

美联储扩大购买范围至 MBS

摘要:

1. 国家统计局副局长盛来运在媒体刊文指出，初步估算，被疫情抑制的消费需求约 1.5 万亿元，这些需求有望在疫情结束后逐步释放，出现消费回补甚至报复性反弹。发改委：新冠肺炎疫情对经济运行和就业确实带来较大冲击，当前和下一步，稳定就业的形势和任务很艰巨繁重；但我国经济具有强大的韧性、潜力和回旋余地，经济长期向好的基本面没有改变，稳定就业的基础条件也没有改变。
2. 韩国总统文在寅明日举行第二次紧急经济会议时，韩国可能会宣布 27 万亿韩元的市场措施，包括 10 万亿韩元的债券市场稳定基金和 10 万亿韩元的股市稳定基金。新西兰总理阿德恩表示，2 天后将把新冠肺炎疫情警报等级提高到最高级四级。届时，全国将全面停工停课，仅保留超市、医疗机构等必要机构运行。该等级将至少持续四周。
3. 美联储宣布广泛新措施来支持经济。包括了开放式的资产购买，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，每日和定期回购利率报价利率将重设为 0%。美联储宣布，扩大货币市场流动性便利规模；为企业债新设两个流动性工具；将很快宣布“主体街（Main Street）商业贷款项目”以支撑中小型企业贷款，为联邦中小企业局的措施提供补充；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。美国财长努钦表示，已接近就刺激法案达成一致。
4. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，进一步加强国际交流合作，精准有效防范疫情跨境输入输出，为国际社会抗击疫情提供力所能及帮助，对外国商业采购防疫物资提供便利、保证质量。要在科学精准防控同时，积极有序推进复工复产。适时动态调整优化企事业单位复工复产疫情防控措施指南。

宏观大类:

国际来看，为应对疫情、油价下跌给经济和金融市场带来的冲击，全球各国再度加大宽松力度，截至北京时间 3 月 23 日 20 时，今年全球已至少有 37 个地区先后宣布 60 次降息。而上周一周就已经有 28 次降息。本周一，美联储宣布广泛新措施来支持经济。包括了开放式的资产购买，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，境外各国也终于走上应对疫情的正确道路，采取了隔离+财政纾困的组合拳，欧洲各国基本均宣布了封城，而美国财长努钦表示，已接近就刺激法案达成一致。国内方面，目前国内距离全面复工只差临门一脚，疫情最严重的湖北地区也将逐渐开启复工，全面复工复产的中国经济预计将领先全球走上企稳改善的道路。

总的来讲，长期仍难言全球避险局面结束，仍需警惕风险。全球新增确诊已经连续三日

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

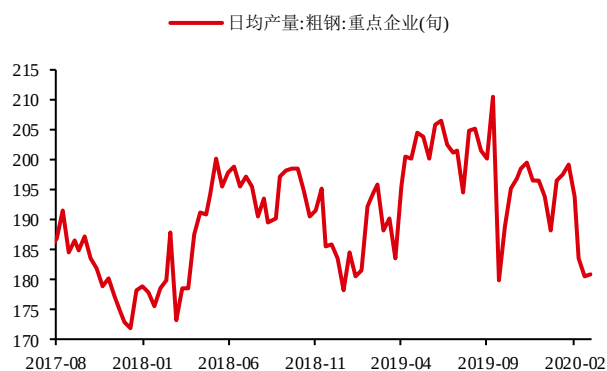
乐观预计欧洲疫情至少到 4 月初才能见顶，到 4 月底逐渐进入稳定阶段。而国内也不能放松警惕，近一周的确诊病例 80%来自于境外输入，一旦检查有所松懈不排除爆发第二轮疫情的可能。需要提到的是，美联储政策预计短期对市场情绪能够起到一定稳定作用，尤其是美联储还提到可能将不限量按需买入美债和 MBS，参考上几轮 QE 的效果来看，美联储扩大购债范围至 MBS 能够有效缓解机构和市场的信用违约风险，此外还有财政刺激计划将要出台，避险情绪回落关键核心在于美国高收益企业债利率不再走高。

策略：全球避险下，国债及部分农产品受到追捧，黄金大跌过后也值得配置

风险点：疫情超预期

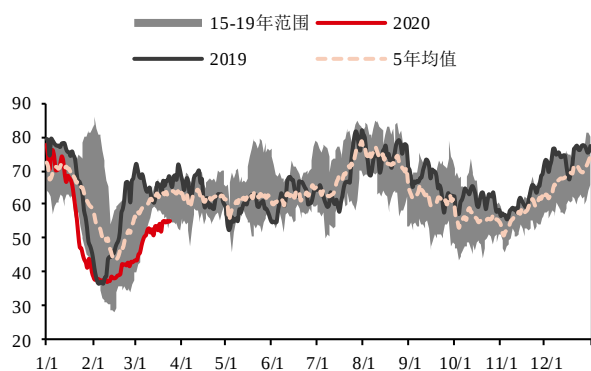
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



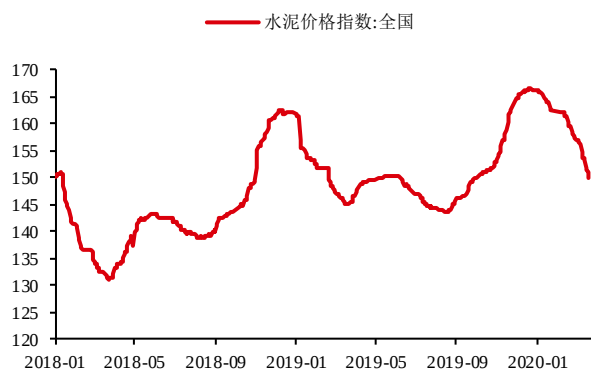
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



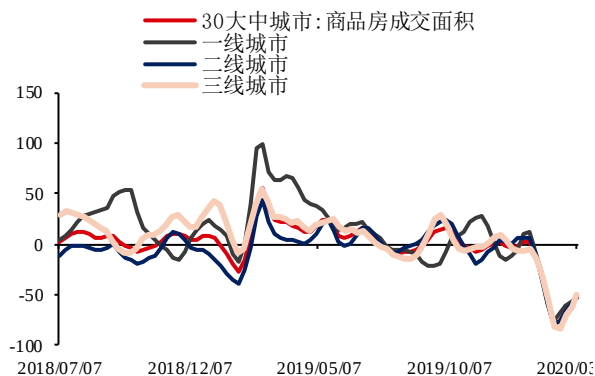
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



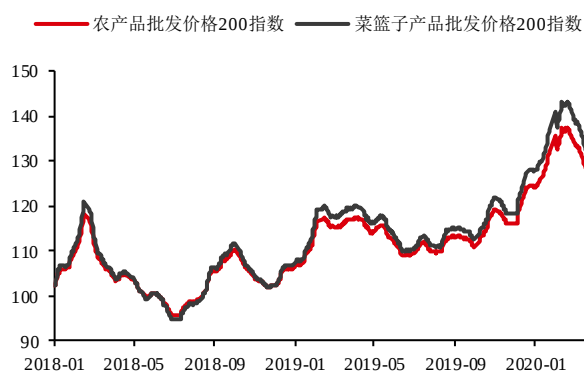
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

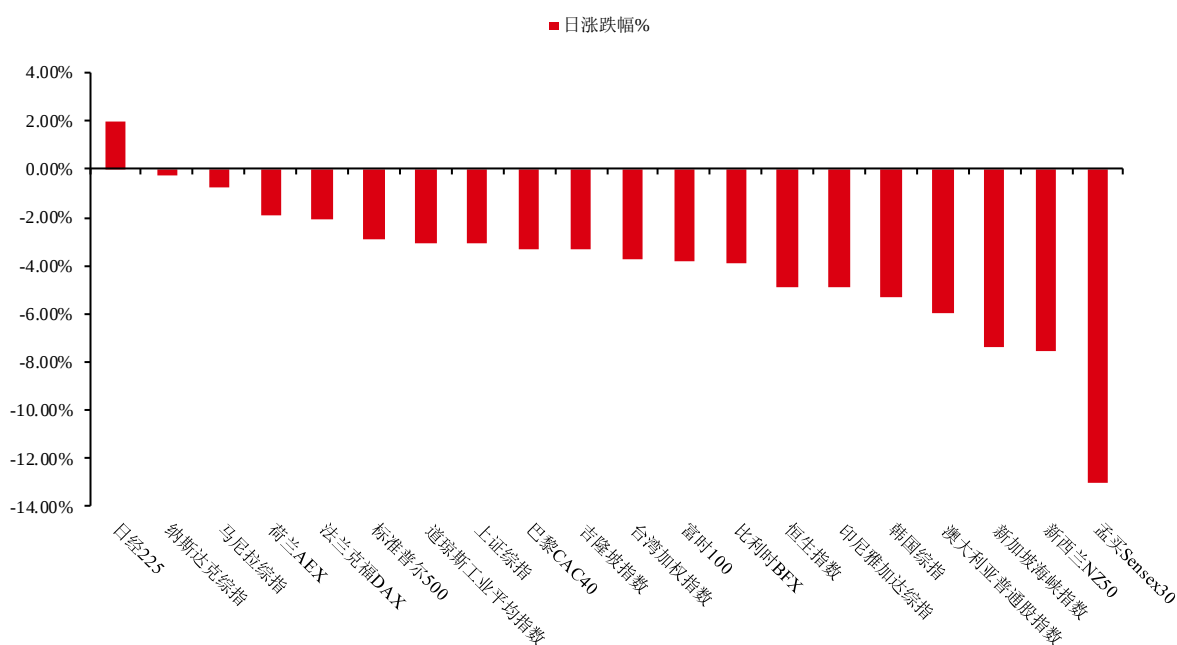
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

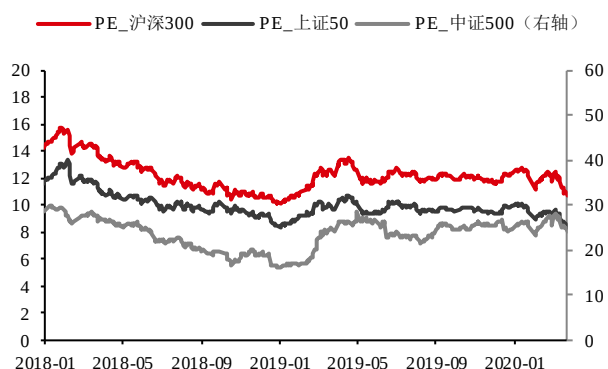
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



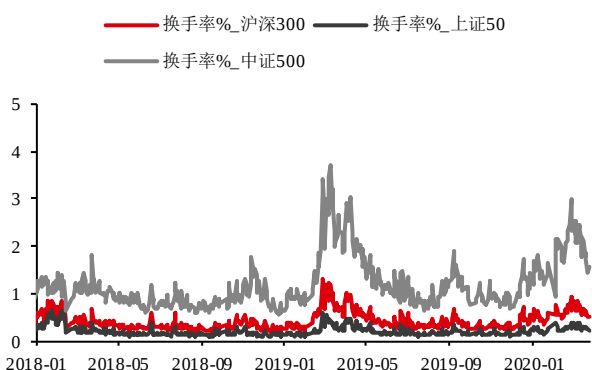
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



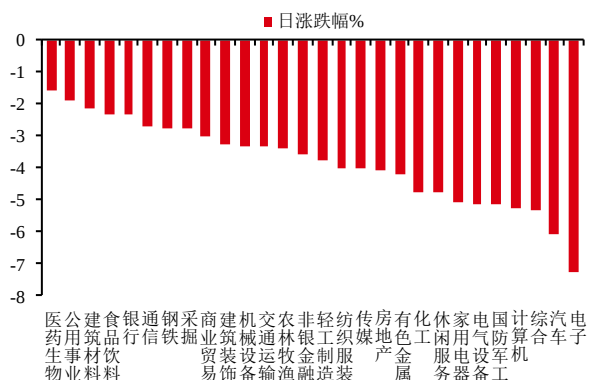
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



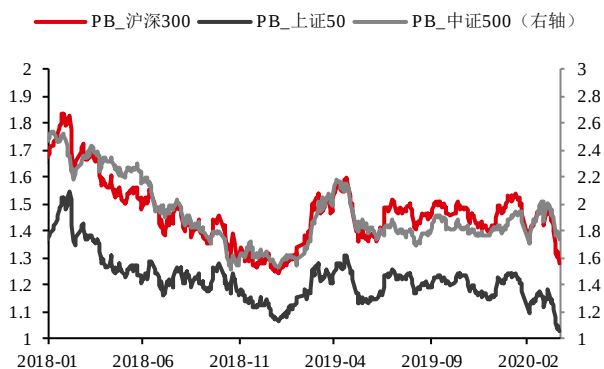
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



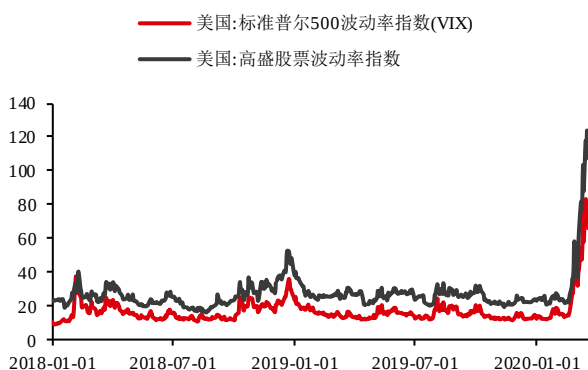
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



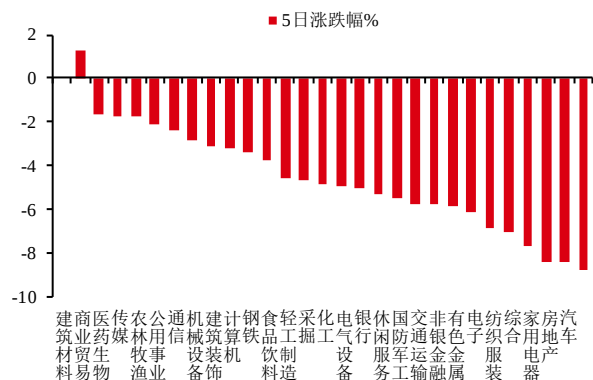
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

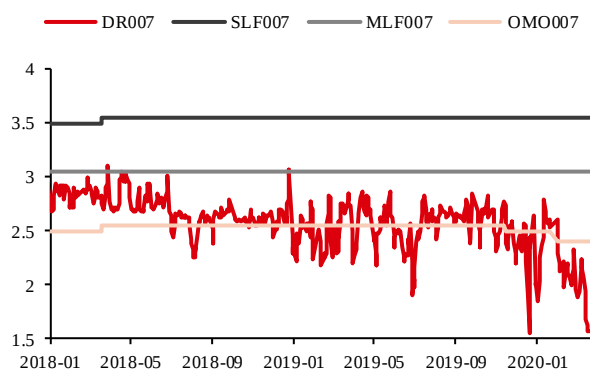
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

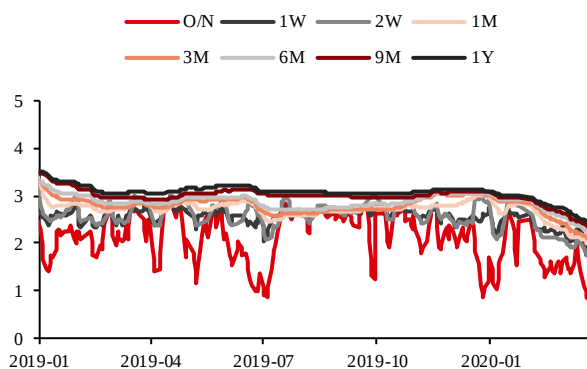
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



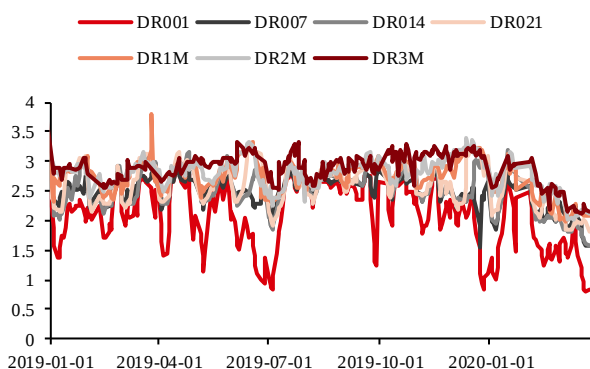
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



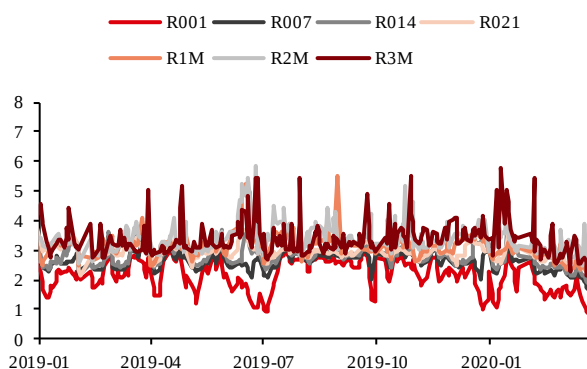
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



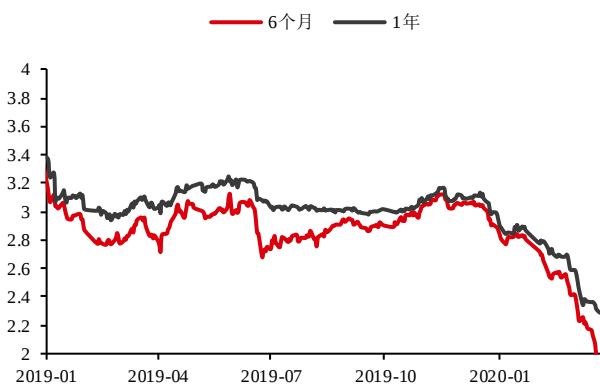
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



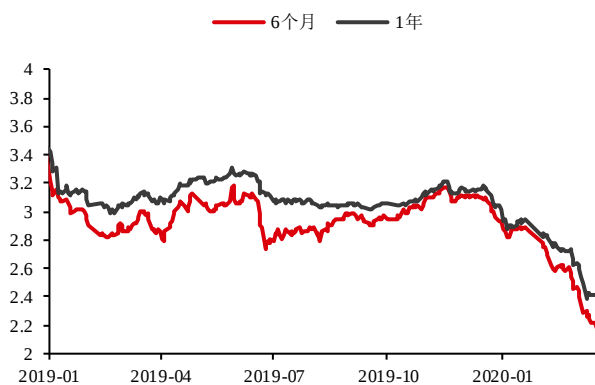
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



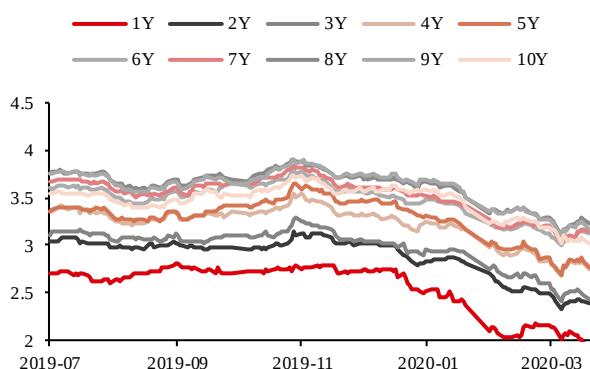
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



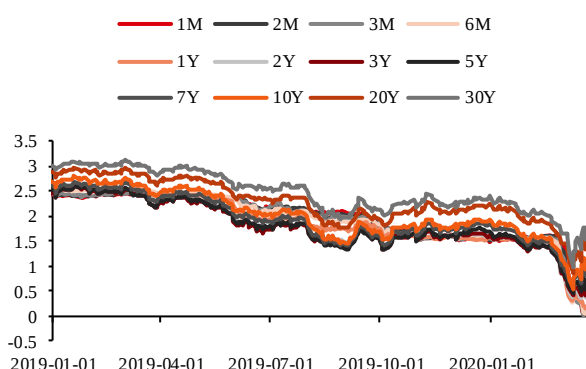
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



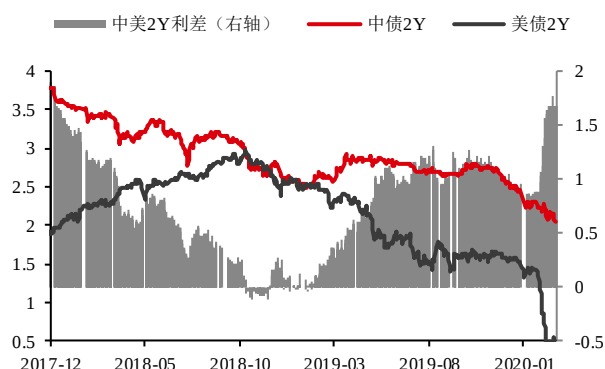
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



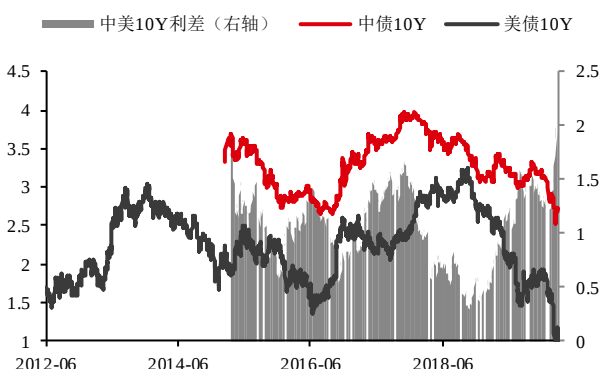
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_6327

