

美国一季度 GDP 差于预期 仍难言资产见底

摘要:

十三届全国人大常委会第十五次会议决定，十三届全国人大三次会议将于5月22日在北京召开。此外，中共中央政治局常务委员会4月29日召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控形势，研究部署完善常态化疫情防控举措，研究确定支持湖北省经济社会发展一揽子政策。发改委还发布《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》，鼓励金融机构积极开展汽车消费信贷等金融业务，通过适当下调首付比例和贷款利率、延长还款期限等方式，加大对汽车个人消费信贷支持力度，持续释放汽车消费潜力。

国税总局：全面落实落细税费优惠政策，决不能以组织税费收入为由拖延落实、打折落实税费优惠政策；严格禁止违反规定征税收费，坚决不收“过头税费”，坚决不允许乱收费，坚决不搞大规模集中清欠、大面积行业检查和突击征税，坚决禁止采取空转、转引税款等手段虚增收入；切实加强税费收入形势研判，坚决打击“假发票”“假退税”“假申报”等违法犯罪行为。国税总局：一季度全国税收收入同比下降16.4%，累计实现减税降费7400多亿元。

美国第一季度实际 GDP 年化初值环比萎缩4.8%，为2008年第四季度以来最低水平，标志着经济衰退的开始，预期萎缩4%，前值增长2.1%；第一季度GDP平减指数初值为1.4%，预期为1%，前值为1.3%。第一季度实际个人消费支出初值环比减7.6%，预期减3.6%，前值增1.8%。第一季度核心PCE物价指数初值同比升1.8%，前值升1.6%。

美联储公布3月利率决议，维持联邦基金利率目标区间在0-0.25%不变，符合预期；将超额准备金利率维持在0.1%不变，预期上调5个基点。美联储称，将维持利率在低位，直至美联储有信心经济能回归正轨。公共卫生危机令经济活动承受重压；需求走软、油价下跌令通胀下行，新冠病毒在中期内构成重大风险。美联储主席鲍威尔坦承经济前景不容乐观，预计二季度经济活动将以前所未有的速度下滑，同时重申，不急于提高利率，也不急于撤回支撑经济的措施，并暗示继续加强货币政策和财政政策的协同合作，以应对新冠肺炎带来的巨大冲击。

宏观大类:

国内而言，人大常委会明确了两会将于5月22日开始召开，常务委员会研究确定支持湖北省经济社会发展一揽子政策，而发改委还发布了加大对汽车个人消费信贷支持力度的通知，为稳增长添砖加瓦。国际而言，美国一季度GDP初值环比萎缩4.8%，较预期更差，但数据公布后油价、股指走高，金价回落，有利空落地的迹象，但目前美国疫情仍未看到明显拐点，仍难言二季度经济将较一季度改善，预期疫情对经济冲击将至少延续到5月底。同时，油价下跌已经开始向信用风险传导，我们看到多个美国石油开采公司申请破产保护，而导致油价下跌的核心矛盾——库容即将达到上限问题仍未得到解决，短期

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

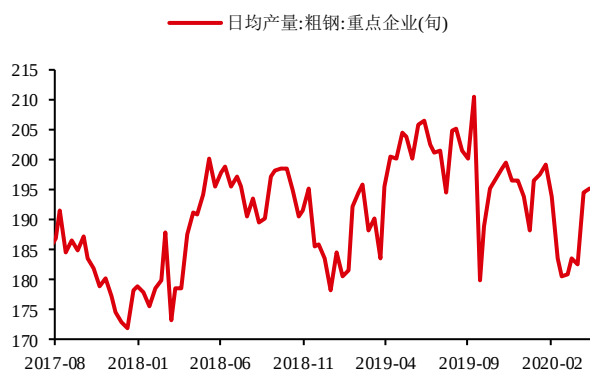
难言外盘资产完成探底。而本次的美联储议息会议符合预期，政策按兵不动，并表示不急于提高利率，也不急于撤回支撑经济的措施，并未就减少国债购买规模进行解释。

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；本周四还将有4月中国制造业PMI值得关注

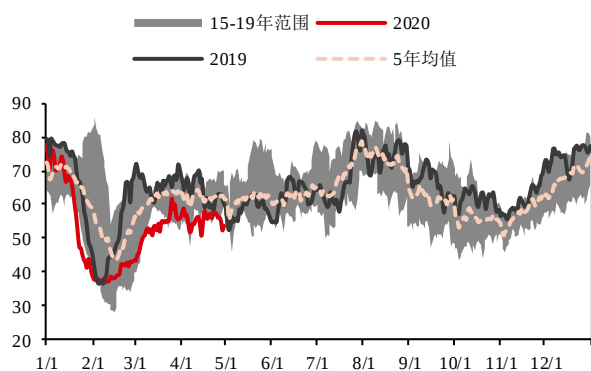
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



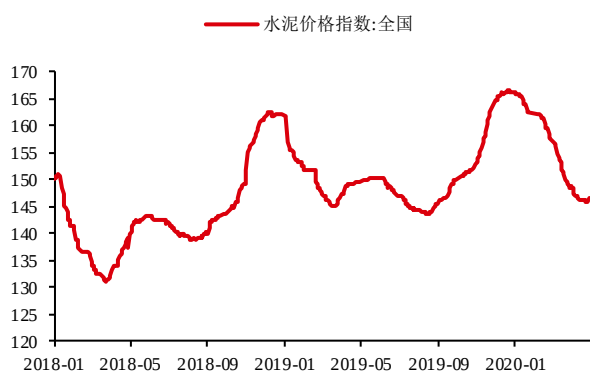
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



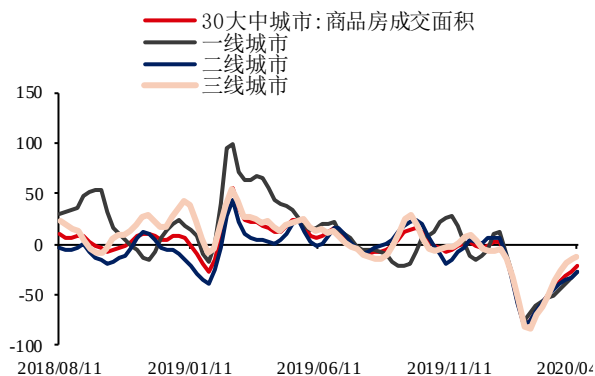
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



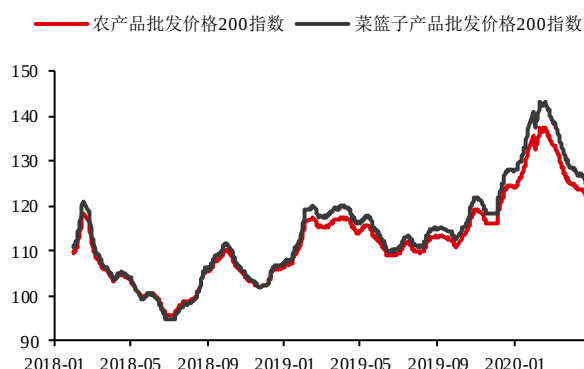
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

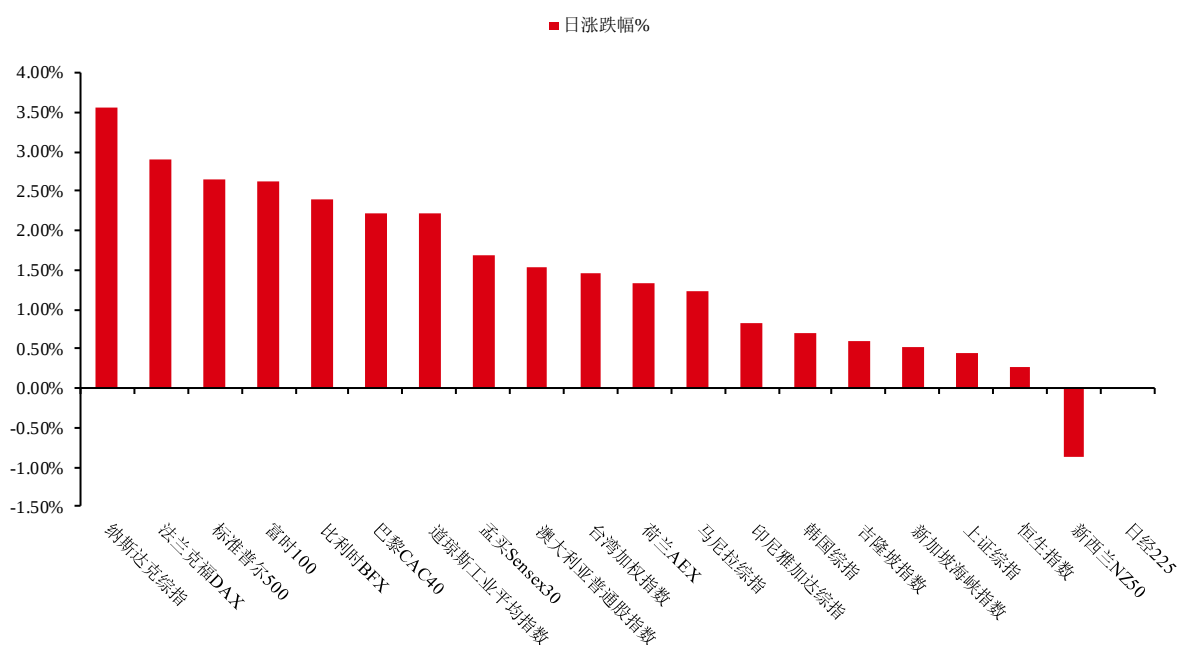
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

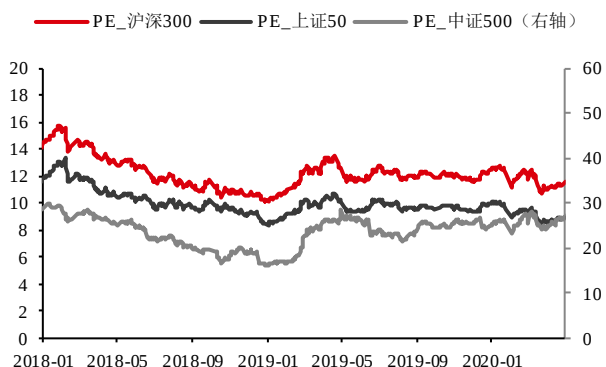
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



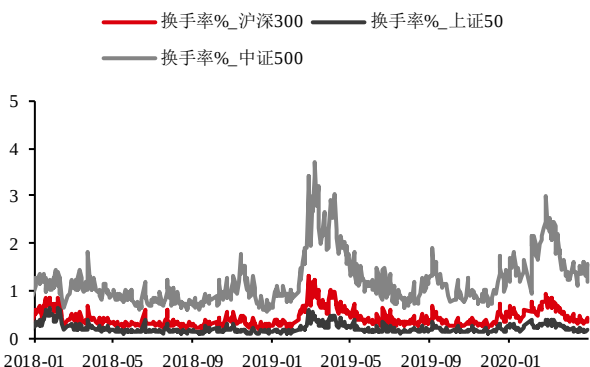
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



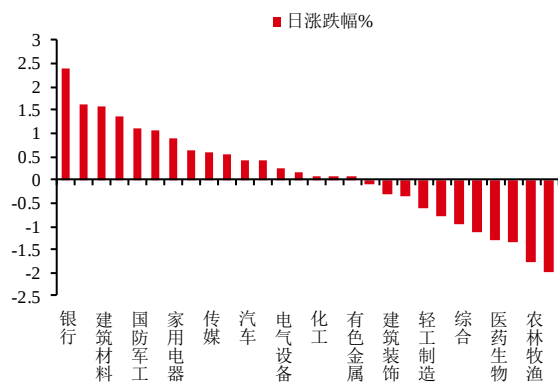
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



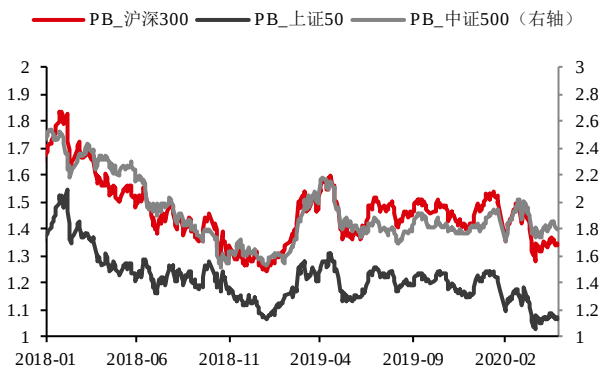
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



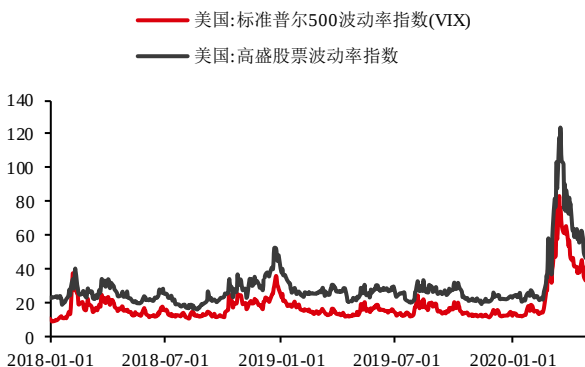
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



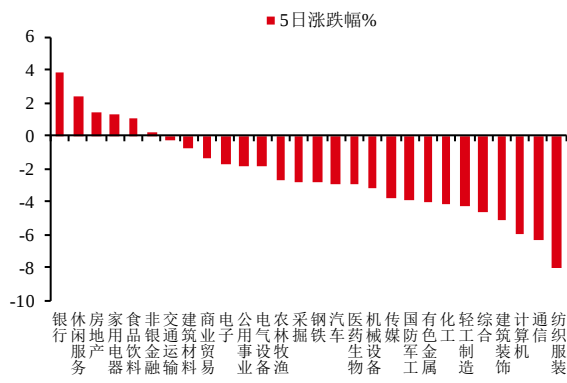
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

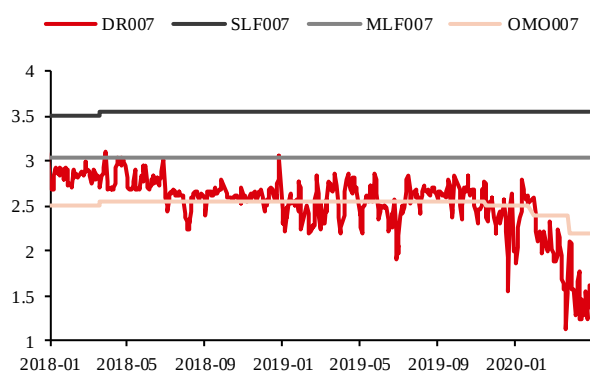
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

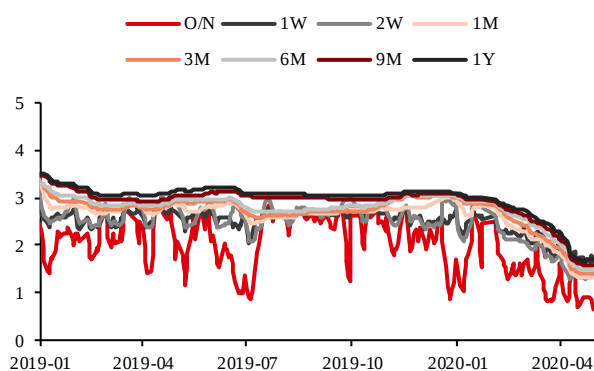
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



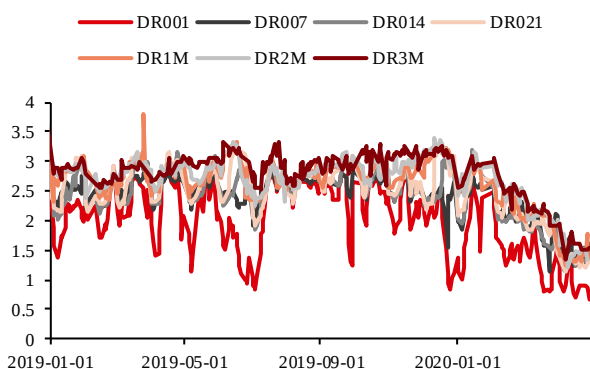
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



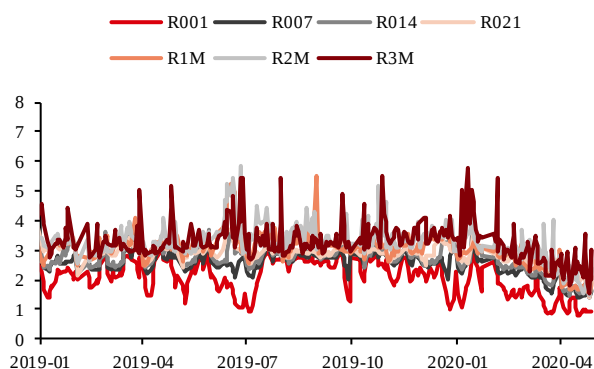
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



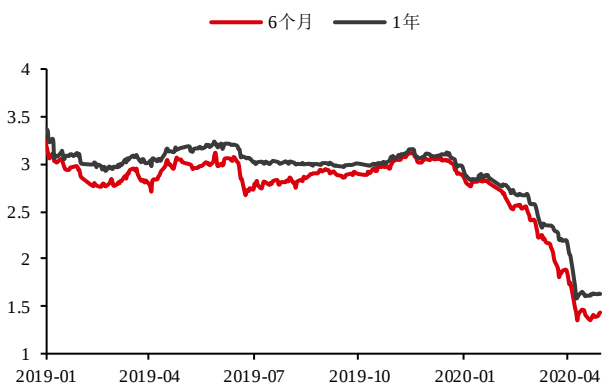
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



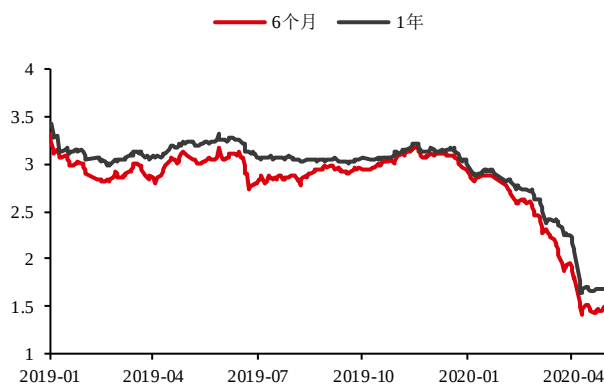
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



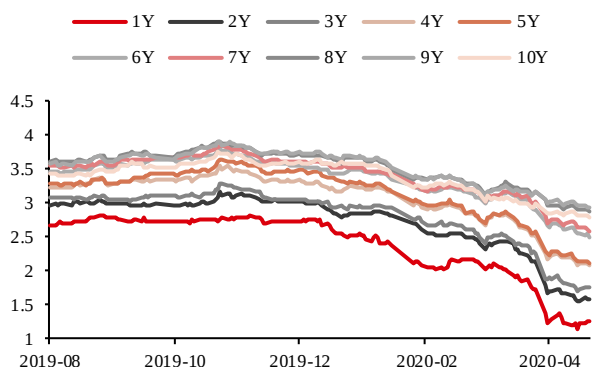
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



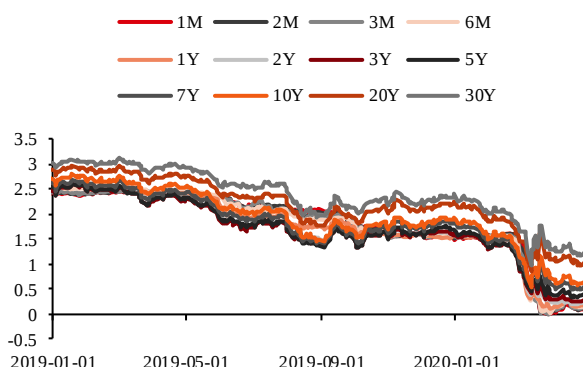
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



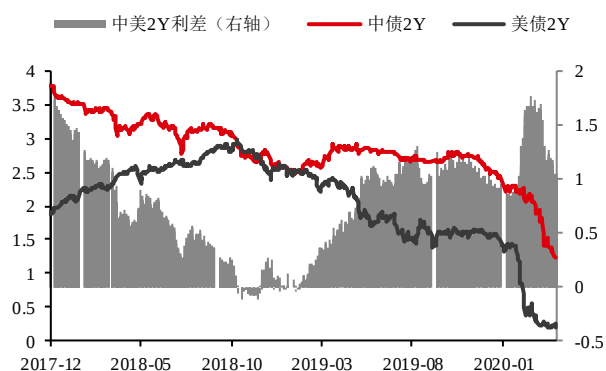
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



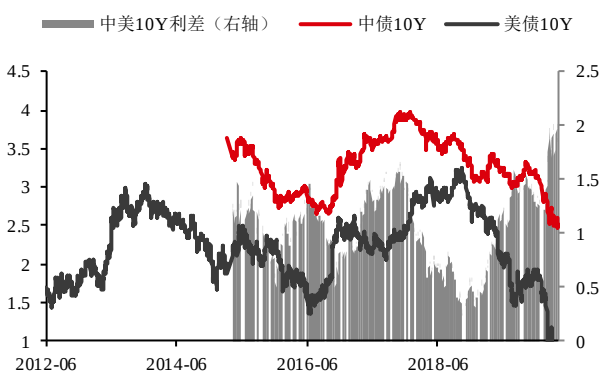
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 元

图 25: 人民币 单位: 元

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_5521

