

恐慌情绪再度来袭 央行宽松无济于事

摘要:

1. 中汽协: 中国 2 月汽车产销 28.5 万辆和 31.0 万辆, 同比下降 79.8% 和 79.1%; 新能源汽车产销分别完成 1 万辆和 1.3 万辆, 同比下降 82.9% 和 75.2%; 预计随着 2 月下旬企业逐步复工、复产, 3 月汽车产销将比 2 月会有明显增长。中汽协提出汽车行业稳增长相关政策建议, 包括调整对企业“双积分”的考核, 延缓国六、达标车型、ETC 等政策要求。继续大力发展新能源汽车产业, 包括优化并延续新能源汽车补贴政策, 继续加大新能源基础设施建设。此外, 尽快出台政策激发消费潜力, 包括限购地区适当增加汽车号牌配额, 解禁新能源汽车限购, 调整小排量 (1.6L 及以下) 乘用车购置税率, 出台汽车下乡促进消费政策等。
2. 在 NBA 雷霆主场对爵士的比赛中, 犹他爵士队全明星级球员鲁迪·戈贝尔新冠病毒检测结果呈阳性, 为 NBA 首位检测结果呈阳性球员。受此影响, NBA 暂停本赛季比赛, 直至另行通知; 花样滑冰世锦赛宣布取消, 南美要求国际足联推迟 2020 年世界杯预选赛, 德国冰球职业联盟 (DEL) 被迫提前结束赛季。
3. 美国总统特朗普宣布, 即日起对除英国外的所有欧洲国家实施为期 30 天的旅行禁令。特朗普表示, 银行、金融机构资本充足, 实力雄厚; 指示财政部推迟一些税款缴纳; 将额外提供 2000 亿美元的流动性; 指示小型企业管理局向受影响的州提供贷款, 呼吁国会立即减免薪资税。
4. 因新冠肺炎疫情, 欧洲央行将允许银行资本充足率降低。欧洲央行维持三大关键利率不变, 此前市场预期降息 10 个基点。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。
5. 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。加拿大央行: 措施主要是为了支撑市场运作; 将临时增加 6 个月和 12 个月期固定期限回购操作。

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, 3 月 12 日, 全国挖掘机开工率 (主要是二手机) 环比上涨 2%; 春运全国数据, 3 月 11 日, 全国运输旅客 1626 万人, 环比增加 1%, 其中铁路发送旅客 211 万人次, 环比增加 4.14%。

国内方面, 中汽协提出汽车行业稳增长相关政策建议, 包括优化并延续新能源汽车补贴

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

政策，尽快出台政策激发消费潜力等。国际来看，美国篮球赛事 NBA 因现役球员确诊新冠肺炎宣布暂停赛季，极高关注度赛事的暂停较大程度加剧了市场对于疫情的恐慌。此外，欧洲央行宣布将额外增加 1200 亿欧元的资产购买规模，直至今年底，对比上轮欧债危机的 5250 亿欧元购买规模来看仍偏低。

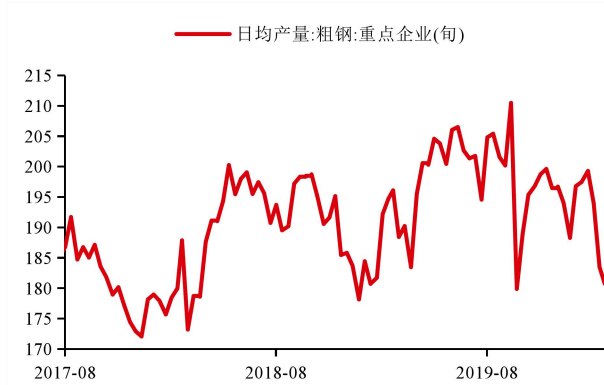
目前多项全球重要赛事因疫情暂停，此外美国还宣布了对欧洲的旅行禁令，以及周三新增确诊人数暴增至 7104 例，环比多增 2298 例，使得市场恐慌情绪再度抬升，金价也再度出现恐慌抛售的情况，而欧盟、美国、日本等国家仍未看到疫情隔离政策，应对速度非常不及时。我们还注意到，3 月 9 日 17:00 左右人民币兑美元快速贬值 500 基点，境外的金融风险正快速向内盘传导，从 2008 年次贷危机中美元所表现出的自我强化和避险属性来看，若后续全球金融风险延续，则短期人民币汇率将面临贬值风险，再系统性风险冲击下人民币资产仍难独善其身。

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

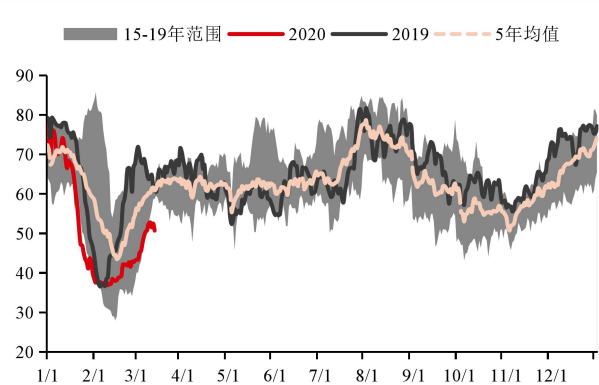
宏观经济

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



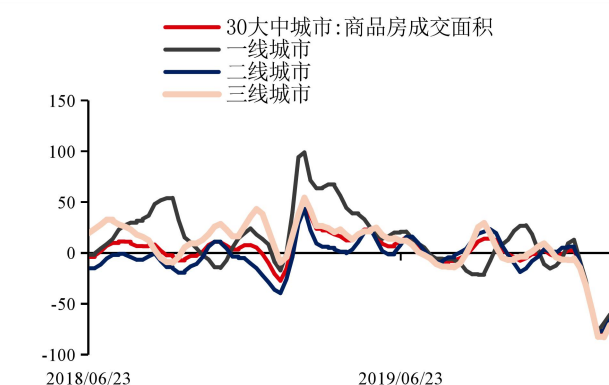
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



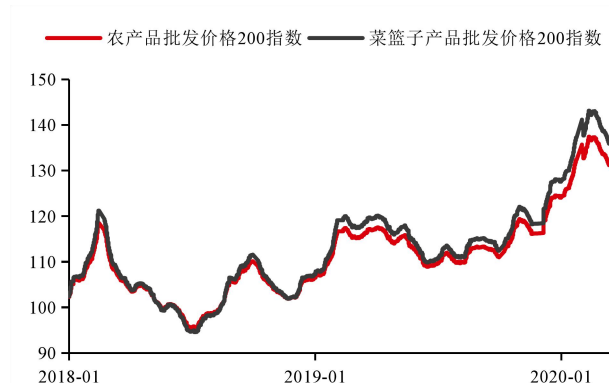
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

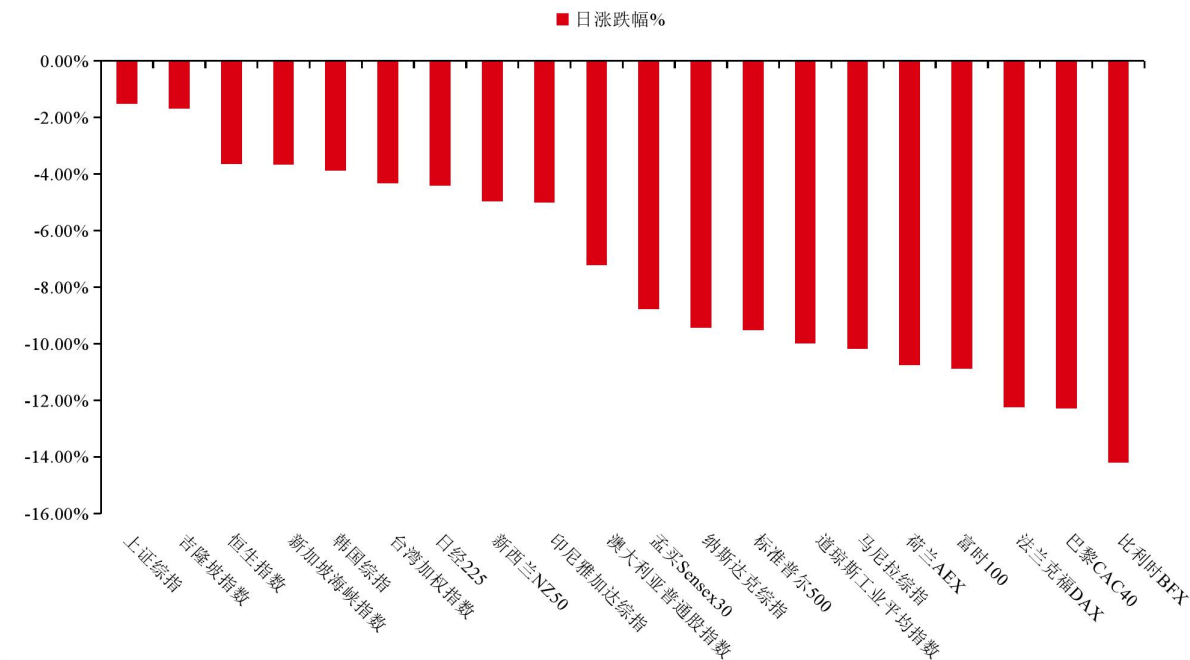
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

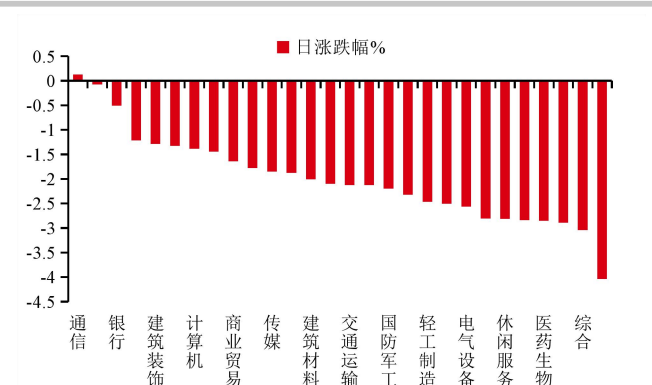
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



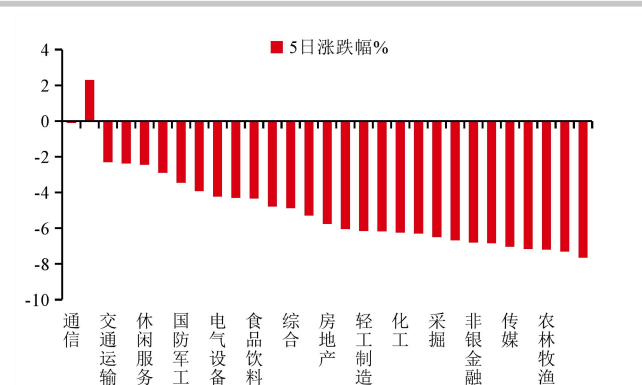
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



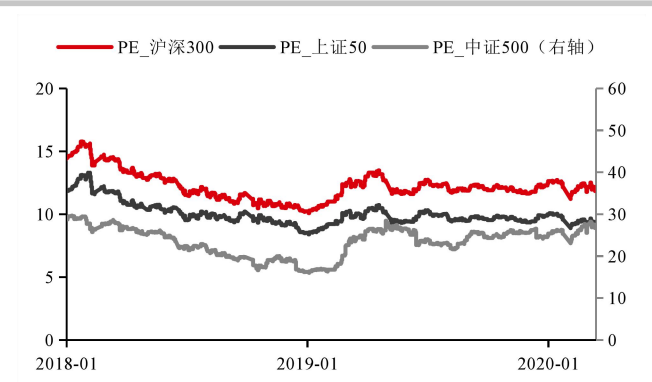
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



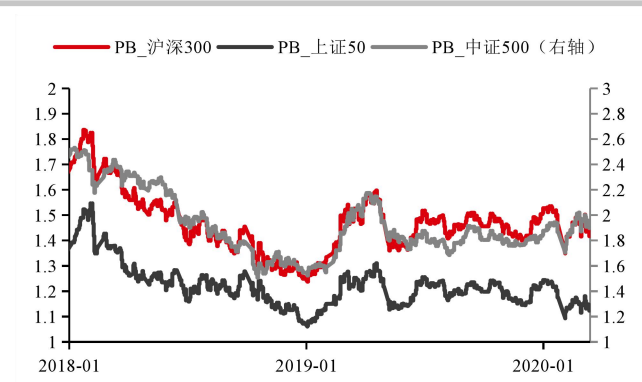
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



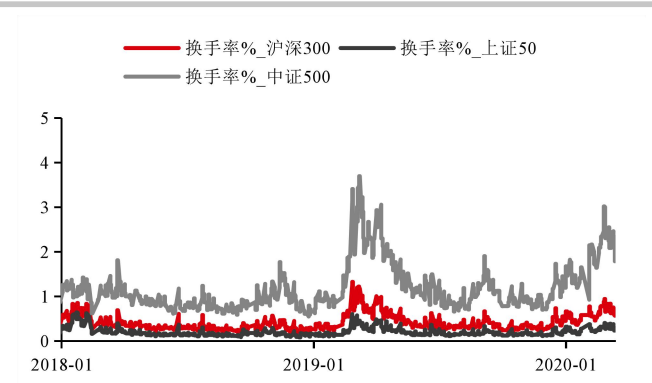
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



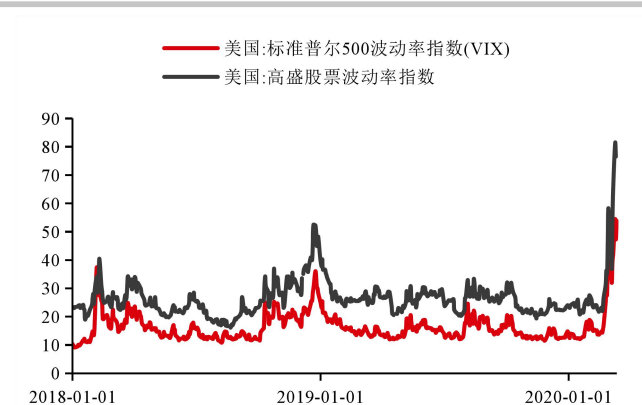
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数 单位: 无, %

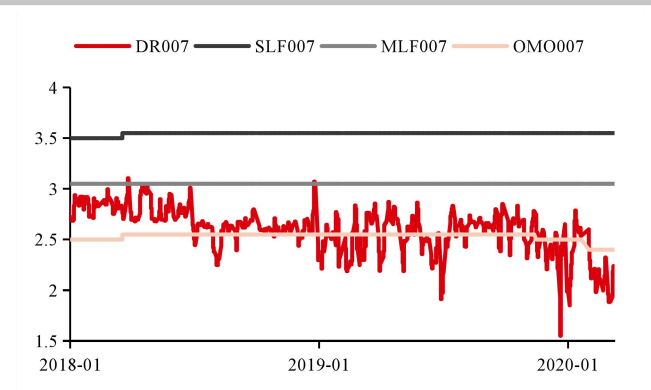


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14：利率走廊

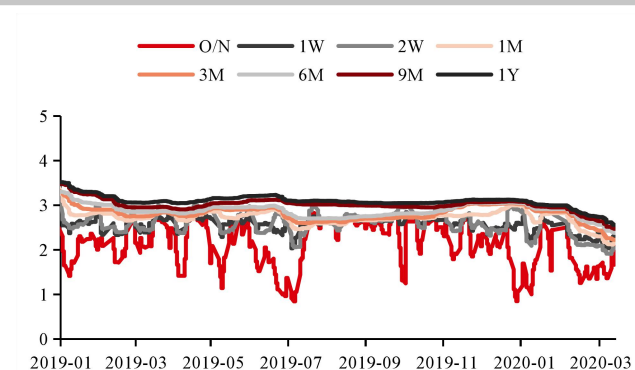
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率

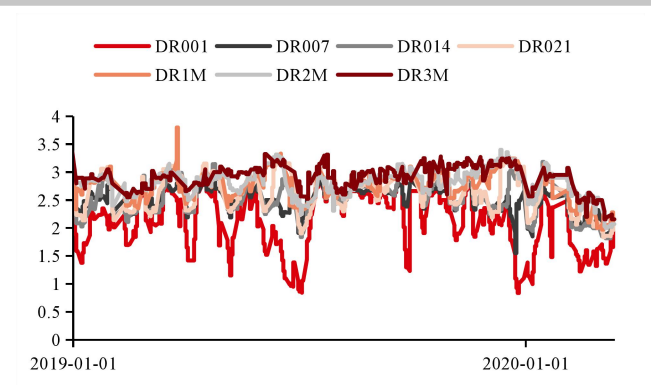
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：DR 利率

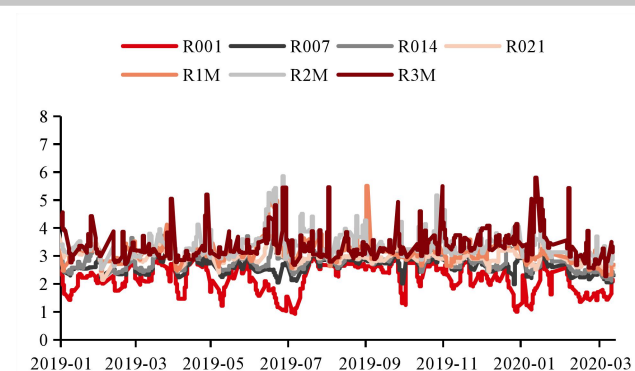
单位：%



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: %

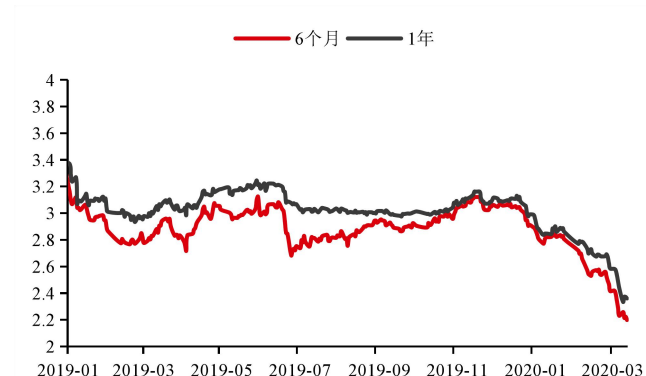
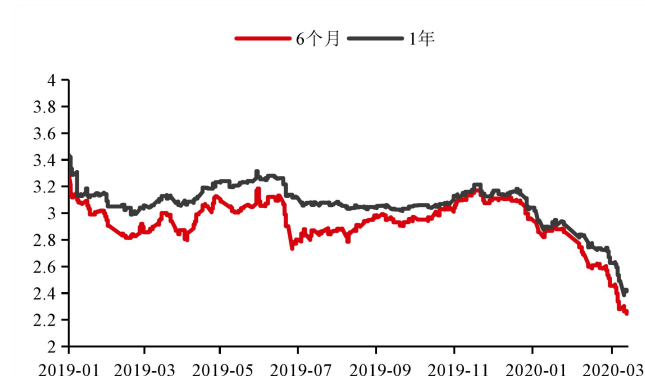


图 19: 商业银行同业存单利率

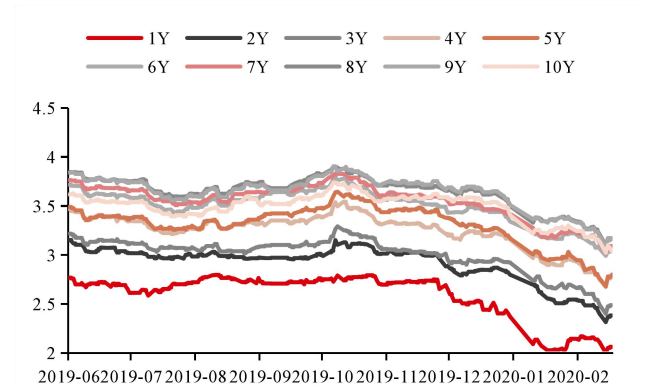
单位: %



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: %

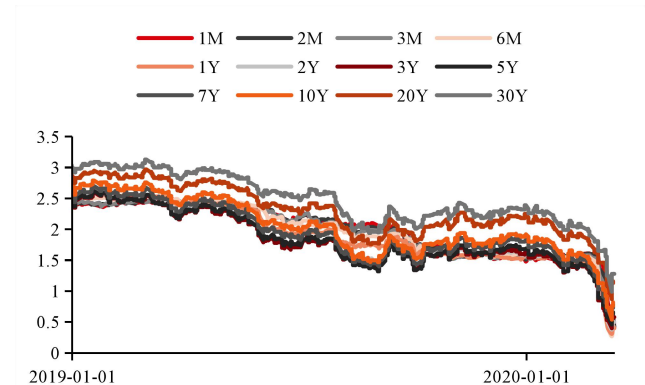


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

■ 中美2Y利差(右轴) ■ 中债2Y ■ 美债2Y

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

■ 中美10Y利差(右轴) ■ 中债10Y ■ 美债10Y

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_6572

