

美国初选反转叠加降息难改避险

摘要:

1. 上周二,美国民主党竞选人、前副总统拜登在总统候选人初选中赢得大胜,提振了市场信心。他拿下14个州当中的9个州的选票,其中包括第二大票仓得克萨斯州。拜登一连串的胜利削弱了伯尼-桑德斯(Bernie Sanders)的势头,而桑德斯被华尔街视为对市场极其不利的候选人。
2. 各国纷纷就疫情推出相应措施。上周,韩国政府编制11.7万亿韩元(约合人民币684.3亿元)的额外预算,并将所有学校的开学时间推迟两周,至3月23日,以应对新冠病毒疫情影响。此外,除了美联储,马来西亚及澳洲央行相继降息应对疫情带来的经济冲击。日本央行拟在计划外回购操作中购买5000亿日元日本国债。
3. 国务院:进一步精简审批优化服务精准稳妥推进企业复工复产。中国政府网3月4日显示,国务院办公厅印发《关于进一步精简审批优化服务精准稳妥推进企业复工复产的通知》。通知指出,地区要压实属地管理责任,继续依法依规、科学有序做好防控工作,并按照分区分级原则,以县域为单位采取差异化防控和复工复产措施。低风险地区不得采取审批、备案等方式延缓开工。对于中、高风险两类地区,各省(自治区、直辖市)政府要在满足疫情防控要求的基础上,按照最少、必需原则分别制定公布全省统一的复工复产条件
4. 减税降费政策继续加码。财政部:减税降费方面还会有新政策出台,更好推动复工复产;今年仅社会保险费减负就减轻企业负担超过1万亿元,确保重点保障企业实际融资成本不高于1.6%。此外,全国15个省份公布明确的投资规划,2020年度计划投资规模总计超过6万亿元,而其中同步公布项目总投资规模的9个省份,总额更是超过24万亿元。
5. 美联储宣布降息50个基点至1.00%-1.25%,这是美联储自2008年以来的最大幅度降息,以此对抗新冠肺炎疫情的经济影响。同时将超额准备金率(IOER)下调50个基点至1.1%。美联储称,美国经济基本面依然强劲。然而,新型冠状病毒给经济活动带来了不断演变的风险。美联储正在密切监测事态发展及其对经济前景的影响,并将利用其工具,酌情采取行动支持经济。美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上表示,对目前政策感到满意,降息行动是为了帮助美国经济在危机中保持强劲,让就业增速稳健,薪资保持增长。

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, 复工进度和终端需求明显好转。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，全球各国纷纷推出政策应对新冠肺炎疫情冲击，上周美国、马来西亚、澳洲相继降息，同时韩国及日本也推出刺激计划应对，此外，美国民主党拜登拿下 14 个州当中的 9 个州的选票，反转此前桑德斯领先的预期。但尽管在这样双重利好的支持下，全球股指仍难扭转当下的避险局面，全球仅有韩国国内疫情得到一定控制，疫情在欧盟境内已经呈现爆发迹象，英国、德国、法国确诊人数快速上升。国内方面，政府逆周期政策持续加码，有望推出更多减税降费政策，与此同时，疫情冲击逐渐显现于宏观数据上，1-2 月乘用车销量同比下跌近 41%，1-2 月进出口同比下降 9.6%，但微观数据层面凸显复工复产和需求回暖的持续推进，运输、开工、终端销售数据均环比改善。

总的来讲，从全球来看，当下经济和金融的双下行风险局面仍未扭转，3 月 4 日的美联储紧急降息使得企业债利率略有走低，但两日后再度快速走高，垃圾债利率破降息前的高点，美国 10 年期债券利率刷新 0.768% 的低位，大部分疫情蔓延国家并未很好的“抄”到中国的作业，风险并未得到妥善解决；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，上周人民币资产的相对外盘走强尤为明显。

策略：避险模式下，黄金、国债受到追捧，同时 A 股 > 美股

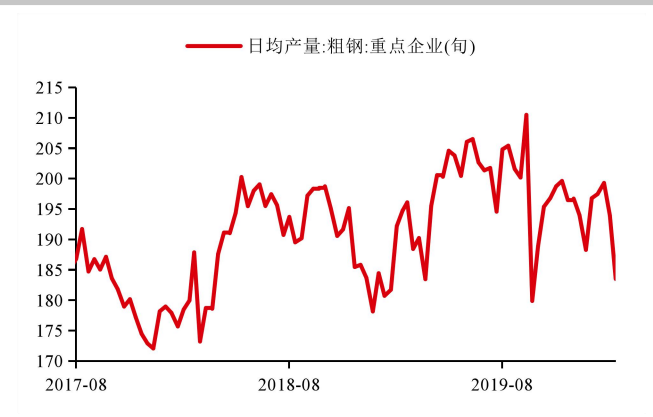
风险点：疫情情况变化

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	25,864.78	-4.53%	1.79%	-3.91%	12.15%
	标准普尔500指数	2,972.37	-5.04%	0.61%	-0.15%	19.58%
	纳斯达克综合指数	8,575.62	-4.91%	0.10%	7.20%	20.24%
	上证综合指数	3,034.51	0.76%	5.35%	4.45%	21.68%
	伦敦金融时报100指数	6,462.55	-5.18%	-1.79%	-12.77%	-4.03%
	巴黎CAC40指数	5,139.11	-5.96%	-3.22%	-9.49%	9.84%
	法兰克福DAX指数	11,541.87	-4.83%	-2.93%	-7.13%	9.31%
	东京日经225指数	20,749.75	-1.66%	-1.86%	-4.62%	3.67%
	恒生指数	26,146.67	-0.29%	0.06%	0.21%	2.52%
	圣保罗IBOVESPA指数	97,996.80	-8.61%	-5.93%	-6.44%	11.50%
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	0.74	(28.06)	(39.06)	(94.06)	(198.06)
	中债10Y	-	-	-	-	-
	英债10Y	-	(44.51)	(50.35)	(50.92)	(134.33)
	法债10Y	(0.32)	3.19	(2.60)	(4.90)	(102.70)
	德债10Y	(0.63)	1.00	(2.00)	(6.00)	(88.00)
	日债10Y	(0.10)	3.20	4.90	10.20	(10.40)
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	3,441.00	-1.04%	3.18%	-0.84%	1.09%
	铁矿石.DCE	650.00	-1.52%	5.43%	-0.84%	31.45%
	铜.LME	5,630.50	-1.13%	-0.08%	-1.42%	-6.02%
	铝.LME	1,685.50	-2.20%	-0.53%	-1.92%	-8.77%
	镍.LME	12,835.00	1.22%	4.73%	-25.03%	19.51%
	WTI原油	46.78	1.92%	1.92%	-13.48%	3.20%
	甲醇.CZCE	2,032.00	-0.34%	1.09%	-15.54%	-14.91%
	PTA.CZCE	4,286.00	-1.88%	0.80%	-16.22%	-24.01%
	大豆.CBOT	889.00	-1.98%	-0.39%	-1.69%	-0.45%
	豆粕.DCE	2,773.00	-0.32%	3.20%	-3.72%	5.84%
	白糖.DCE	5,721.00	0.74%	1.01%	3.89%	21.72%
	棉花.DCE	12,600.00	0.88%	3.45%	4.87%	-15.32%
	黄金.COMEX	1,674.20	2.23%	5.47%	13.25%	30.45%
	白银.COMEX	17.35	0.78%	3.99%	1.82%	12.27%
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	96.11	-1.29%	-2.06%	-3.31%	-0.27%
	中间价:美元兑人民币	6.93	0.10%	-0.70%	-2.96%	0.97%
	美元兑日元	105.37	-2.02%	-2.49%	-2.50%	-4.47%
	欧元兑美元	1.13	1.34%	2.34%	3.55%	-1.39%
	英镑兑美元	1.30	1.37%	1.81%	6.11%	2.76%

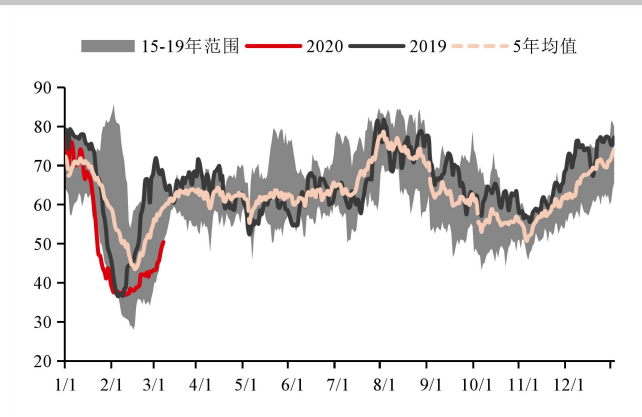
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



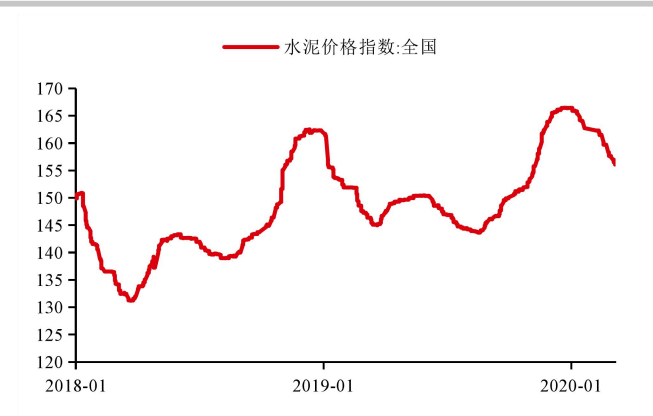
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



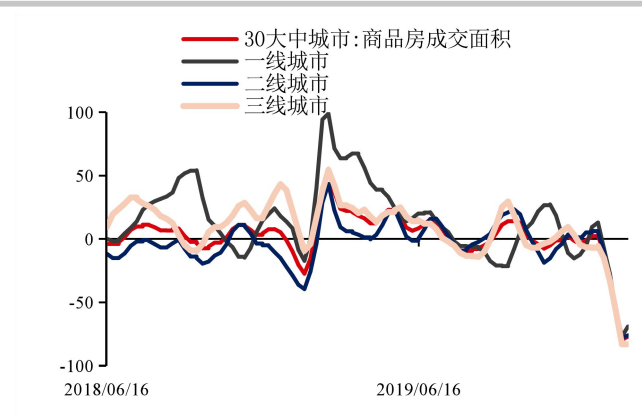
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



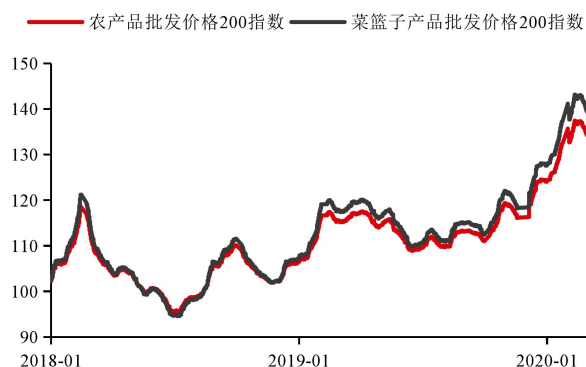
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

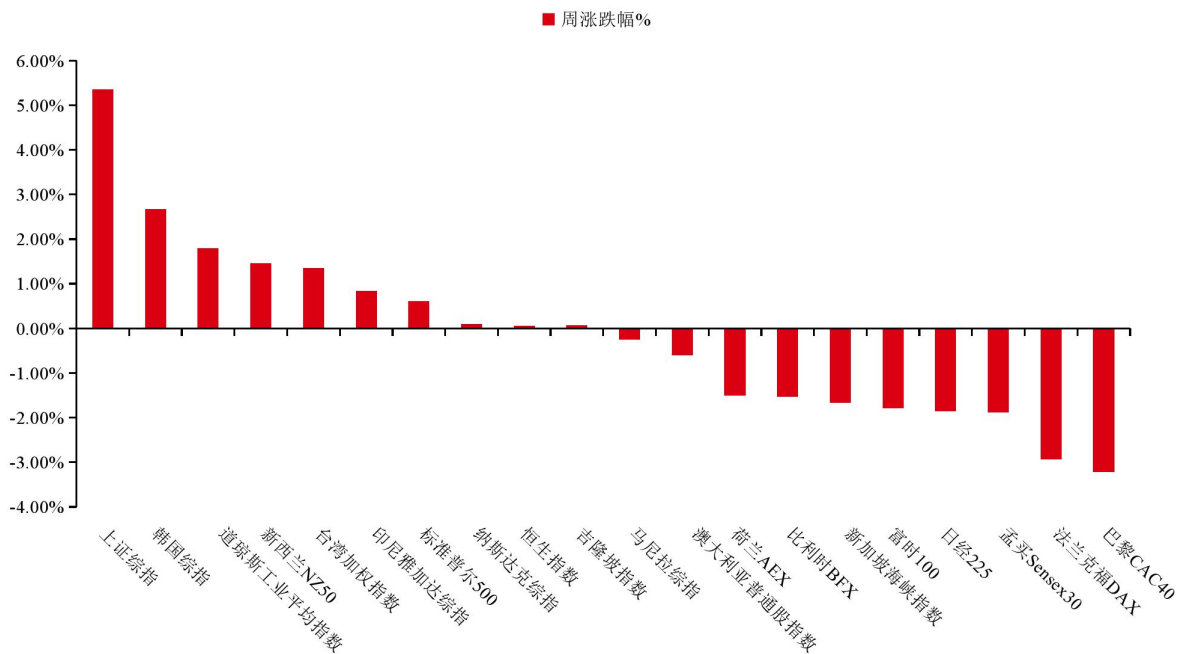
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

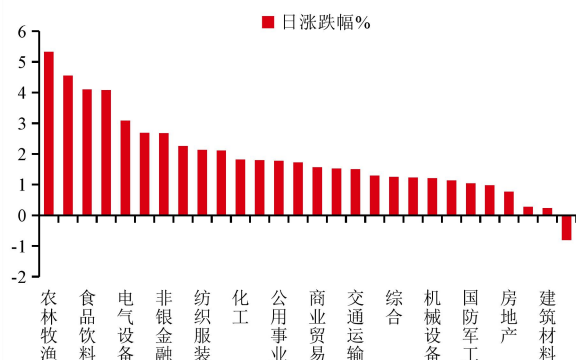
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



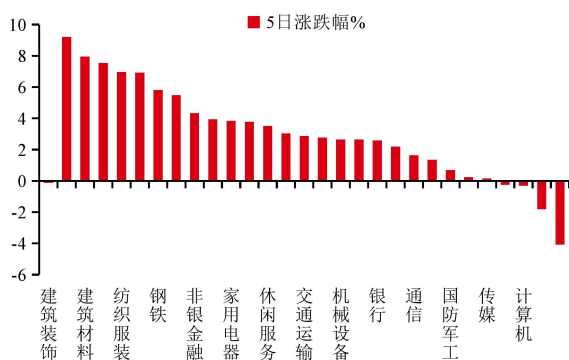
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



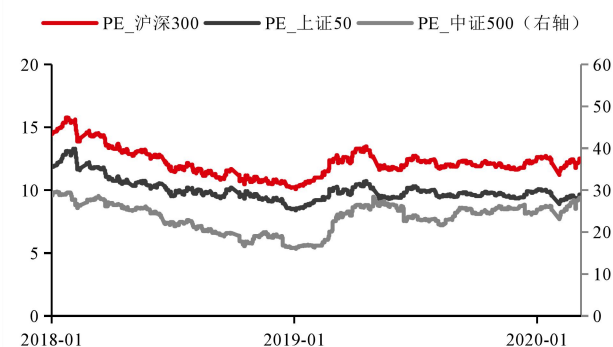
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



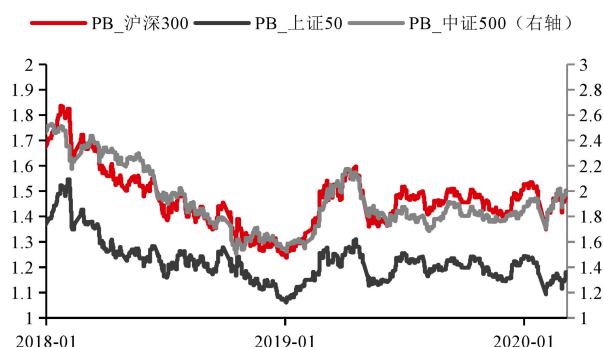
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



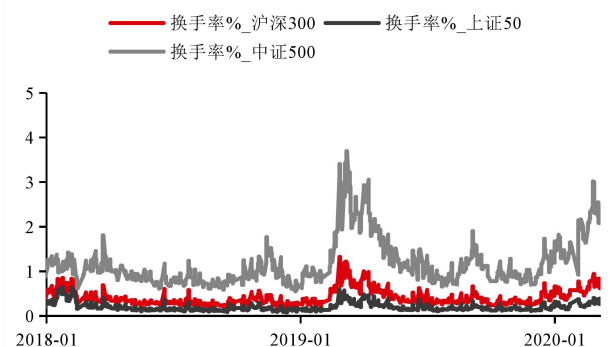
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



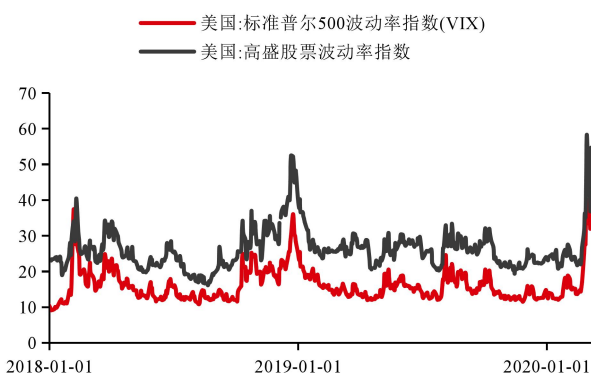
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

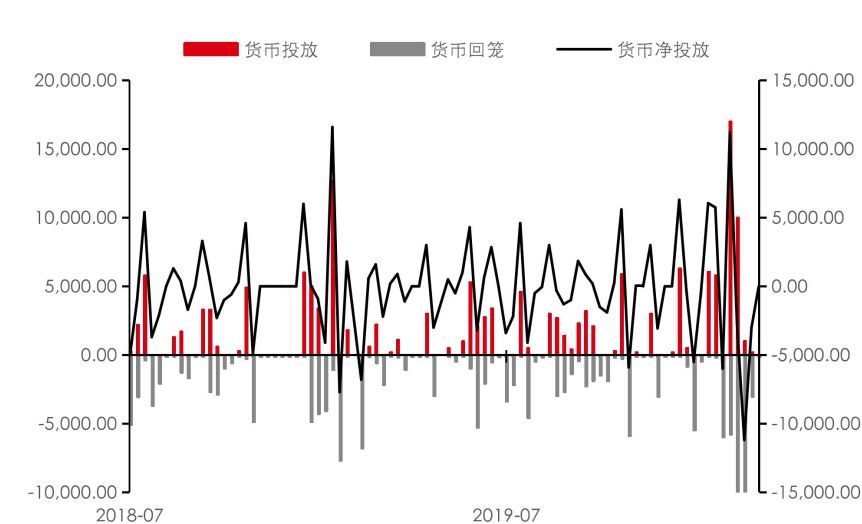


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

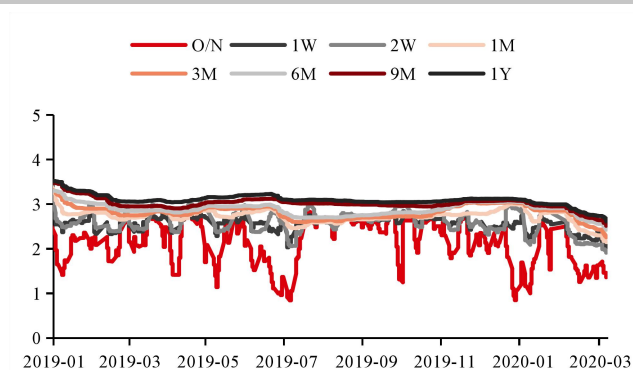
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

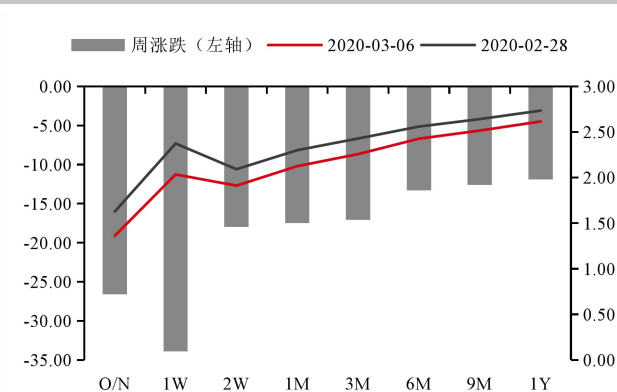
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

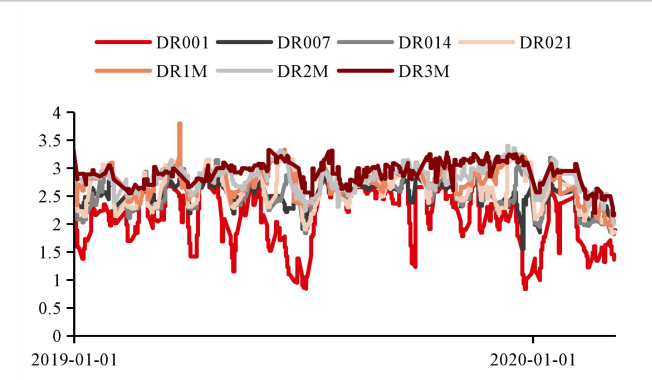
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



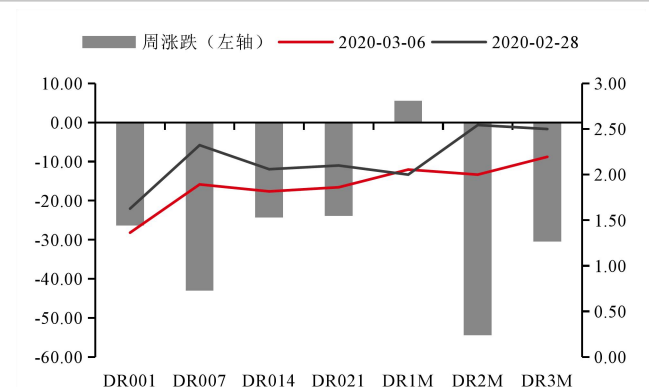
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



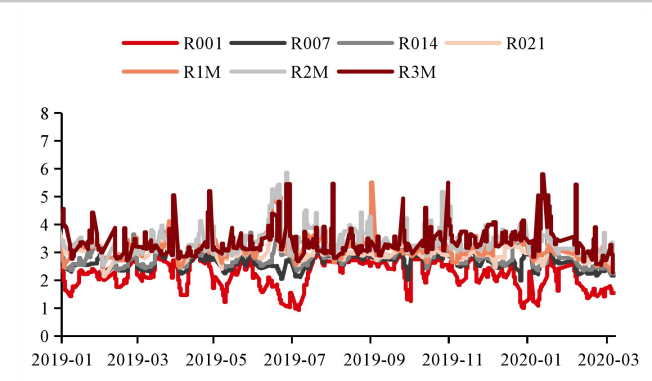
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



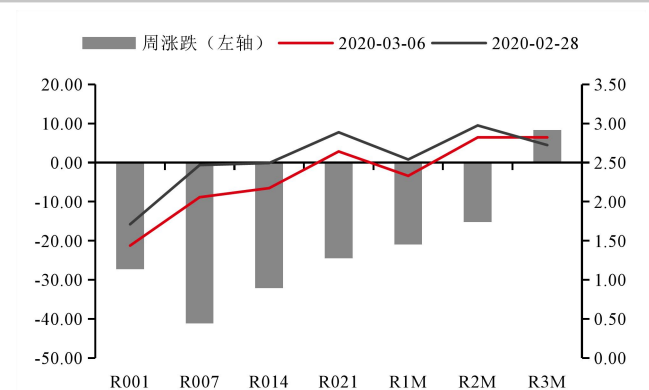
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 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_6738

