

大类资产波动率急剧上升

摘要:

- 为应对疫情和金融风险冲击，全球央行各显神通。**扩大资产购买方面，欧洲央行加大量化宽松和流动性工具，公布新的 LTRO 工具。额外增加 1200 亿欧元的资产购买规模，直至今年底。2011 年 12 月 8 日，欧央行公布两次 3 年期 LTRO 计划，分别于 2011 年 11 月 21 日和 2012 年 2 月 29 日进行分配，共投放 5295 亿欧元。美联储上调隔夜回购和定期回购操作的规模，隔夜回购操作规模至少从 1000 亿美元增至 1500 亿美元，本周定期回购操作将从 200 亿美元增至 450 亿美元。此外，纽约联储宣布了至少 1.22 万亿美元的资产购买计划：提供价值 5000 亿美元的 3 个月回购操作，外加 5000 亿美元的 1 个月市场操作，以及在两周内完成至少 2200 亿美元的操作。加拿大央行宣布扩大购债项目和固定期限回购操作。日本首相安倍晋三：制定 4300 亿日元财政支持计划，将提供 1.6 万亿日元金融支持计划。降息方面，英国央行下调基准利率 50 个基点至 0.25%，同时将反周期资本缓冲率从 1% 下调至 0%。此外还宣布财政刺激措施总值将会达到 300 亿英镑；以及额外 180 亿英镑的财政宽松。加拿大央行宣布紧急降息，将关键隔夜利率降低 50 个基点至 0.75%。挪威央行紧急下调基准利率 50 个基点至 1%。
- 政府定向扶持政策加码。**国家税务总局发布新版《应对新冠肺炎疫情税费优惠政策指引》。在支持复工复产方面，对受疫情影响较大的困难行业企业 2020 年度发生的亏损最长结转年限延长至 8 年；阶段性减免增值税小规模纳税人增值税；阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费。海关总署从减免滞报金和滞纳金等四个方面推出新措施，进一步降低通关成本。
- 人民币银行宣布，3 月 16 日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点。**在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金 5500 亿元。央行指出，此次定向降准释放长期资金 5500 亿元，其中对达到普惠金融定向降准考核标准的银行释放长期资金 4000 亿元，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点释放长期资金 1500 亿元。
- 美国总统特朗普宣布“国家紧急状态”以应对新冠肺炎疫情。**特朗普表示，宣布进入紧急状态将能释放 500 亿美元联邦紧急资金，用于全美抗疫；下周将提供多达 50 万份新冠病毒测试盒，同时还将有数百万份新冠病毒测试紧随其后；美国将购买“大量”原油用于用作战略储备用途，要把美国的战略石油储备（SPR）“填满”；将免除所有联邦学生贷款的利息。特朗普表示，他很可能在未来某个时候接受病毒检测。此外，澳大利亚政府计划拨款约 100 亿澳元（约合 66 亿美元），以应对新型冠状病毒疫情对经济的影响。

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:

探索板块配置逻辑（一）——利润周期和复工下的行业分析

2020-03-01

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

宏观大类:

复工高频数据显示,复工进度继续好转。运输端来看,三月第二周,全国挖掘机开工率(主要是二手机)环比上涨超6%;全国运输旅客日均1617万人,环比三月第一周增加1.54%,其中铁路日均发送旅客208万人次,环比增加9.8%,高德100城日均拥堵延时指数录得1.34环比增长5%。终端消费来看,30大中城市商品房成交面积环比增长11.57%,6大发电集团发电耗煤量环比增长13.8%,乘用车销量环比下跌2.35%。

上周,全球各类资产波动率剧烈提升,OPEC+未能达成协议使得油价快速下行,叠加新冠肺炎疫情快速蔓延,国际重要赛事停赛乃至各国政要纷纷确诊使得市场恐慌情绪再度抬升,全球股指和商品大幅下挫,乃至避险资产黄金也面临抛售,反观美元避险属性凸显,这和2008年次贷危机时候的资产表现有相似之处;随后各大央行纷纷宽松以及推出疫情应对措施,美联储、欧洲央行扩大宽松,日本扩大财政刺激,我们还看到了英国、加拿大、挪威等国家相继降息,甚至美国宣布“国家紧急状态”以应对新冠肺炎疫情,并开始组织统计确诊人数,在这样的背景下全球各类资产又走出一波反弹。在此期间,人民币资产如A股、螺纹钢等表现异常抢眼,在全球风险冲击下抗压能力突出,这也受益于当下中国政府强有力的疫情应对政策,疫情在中国基本进入尾声,以及政府的逆周期调节政策和复工复产持续推进利好,上周人民银行实施定向降准,向市场投放5500亿元,配合各大部委支持复工复产和中小微企业纾困政策。

总的来讲,3月13日全球当日新增新冠肺炎确诊病例突破万人至10432,由于美国开始组织统计确诊人数预计仍将持续增长,当下意大利、日本、法国、德国、英国、美国、伊朗均沦为重灾区,韩国疫情则得到一定控制,目前除了意大利外其他国家均未看到完全的疫情隔离政策,全球疫情进展仍不乐观,全球避险局面仍在延续,乐观情况下全球疫情至少到4月底才能进入稳定阶段,而人民币资产尽管表现出一定的抗风险能力,但仍难独善其身,需要警惕风险冲击。

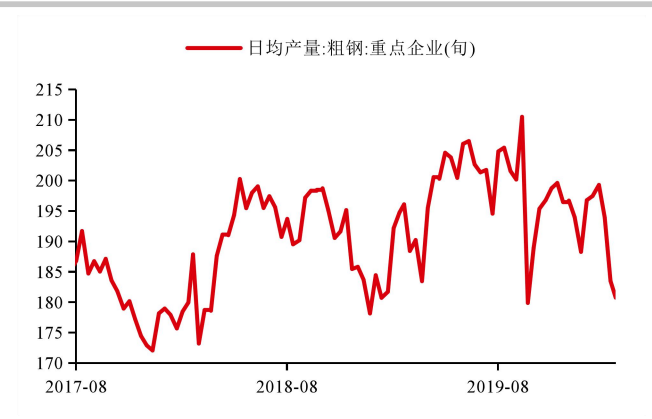
策略:避险模式下,国债、美元受到追捧,黄金大跌过后具有配置价值,同时A股>美股
风险点:疫情情况变化

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	23,185.62	-1.56%	-10.36%	-13.86%	0.53%
	标准普尔500指数	2,711.02	-1.11%	-8.79%	-8.93%	9.06%
	纳斯达克综合指数	7,874.88	-0.97%	-8.17%	-1.56%	19.60%
	上证综合指数	2,887.43	-2.73%	-4.85%	-0.61%	15.78%
	伦敦金融时报100指数	5,366.11	-8.69%	-16.97%	-27.57%	-20.31%
	巴黎CAC40指数	4,118.36	-10.67%	-19.86%	-27.47%	-11.96%
	法兰克福DAX指数	9,232.08	-11.56%	-20.01%	-25.72%	-12.57%
	东京日经225指数	17,431.05	-10.22%	-15.99%	-19.88%	-12.91%
	恒生指数	24,032.91	-4.75%	-8.08%	-7.89%	-5.77%
	圣保罗IBOVESPA指数	82,677.90	-2.93%	-15.63%	-21.07%	-5.93%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	0.94	12.00	20.00	(74.00)	(178.00)
	中债10Y	-	-	-	-	-
	英债10Y	-	(37.32)	(26.66)	(50.92)	(134.33)
	法债10Y	(0.35)	(28.60)	(17.80)	(8.00)	(105.80)
	德债10Y	(0.81)	(3.00)	(8.00)	(24.00)	(106.00)
	日债10Y	(0.05)	1.10	8.20	16.00	(4.60)
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,569.00	2.08%	3.72%	2.85%	4.88%
	铁矿石.DCE	676.50	3.52%	4.08%	3.20%	36.87%
	铜.LME	5,453.50	-0.99%	-3.14%	-4.52%	-8.97%
	铝.LME	1,690.00	1.08%	0.27%	-1.66%	-8.53%
	镍.LME	12,305.00	-1.16%	-4.13%	-28.13%	14.57%
	WTI原油	32.98	4.70%	4.70%	-39.00%	-27.24%
	甲醇.CZCE	1,857.00	-1.59%	-8.61%	-22.82%	-22.24%
	PTA.CZCE	3,852.00	-2.28%	-10.13%	-24.71%	-31.70%
	大豆.CBOT	847.50	-2.98%	-4.67%	-6.28%	-5.10%
	豆粕.DCE	2,758.00	0.91%	-0.54%	-4.24%	5.01%
	白糖.DCE	5,553.00	-1.40%	-2.94%	0.84%	18.15%
	棉花.DCE	11,775.00	-4.46%	-6.55%	-2.00%	-20.87%
	黄金.COMEX	1,528.90	-6.48%	-8.68%	3.42%	19.33%
	白银.COMEX	14.69	-12.25%	-15.84%	-13.80%	-4.95%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	98.49	1.99%	2.47%	-0.92%	2.19%
	中间价:美元兑人民币	7.02	0.75%	1.32%	-1.67%	2.31%
	美元兑日元	107.99	3.33%	2.48%	-0.08%	-2.10%
	欧元兑美元	1.11	-1.46%	-1.60%	1.89%	-2.96%
	英镑兑美元	1.23	-4.24%	-5.91%	-0.16%	-3.32%

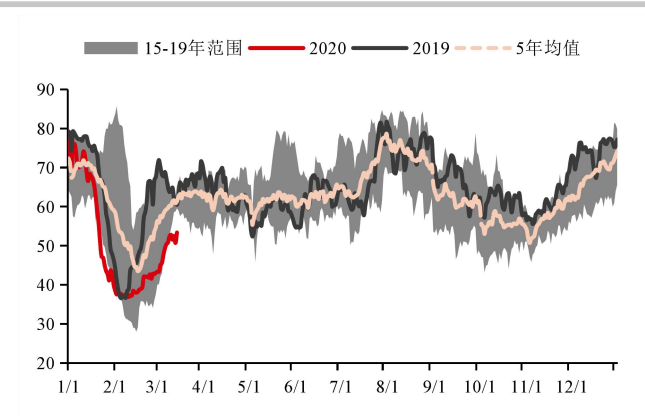
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



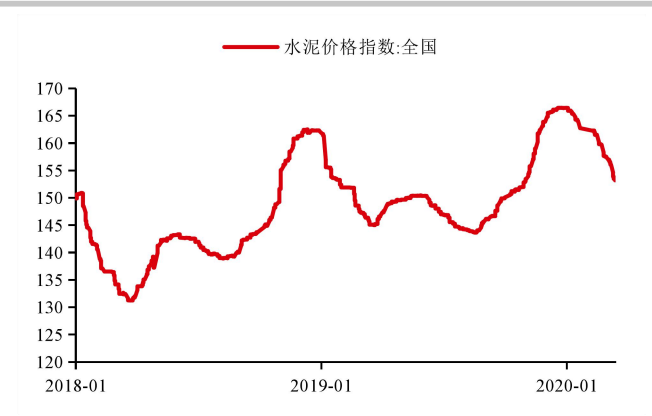
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



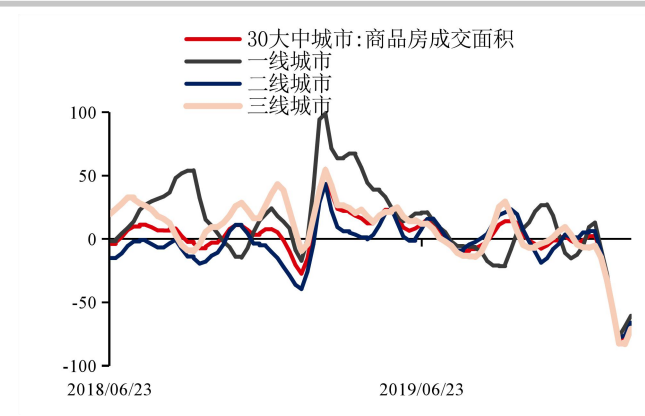
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



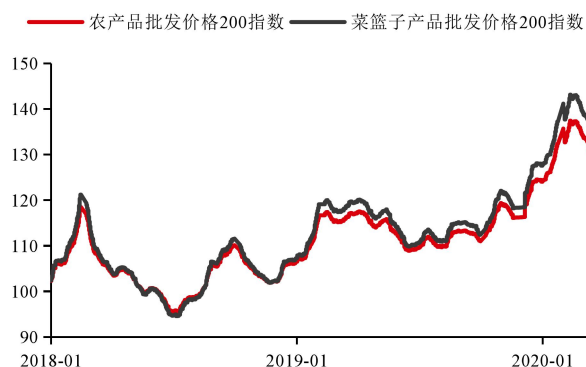
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

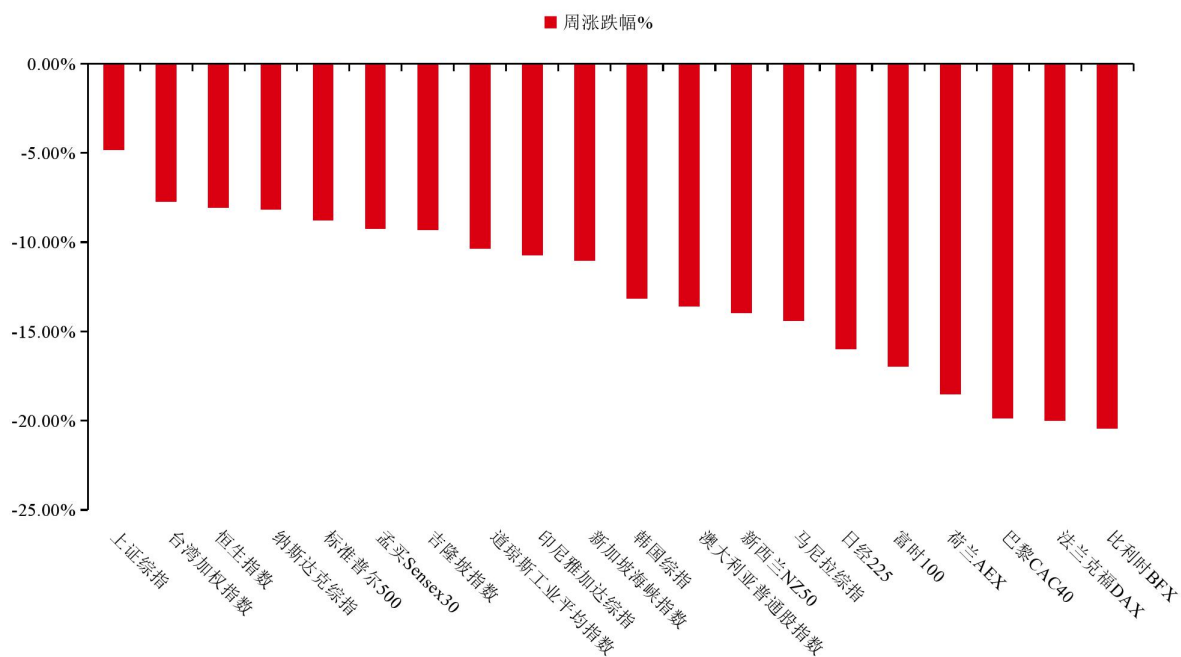
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

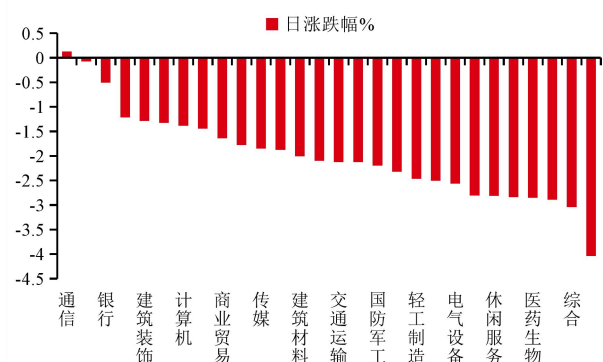
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



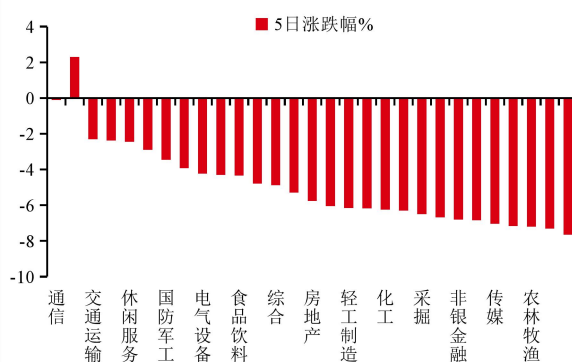
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



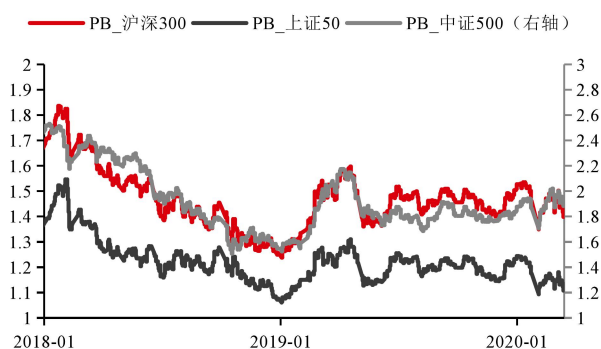
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



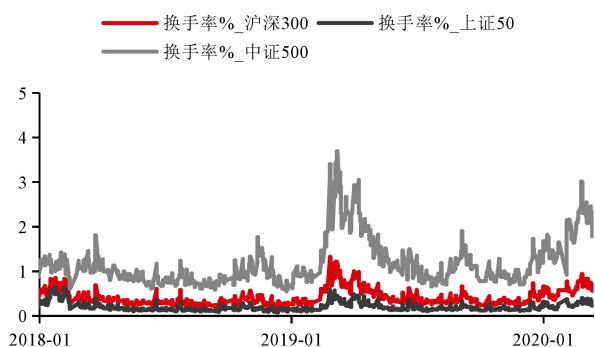
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍



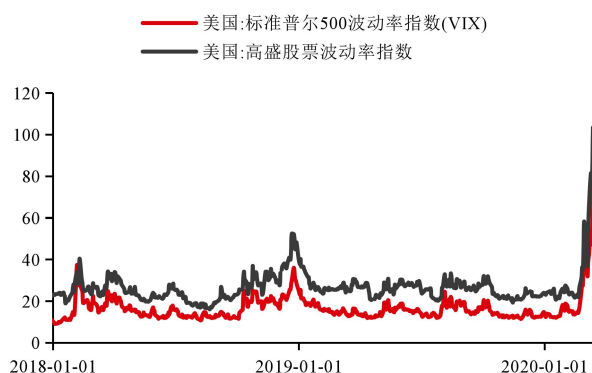
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 波动率指数 单位: 无, %

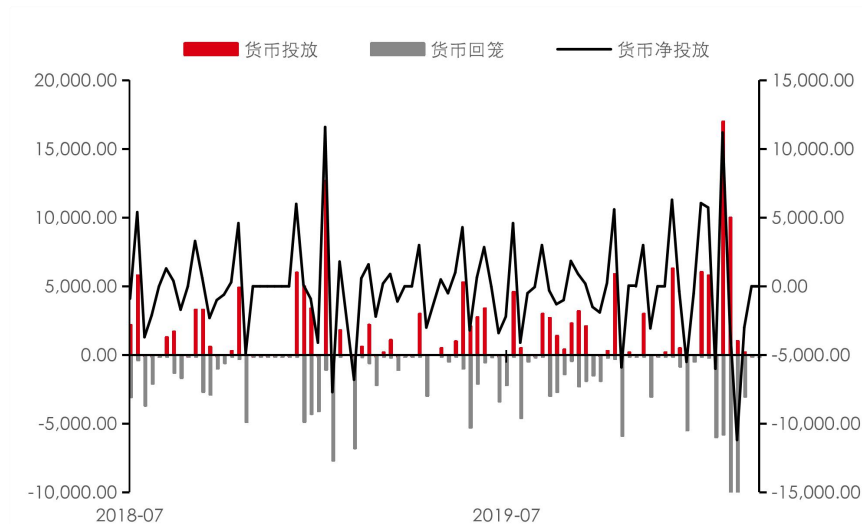


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 13: 公开市场操作

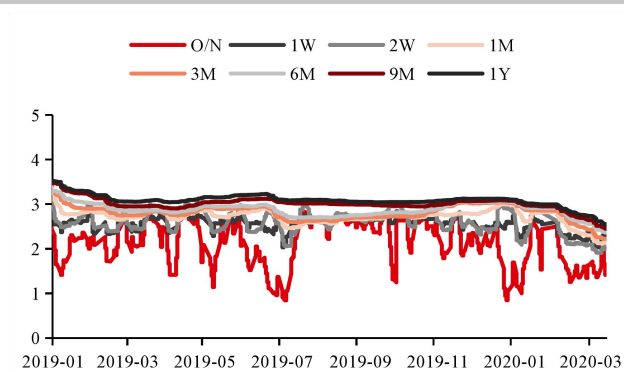
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率走势

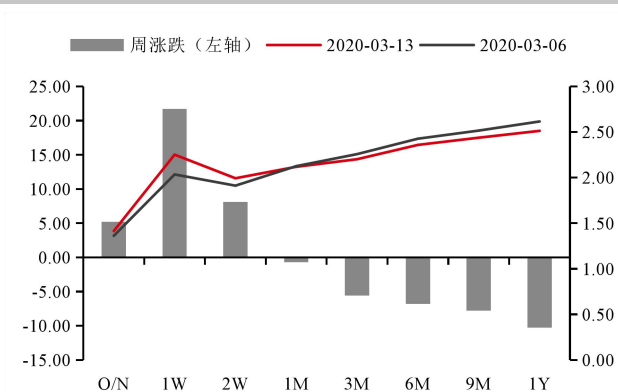
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

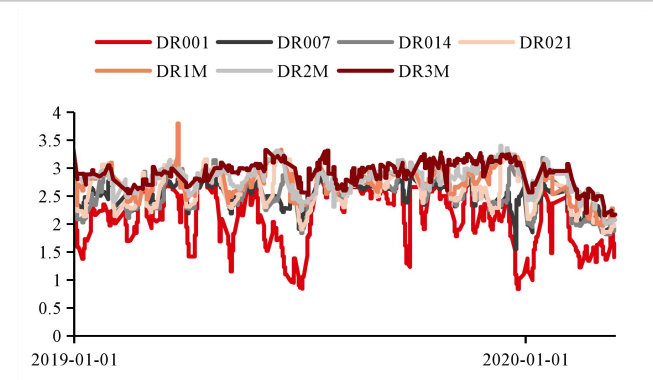
图 15: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



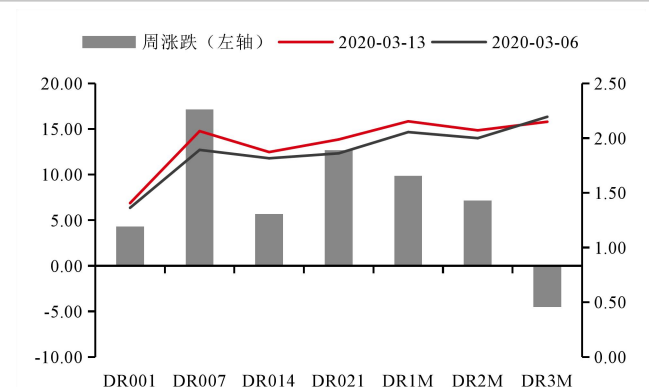
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率走势 单位: %



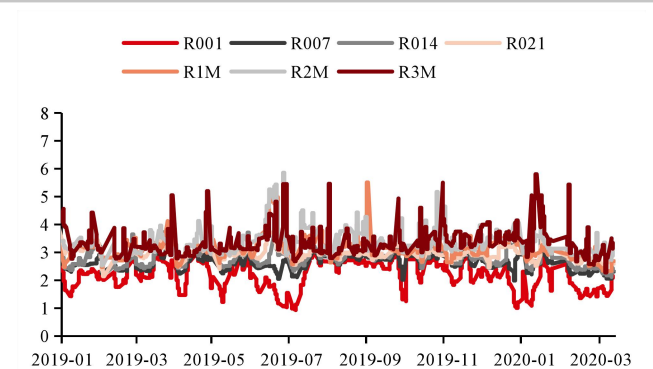
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



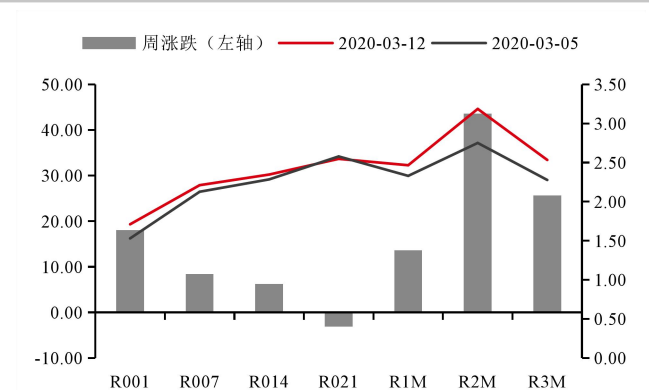
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: R 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_6531

