

宽松政策支撑市场短期反弹

摘要:

中国3月外汇储备30606.3亿美元，环比减少460.88亿美元，前值为31070亿美元。3月末黄金储备报6264万盎司（约1948.32吨），与上个月持平。外管局：3月，在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，外汇储备规模有所下降；随着我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得积极成效，企业复工复产明显加快，国内实体经济正在逐步恢复和改善，我国经济长期向好的发展趋势不会改变，将继续为外汇储备规模总体稳定提供支撑。

阿根廷政府宣布，由于新冠疫情对经济社会造成冲击，决定延迟偿还总额约100亿美元的公共债务。

国务院常务会议决定，推出增设跨境电子商务综合试验区、支持加工贸易等系列举措，积极应对新冠肺炎疫情影响，努力稳住外贸外资基本盘。会议指出，在已设立59个跨境电商综合试验区基础上，再新设46个跨境电商综合试验区。加强对小微企业、个体工商户和农户普惠金融服务，实行财政金融政策联动，将部分已到期税收优惠政策延长到2023年底。此外，针对全球疫情严峻形势，第127届广交会于6月中下旬在网上举办。

欧洲央行宣布暂时性抵押品宽松措施，将希腊政府债券纳入抵押品；放松使用信贷额度的规则，暂时增加欧元系统的风险忍受度，以支撑经济的信贷供应。该措施是史无前例的。欧洲央行称，将进一步评估措施，以暂时缓解评级下调对抵押品的影响。

日本首相安倍晋三宣布，东京及其他6个都府县进入紧急状态，有效期限至5月6日。日本政府正式确定第三轮紧急经济对策与2020年度补充预算案，财政支出约为39.5万亿日元，总规模将达史上最大规模108.2万亿日元。为确保财政来源，日本政府将发行16.8万亿日元国债，其中为弥补财政赤字而发行的赤字国债约占14.5万亿日元。

宏观大类:

周二股指和国债同时走强主要是对上周五央行定向降准的反应，其次，当下市场还预期本月有望下调MLF和LPR利率，后续宽松政策预期对内盘资产起到一定支撑作用。国际来看，4月6日全球新增确诊人数7.2万人，欧洲新增超2.1万人，录得连续三日回落，但法国确诊人数有所回升，欧洲疫情拐点仍有待确认。此外，疫情对于政府部门的信用冲击已然显现，阿根廷政府宣布延迟偿还100亿美元的公众债务，尽管在当下宽松大潮和疫情的主要因素掩盖下，阿根廷本次“违约”并不显眼，但当下各国政府纷纷加大财政支出，未来政府部门负债上升终将会带来偿债风险，在这样的背景下，对外依存度高，依赖出口和外部资金的国家将更加脆弱。

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

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

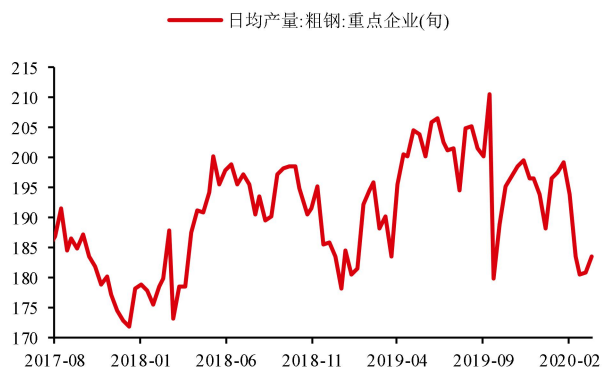
支撑，关注本周四的 OPEC 会议；从信用违约风险来看，长期仍有再度下跌的风险，一方面是美国疫情的至暗时刻仍未到，至少仍有 2 周以上的增长期，美国各行业经营状况仍见进一步恶化；另一方面，页岩石油领域的头部公司美国怀丁石油申请破产以及美国的 First State Bank 倒闭说明信用违约风险仍未远离，信用违约风险仍有蔓延的空间。

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

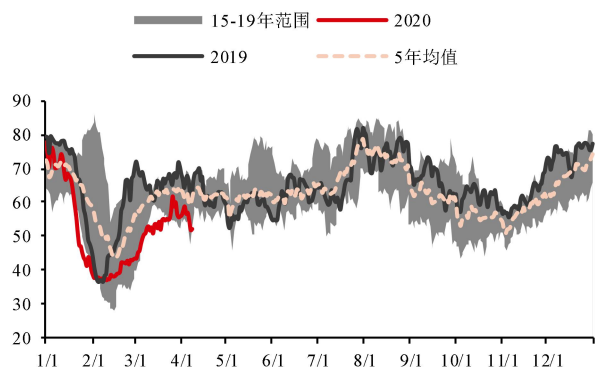
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



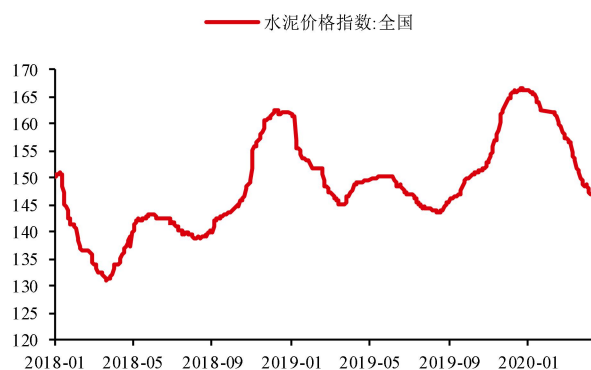
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



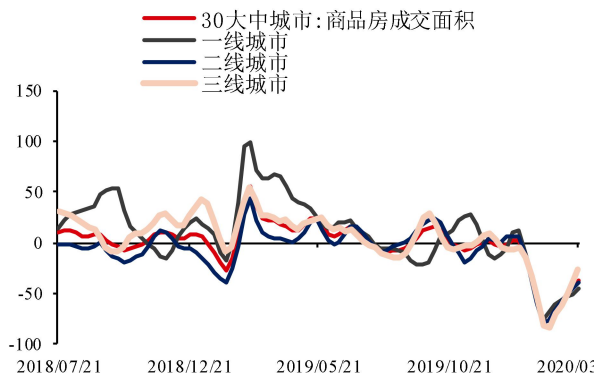
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

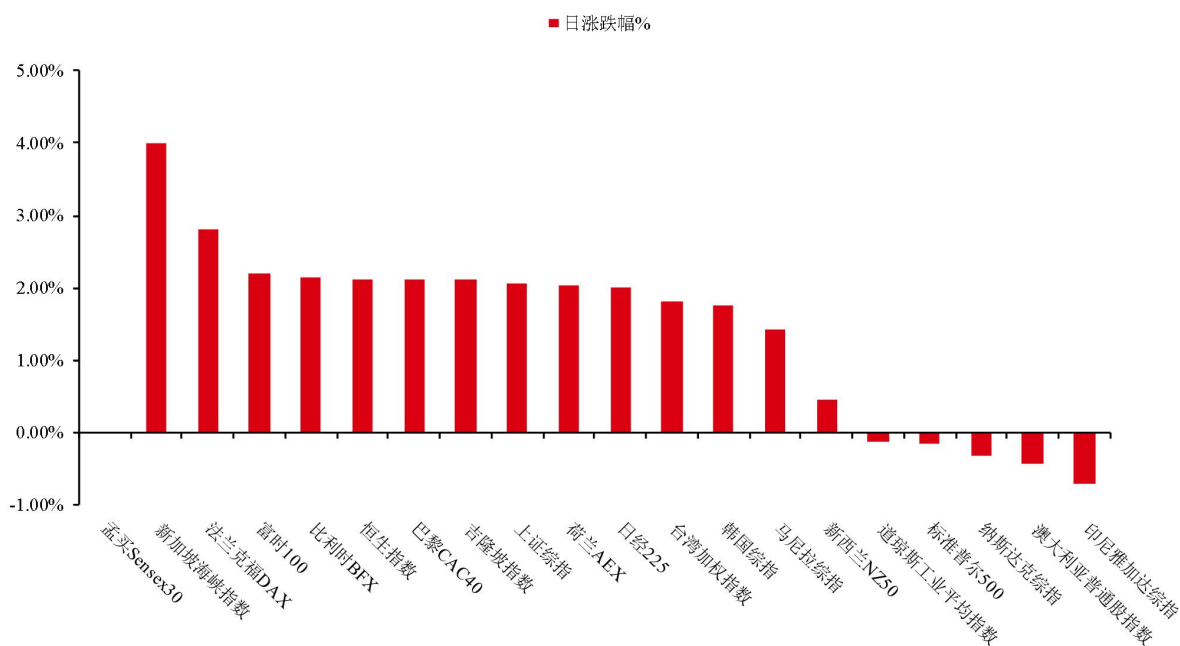
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

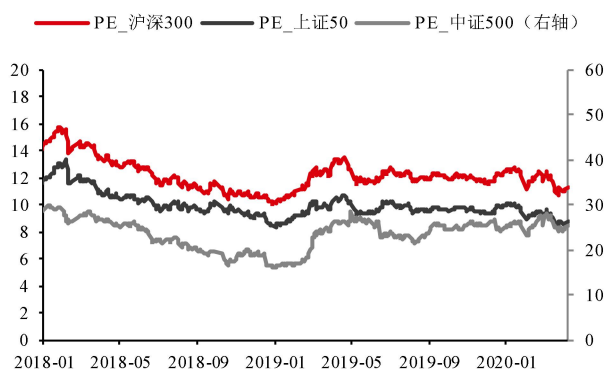
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



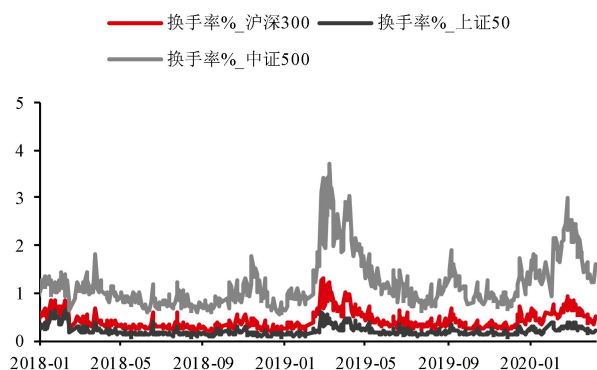
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



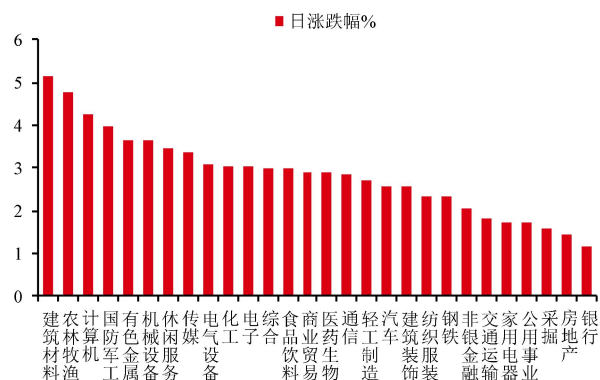
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



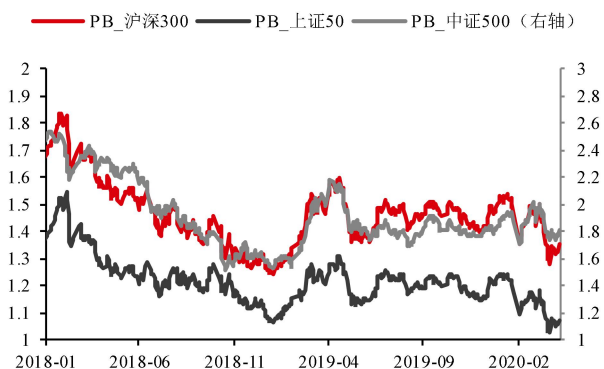
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



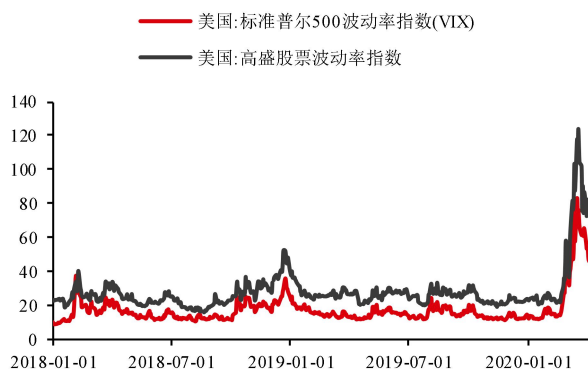
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



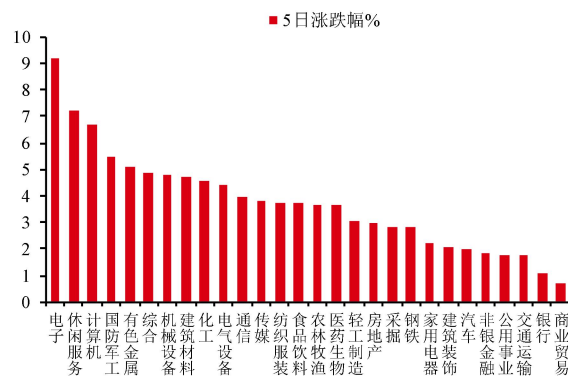
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

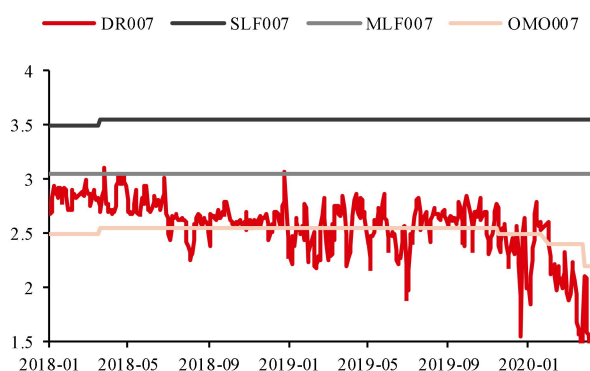
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

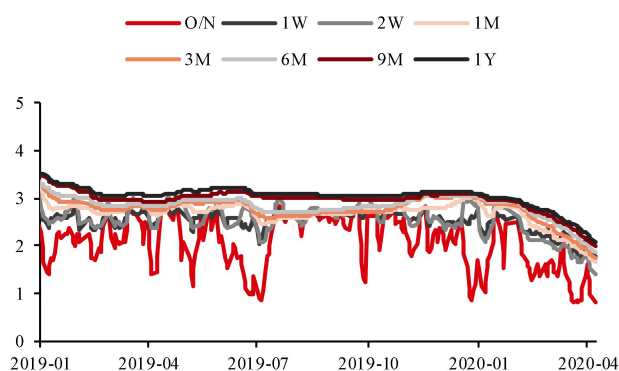
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



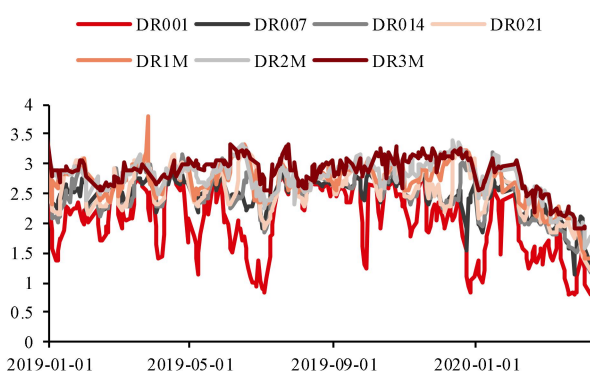
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



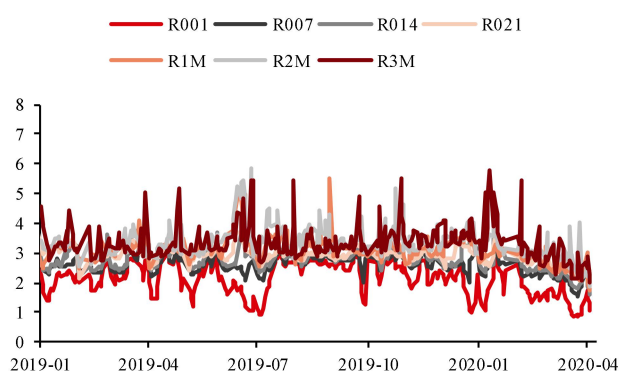
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



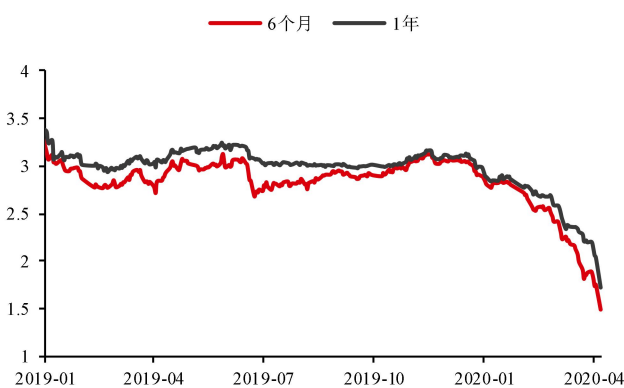
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



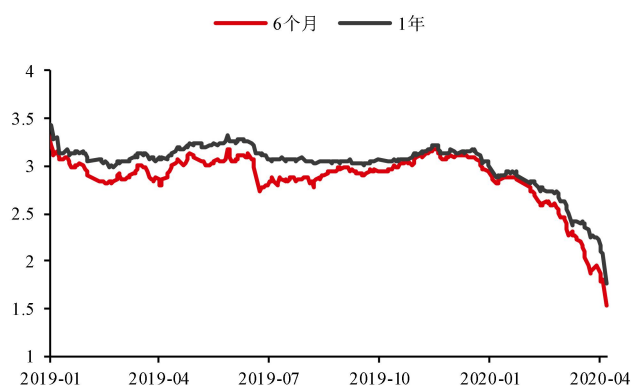
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



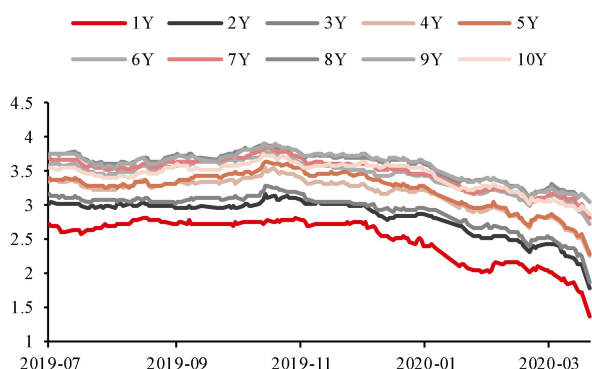
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



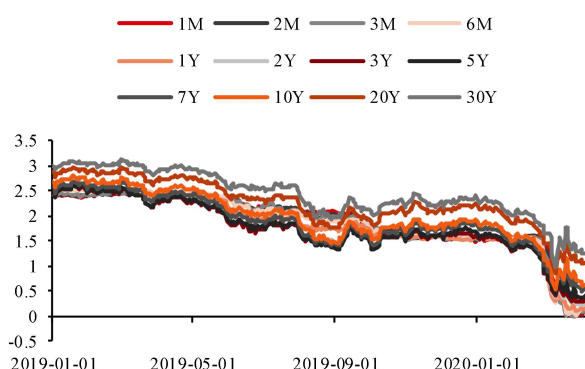
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



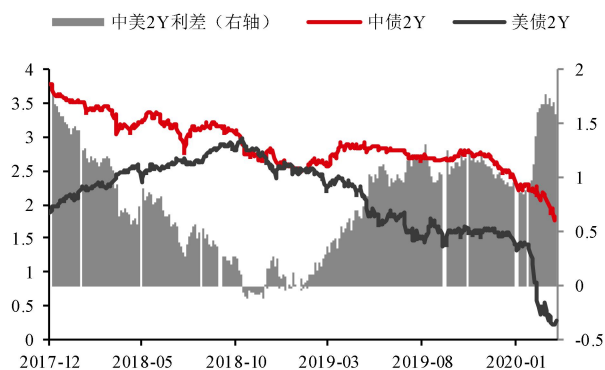
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



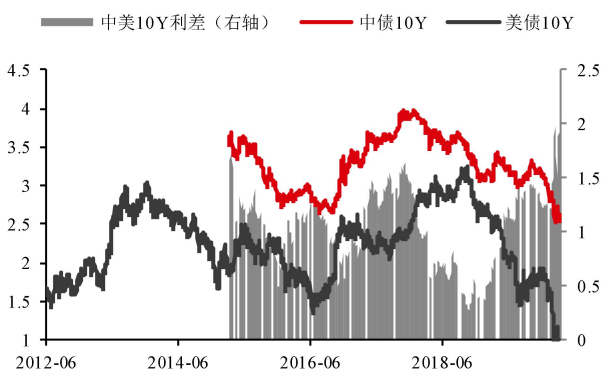
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_6005

