

LPR 利率有望下调

摘要:

央行开展 1000 亿元 1 年期 MLF，中标利率下调至 2.95%。Wind 数据显示，1 年期 MLF 操作上次中标利率 3.15%；央行今日不开展逆回购操作，日内亦无逆回购和 MLF 到期。另外，今日为央行对农村金融机构和城商行定向降准首次实施日，释放长期资金约 2000 亿元。

欧元集团主席森特诺：不排除使用欧元债券作为抗疫的措施，欧盟需要两年时间才能恢复到 2019 年的 GDP 水平，预计欧盟理事会将在 4 月 23 日发布新提出的复苏基金指引，欧盟需要在夏季前制定好经济复苏计划。

IEA 月报：预计 2020 年全球石油需求较上年减少 930 万桶/日，随着需求下降超过欧佩克+的减产产量，石油储备可能会饱和；预计 4 月石油需求同比减少 2900 万桶/日，降至 1995 年水平；第二季度石油需求较上年同期减少 2310 万桶/日，12 月预计减少 270 万桶/日；在欧佩克+达成减产协议后，5 月的石油产量预计减少 1200 万桶/日。

伦敦金银市场协会 (LBMA) CEO：当前全球黄金市场物流问题得到缓解；自上个月出现的 COMEX 黄金期货和现货黄金的价差，并不代表黄金市场出现问题，是物流上的挑战增加了波动性；黄金交易量并未出现下降。

美国 3 月零售销售环比降 8.7%，创历史最大降幅，预期降 8%。美国 4 月纽约联储制造业指数为 -78.2，创历史新低，预期为 -35，前值为 -21.5；制造业新订单指数为 -66.3，前值为 -9.3；制造业就业指数为 -55.3，前值为 -1.5；制造业物价获得指数为 -8.4，前值为 10.1。

宏观大类:

疫情方面，4 月 14 日全球新增确诊人数结束三连降，当下全球疫情仍在波动，近一周至少有 10 个国家宣布延长当前封锁措施，后续疫情焦点在于印度和巴西等第三轮爆发国家，受到检测能力限制，目前这些国家公布的数据难以反映实际情况。

国内而言，周三央行下调 1 年期 MLF 利率，本月 20 日下调 LPR 利率概率较高，此外，3 月进出口数据带来了对当前经济的预期变化，指向一季度经济好于预期的可能。后续关注周五国内公布的一季度 GDP 数据，此前 wind 预测值为 -4.63%，彭博预测为 -5.2%，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，逻辑来自于经济承压的利空出清，后续中国经济将领先全球复苏，叠加政府近期的宽松政策利好，呈现利空兑现，利好发力的表现。国际而言，IEA 月报表示 4 月石油需求同比下降 2900 万桶/日，而当下减产产量预计仅有 1200 万桶/日，未能抵消需求下跌，后续油价带来的支撑难以延续，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。目前已经看到墨西哥比索、印度卢比、巴西雷亚尔均刷新

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

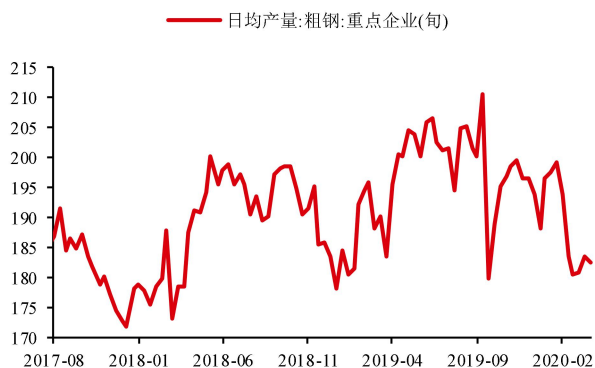
历史新低。

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

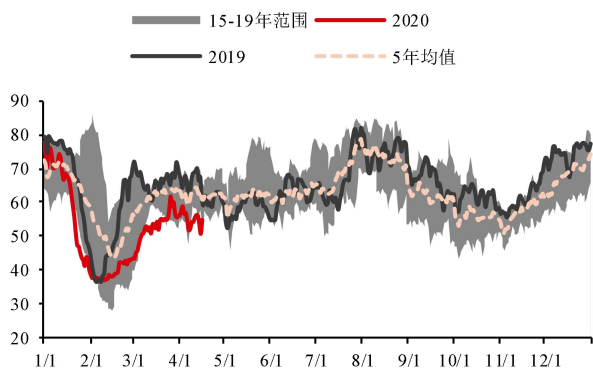
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



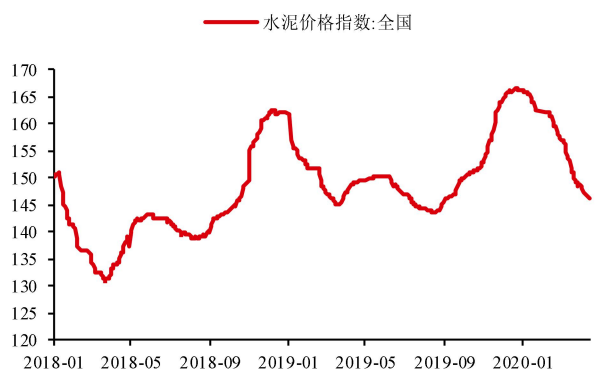
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



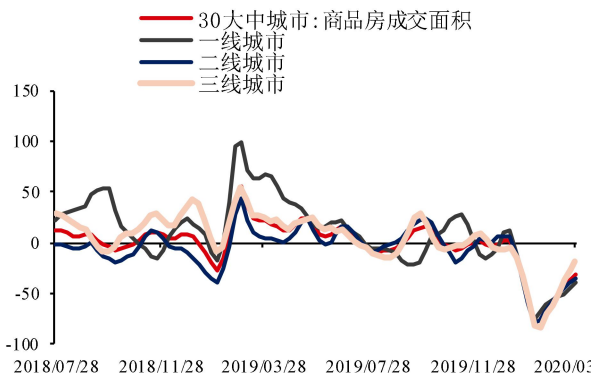
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

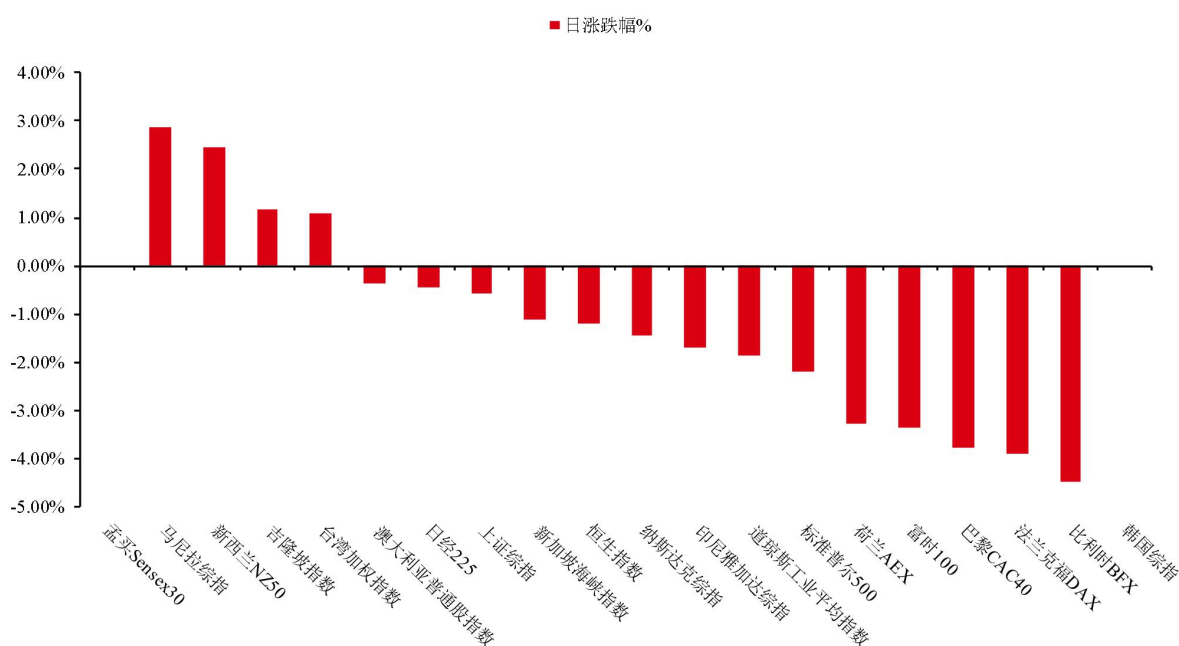
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

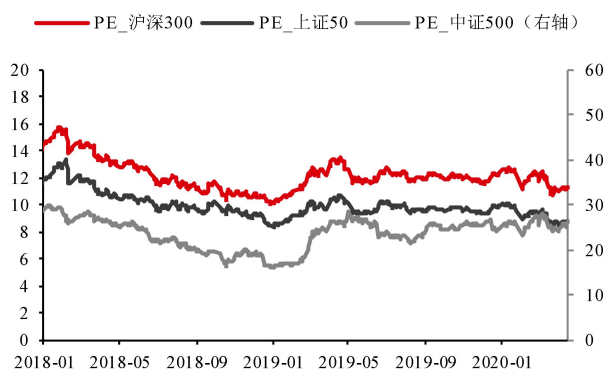
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



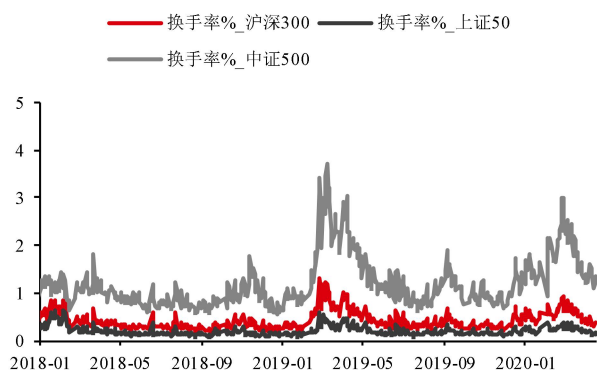
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



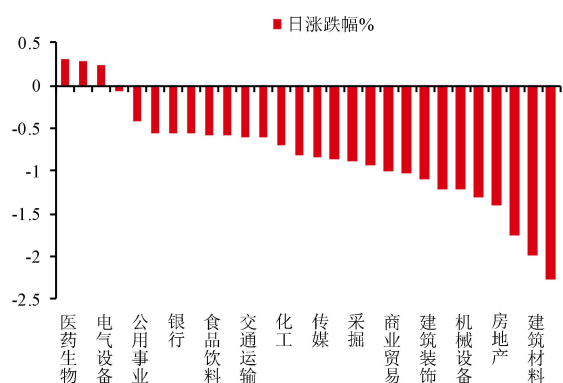
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



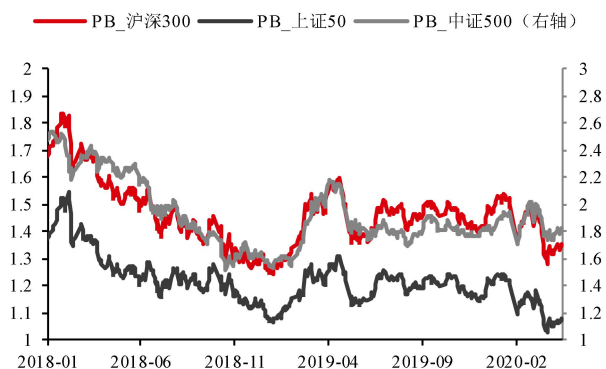
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



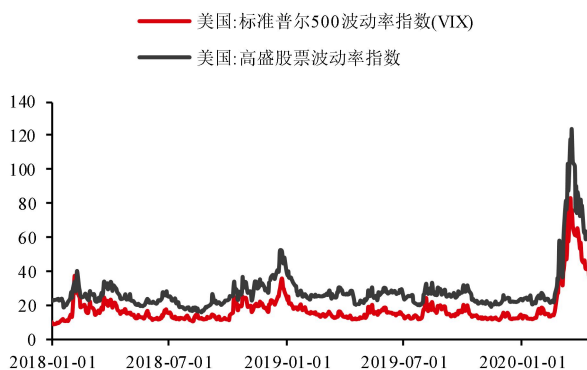
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



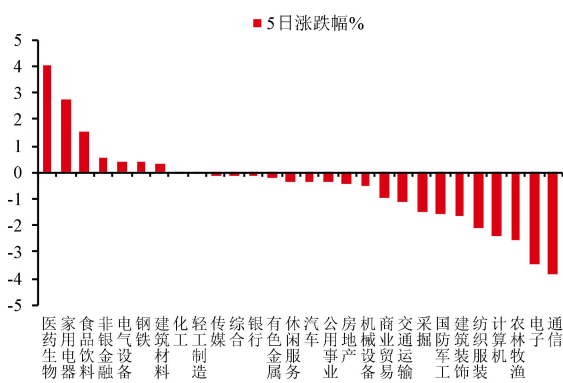
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

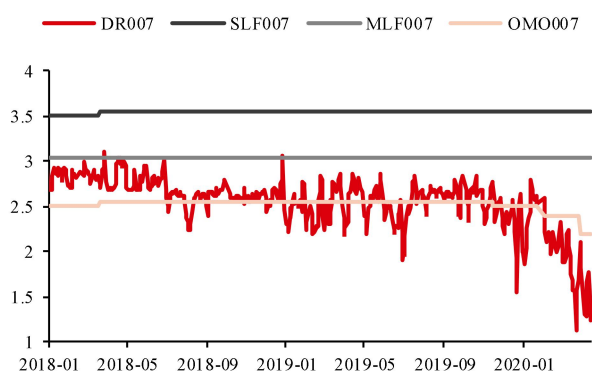
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

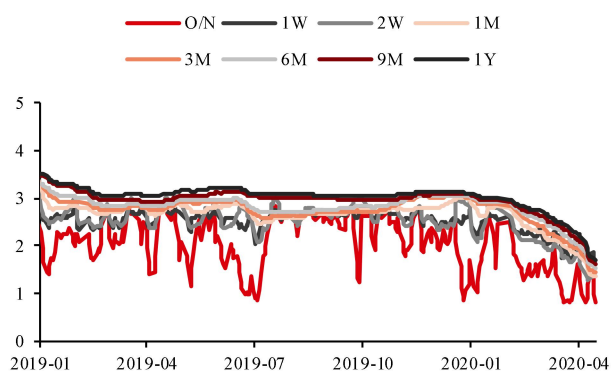
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



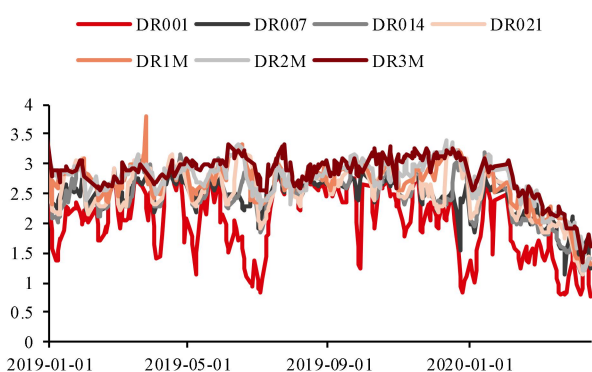
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



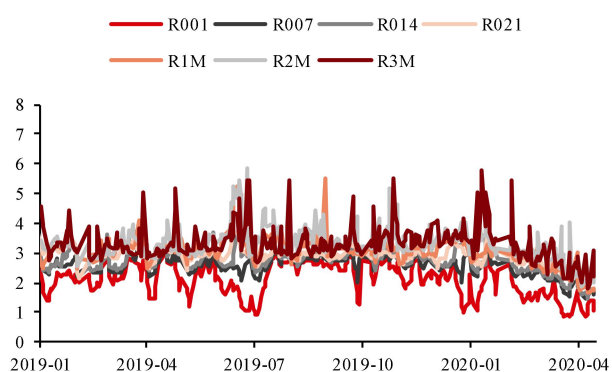
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



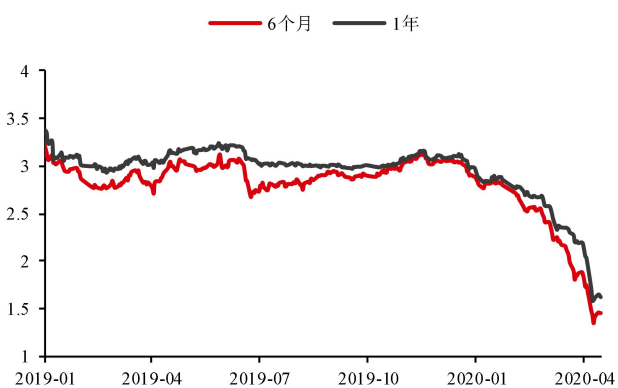
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



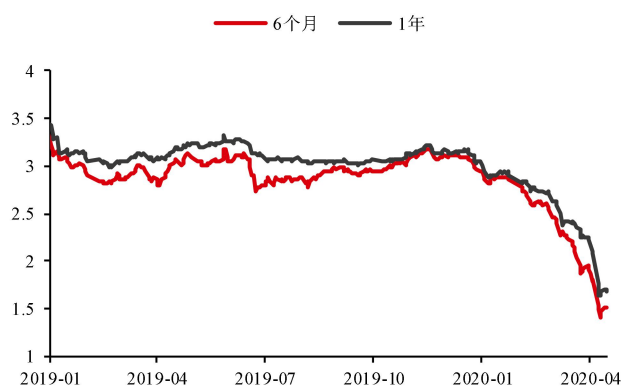
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



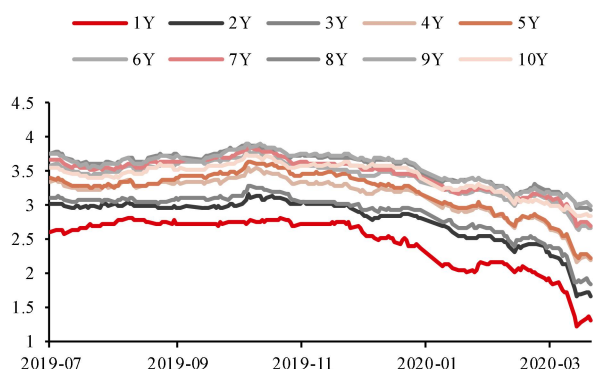
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



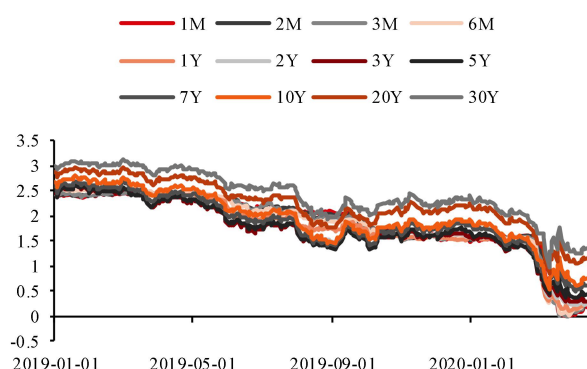
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



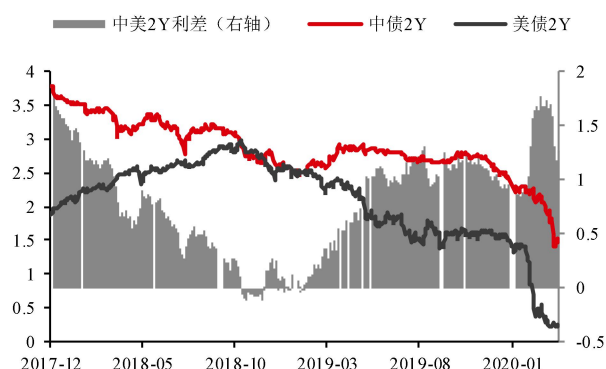
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



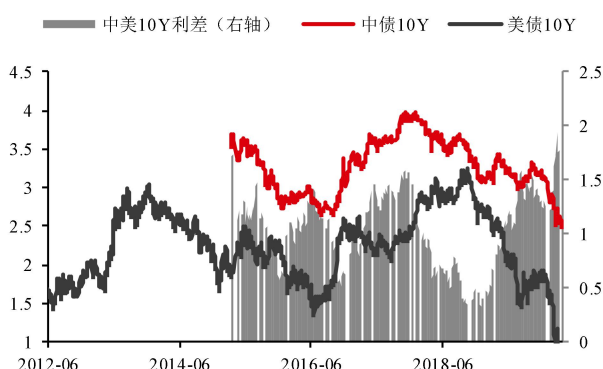
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5785

