

境内外经济预期将走向分化

摘要:

央行、财政部、人社部联合发布《关于进一步加大创业担保贷款贴息力度，全力支持重点群体创业就业的通知》，将住宿餐饮等受疫情影响较大行业暂时失去收入来源的个体工商户等多类群体纳入担保贷款支持范围，担保贷款额度由 15 万元提高至 20 万元，下调创业担保贷款利率上限 50BP，并合理分担利息，下调贷款门槛，允许合理展期。

央行发文表示，2020 年一季度是实体经济受疫情影响的承压期，央行灵活运用多种政策工具，金融逆周期调控力度大幅增强，金融体系对实体经济的信贷支持力度明显加大，一季度，各项贷款增加 7.1 万亿元，是季度最高水平。在信贷供给总量增长明显的同时，信贷结构优化，信贷支持的针对性和有效性在增强。央行表示，将通过定向降准、再贷款等政策措施，继续引导信贷资金支持实体经济特别是小微企业的发展，预计小微贷款的规模和覆盖面将持续较快增长。

中国 3 月 70 大中城市中有 38 城新建商品住宅价格环比上涨，2 月为 21 城；环比看，西宁涨幅 1.4% 领跑，北上广深分别持平、涨 0.1%、跌 0.5%、涨 0.5%。统计局：3 月份，因疫情积压的住房需求呈现出逐步释放的势头，70 个大中城市房地产市场价格出现微涨，但总体较为稳定。

日本首相将宣布所有地区进入紧急状态，全国紧急状态将持续到 5 月 6 日。

美国劳工部周四发布数据显示，美国至 4 月 11 日当周初请失业金人数 524.5 万，预期 500 万，前值由 660.6 万修正为 661.5 万。此外，至 4 月 4 日当周续请失业金人数 1197.60 万，再创纪录新高，预期 1326 万，前值 745.5 万；至 4 月 11 日当周初请失业金人数四周均值 550.85 万，前值 426.55 万。这是初请失业金人数连续第四周破百万，四周累计人数已达 2200 万，约占美国劳动力总数的八分之一，这基本抹去了金融危机以来所有的新增就业。

宏观大类:

国内而言，周四政府继续释放宽松政策预期，除了本月有望下调 LPR 利率以外，央行还表示将通过定向降准、再贷款等政策措施，继续引导信贷资金支持实体经济。此外，3 月的 70 大中城市显示近期商品房住宅价格、需求环比上涨，在因城施策的政策利好下，住房需求回升将促进地产投资回升。关注周五国内公布的一季度 GDP 数据，我们认为国内风险资产有望在一季度 GDP 公布后逐渐进入趋势上涨阶段，逻辑来自于一季度 GDP 数据落地将宣告经济见底，风险资产承压的利空出清，而后续中国经济将领先全球复苏，以及政府近期的宽松政策利好内盘资产。国际而言，全球经济在疫情冲击下继续下行，美国初请失业金人数连续第四周破百万，日本也宣布全国进入紧急状态，更为重要的是，疫情当下呈现第三轮爆发的态势，尤其是以印度和巴西最为明显，仍需关注新兴市场国家风险。

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

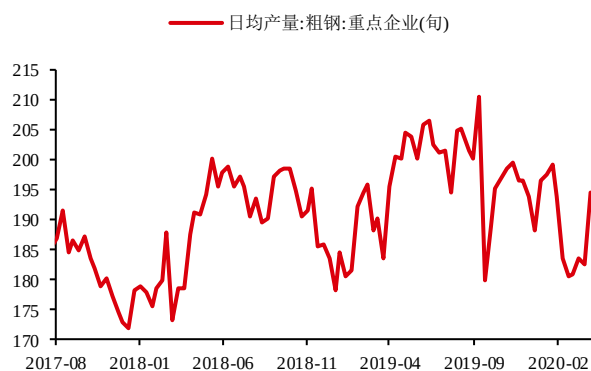
2020-02-04

策略：GDP 数据利空出清后，股票>商品>债券；黄金有望突破历史新高，长期仍有配置价值

风险点：疫情超预期，油价再度大跌，GDP 差于预期

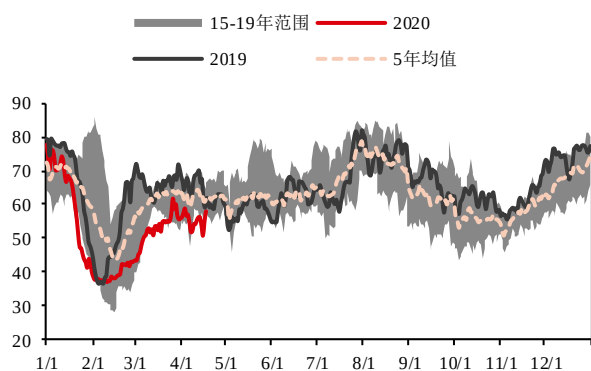
宏观经济

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



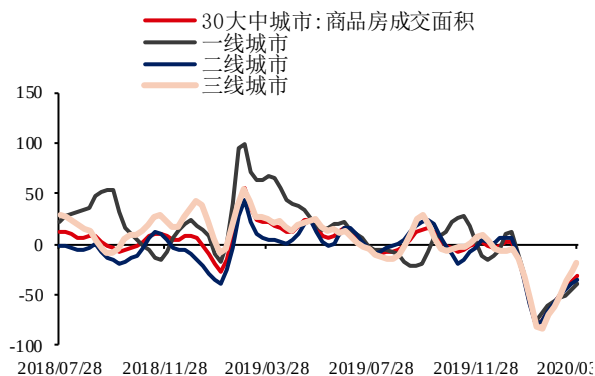
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

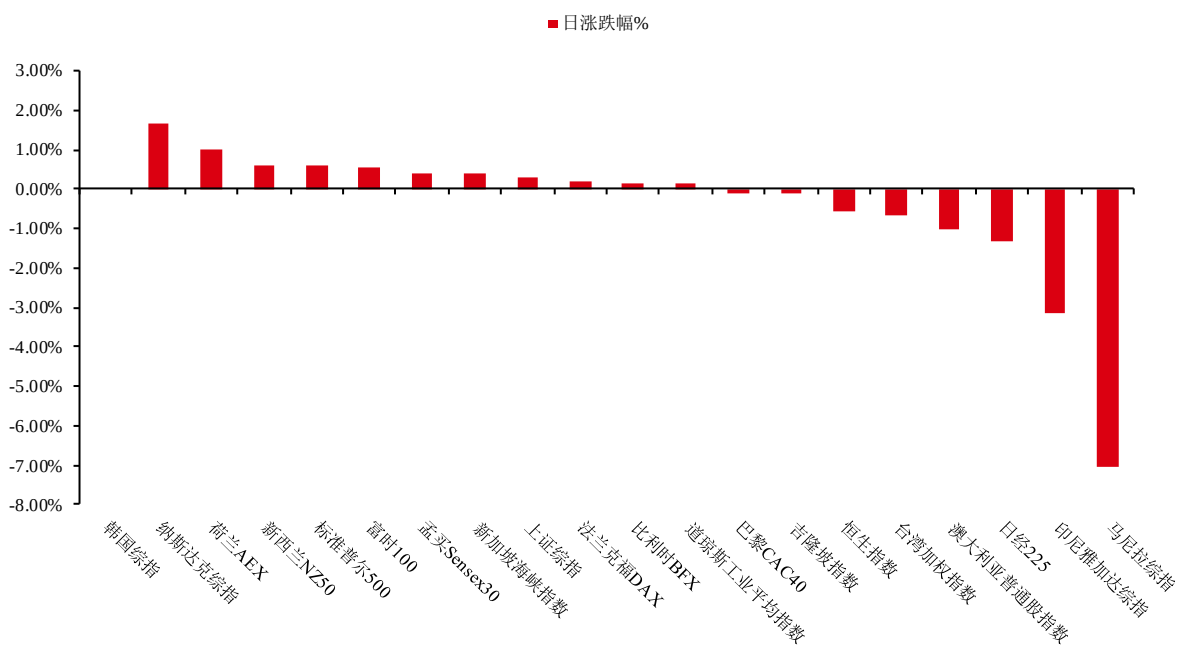
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

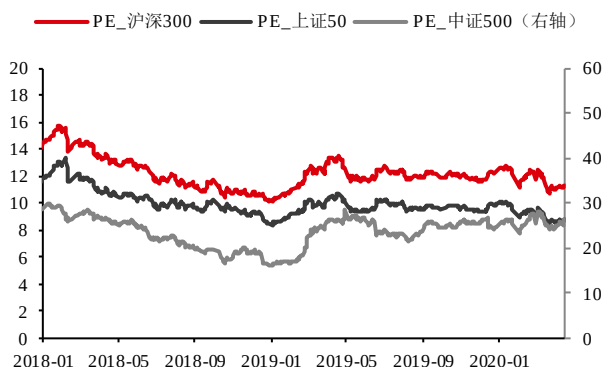
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



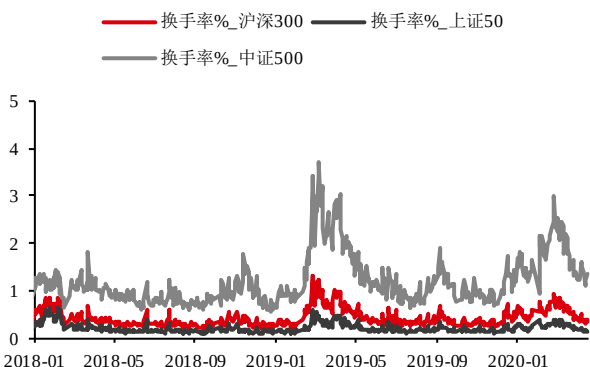
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



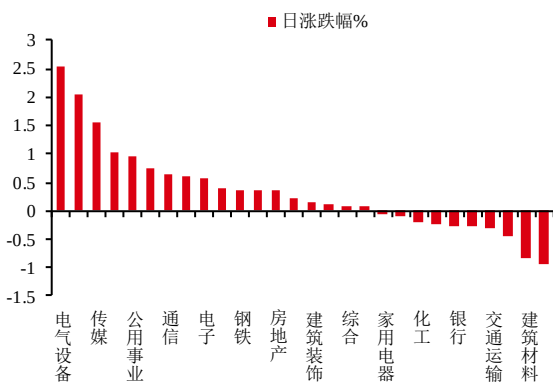
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



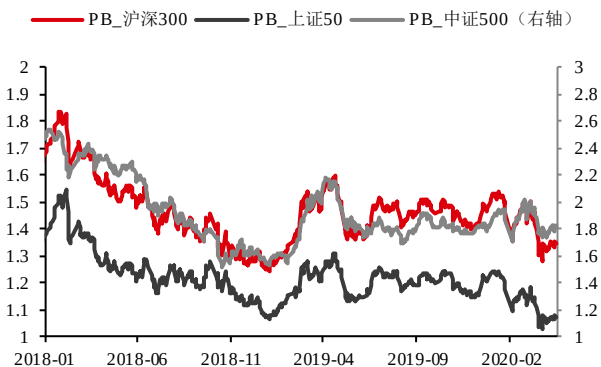
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



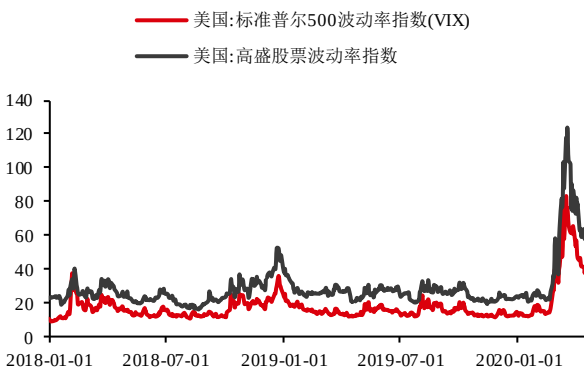
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



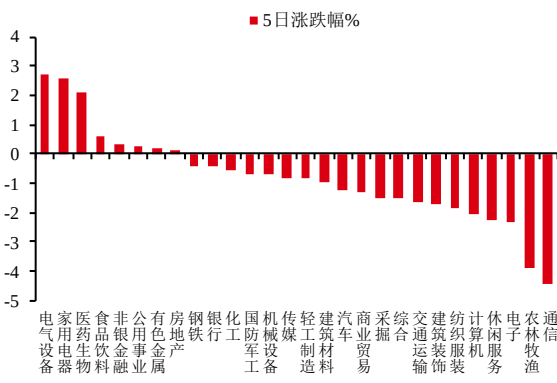
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

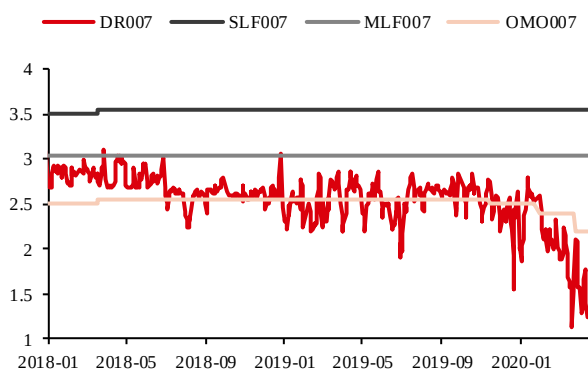
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

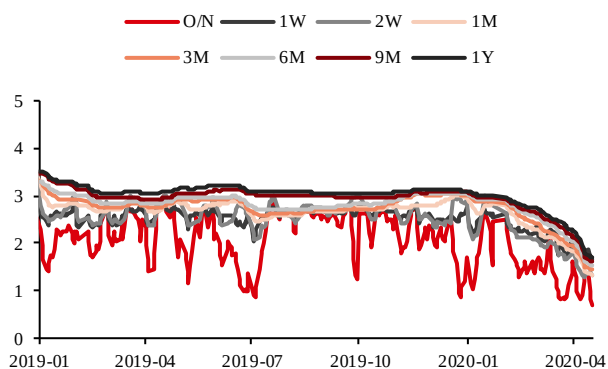
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



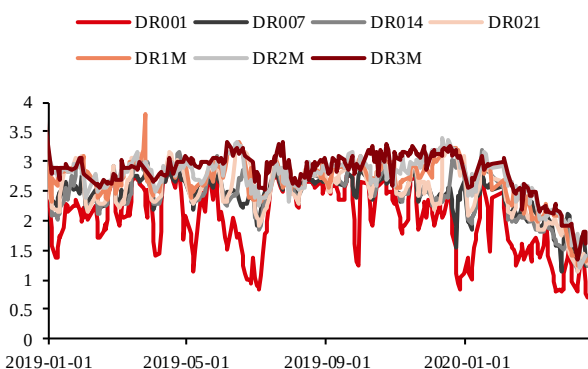
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



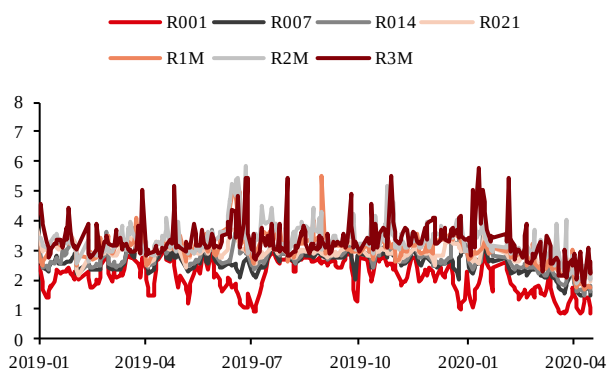
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



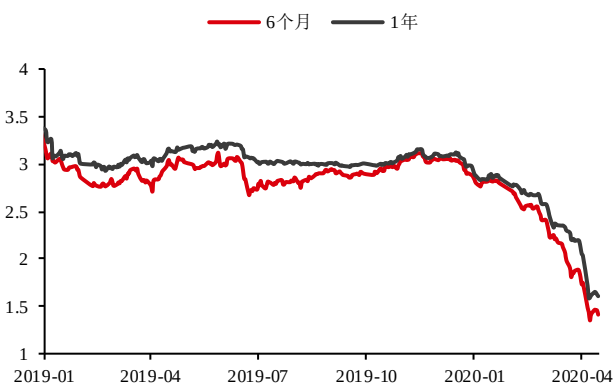
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



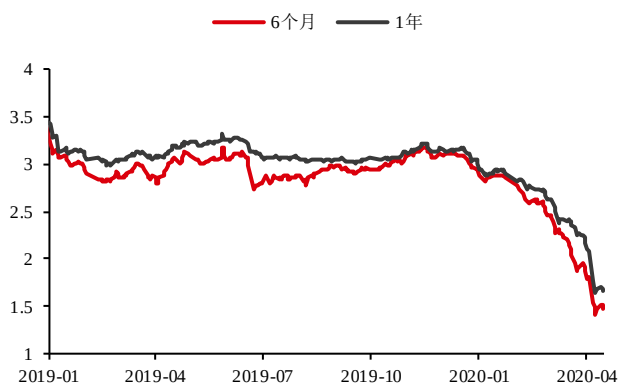
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



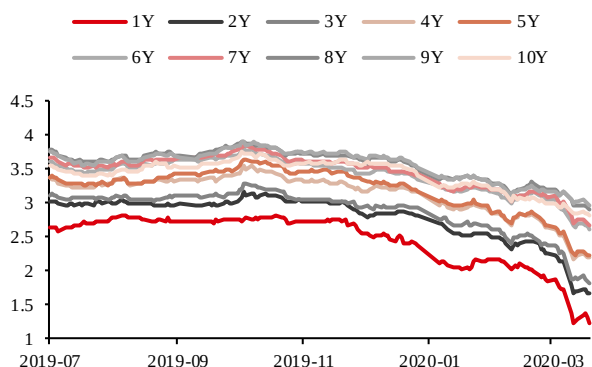
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



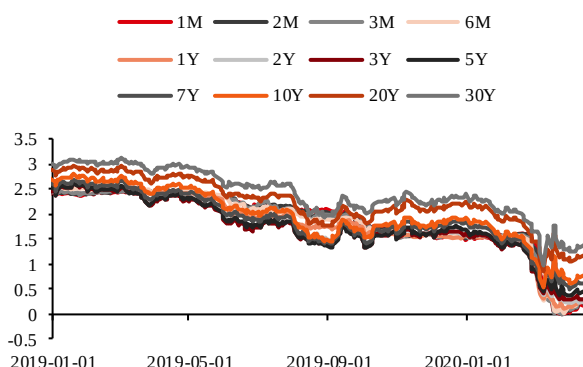
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



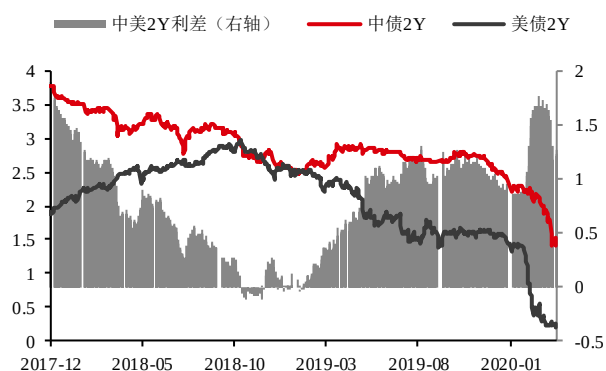
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



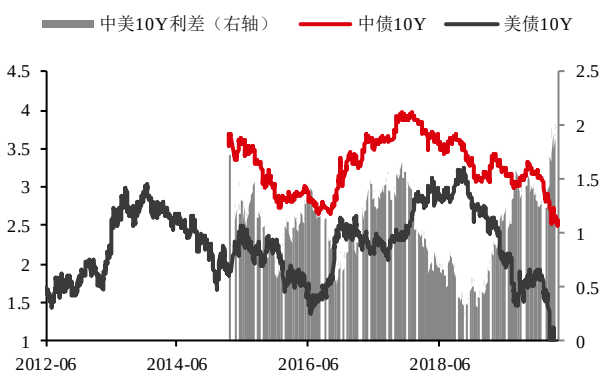
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5769

