

全球股指再度承压

摘要:

1. 中国2月社融规模略超预期。2月末M2同比增长8.8%，增速分别比上月末和上年同期高0.4个和0.8个百分点；M1同比增长4.8%，增速分别比上月末和上年同期高4.8个和2.8个百分点。2月当月人民币贷款增加9057亿元，同比多增199亿元。分部门看，住户部门贷款减少4133亿元，其中，短期贷款减少4504亿元，中长期贷款增加371亿元；企（事）业单位贷款增加1.13万亿元，其中，短期贷款增加6549亿元，中长期贷款增加4157亿元。
2. 欧洲央行行长拉加德表示，由于新冠肺炎疫情，欧洲面临2008年那样危机的风险；告知欧盟领导人，现在需要采取紧急措施；警告欧盟领导人，经济将遭遇很大的冲击；告知欧洲央行领导人研究所有可能的政策工具。
3. 国常会：抓紧出台普惠金融定向降准措施。中国政府网显示，3月10日国务院常务会议上，确定应对疫情影响，稳外贸稳外资的新举措；部署进一步畅通产业链资金链，推动各环节协同复工复产；要求更好发挥专项再贷款再贴现政策作用，支持疫情防控保供和企业纾困发展。需要强调的是，会上提到要抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度，促进商业银行加大对小微企业、个体工商户贷款支持，帮助复工复产，推动降低融资成本。
4. 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%，维持国债购买目标为4350亿英镑不变，维持企业债购债规模在100亿英镑不变。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。
5. 深圳住建局：支持房地产企业加快复工复产，切实拓展居住用地供应渠道；对已批未开盘、已批在售项目的房企，允许视疫情防控情况现场开盘、开放线下售楼处；加快商品房网签进度，预售商品房项目不再要求提交项目资本金余额证明，交房日期可根据本地疫情结束时间顺延；具备房地产开发一级资质的企业，可按条件向监管银行申请解冻不超过预售资金总额的20%。

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11日，全国挖掘机开工率(主要是二手机)环比上涨2.5%；全国长途整车运输流量恢复率为去年旺季11月份71.6%，环比增长1%；春运全国数据，3月10日，全国运输旅客1609万人，环比减少0.38%，其中铁路发送旅客203万人次，环比减少3.4%。

国内方面，政府逆周期政策持续发力，国常会上表示要支持疫情防控保供和企业纾困发

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

展，提到要抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度，再度提振市场信心。此外深圳出台稳楼市政策，在国家“住房不炒”的方针政策下，地方的“一城一策”有助于实体经济企稳。国际来看，当下全球避险局面仍未完全确立扭转，金融市场剧烈波动，英国央行紧急降准 50 基点，并加大财政宽松。

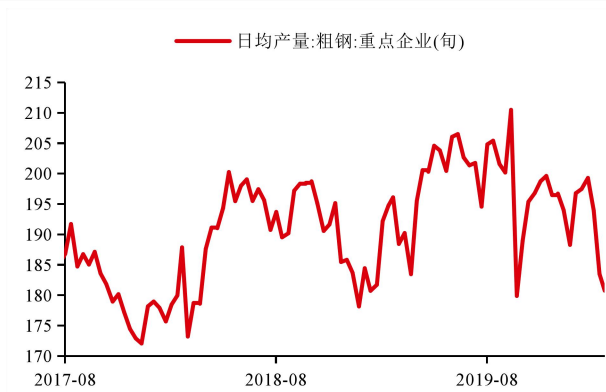
总的来讲，周三全球股指再度出现大幅调整，尽管此前全球央行相继宽松缓解了部分市场避险情绪，但仍需静候日本和美国的疫情应对政策，中国政府强有力的疫情应对和防控措施，以及当下逆周期叠加复工提速的经济背景，使得人民币资产的相对外盘走强。待当下全球避险情绪完全消退，全球疫情明确进入稳定阶段，着有望复刻国内 2 月 3 日以来的资产反弹行情。

策略：全球避险情绪大幅缓和后，股票>商品>债券

风险点：疫情超预期

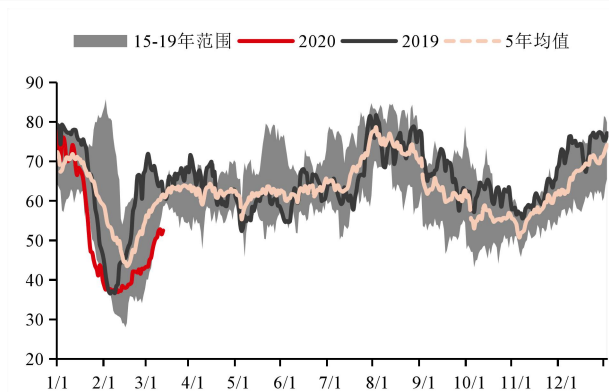
宏观经济

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



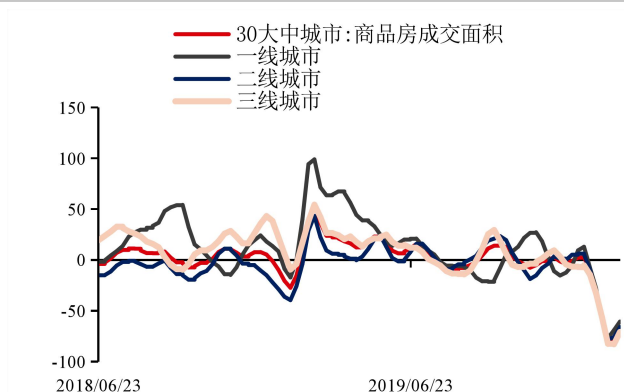
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



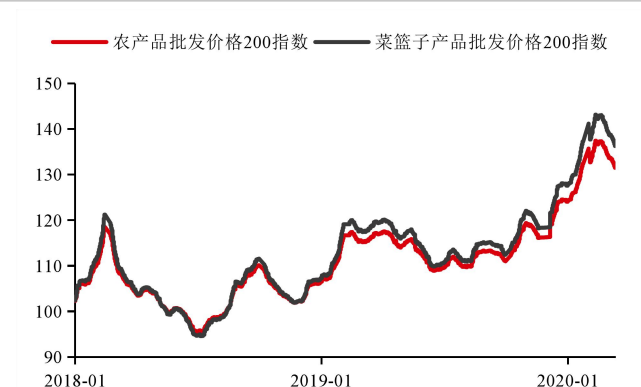
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

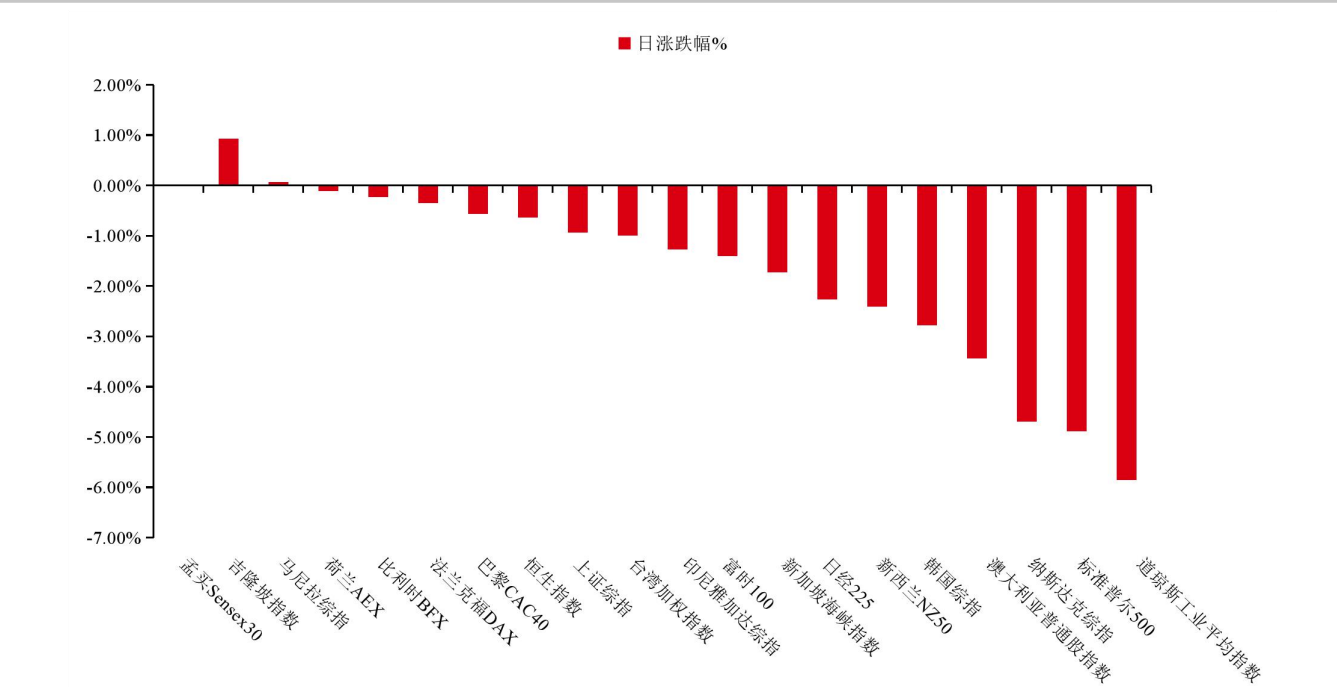
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

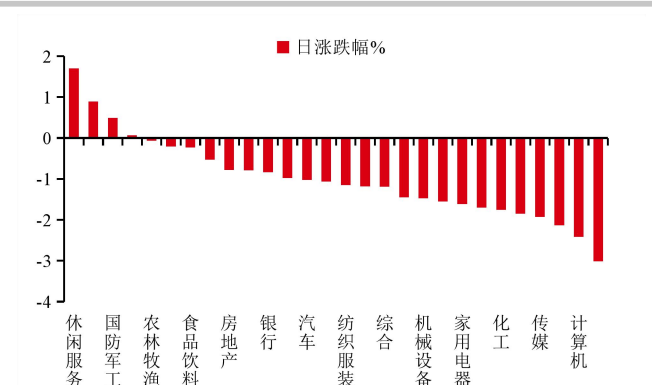
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



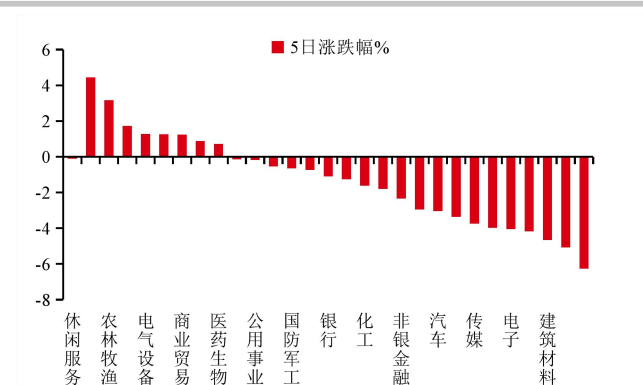
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



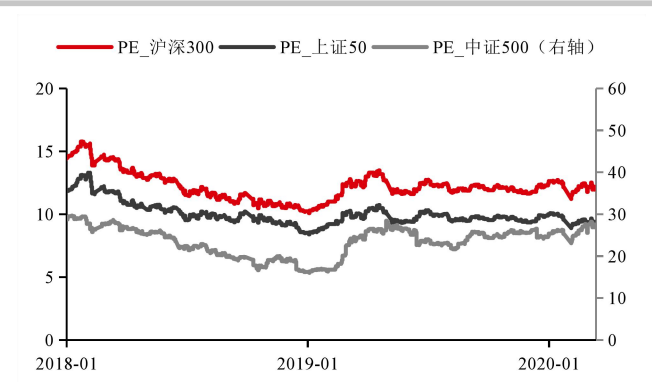
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



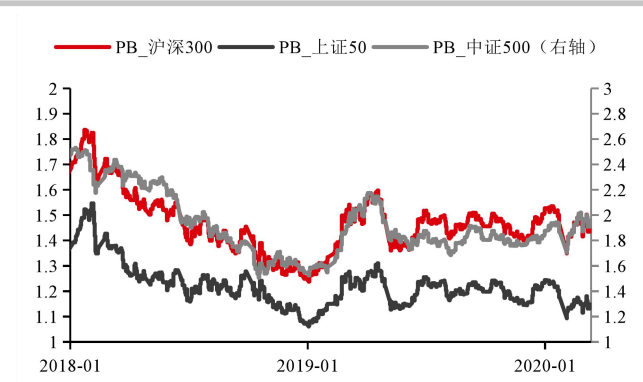
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



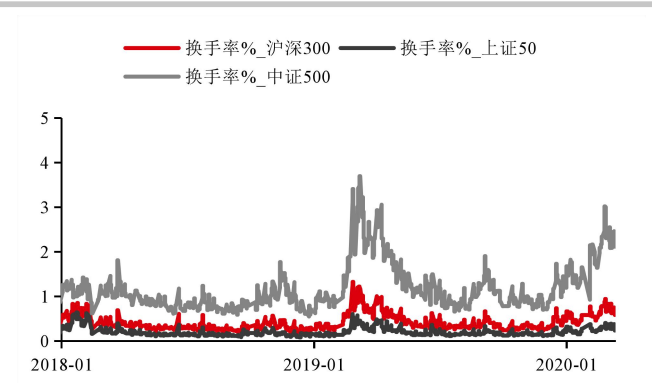
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



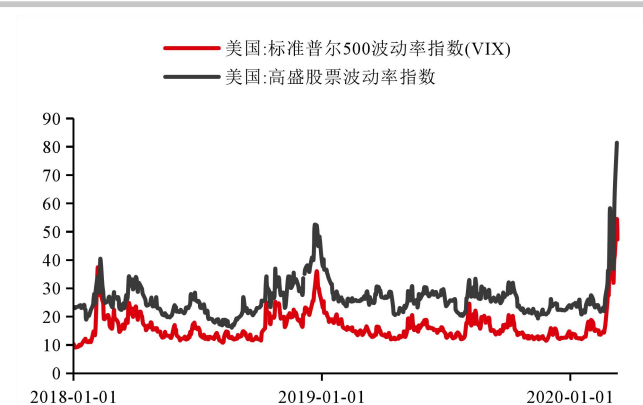
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

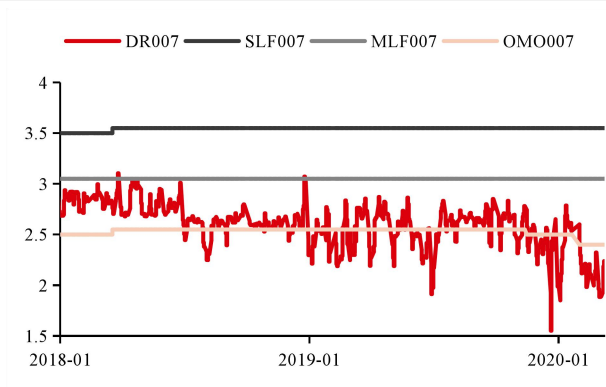


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14：利率走廊

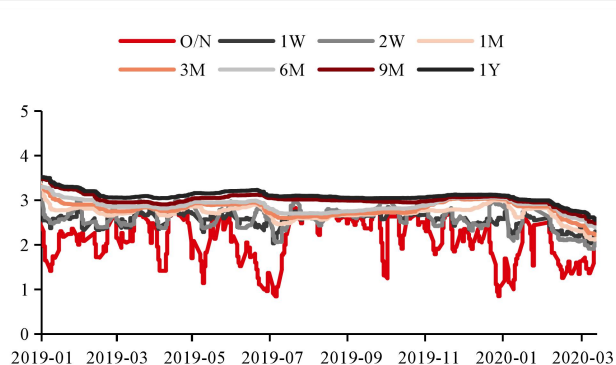
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率

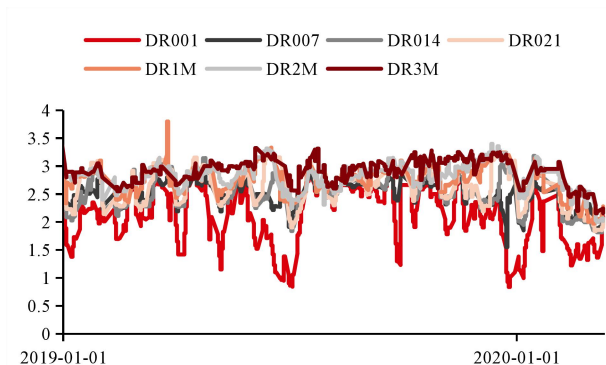
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：DR 利率

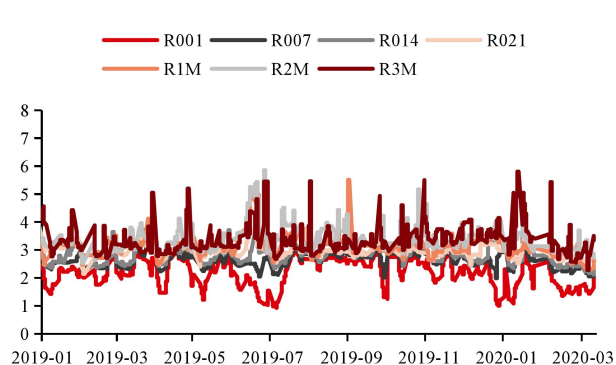
单位：%



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: %

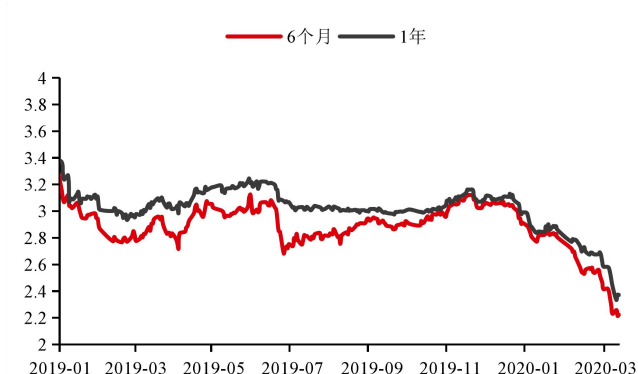
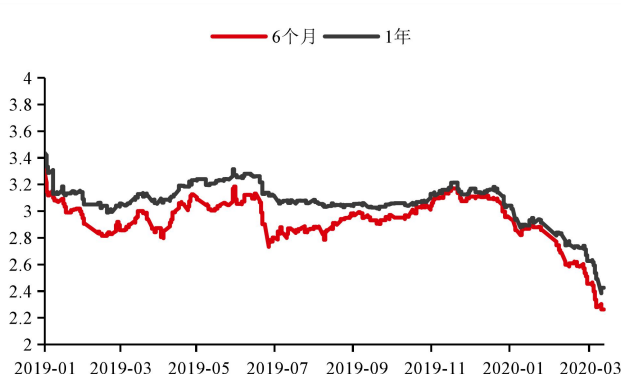


图 19: 商业银行同业存单利率

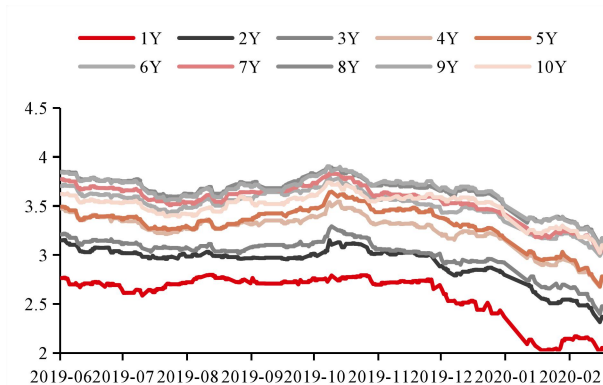
单位: %



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: %

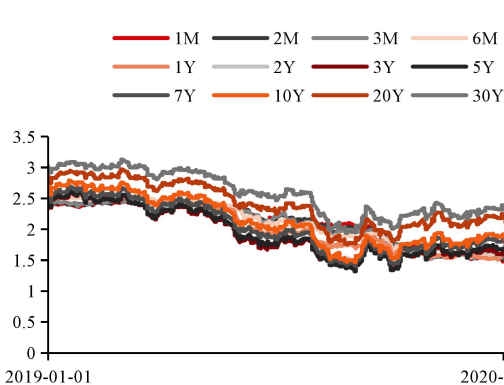


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_6612

