

宽松又见宽松

摘要:

1. 美国总统特朗普签署第二轮新冠病毒救助法案，为美国应对新冠肺炎疫情推出一揽子经济援助计划。该方案重点包括免费开展新冠病毒检测、支持疫情期间带薪病假、扩大失业保险、扩大食品补助等措施。正在计划更多刺激措施。美联储将启动一项计划为货币市场共同基金提供支持——“货币市场共同基金流动性便利”。美国财政部将提供 100 亿美元的信贷保护。
2. 澳洲联储将基准利率下调 25 个基点至 0.25%，3 年期国债收益率目标在 0.25% 左右。澳洲联储：将会进行长期回购操作，继续为金融市场提供流动性；在就业与通胀取得进展之前不会加息；将投入至多 150 亿澳元支持中小企业。此外，菲律宾央行下调基准利率 50 个基点至 3.25%；印尼央行下调基准利率 25 个基点至 4.5%；马来西亚央行：将法定准备金率从 3% 下调至 2%。英国央行再度降息 15 个基点至 0.1%。英国央行：将债券购买计划规模增加 2000 亿英镑至 6450 亿英镑。
3. 韩国总统文在寅在第一次紧急经济会议上表示，将采取规模达 50 万亿韩元（约合人民币 2770 亿元）的金融救济措施，稳定疫情下受冲击的民生经济，今后还将视情况变化适当扩大其适用范围。日本央行额外提供 2.3 万亿日元用于购买证券。日本央行今日购入 2016 亿日元 ETF，创纪录新高。欧洲央行作出新冠疫情下平抑市场和保护欧元区经济的最新举措，启动了一项规模 7500 亿欧元（8200 亿美元）的临时紧急债券购买计划。

宏观大类:

复工高频数据显示，复工进度趋于稳定。运输端来看，3 月 19 日全国挖掘机开工率(主要是二手机)环比增长 0.5%；3 月 18 日，全国运输旅客 1713 万人，环比增长 0.6%，其中铁路发送旅客 240 万人次，环比增长 0.8%。

国际来看，为应对疫情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，澳洲联储、菲律宾央行相继降息，印尼央行降准，此外美国推出第二轮疫情救助法案，包括免费开展新冠病毒检测、支持疫情期间带薪病假、扩大失业保险、扩大食品补助等措施，同时美联储启动货币市场共同基金流动性便利为市场提供流动性。韩国央行也加大财政刺激。国内方面，境外媒体传言中国正规划数万亿的财政刺激包括基建和扩大赤字以及降低经济增长目标，尽管规模无从考证，但从昨日发改委和商务部的发言来看，政府存在一定可能出台刺激消费的政策，值得关注。

总的来讲，至少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的见顶，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。因此目前仍难言全球避险局面结束，仍需警惕风险。此外，随着原油价格的持续走低，金融风险有进一步

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

蔓延的可能，需密切关注美国高收益企业债利率，以及 CLO 等衍生品的价格波动。

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

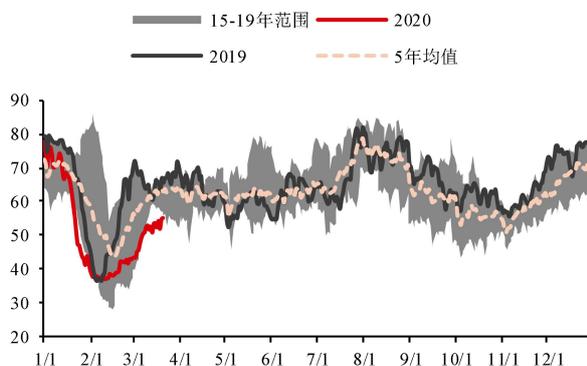
宏观经济

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



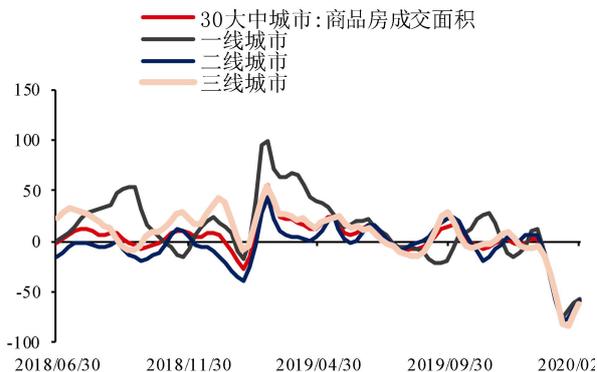
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



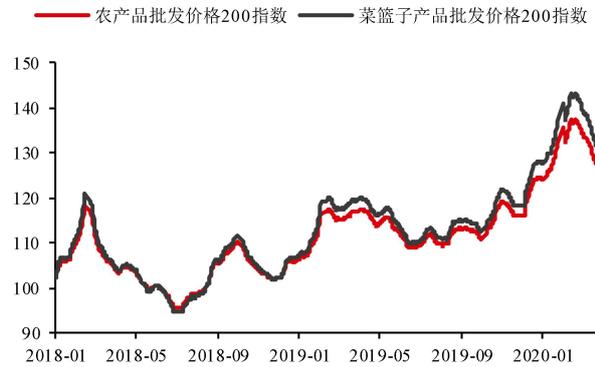
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

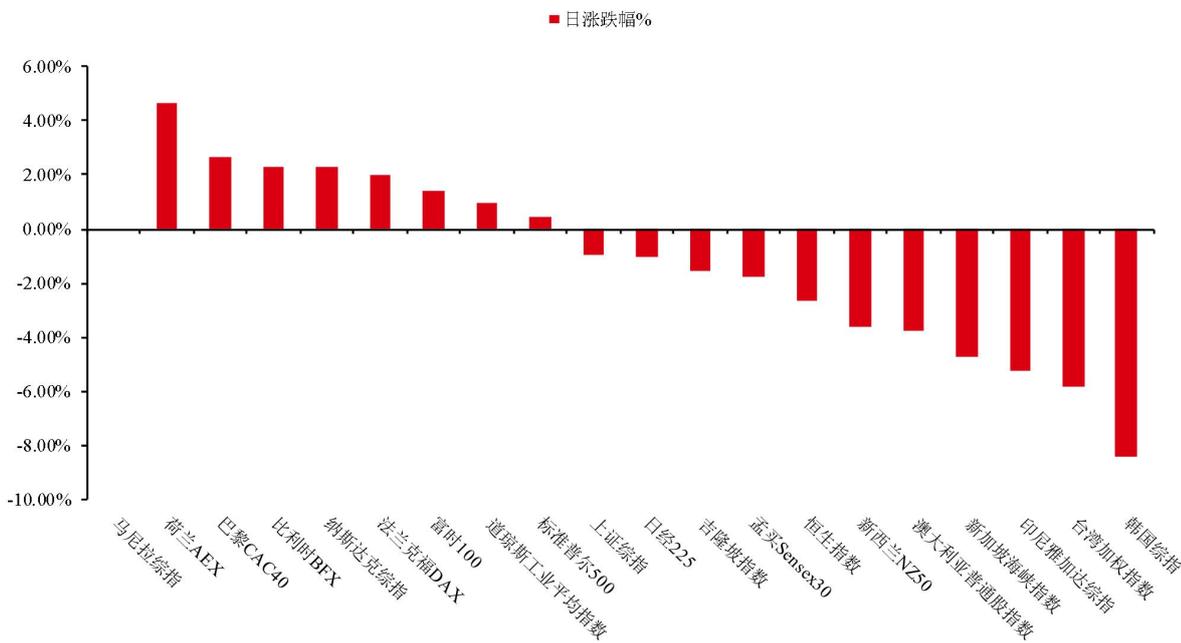
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

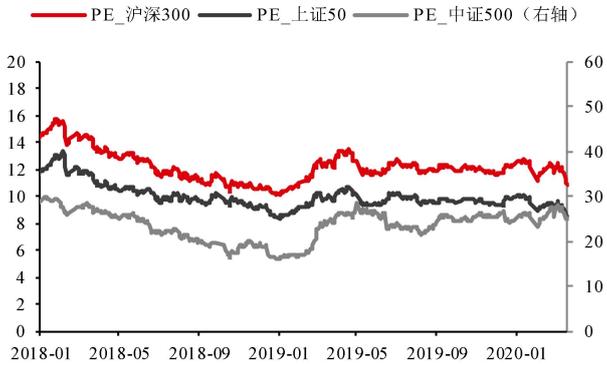
权益市场

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



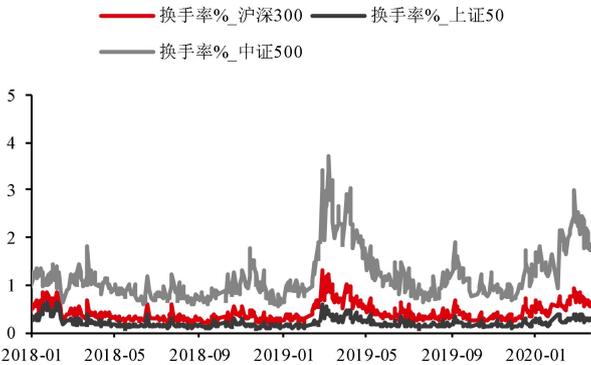
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



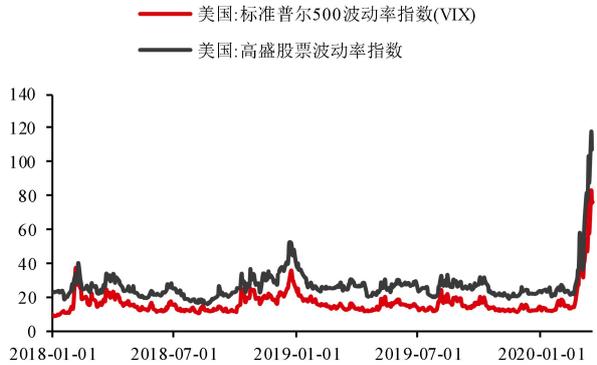
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



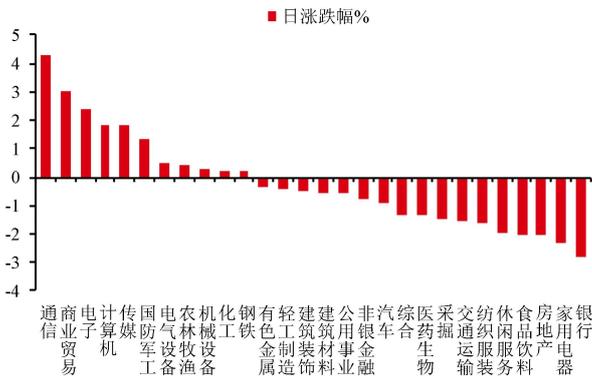
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



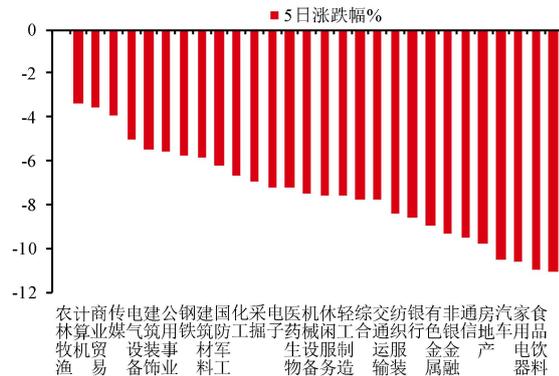
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

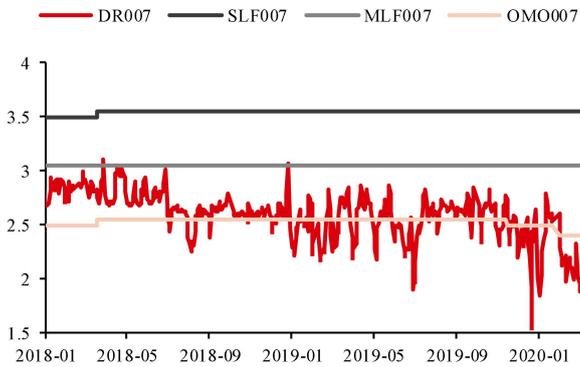
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

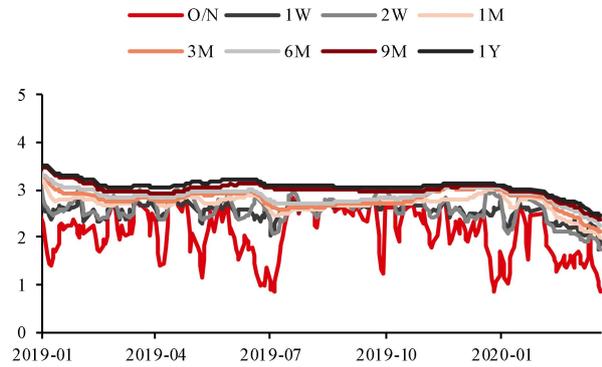
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



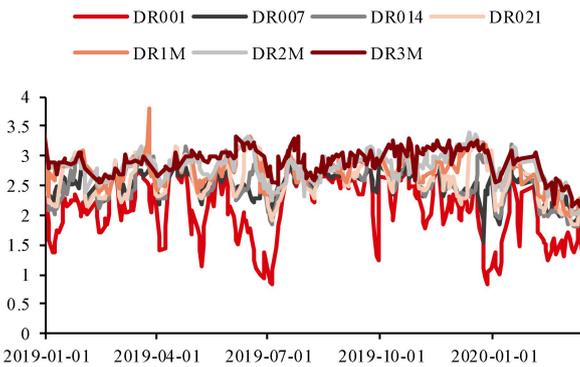
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



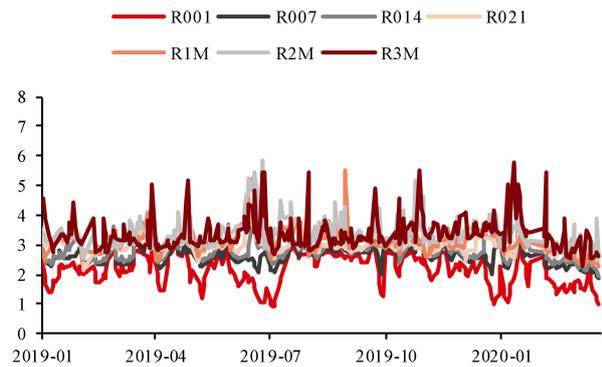
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



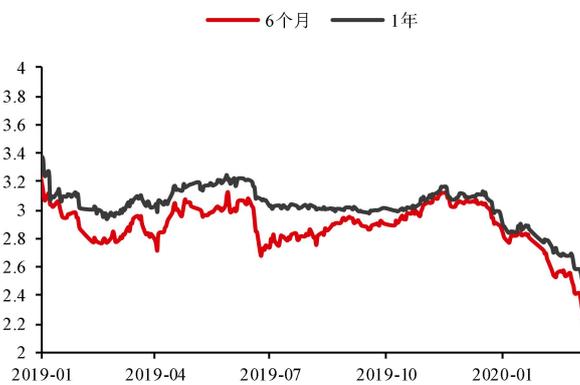
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



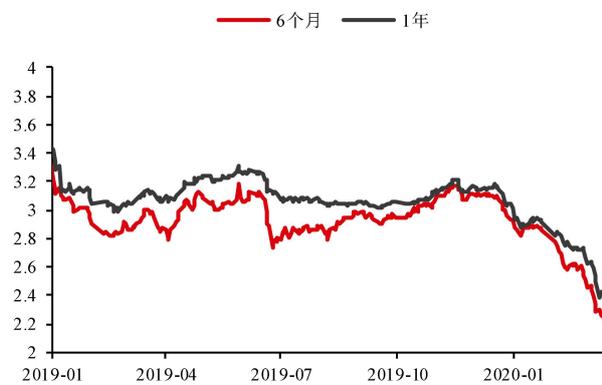
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



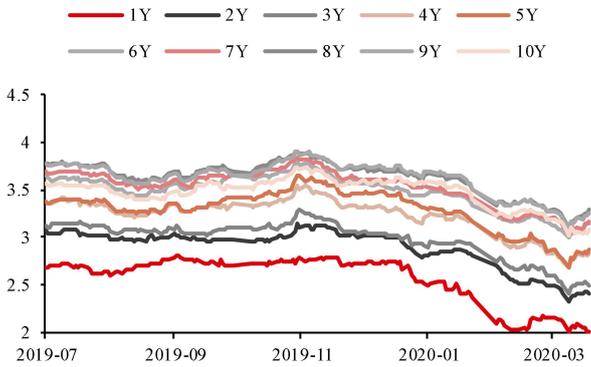
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



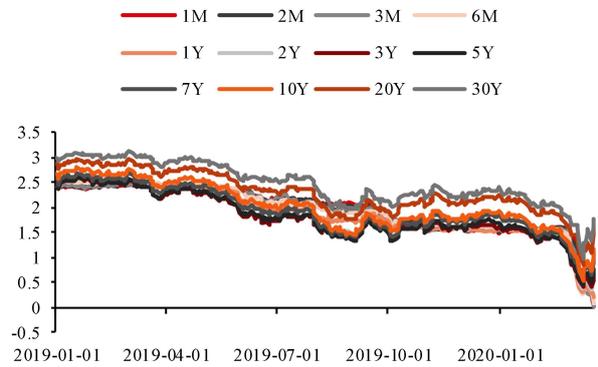
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



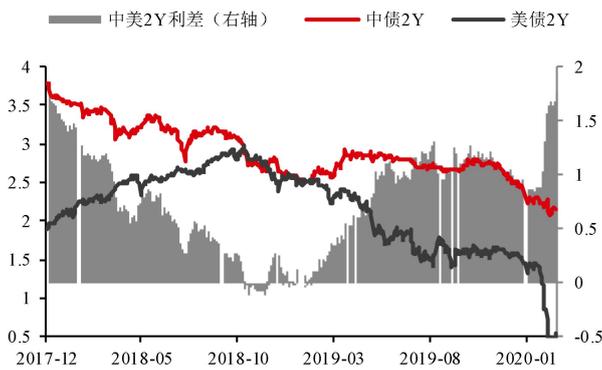
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



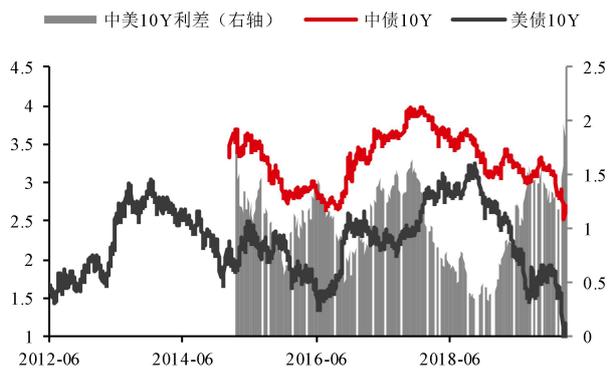
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_6387



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn