

美联储上调资产购买规模

摘要:

1. 美联储上调隔夜回购和定期回购操作的规模。美联储上调隔夜回购和定期回购操作的规模。美联储称，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，据CME“美联储观察”显示，美联储3月降息75个基点至0.25-0.50%的概率为77.5%，降息100个基点至0-0.25%的概率已升至22.5%，此前概率为0。
2. 乘联会：2020年2月全国乘用车市场零售25.2万台，同比下降78.5%，对比19年2月因春节因素同比下降19%属于超低基数，说明今年疫情影响下的车市严重异常。2月新能源乘用车批发销量1.1万台，同比下降77.7%，环比1月下降70%。
3. 各国政府继续推出政策应对疫情冲击。日本政府拟最快10日通过内阁会议将新冠肺炎疫情指定为“历史性紧急事态”。如果指定，将成为首例。日本央行行长黑田东彦：因疫情爆发，日本经济不确定性加剧；投资者信心恶化，市场走势不稳定；将根据上周声明中设定的行为准则进行毫不犹豫的行动。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，并放弃本财年实现预算盈余的计划。此外，据媒体报道，美国总统特朗普助手起草经济方案，以应对疫情影响。当前起草的法案尚未递交至特朗普，递交的时间尚不明确。

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，上周，全国挖掘机开工率(主要是二手机)环比增长近6%；上周全国长途整车运输流量恢复率为去年旺季11月份70.8%，环比增长12%；春运全国数据，上周全国运输旅客日均1592.5万人，环比增长3.3%，其中铁路日均发送旅客189万人次，环比增长26.7%。终端需求来看，上周30城商品房成交面积环比增长35.7%，6大电厂日均发电耗煤量环比增长7.29%，乘用车当周销量环比增长259.4%。

国际来看，美联储再度推出稳市场的强心剂——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，包括日本、美国政府在內均在紧急草拟应对疫情措施，但公布时间仍不明。国内方面，疫情对经济冲击逐渐在宏观数据上得到体现，2月全国乘用车市场零售同比下降78.5%。

总的来讲，当下全球经济和金融的双下行风险局面仍延续，但预计美联储再度加大购债规模对稳定金融市场将起到较强作用，但购买标的仍未覆盖到抵押支持证券，目前仍需静候日本和美国的疫情应对政策，而此前意大利发布法令，3月8日起紧急封锁伦巴第大区及11个省；相对境外而言，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。

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

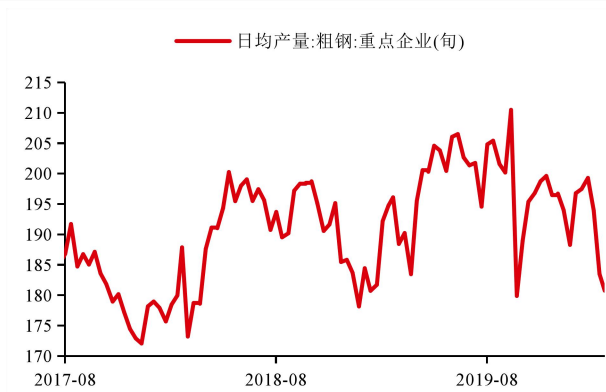
2020-02-04

策略：全球风险冲击下，国债、黄金受到追捧，警惕外盘调整带来风险冲击

风险点：疫情超预期

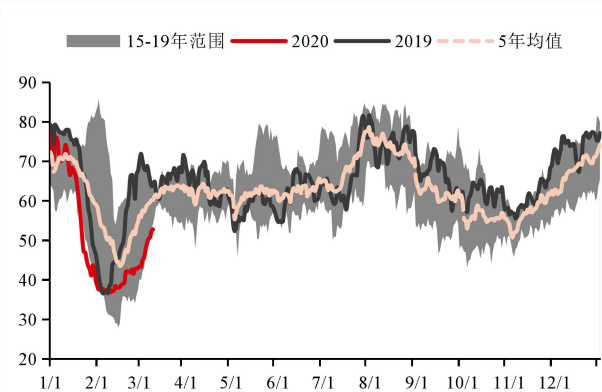
宏观经济

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



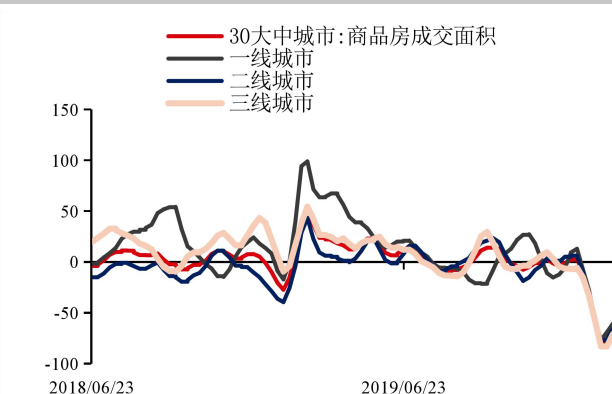
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



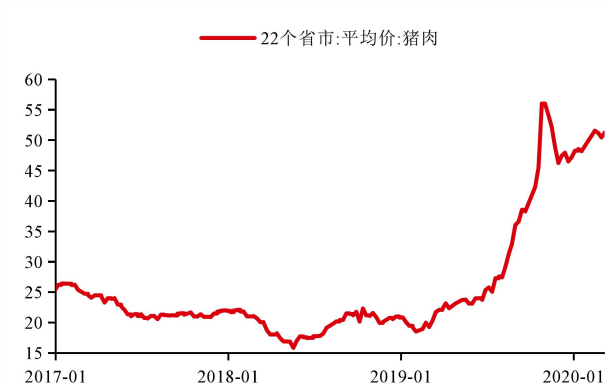
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



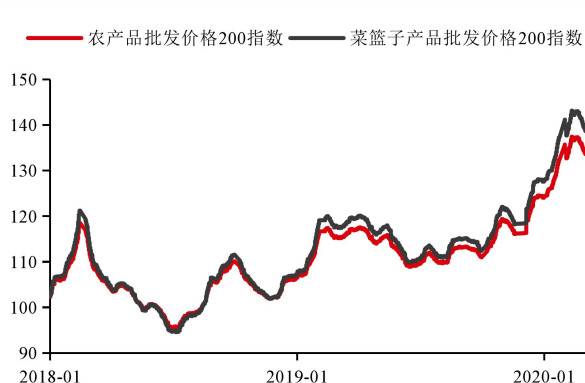
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

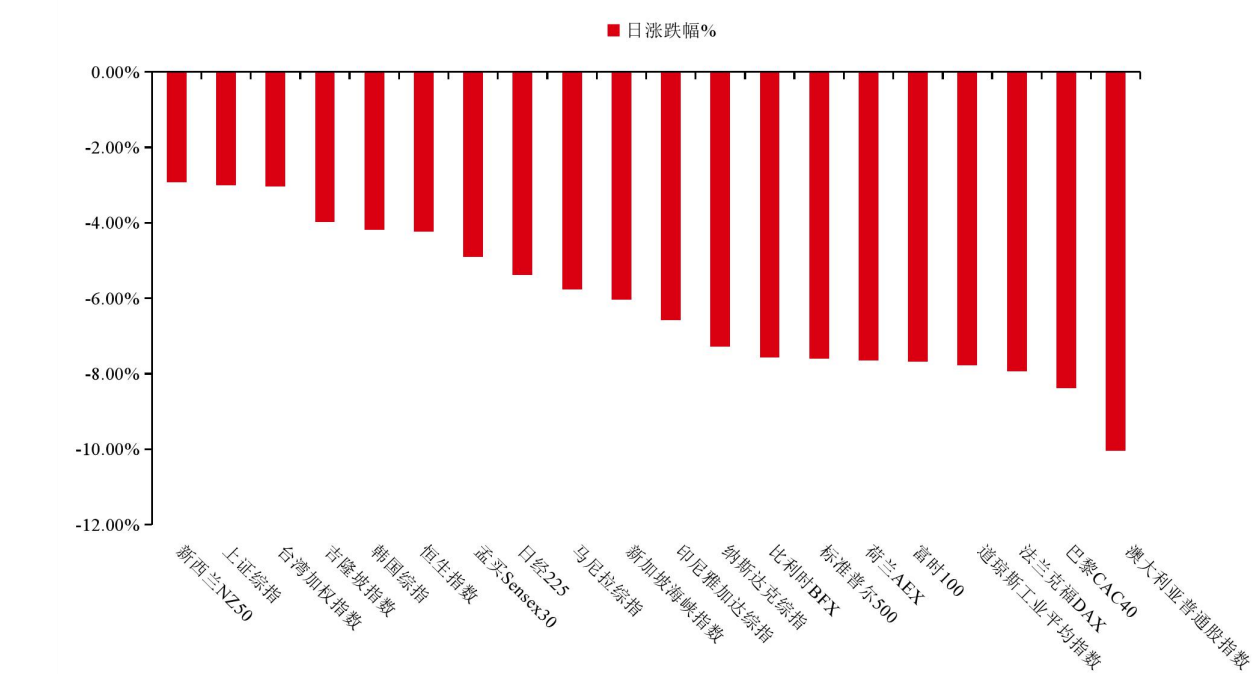
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

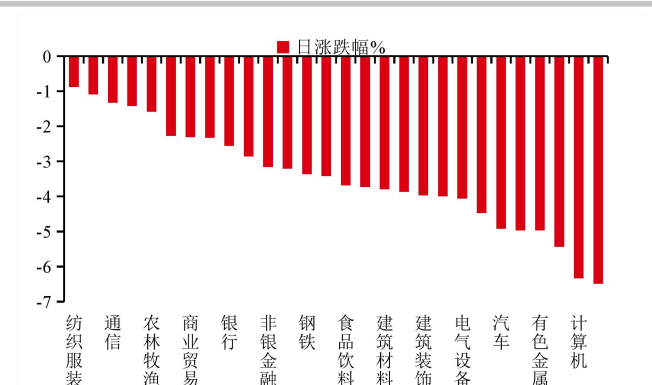
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



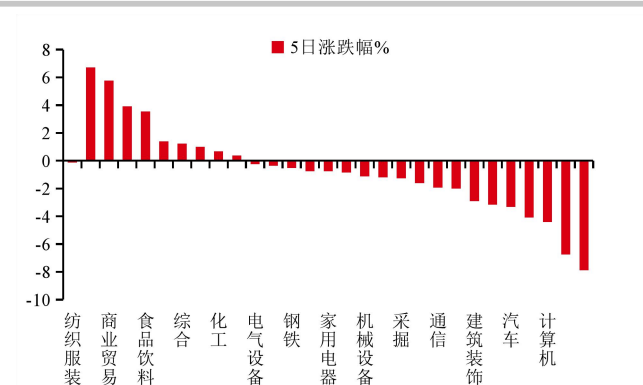
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



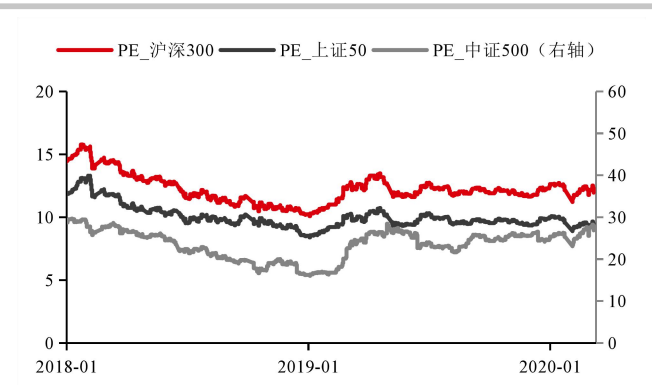
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



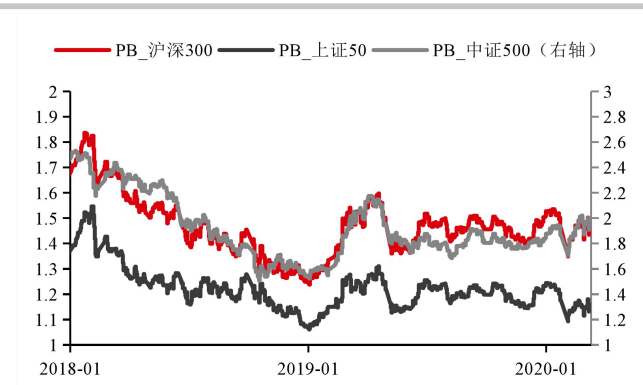
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



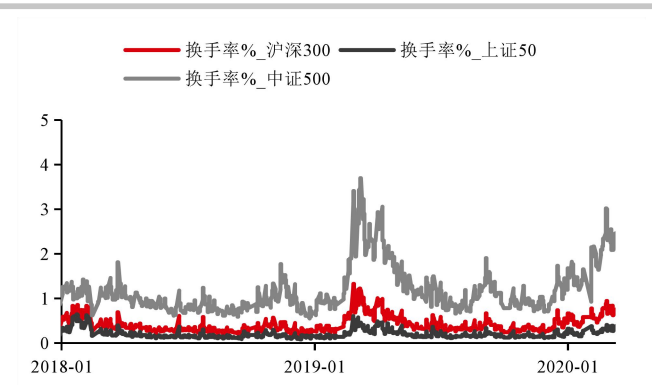
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



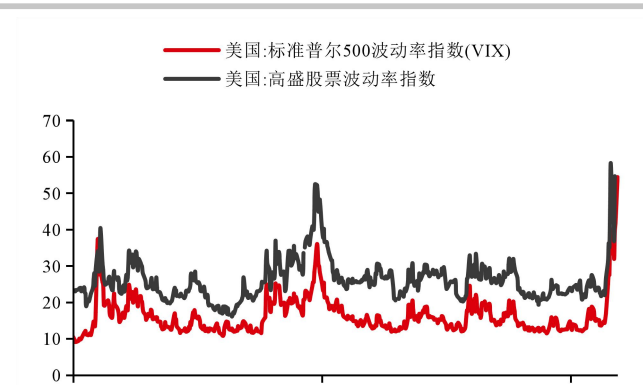
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

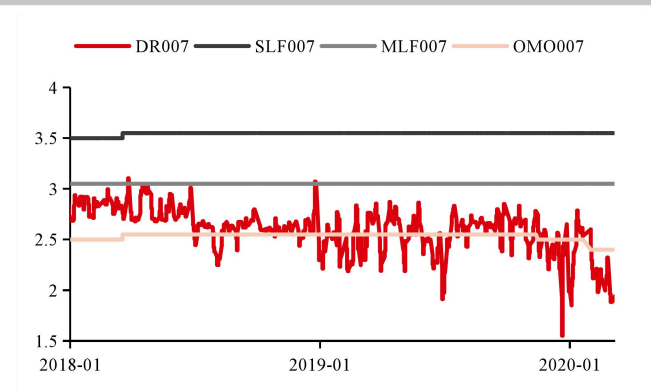


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14：利率走廊

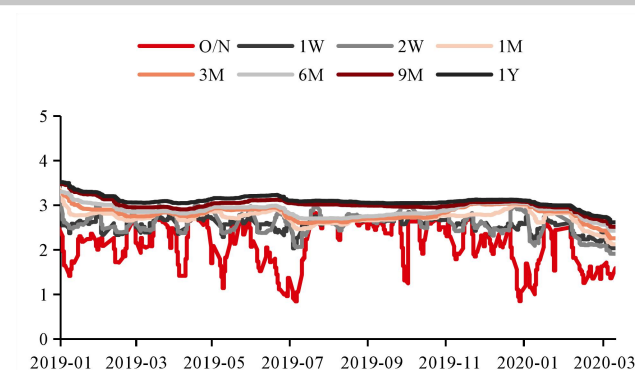
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率

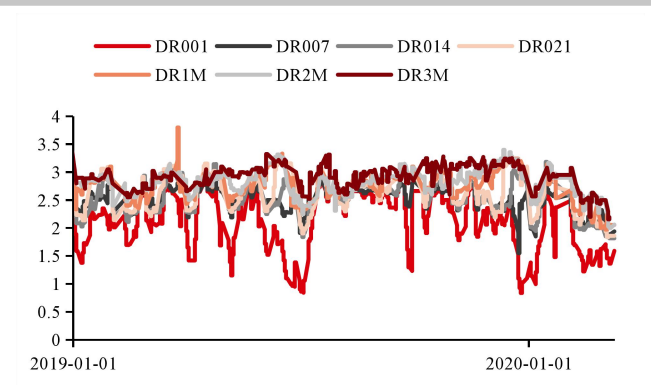
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：DR 利率

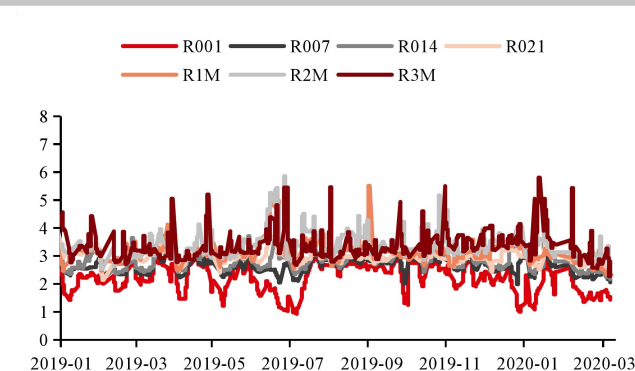
单位：%



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: %

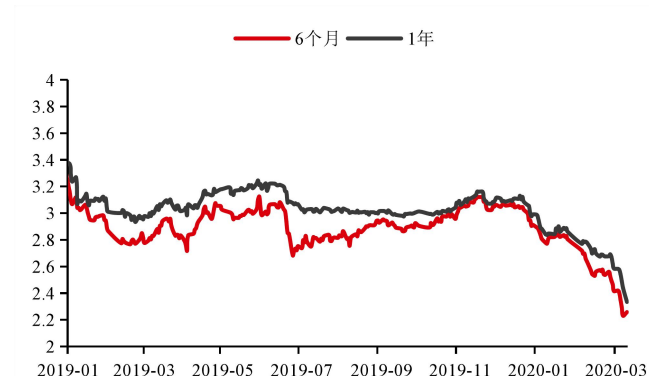
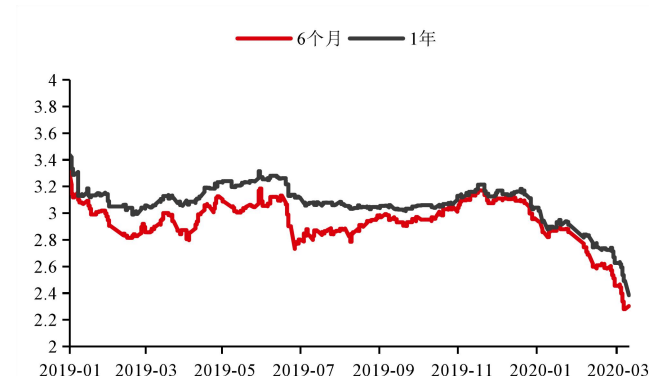


图 19: 商业银行同业存单利率

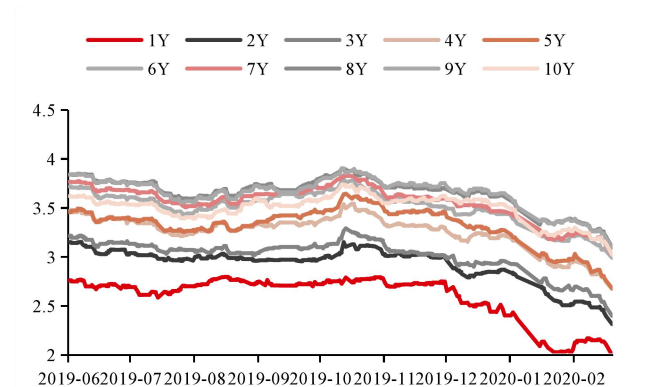
单位: %



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: %

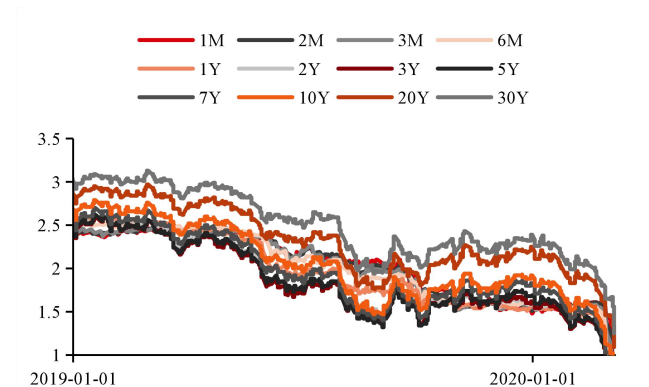


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_6682

