量降至日均 60 亿美元。欧洲央行：第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）的条件将继续放松，期限将为 2020 年 6 月至 2021 年 6 月；利率能够低于存款机制利率 50 个基点，即-1%，如有必要将持续进行购债，以加强政策利率的调节性影响，并在加息前不久停止购债。
5. 欧元区一季度 GDP 初值同比减 3.3%，预期减 3.1%，前值增 1%。3 月失业率为 7.4%，预期为 7.7%，前值为 7.3%。美国 4 月 25 日当周初请失业金人数为 383.9 万，预期为 350 万，前值为 442.7 万。3 月核心 PCE 物价指数环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值降 0.2%。
6. 特朗普发难，称将就新冠疫情采取一些报复行动。4 月 30 日晚美国主流媒体集体报道称，特朗普称将就新冠疫情采取报复行动，他本人正在考虑各种选项。特朗普的言论令全球股市乐观预期突然转向紧张。
7. 欧洲有序复工复产。欧盟 4 月 15 日公布了一份退出严格限制措施的路线图，建议逐步有序退出管控。4 月 14 日起，奥地利将允许面积 400 平方米以下的商店重新营业，大型超市、购物中心、理发店等可于 5 月 1 日重新营业；4 月 13 日起，西班牙允许

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

建筑业等无法居家办公的非必需产业陆续复工；意大利政府宣布从5月4日起制造业、建筑业和批发业将恢复工作等。但复工过后，欧洲疫情小幅反弹，在4月最后一周中，欧洲当日新增确诊人数在4月30日录得1.39万人，较4月27日的1.12万人小幅反弹，但随后又再度走低。而据美国媒体报道，截至5月1号，包括得克萨斯州和佐治亚州在内的美国20多个州进入复工复产阶段。不过随着经济活动重启，一些州的新冠肺炎疫情也出现反弹。当地时间2号，疫情重灾区纽约州的单日新增死亡病例仍未见下降趋势，纽约州州长表示，过早重启经济并非最佳选择。

宏观大类：

国内而言，1、经济见底得到确认，中国4月制造业PMI录得50.8，前值为52，尽管新出口订单大幅下降12.9，但在手订单仅下跌2.7，制造业PMI维持于枯荣线上，预计4月出口将承压，但难以造成大幅停产和失业的情况；2、政府出台更多稳增长政策，推动基础设施公募REITs试点起步，引导更多社会资金为基建建设提供支持；3、终端需求继续好转，“五一”假期前三天中国接待游客近8500万，5月2日当周30大中城市商品房成交面积同比增长-13.2%，较-18.3%的前值继续好转。

国际来看，1、欧美陆续复工，美国情况并不理想，4月最后一周中，尽管欧洲新增有所反弹但随后再度走低，但美国5月3日仍存在7.9万新增确诊人数，疫情并未见明显好转，但已经有20多个州进入复工复产，后续情况并不理想；2、新兴市场主权债风险仍处上升阶段，俄罗斯、印度、巴西等第三轮疫情国家仍处于爆发期，新增确诊正快速走高，但上周美元指数重新跌破100点，新兴市场的资金外流风险小幅放缓；3、美联储宽松力度事实缩减，美联储表示本周的购买国债规模将从上周的100亿降至80亿，MBS购买量降至日均60亿美元；4、特朗普称将就新冠疫情采取报复行动，警惕贸易摩擦风险再起。

综上所述，国内经济见底回升的趋势将得到确认，尽管制造业PMI中新出口订单大幅下降，但在手订单下降有限，而整体制造业PMI更是维持在枯荣线上，出口承压难以扭转制造业回暖的趋势，更不用说扭转经济回暖的节点，此外，政府推动基础设施领域公募REITs试点，有利于拉动基建投资，商品和基建板块受益，不过最终情况还需要看到细则和运行规模。境外而言，欧洲疫情基本进入稳定阶段，宏观仍承压但微观逐渐好转，但美国新增确诊人数仍高，大规模复工恐怕会带来疫情波动，而美联储持续缩减危机应对措施规模，仍需要警惕外盘调整风险，甚至有可能拖累内盘股指。

策略：股市=商品>债券，中长期仍看好黄金突破历史新高；

风险点：库存核心问题未能解决，油价再度大跌风险仍存；特朗普提出将就新冠疫情采取一些报复行动，美国可能再掀贸易摩擦；

大类资产表现跟踪 (4/23-4/30)

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	24,345.72	0.01%	0.53%	-9.55%	5.66%
	标准普尔500指数	2,912.43	0.71%	1.10%	-2.16%	17.17%
	纳斯达克综合指数	8,889.55	0.27%	0.65%	1.13%	32.01%
	上证综合指数	2,860.08	0.78%	0.76%	-0.55%	14.68%
	伦敦金融时报100指数	5,901.21	-0.96%	0.28%	-20.34%	-12.37%
	巴黎CAC40指数	4,572.18	0.05%	0.72%	-19.47%	-2.28%
	法兰克福DAX指数	10,861.64	0.61%	0.31%	-12.60%	2.87%
	东京日经225指数	20,193.69	0.14%	0.93%	-7.18%	0.89%
	恒生指数	-	0.28%	0.78%	-5.55%	-3.37%
圣保罗IBOVESPA指数	80,505.90	0.99%	1.05%	-23.14%	-6.40%	
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	2.00	3.00	(104.00)	(208.00)
	中债10Y	2.53	1.72	0.01	(62.99)	(71.66)
	英债10Y	0.33	(0.35)	0.56	(18.42)	(101.83)
	法债10Y	(0.10)	(10.90)	(18.00)	16.80	(81.00)
	德债10Y	(0.47)	(3.00)	(7.00)	10.00	(72.00)
	日债10Y	-	4.50	0.60	20.60	-
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	3,367.00	2.28%	1.11%	-2.97%	-1.09%
	铁矿石.DCE	610.00	2.61%	0.91%	-6.94%	23.36%
	铜.LME	5,183.00	-0.49%	0.86%	-9.25%	-13.49%
	铝.LME	1,495.00	-0.60%	-0.99%	-13.01%	-19.08%
	镍.LME	12,130.00	-1.62%	-0.45%	-29.15%	12.94%
	WTI原油	18.84	-18.06%	-18.06%	-77.18%	-72.78%
	甲醇.CZCE	1,786.00	4.44%	2.94%	-25.77%	-25.21%
	PTA.CZCE	3,418.00	2.95%	2.52%	-33.19%	-39.40%
	大豆.CBOT	854.50	2.80%	0.68%	-5.50%	-4.31%
	豆粕.DCE	2,729.00	-0.04%	-1.66%	-5.24%	3.96%
	白糖.DCE	5,015.00	3.77%	-2.87%	-8.93%	6.70%
	棉花.DCE	11,650.00	2.19%	-0.38%	-3.04%	-21.71%
黄金.COMEX	1,693.10	-1.81%	-3.34%	14.53%	31.92%	
白银.COMEX	15.07	-1.86%	-3.03%	-11.56%	-2.49%	
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	99.02	-0.96%	-1.48%	-0.38%	2.74%
	中间价:美元兑人民币	7.08	-0.10%	-0.18%	-0.84%	3.18%
	美元兑日元	107.16	0.28%	-0.42%	-0.88%	-2.85%
	欧元兑美元	1.10	1.24%	1.64%	0.51%	-4.28%
	英镑兑美元	1.26	1.36%	2.00%	2.41%	-0.88%

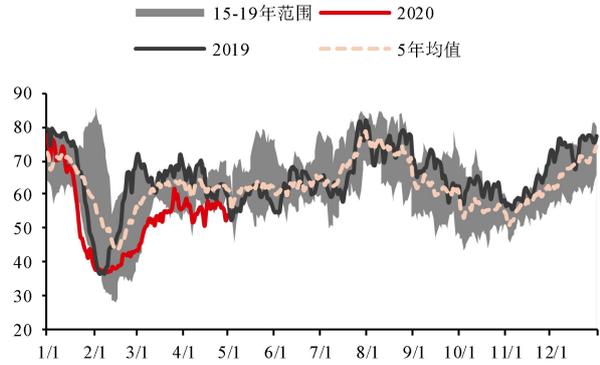
宏观经济

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: %



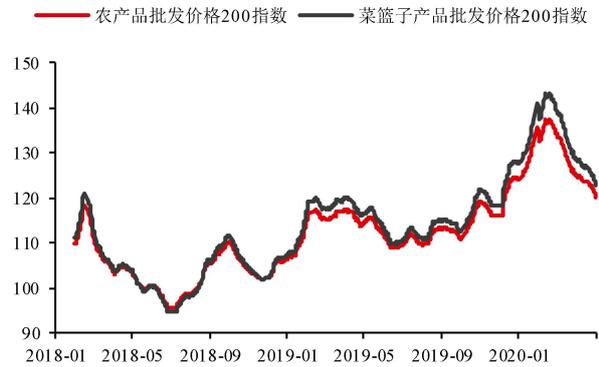
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

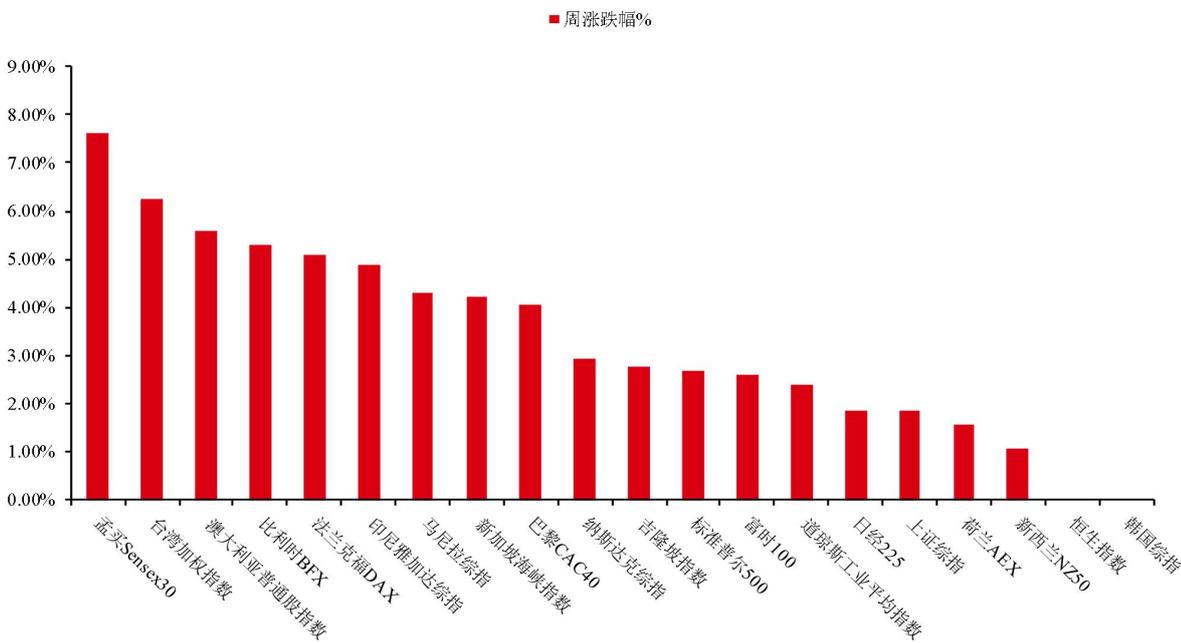
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

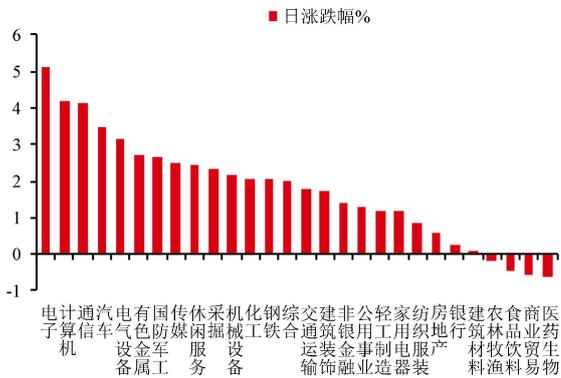
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



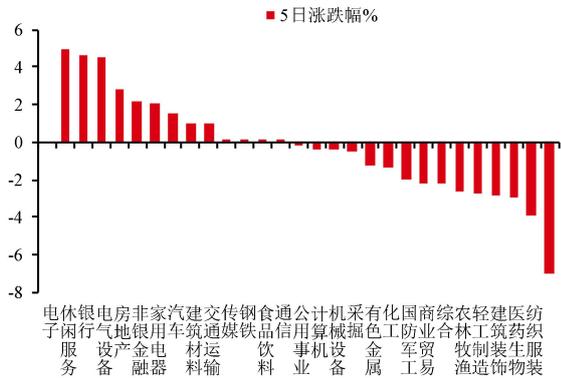
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



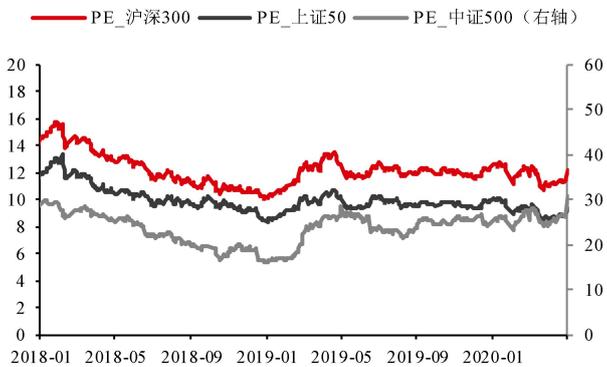
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



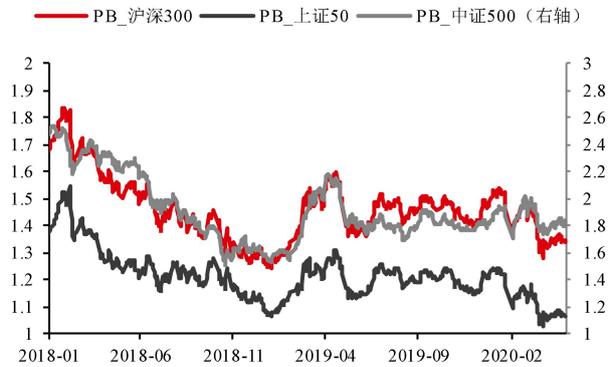
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

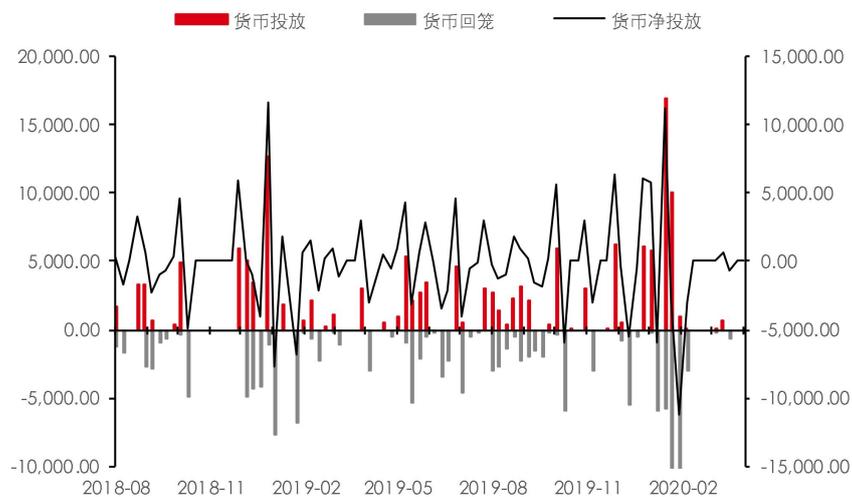
图 11: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

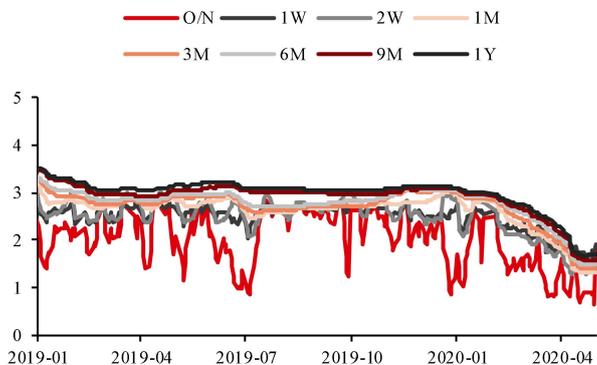
利率市场

图 12: 公开市场操作 单位: 亿元



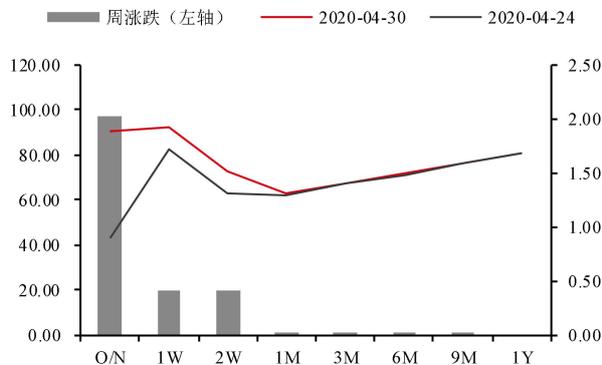
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



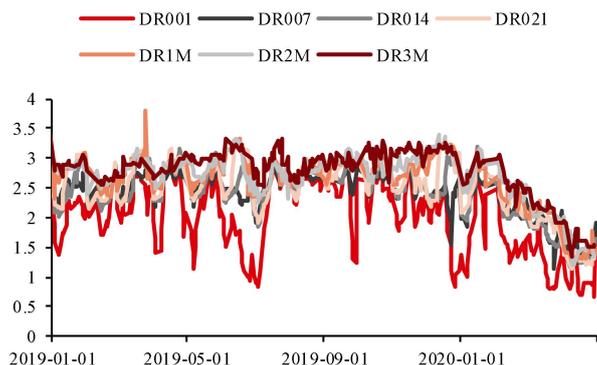
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



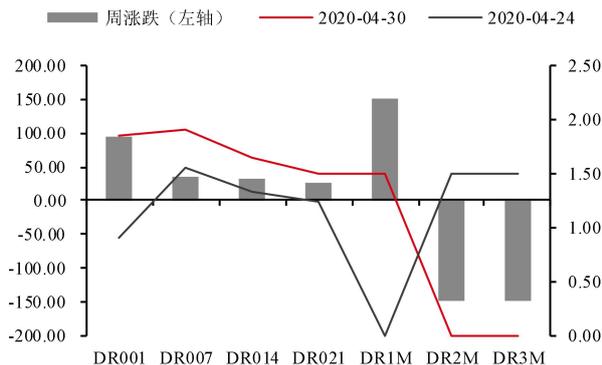
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势 单位: %



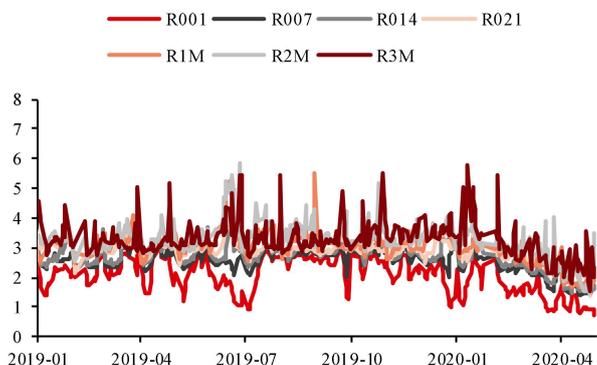
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



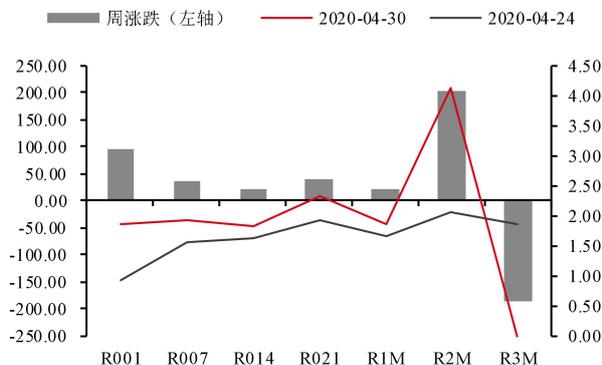
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势 单位: %



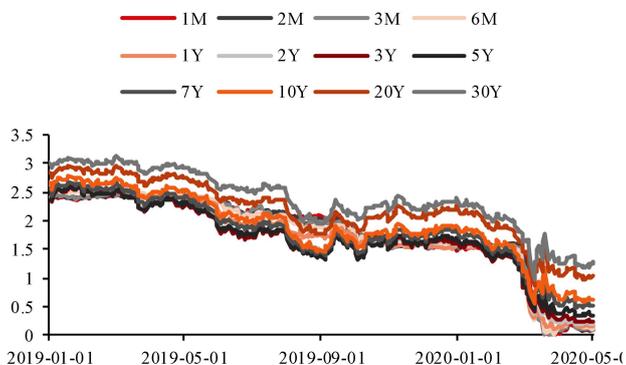
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



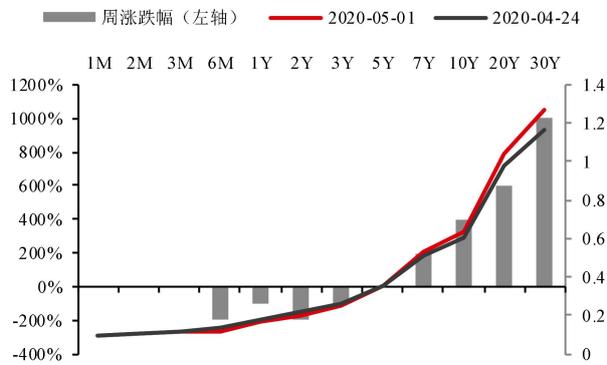
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 各期限美债利率曲线 单位: %



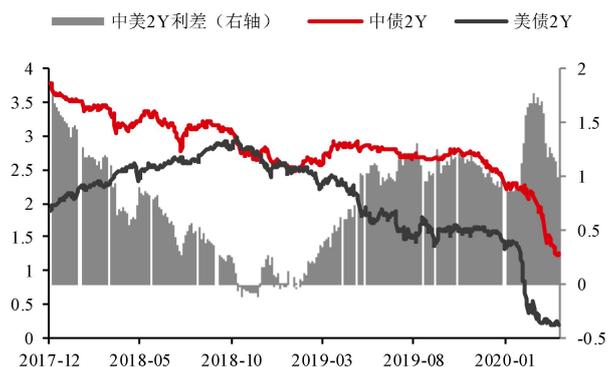
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



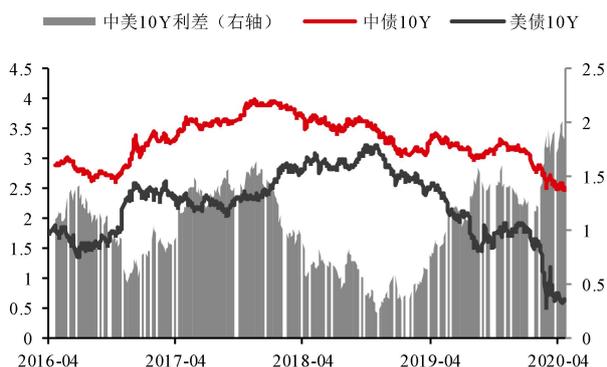
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5444



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>