

风险偏好短期回升与金价暴涨

摘要:

1. 湖北: 从3月25日零时起, 武汉市以外地区解除离鄂通道管控, 有序恢复对外交通, 离鄂人员凭湖北健康码“绿码”安全有序流动; 从4月8日零时起, 武汉市解除离汉离鄂通道管控措施, 有序恢复对外交通, 离汉人员凭湖北健康码“绿码”安全有序流动。
2. G7 财长联合声明: 正在采取行动, 增强国内国际政策协同, 以应对新冠病毒; 将不惜一切代价恢复信心和经济增长; 将不惜一切代价保护就业、金融系统韧性和企业; 承诺保护全球贸易和投资; 承认迫切需要支持诊断、治疗以及疫苗研发; G7 财政部将每周协调工作进展。
3. 欧元区3月制造业 PMI 初值 44.8, 创 92 个月新低。欧元区3月综合 PMI 初值 31.4, 创纪录新低 (1998 年 7 月以来)。服务业受到的打击尤为严重, 尤其是旅游、饭店等行业。3 月服务业 PMI 从 2 月的 52.6 大幅降至 28.4。这一数值也大大低于此前的历史低点, 2009 年 2 月服务业 PMI 曾低至 39.2。
4. 美国众议院民主党提出 2.5 万亿美元刺激法案。日本央行与美联储达成 893 亿美元的货币互换便利协议。新西兰财长: 银行将提供抵押贷款假期计划; 已经同意将银行的核心融资比率从 75% 降低至 50%。菲律宾下调银行准备金率 200 个基点。印尼央行行长: 已经从外国卖家手中购买 165 万亿印尼卢比政府债券, 来稳定市场。

宏观大类:

周二来看, 美联储的无限量宽松短期确实对市场起到稳定作用, 但同时也出现了金价暴涨的现象, 我们认为两者并不矛盾。周一美联储宣布广泛新措施来支持经济。本周每天都将购买 750 亿美元国债和 500 亿美元机构住房抵押贷款支持证券。同时, 为确保市场运行和货币政策传导, 将不限量按需买入美债和 MBS。参考上几轮 QE 的效果来看, 美联储扩大购债范围至 MBS 能够有效缓解机构和市场的信用违约风险。从政策效果来看, 3 个月的 LIBOR-OIS 利差大幅回落, 显示美元流动性紧张得到有效缓解, 同时 3 月 24 日美国高收益企业债利率小幅回落。此外, 我们还注意受益于美联储超级宽松, 金价两天反弹近 100 美元/盎司, 我们认为这正是避险情绪短期回落的信号, 一方面市场企稳, 流动性不再紧张, 黄金不再面临抛售, 另一方面, 则来自于黄金自身的基本面支撑, 可以说金价的快速反弹仅仅是回归自身基本面, 以美联储现在 1250 亿美元/周的扩表速度, 而前三轮扩表最快的 QE1 是已约 1050 亿美元/周, 简单类比来看, 只要极端避险情绪得到缓解, 金价有一定概率突破 1890 美元/盎司的历史高位。

但长期仍难言全球避险局面结束, 仍需警惕风险。2 月 23 日全球新增确诊突破 4 万人, 从欧洲国家开始全国封城起 14 天后才能见到新增确诊人数见顶来判断, 乐观预计欧洲疫

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

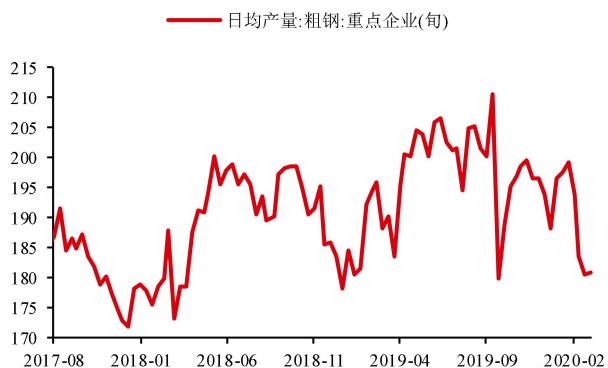
情至少到4月初才能见顶，到4月底逐渐进入稳定阶段。而国内也不能放松警惕，近一周的确诊病例80%来自于境外输入，一旦检查有所松懈不排除爆发第二轮疫情的可能。

策略：短期风险偏好回升，股票>商品>债券，黄金大跌过后也值得配置；但避险局面仍未结束，资产价格随时可能再度大幅调整，需要警惕风险

风险点：疫情超预期，油价大跌

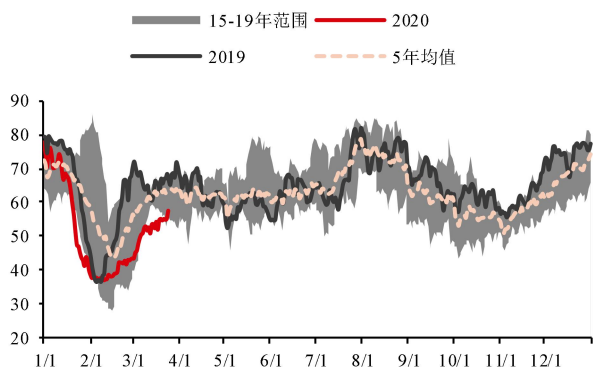
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



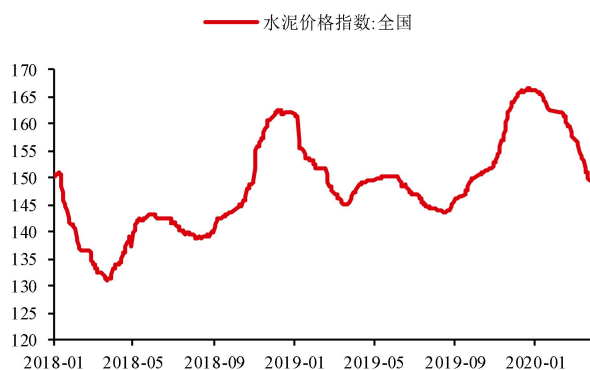
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



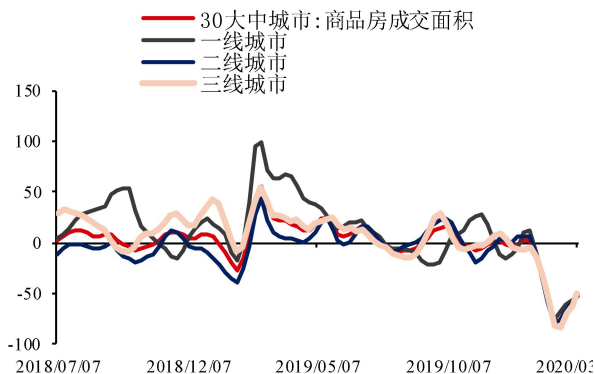
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



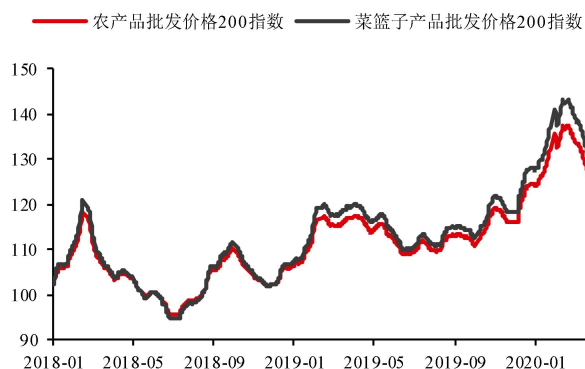
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

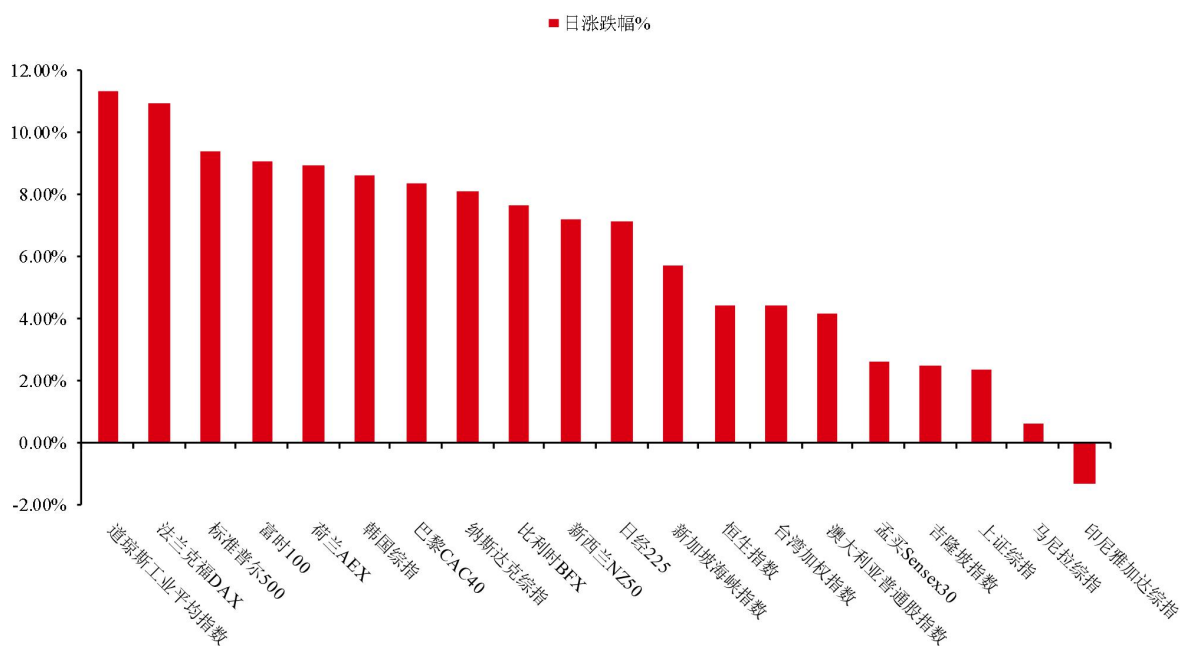
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

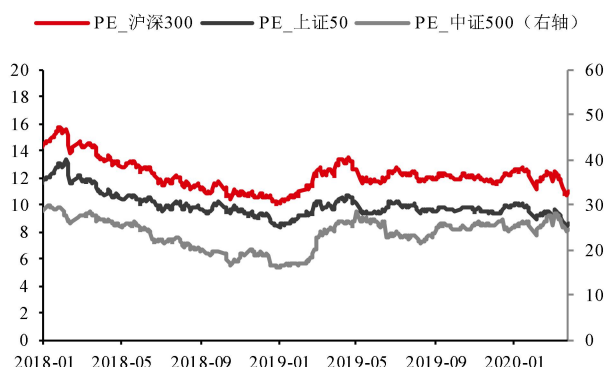
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



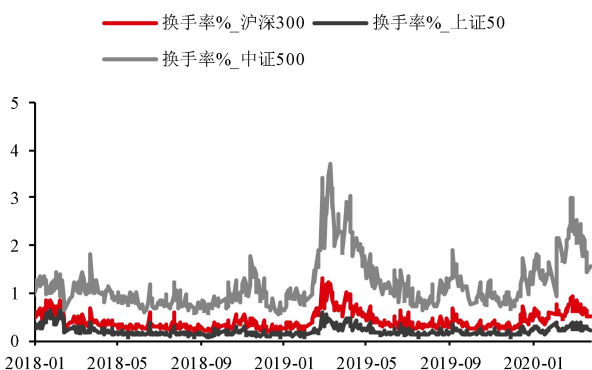
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



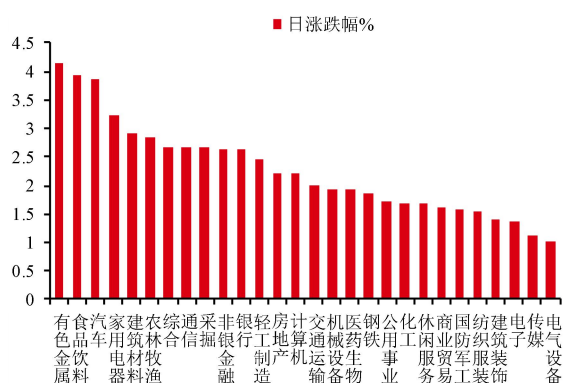
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



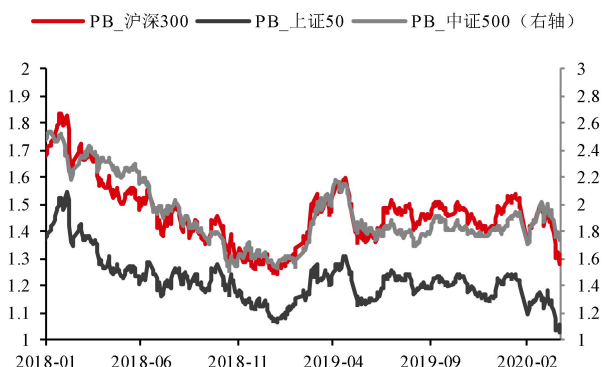
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



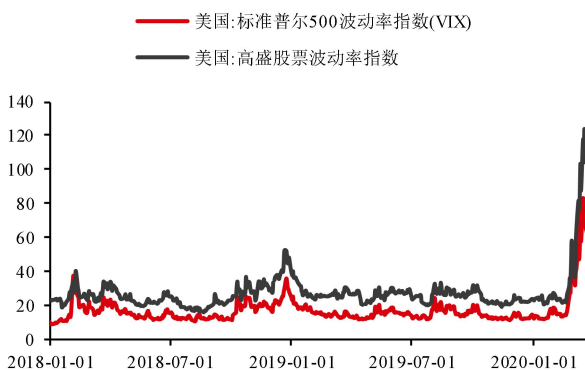
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



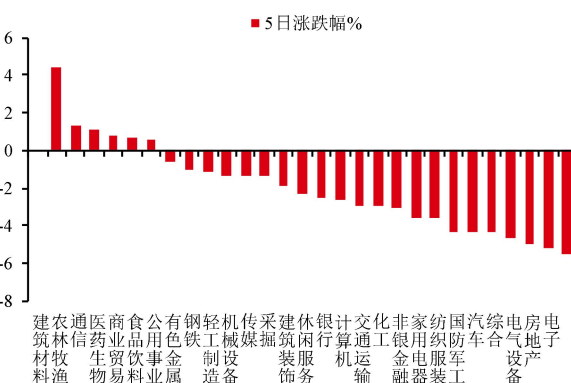
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

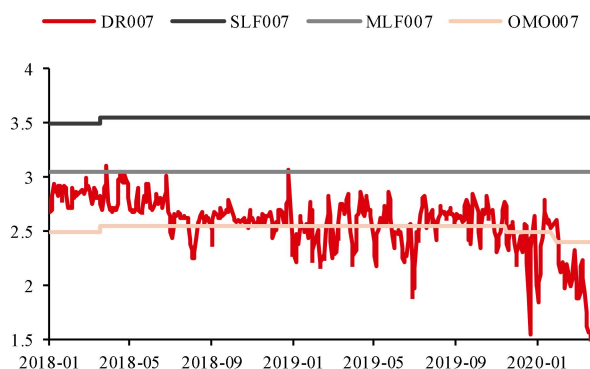
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

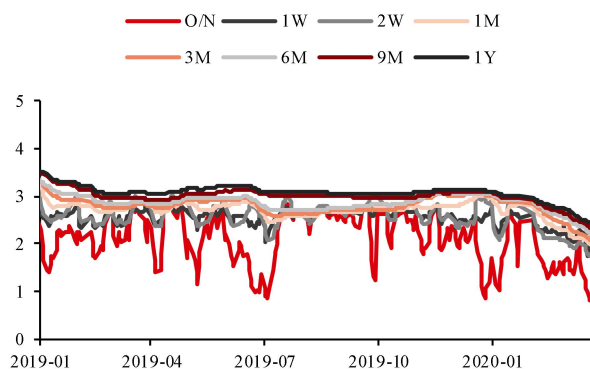
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



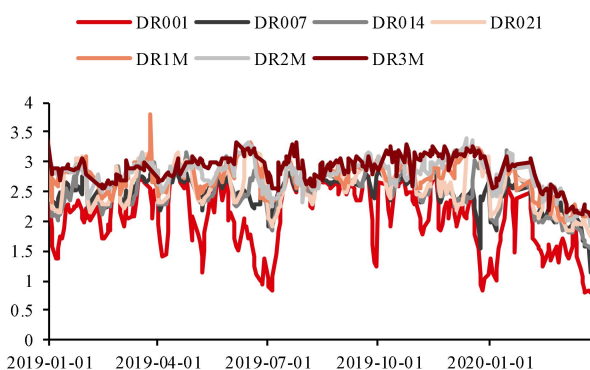
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



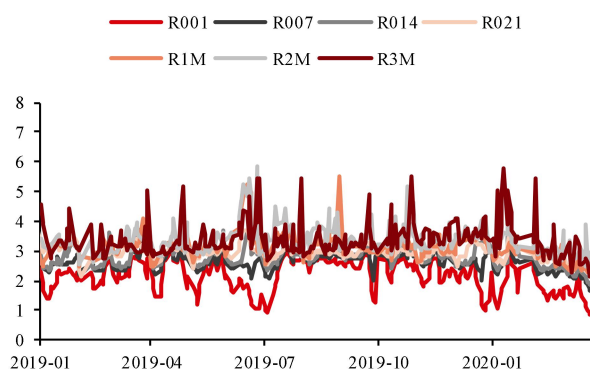
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



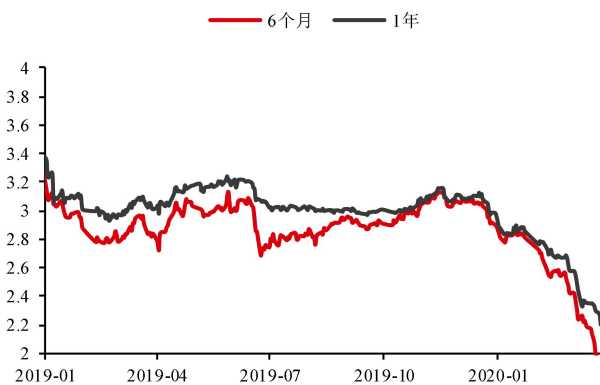
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



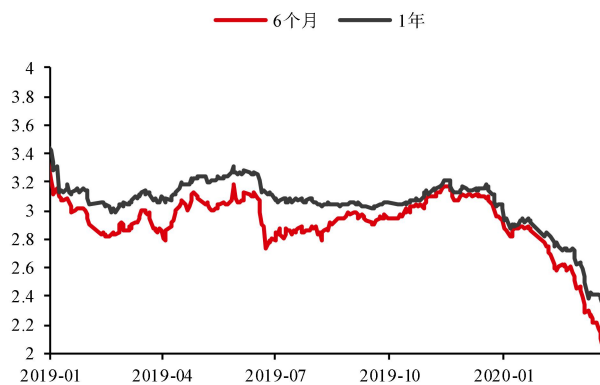
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

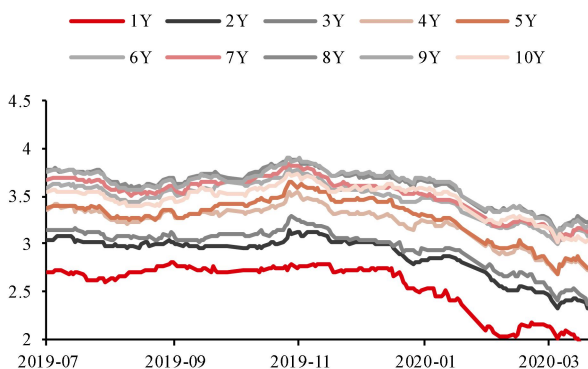
图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



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)

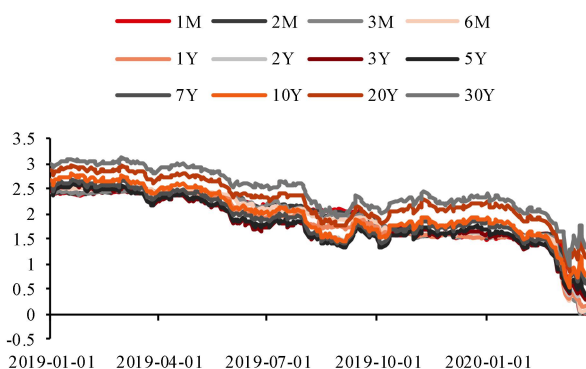
单位: %



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)

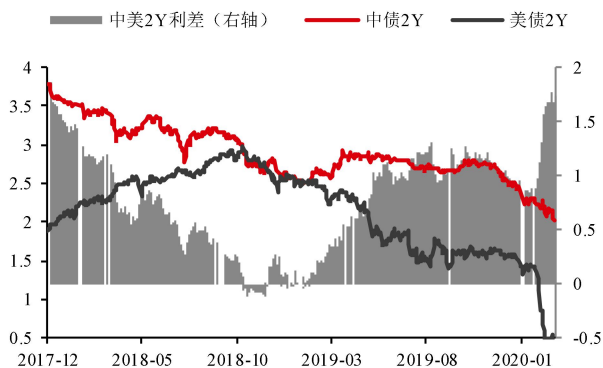
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

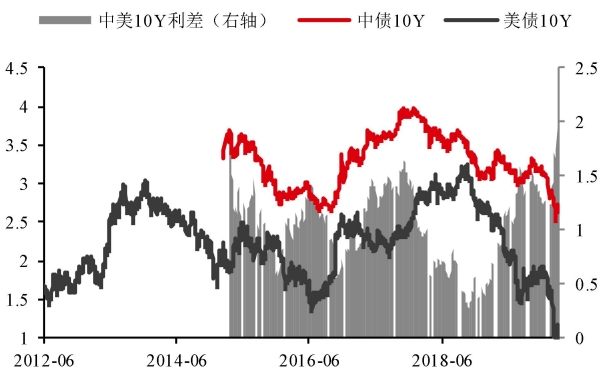
单位: %



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_6296

