

股债走势分化 市场信心仍待修复

摘要:

工信部:《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》主要内容已达成共识,将推动尽快发布实施;下一步将进一步强化部门协同,完善支持政策,积极稳定和扩大新能源汽车消费,坚定不移推动产业持续健康发展。中国乘用车零售恢复较快,日均零售同比降幅缩至24%;尽管政府拟出台车市刺激政策,但部分城市政策实际落地生效预计要到4月份,而且政策启动初期效果一般不是很突出,而等到政策退出前的末班车效果才明显。

印度经济监测中心的数据显示,过去两周因为印度全国“封城”,造成至少有5000万人失业,这一结果使印度的城市失业率从两周前的8.66%上升到目前的30.93%。

国际金融协会发布数据显示,随着应对新冠肺炎应对措施全面启动,全球债务负担在2020年将急剧上升;2020年3月,全球政府债务飙升至2.1万亿美元的历史新高,是2017-2019年平均水平0.9万亿美元的两倍多。

美股反向杠杆ETF近日获史上最大申购。在3月26日至4月1日的七天内,反向杠杆ETF的净申购量达到创纪录的60.4亿美元资金。这意味着即使近日美股反弹,但看空者仍多。

美联储会议纪要透露关键政策。美联储隔夜公布的三月会议纪要给了市场这样一个信心:只有当一些不确定性事件过去,以及经济真正开始复苏后,其目前的超宽松货币政策才会开始收紧。对于市场最关心的资产购买计划,FOMC成员希望强调,其主要目的是“支持财政部和机构MBS市场的平稳运行,美联储的政策反应主要是缓解信贷市场混乱的威胁,而不是通过压低较长期收益率来提供进一步的货币政策宽松”。

宏观大类:

周三,宽松政策继续支撑债券走强,但股指偏弱,内盘股债走势分化显示当下市场信心仍脆弱,需要更多利好消息来修复,我们认为后续宽松政策预期以及中国相对境外乐观的基本面对内盘资产起到一定支撑作用。国际来看,4月7日全球新增确诊人数8.5万人,欧洲结束三连降,法国新增确诊人数再度飙升至1.1万,欧洲疫情仍在波动。此外,美联储3月会议纪要明确:当一些不确定性事件过去,以及经济真正开始复苏后,其目前的超宽松货币政策才会开始收紧。我们还注意到,疫情对于政府部门的信用冲击持续显现,除了周二阿根廷政府宣布延迟偿还100亿美元的公众债务外,周三印度经济监测中心数据还表示,受封城政策影响,印度的城市失业率从两周前的8.66%上升到目前的30.93%。

从当下欧洲疫情有望迎来拐点以及产油国逐渐释放减产意愿来看,对短期市场情绪有所支撑,关注本周四的OPEC会议;从信用违约风险来看,长期仍有再度下跌的风险,一

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

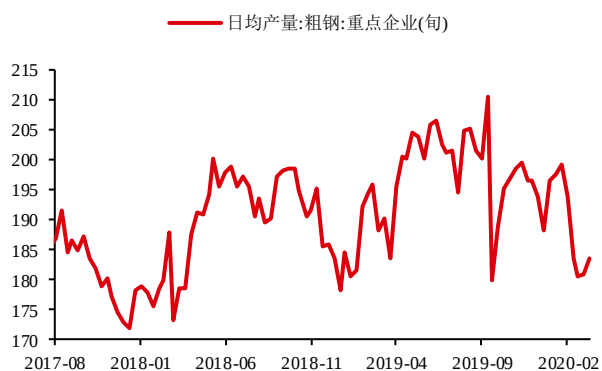
方面是美国疫情的至暗时刻仍未到，至少仍有 2 周以上的增长期，美国各行业经营状况仍见进一步恶化；另一方面，页岩石油领域的头部公司美国怀丁石油申请破产以及美国的 First State Bank 倒闭说明信用违约风险仍未远离，信用违约风险仍有蔓延的空间。

策略：短期避险情绪回落，股票>商品>债券；黄金有望突破历史新高，长期仍有配置价值；做缩黄金期现价差（多伦金，空 COMEX）

风险点：疫情超预期，油价再度大跌

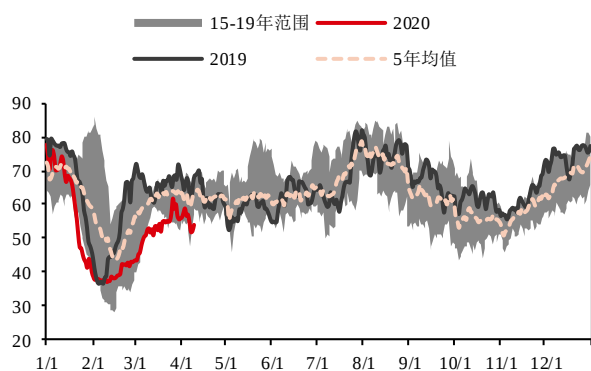
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



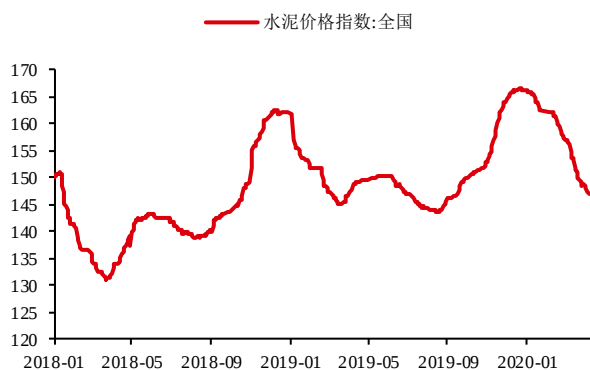
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



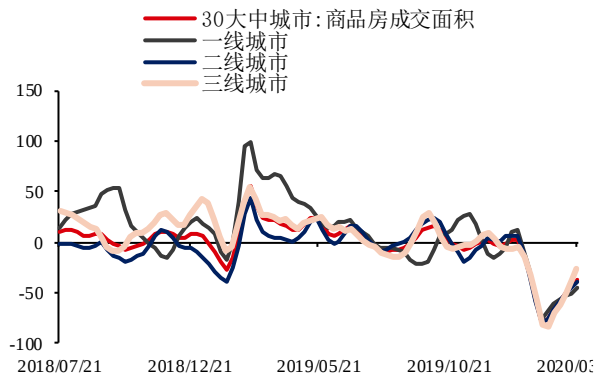
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

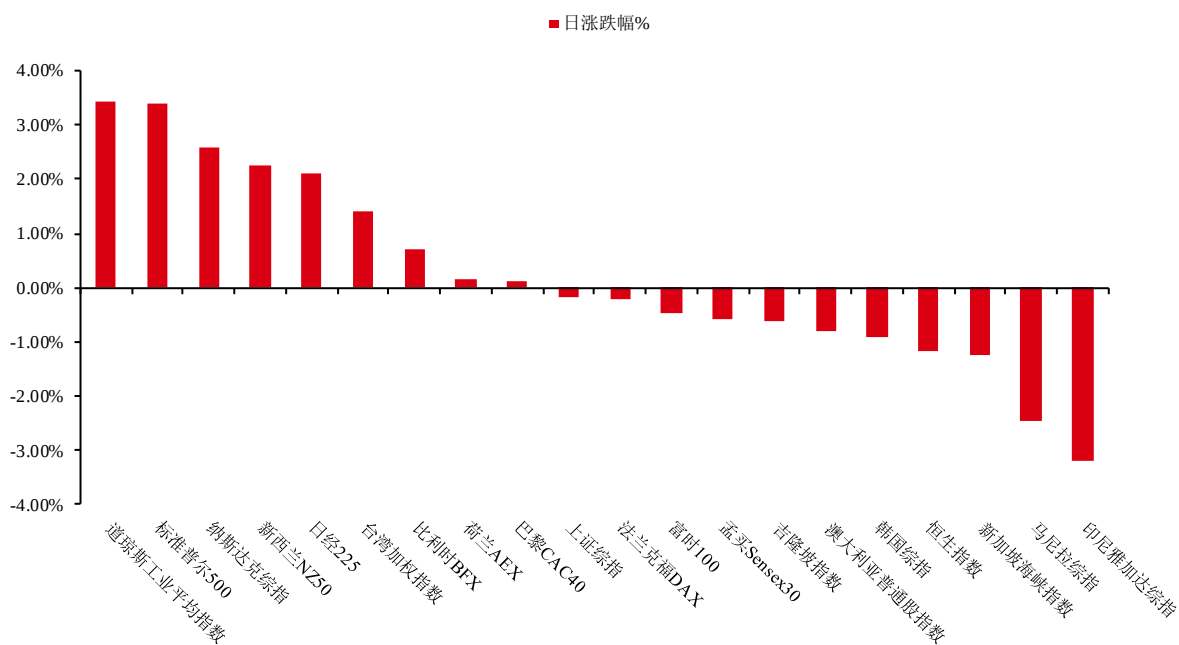
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

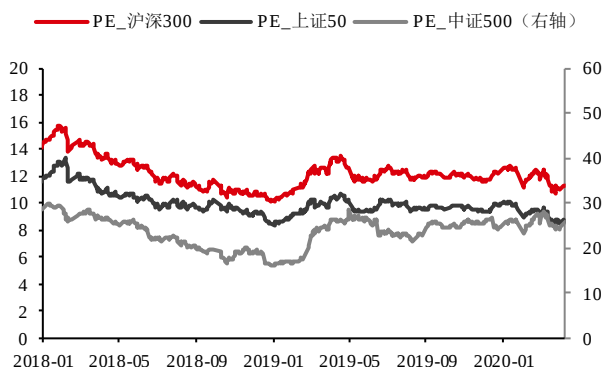
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



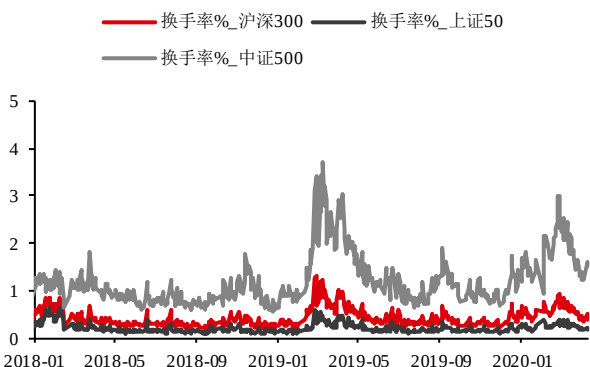
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



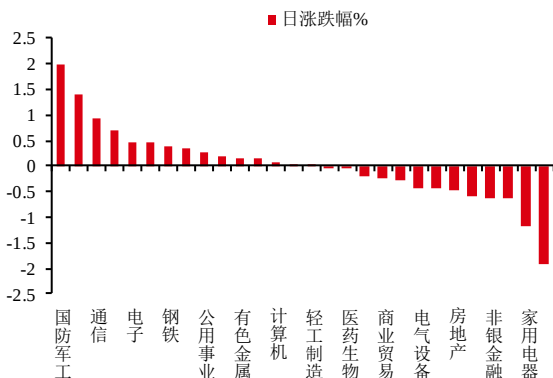
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



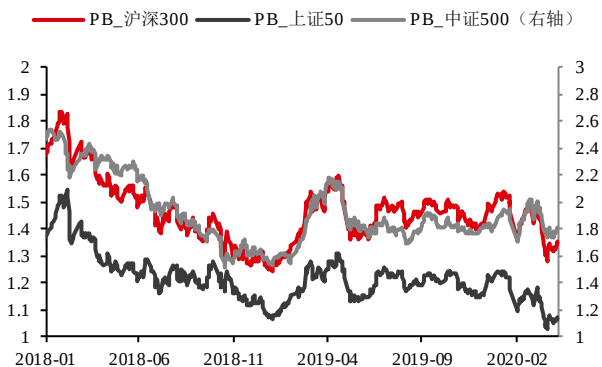
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



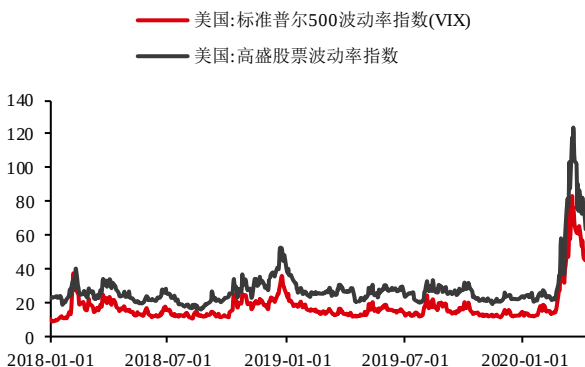
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



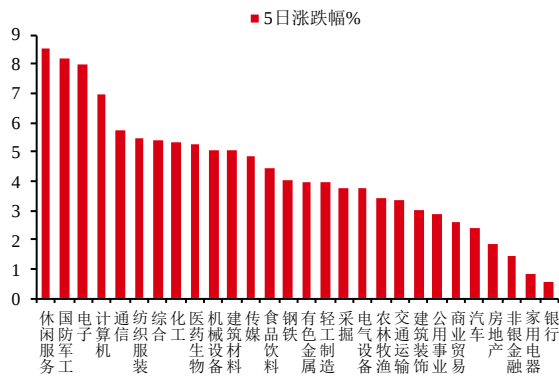
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

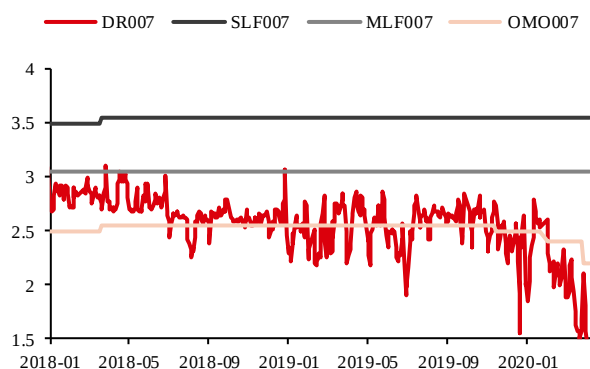


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 利率走廊

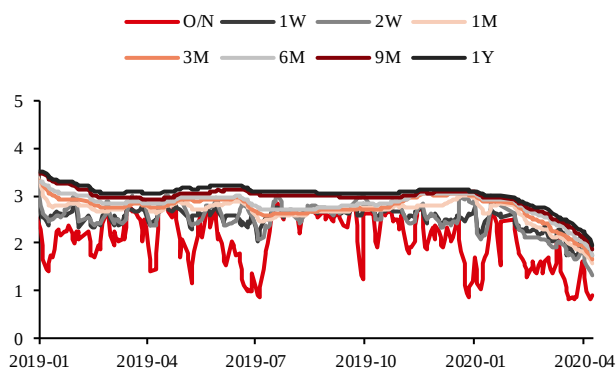
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率

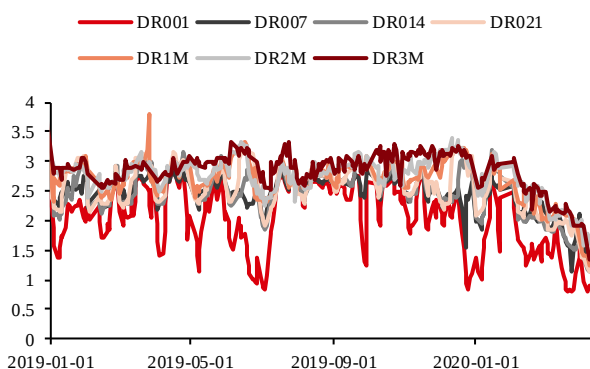
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率

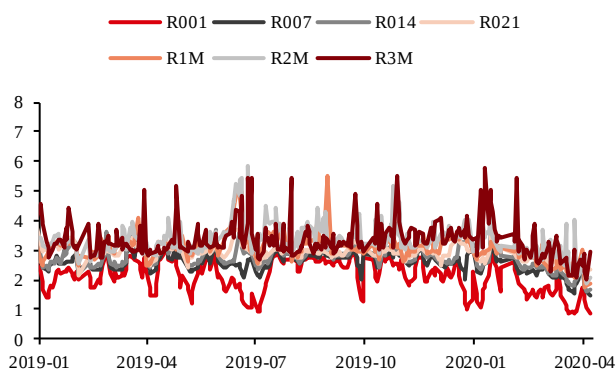
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率

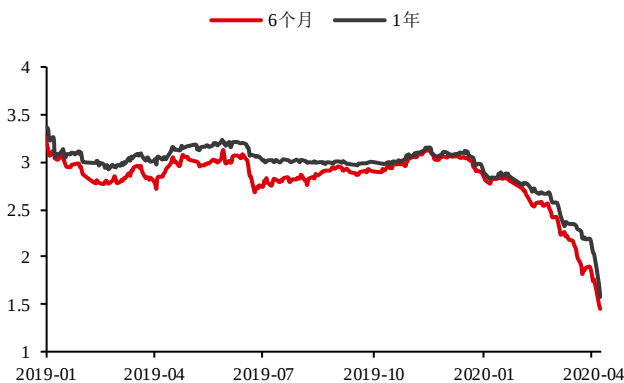
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率

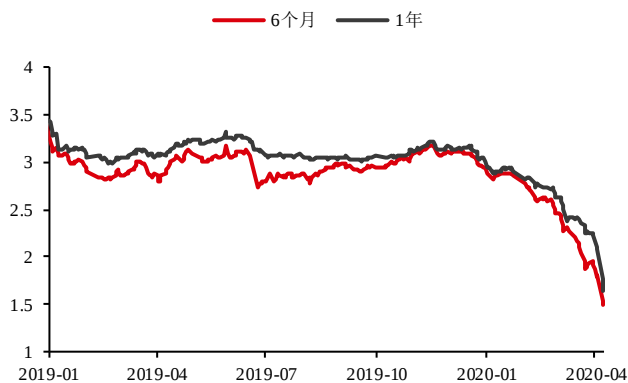
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

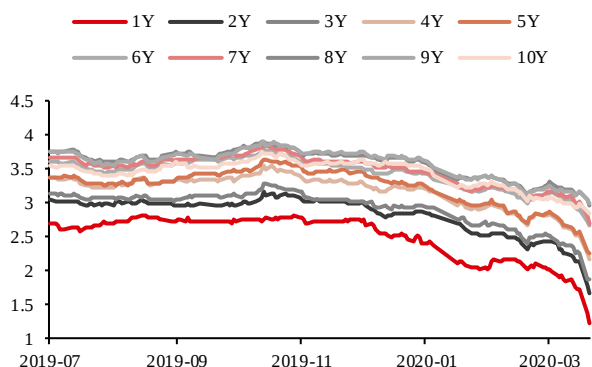
图 19: 商业银行同业存单利率

单位: %



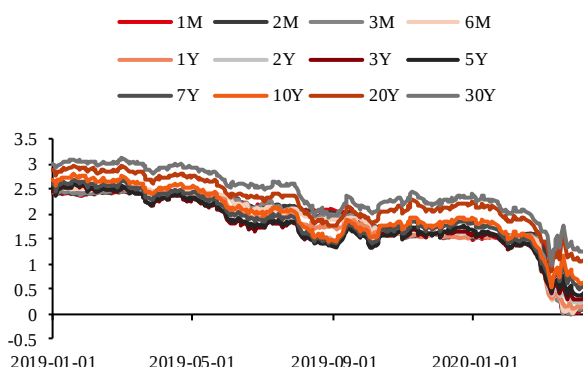
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



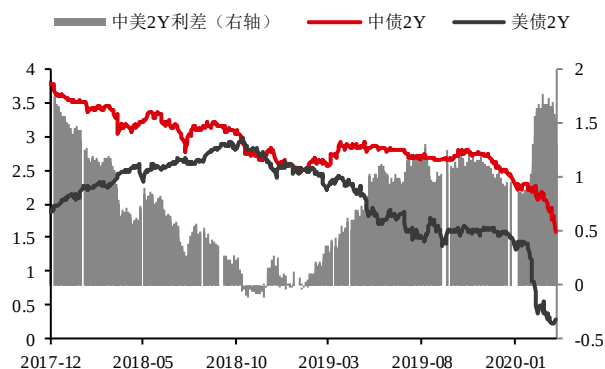
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



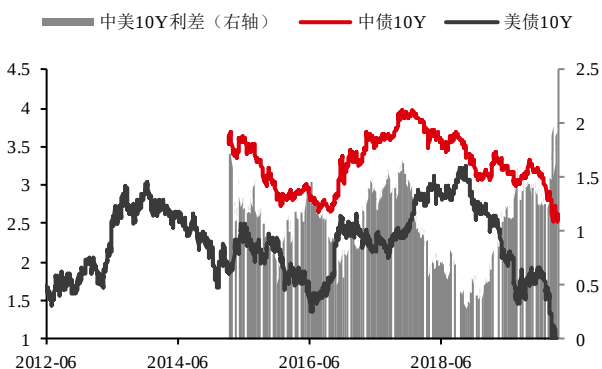
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5987

