

民主党拜登反转初选形势

摘要:

1. 乘联会初步数据显示: 中国 2 月份乘用车零售销量同比减少 80%, 为近 20 年来最大降幅; 估计中国 1-2 月乘用车零售销量同比下降幅度达到 41%。
2. 在刚刚过去的“超级星期二”, 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。
3. 各国继续针对疫情推出相应措施。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, 以应对新冠病毒疫情影响。韩国央行: 有需要的话将会采取稳定市场的措施, 之后实施政策时将会把美联储的意外降息纳入考虑的范围。日本首相安倍晋三: 将考虑根据专家的建议发布紧急状态, 将会采取必要的经济措施应对新冠肺炎疫情; 日本处于新冠病毒是否会迅速传播的边缘, 将继续就疫情应对措施和各方讨论。
4. 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。

宏观大类:

复工高频数据显示, 复工进度继续好转, 但增速有所放缓。运输端来看, 2020 年 3 月 4 日, 全国挖掘机开工率 (主要是二手机) 环比昨日增长 0.5%, 增速有所放缓; 全国长途整车运输流量较前一日增长 0.7%; 春运全国数据, 3 月 3 日全国共发送旅客 1587 万人次, 环比减少 1.24%, 其中铁路发送旅客 187.7 万人次, 环比减少 6.8%。

国际来看, 各国政府继续出台措施应对新冠肺炎带来的冲击, 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, 以应对新冠病毒疫情影响, 日本政府或将发布紧急状态应对疫情。此外, 在“超级星期二”中, 民主党参选人拜登成为党内初选的大赢家, 他拿下 14 个州当中的 9 个州的选票, 提振了市场信心。国内方面, 国务院发文保障精准稳妥推进复工复产, 复工进度持续推进, 但乘联会初步数据显示: 中国 2 月份乘用车零售销量同比减少 80%, 疫情对经济的下行拖累也在逐渐发酵。

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

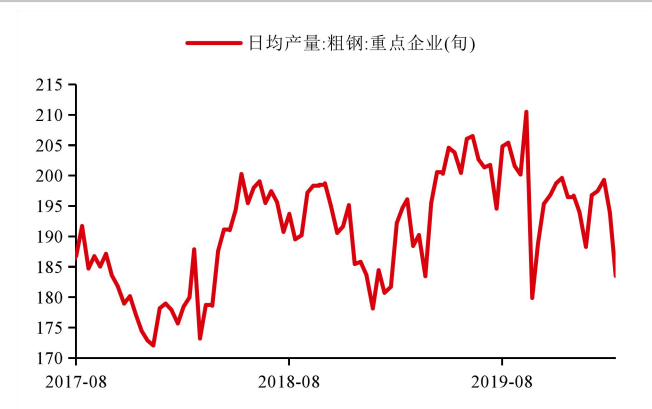
总的来讲，从全球来看，当下经济和金融的双下行风险局面仍未扭转，我们还看到金融端的调整正加剧对信用违约的担忧，美国低评级的企业债利率快速上行，仍需警惕市场进一步调整的风险；相对境外而言，中国政府强有力的疫情应对和防控措施，以及当下逆周期叠加复工提速的经济背景，使得人民币资产的相对外盘走强。

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

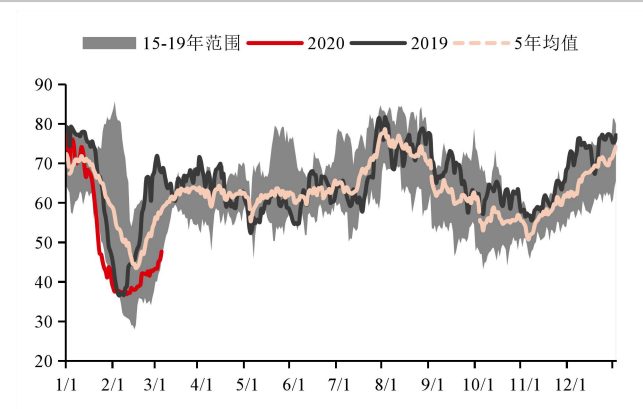
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



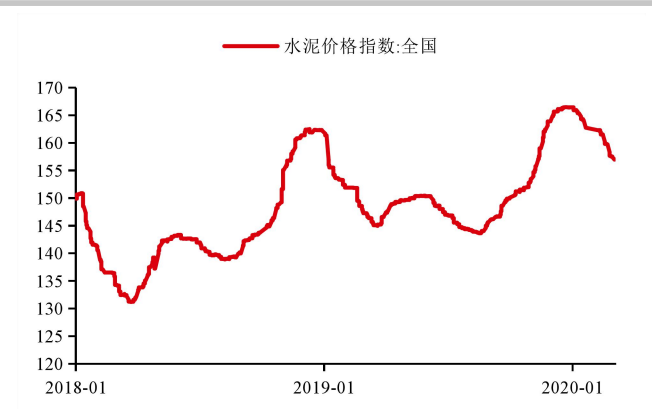
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



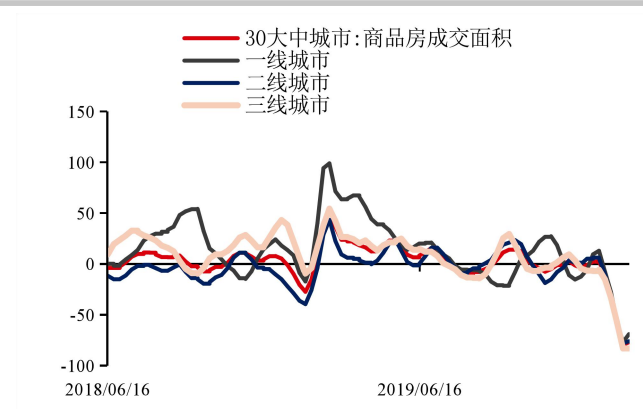
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



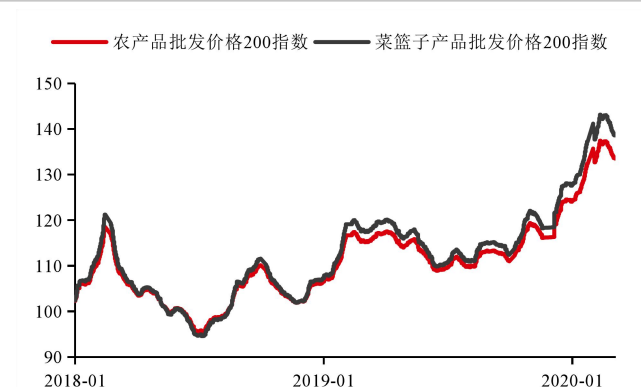
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

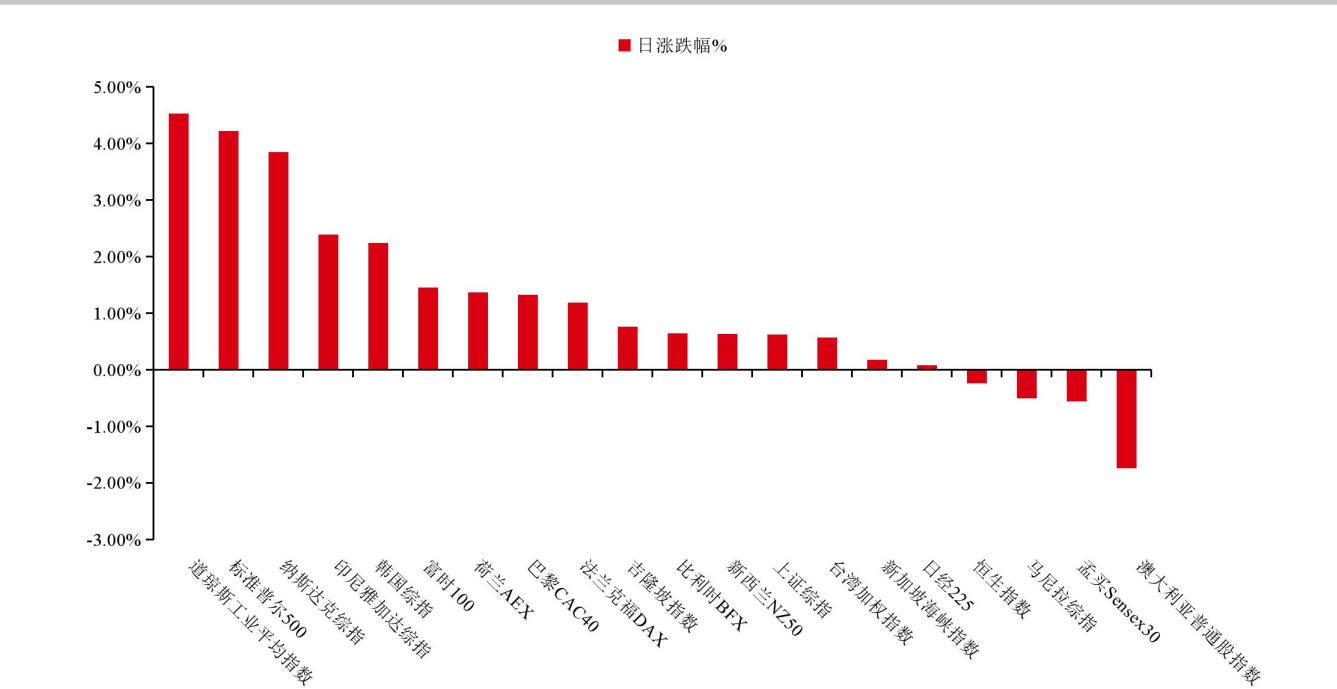
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

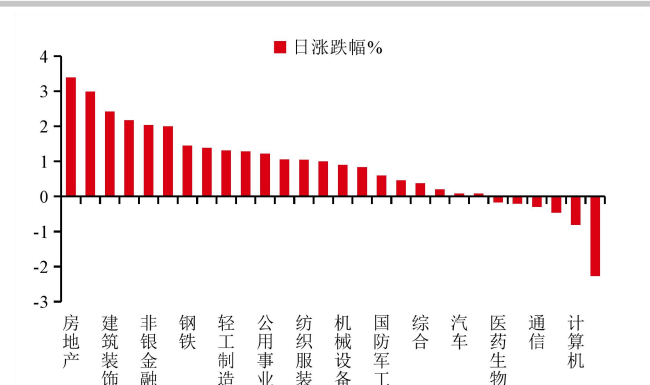
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



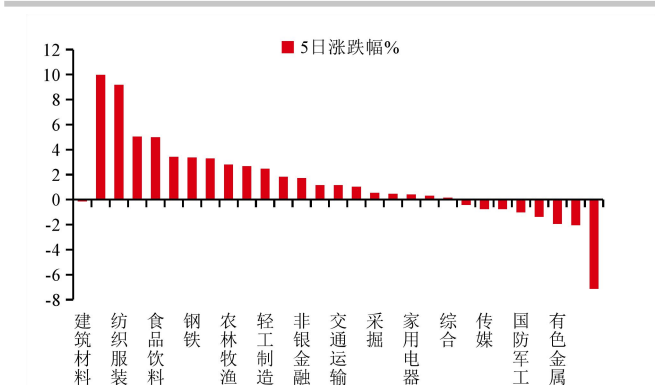
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



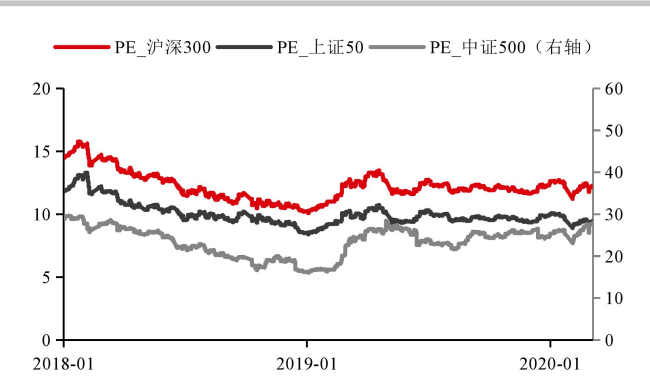
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



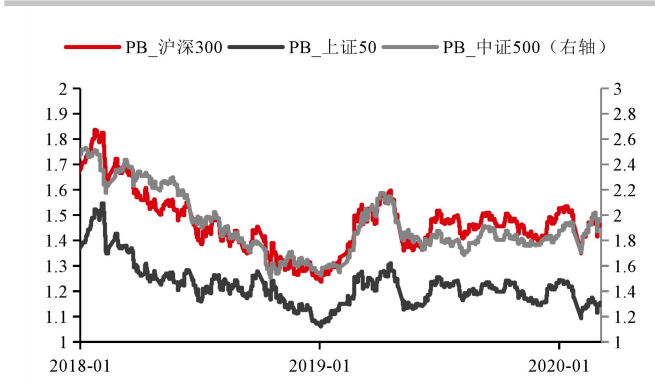
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



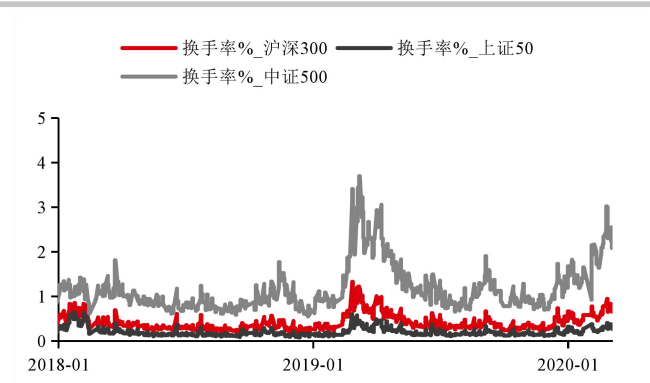
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



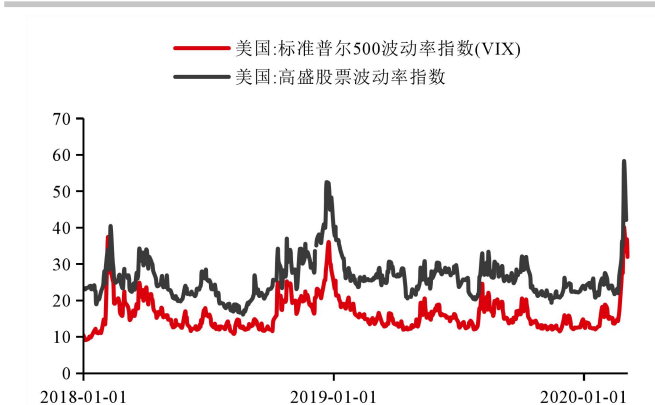
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

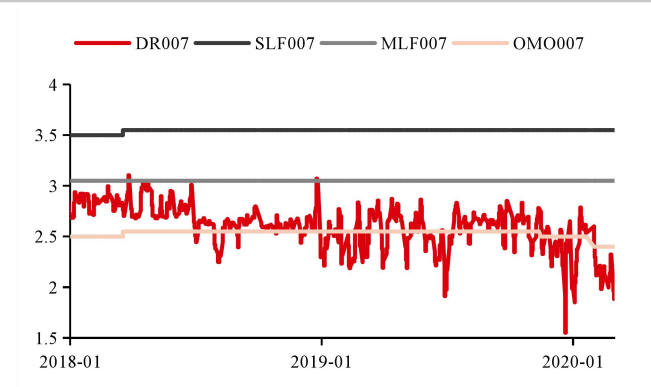


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14：利率走廊

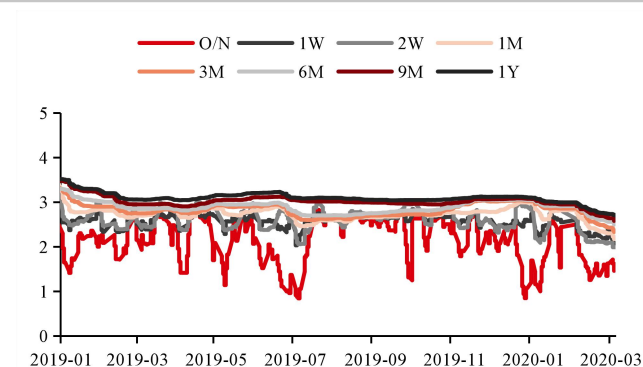
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率

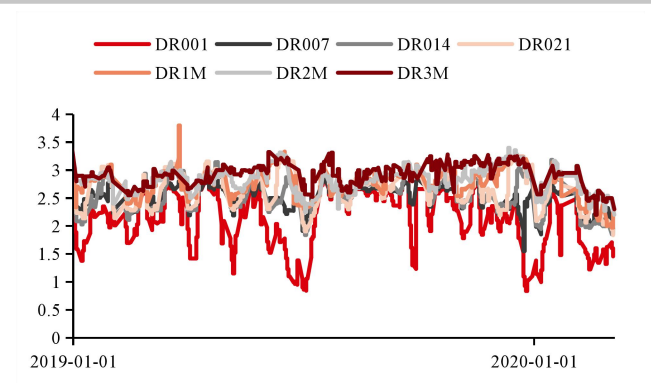
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：DR 利率

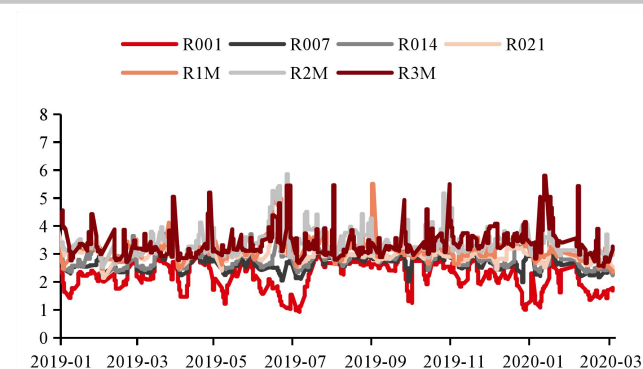
单位：%



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: %

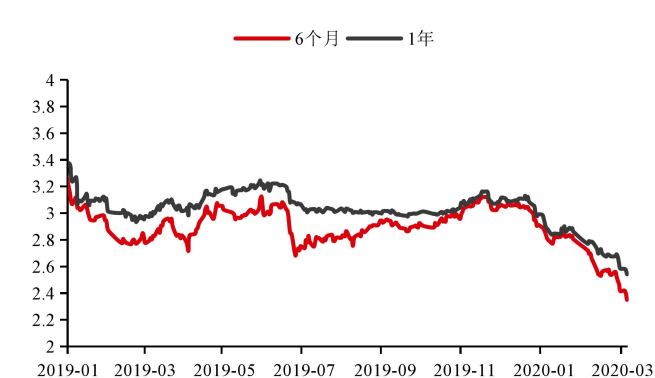
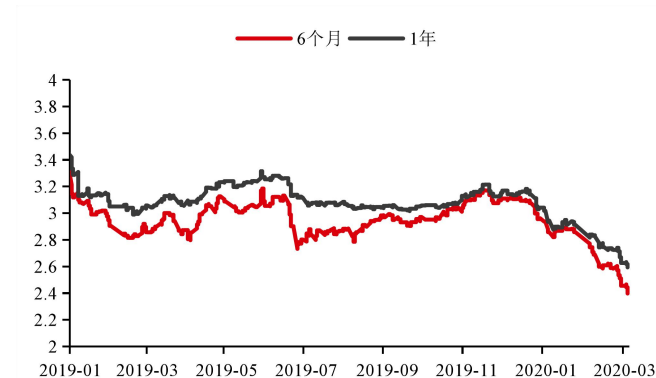


图 19: 商业银行同业存单利率

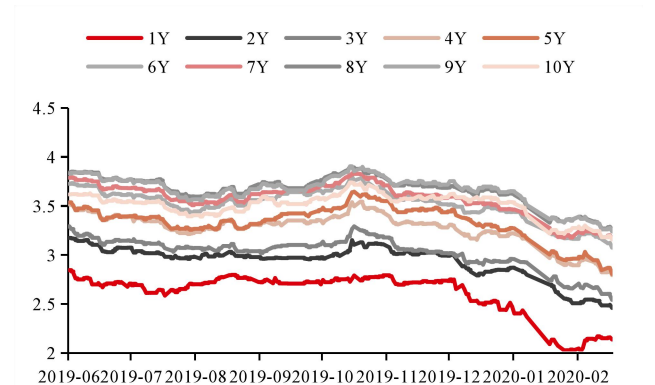
单位: %



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: %

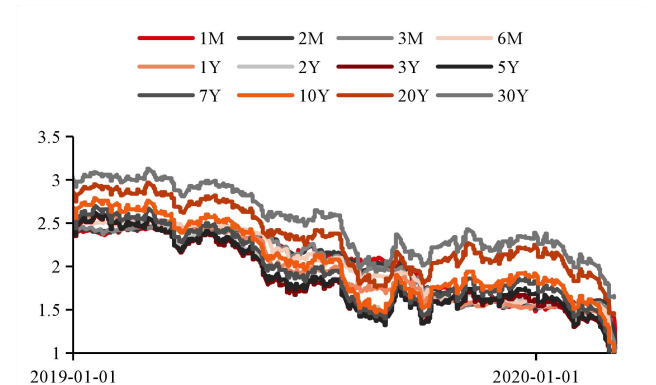


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



图 23: 10 年期国债利差

单位: %



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_6804

