

市场避险情绪有所缓和

摘要:

1. 7省市推出25万亿重点项目，2020年度计划完成投资也近3.5万亿元。在新冠肺炎疫情冲击和经济下行压力下，各省份最近密集推出庞大投资计划。2月23日，云南省发改委表示，2020年云南将推出525个重点项目，总投资约5万亿元，2020年计划完成投资4400多亿元。2月20日，河南省发布980个2020年重点建设项目，总投资3.3万亿元，2020年计划完成投资8372亿元。2月25日，福建省发改委发布了《关于印发2020年度省重点项目名单的通知》，确定2020年度福建省重点项目1567个，总投资3.84万亿元。而在春节前，四川、重庆、陕西和河北等省份已经发布了本年度重点项目投资计划。从这7个省份公布的重点项目投资计划来看，总投资接近25万亿元，2020年度计划完成投资也近3.5万亿元。
2. 美国总统特朗普：希望美联储正在研究经济刺激性措施；不认为有必要宣布全国进入紧急状态，但之后仍可能宣布；政府正在考虑收紧旅行规定。此外，美国2月Markit制造业PMI终值50.7，预期50.8。
3. 各国积极推出疫情应对措施。日本首相安倍晋三表示，研究修订法律以宣布紧急状态。日本将于3月10日前后公布第二批措施，以阻止新冠病毒传播，并减轻其对经济损害。韩国今后将改变新冠病毒疫情统计数据发布方式，对策本部上午10点通过官网公布疫情统计数据，以零时的数据为准。韩国将所有学校的开学时间推迟两周，至3月23日。

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，全国长途整车运输流量恢复率为去年旺季11月份60.6%，较前一日增长2.3%；2020年3月1日，全国挖掘机开工率(主要是二手机)环比昨日增长超3%，从开工设备工况分布看，施工企业主要集中在铁路和公路，分别占比69.57%和25%；春运全国数据，3月1日全国共发送旅客1613.86万人次，环比增加1.71%，其中铁路发送旅客193万人次，环比增加9.91%。高德100城市拥堵延迟指数显示2月第四周均值为1.21，较第三周的1.18明显好转。生产数据来看，上周6大电厂发电耗煤量环比增长5%，终端销售数据方面，30大中城市上周环比增长近69%，乘用车上期增长近26.3%。

国际来看，特朗普抨击美联储应对缓慢，市场对于3月降息预期进一步加强，此外，日本和韩国在疫情应对措施上更为积极，使得外盘避险情绪也得到一定缓和。值得关注的是，3月3日当天共有14个州同时进行初选，决定了超过1/3党代票的归属。国内方面，截止3月2日，地方专项债逐渐得到落实，7个省份共公布的重点项目总投资接近25万亿元，2020年度计划完成投资也近3.5万亿元，叠加复工进度的持续推进落实，对内盘

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

资产价格提供较强支撑。

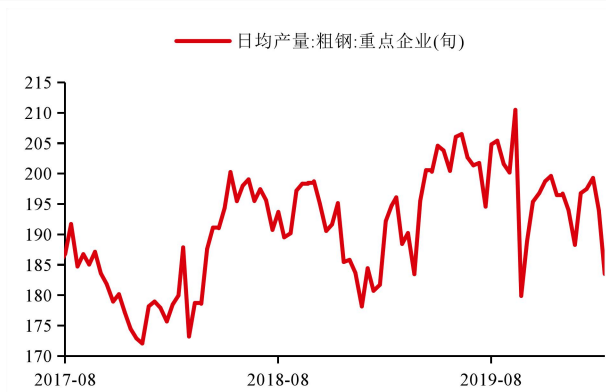
总的来讲，从全球来看，当下经济和金融的双下行风险局面仍未扭转，我们还看到金融端的调整正加剧对信用违约的担忧，美国低评级的企业债利率快速上行，仍需警惕市场进一步调整的风险；相对境外而言，中国政府强有力的疫情应对和防控措施，以及当下逆周期叠加复工提速的经济背景，使得人民币资产的相对外盘走强。

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

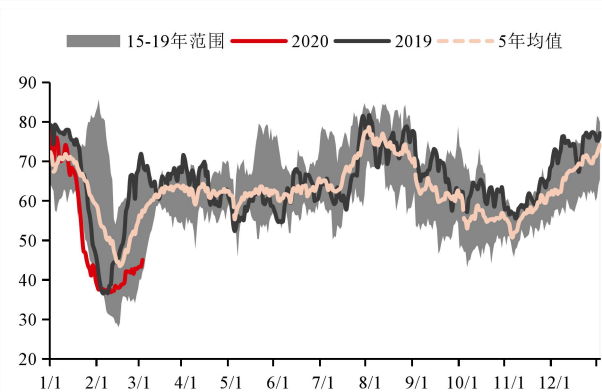
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



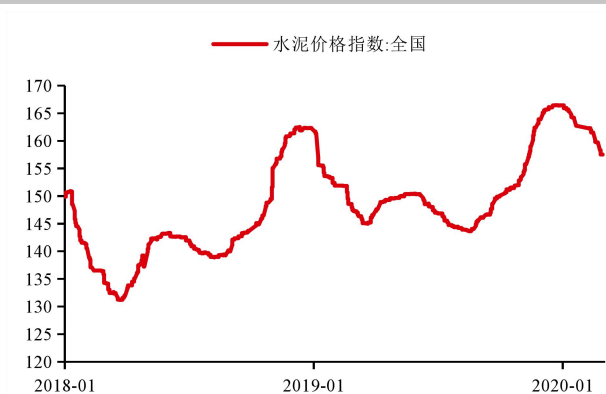
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



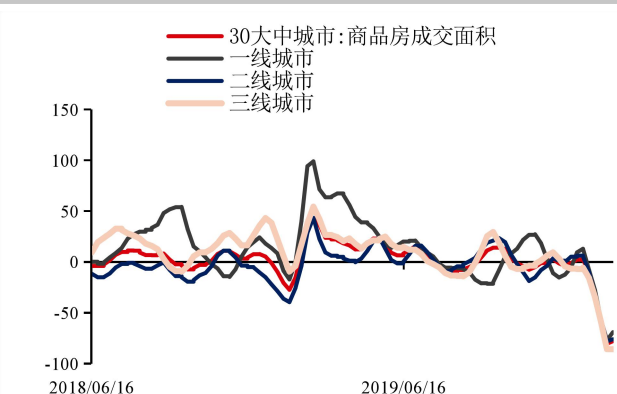
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



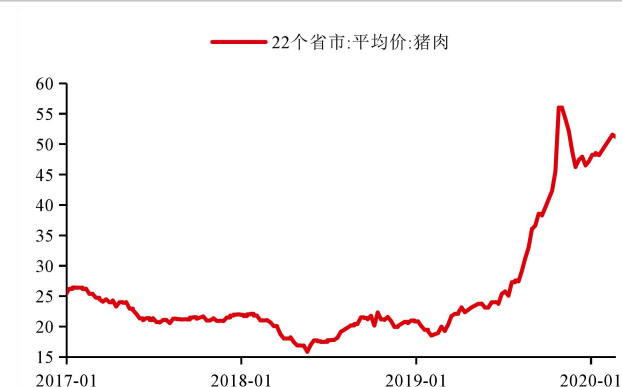
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



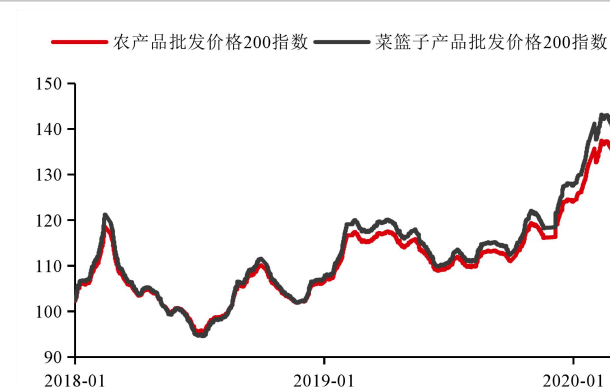
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

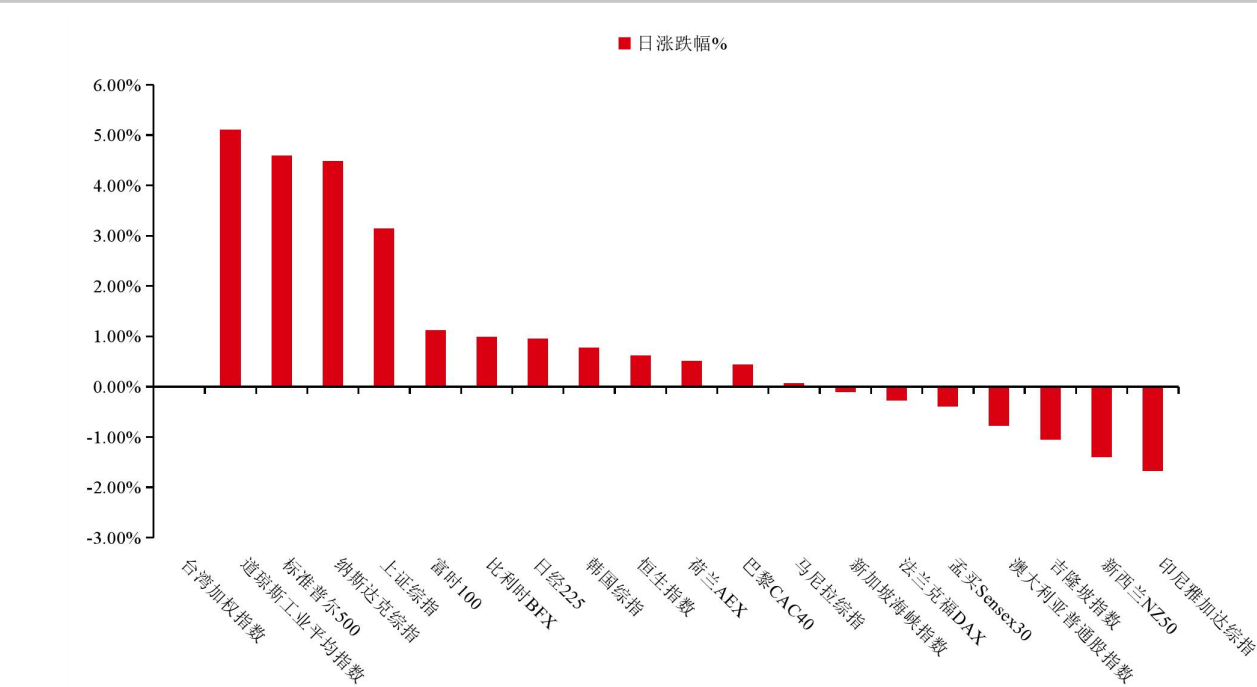
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

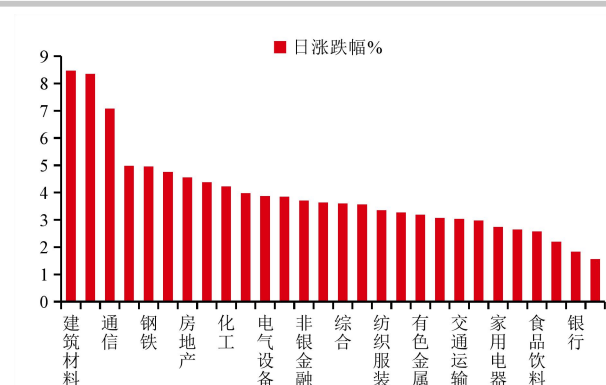
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



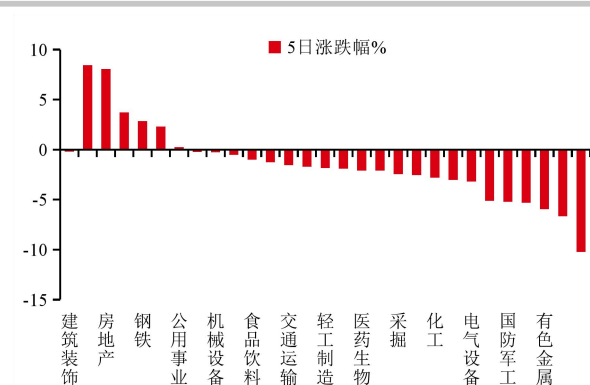
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



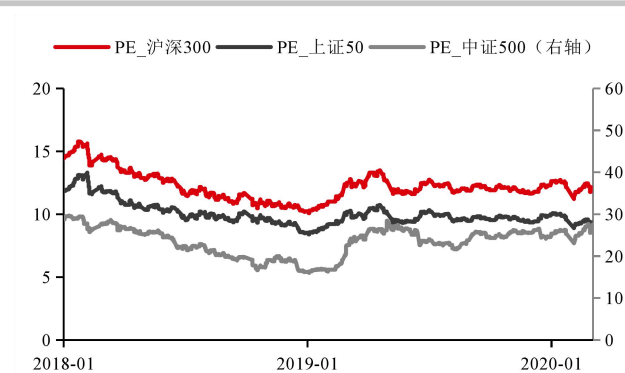
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



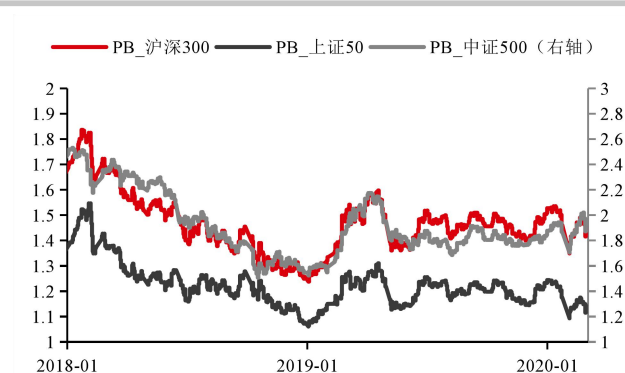
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



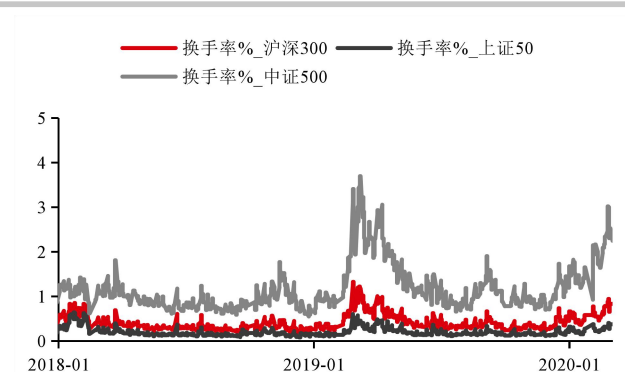
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



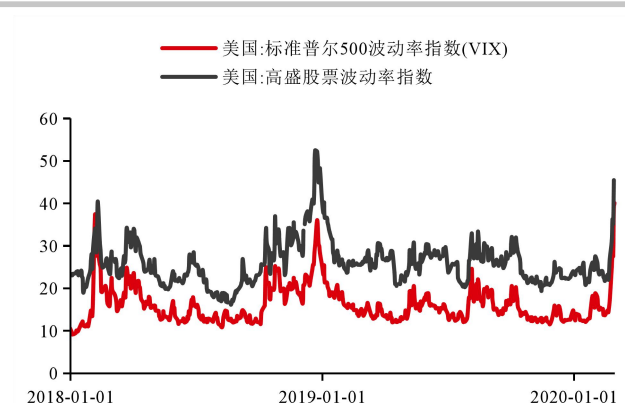
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

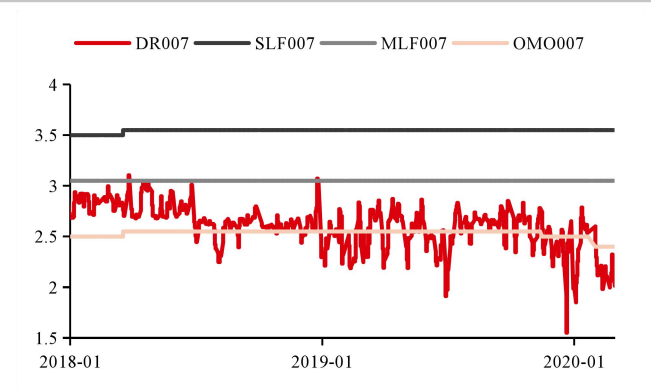


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14：利率走廊

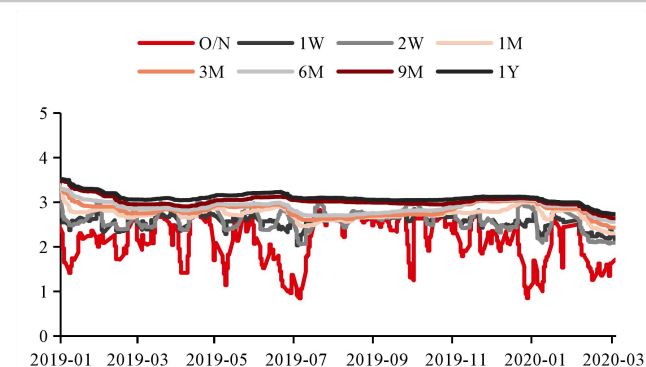
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率

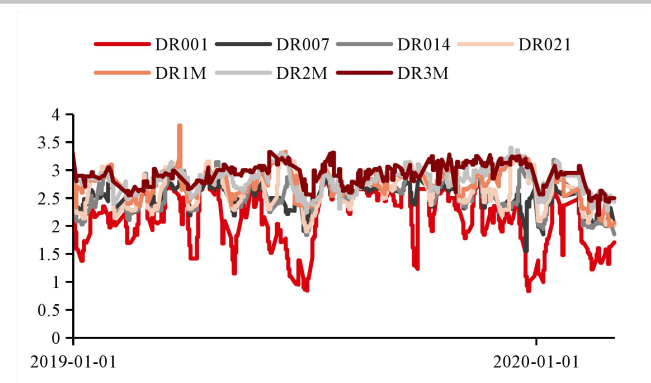
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：DR 利率

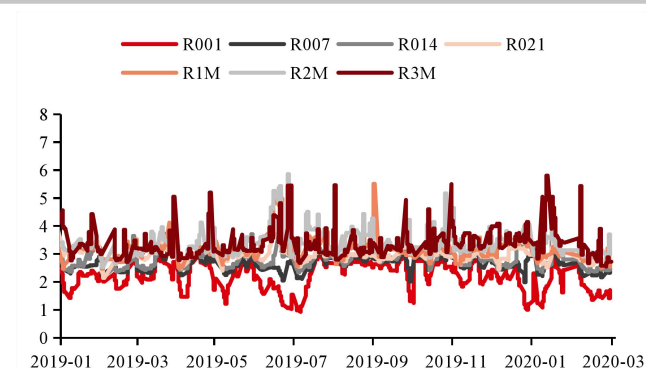
单位：%



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: %

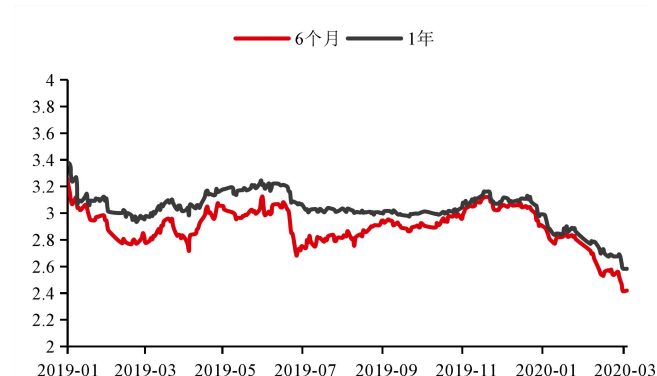
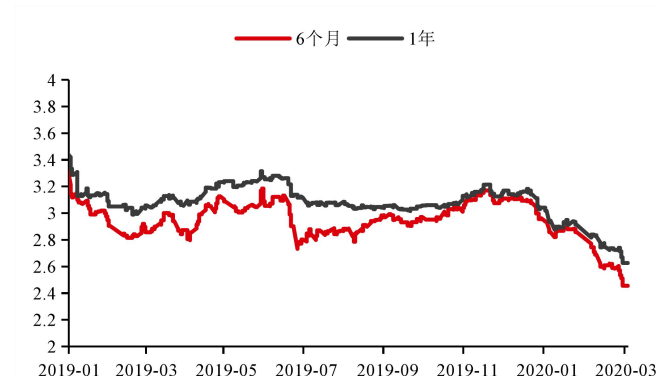


图 19: 商业银行同业存单利率

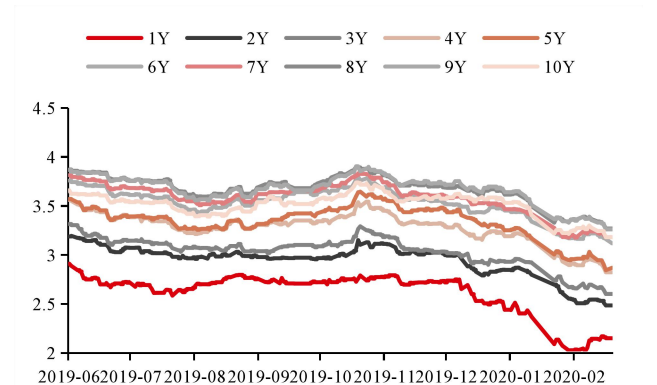
单位: %



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

图 22: 2 年期国债利差

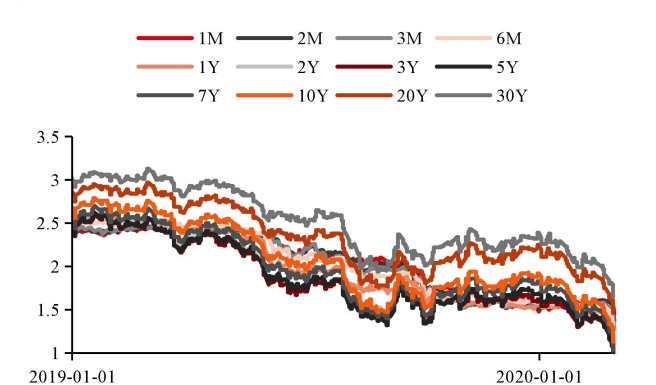
单位: %

中美2Y利差 (右轴) 中债2Y 美债2Y

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 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_6867

