

外盘大幅回调 警惕风险冲击

摘要:

1. 六部委重磅发声，央行表示继续引导利率下行。国务院新闻办公室于2月24日上午举行新闻发布会，介绍统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作，并答记者问。要点包括：1、当前企业复工复产已取得积极进展，大型企业相对中小企业复工复产进度快，上游行业和资本技术密集型企业相对下游行业和劳动密集型企业进度快。2、继续研究出台阶段性有针对性的减税降费政策，重点支持一些行业复工复产，帮助中小微企业渡过难关。加大转移支付力度，进一步向受疫情影响较大的地方倾斜。扩大地方政府专项债券发行规模，尽快形成有效的投资。3、继续保持流动性合理充裕，通过政策利率的引导作用让整体市场利率继续下行。充分利用好已有的普惠性货币政策工具，要加大政策力度。近期，普惠金融定向降准也将进行年度动态调整，将有更多达标银行得到优惠政策支持。4、目前监测看来开工率接近30%。当前，中小企业开工复工复产主要面临“五个难”，复工难、用工难、产业链配套难、资金支撑难、订单交付难。下一步要切实将财政金融的优惠政策落地落实。对中小微企业能够得到实惠，包括免征养老、失业、工伤、保险缴费，免收车辆通行费，包括缓缴社会保险等等，减轻中小微企业的资金压力。
2. 全球新冠肺炎疫情呈爆发态势。2月24日全球新增确诊人数391人，较前日上升54人，疫情呈现爆发的态势，确诊人数靠前的国家包括日本、韩国、意大利、新加坡、伊朗。包括法国、意大利等多国政要表示经济受疫情冲击，同时越来越多的国家和地区对韩国实施入境管制，进一步加大检疫力度。

宏观大类:

复工数据方面，2月23日 全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客1480.36万人次，环比22日增加3.31%，较上周约1200万人次的均值明显提升。

国内方面，2月23日统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议在北京召开，会议强调经济社会不能长时间停摆，逆周期调控将加大基建投资力度，同时促进新兴产业加快转型。此外，国务院周一举行新闻发布会表示，继续强调积极开展复工复产，合理利用专项债，甚至提到普惠金融定向降准也将进行年度动态调整，宽松的政策仍是近期的主基调。国际来看，全球的部分国家疫情呈现高速爆发的态势，确诊人数靠前的国家包括日本、韩国、意大利、新加坡、伊朗，此外全球股指也出现调整态势，以美国为例，美国2月PMI数据大幅承压，叠加1月成屋销售环比下跌，10年期美债跌破去年10月的低位也是论据之一。但需要提到的是，在美联储购买短债的支持下，10Y-3M的美债长短期利差远不及10月的低位，当前约为-0.1%左右，而去年10月为阶段性低点，一度达到-0.52%，显示无论是对经济下行的预期还是金融市场调整预期来讲，都远不及去年10月的程度。短期外盘面临较大的调整风险，需要警惕外盘对内盘的拖累风险。

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

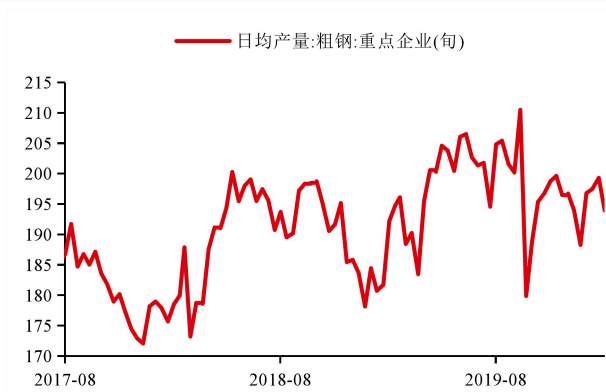
总体观点而言，我们认为中长期市场正在演绎后疫情阶段的行情走势，其中疫情影响下降，经济承压触发逆周期力度加大：股票>商品>债券。但需要警惕短期外盘风险带来的冲击,在避险情绪的推动下，债券短期可能再度受到追捧。

策略：复工预期上升下：股票>商品>债券；但短期外盘调整带来风险冲击

风险点：疫情超预期

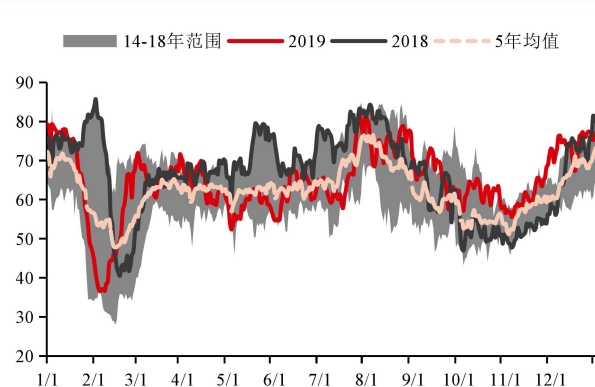
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



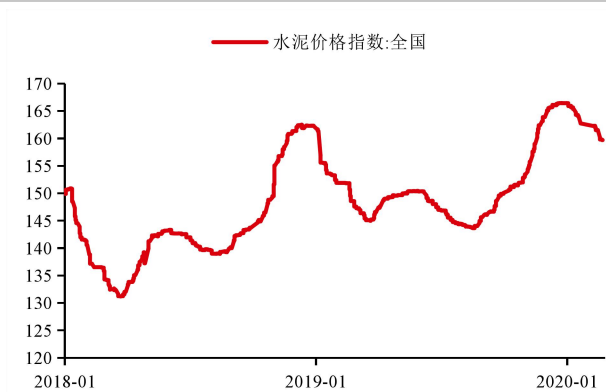
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



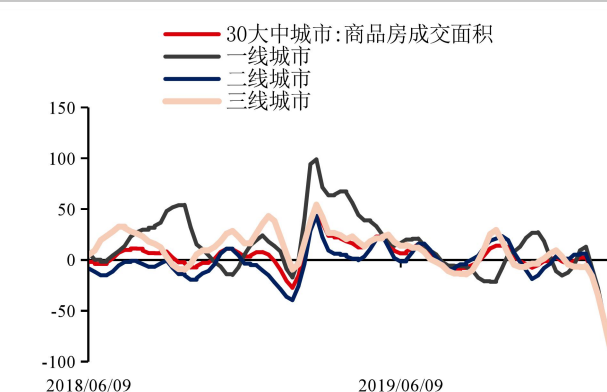
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



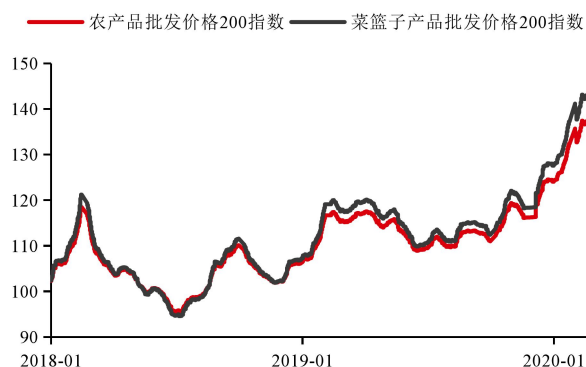
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

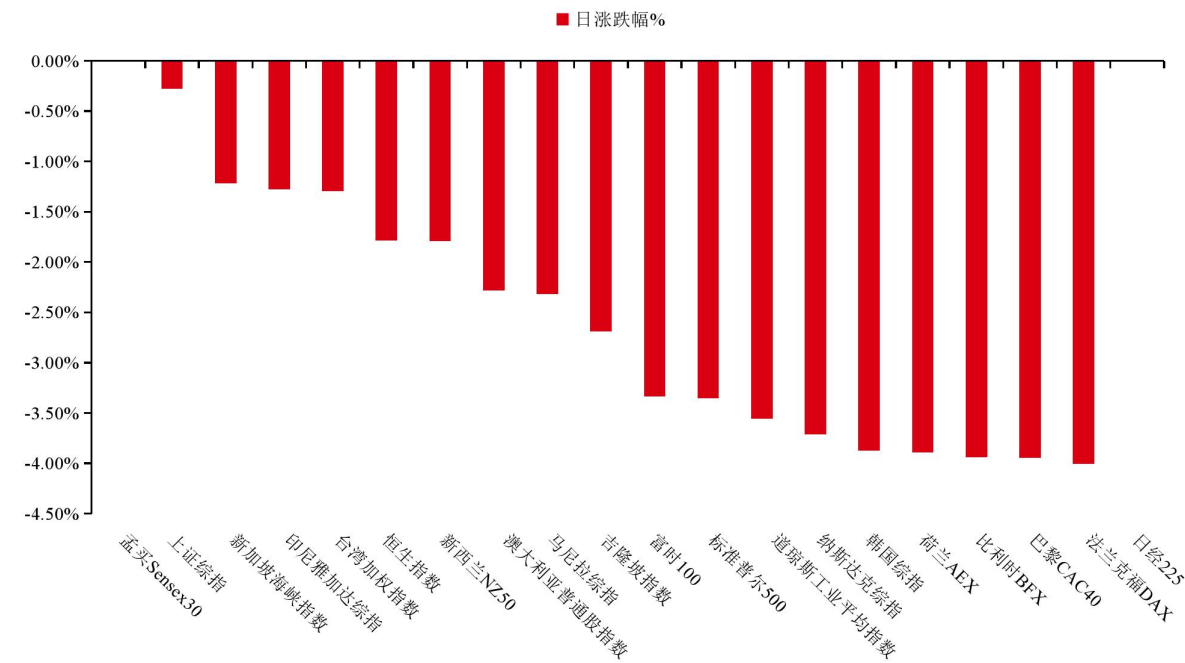
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

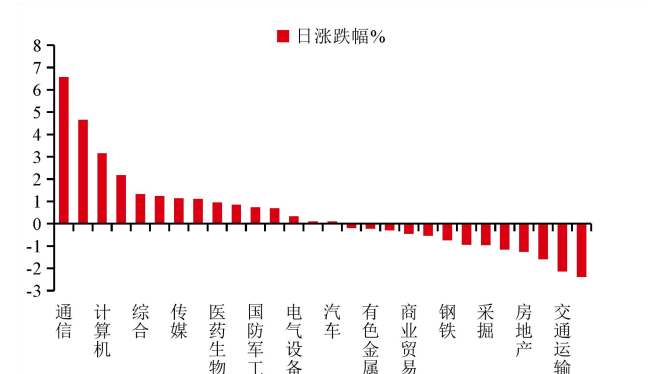
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



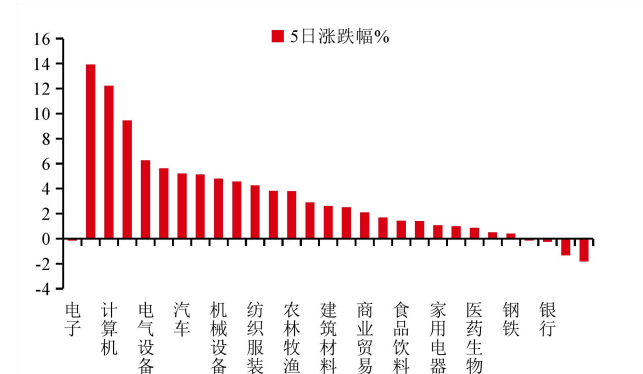
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



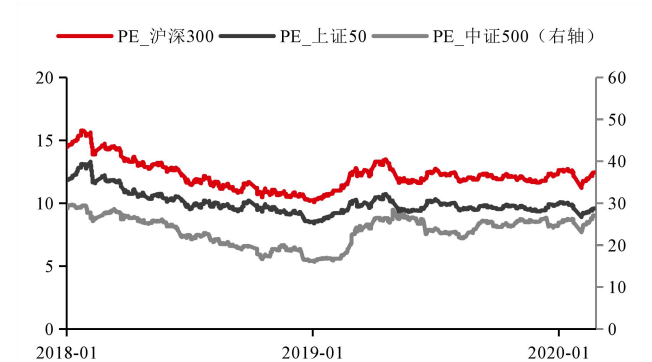
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



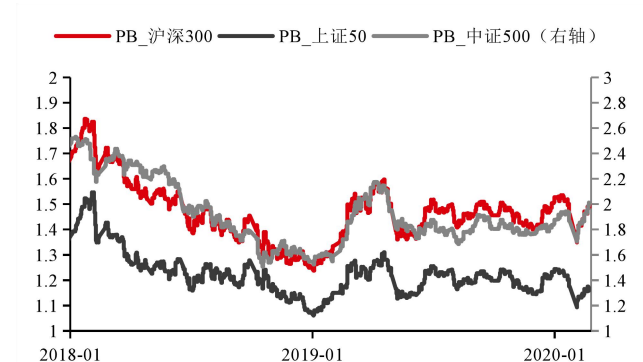
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



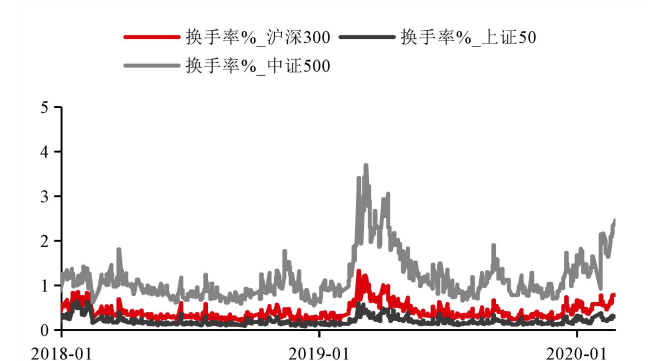
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



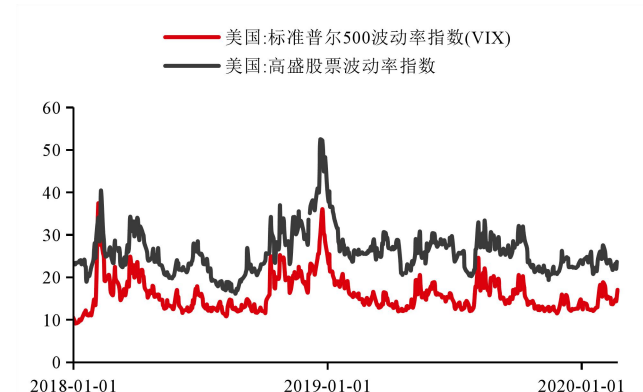
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

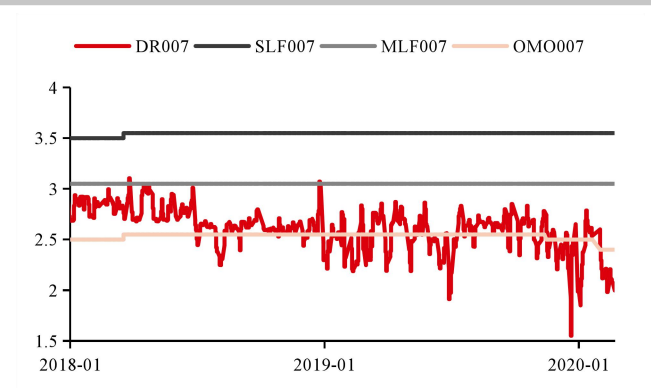


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14：利率走廊

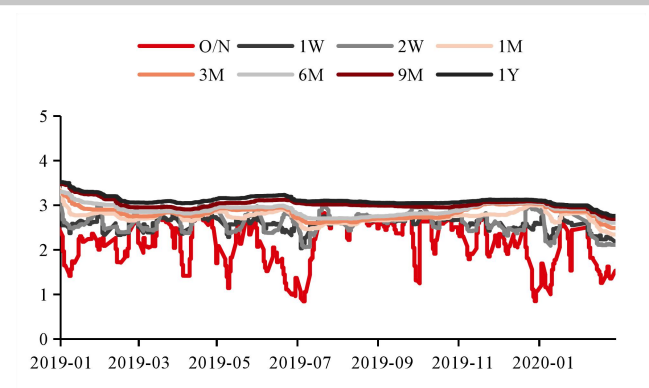
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率

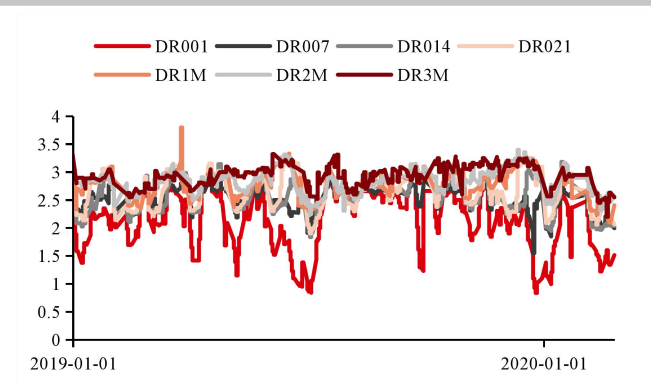
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：DR 利率

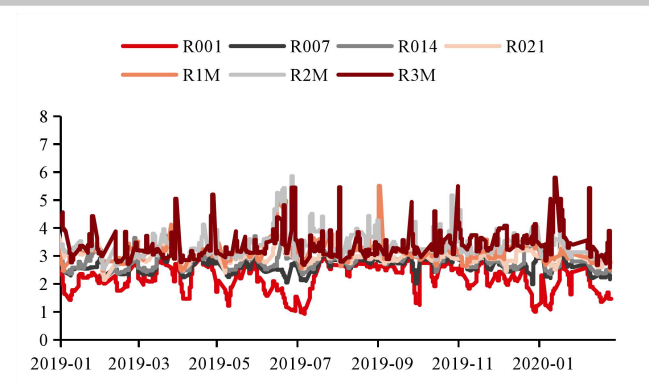
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：R 利率

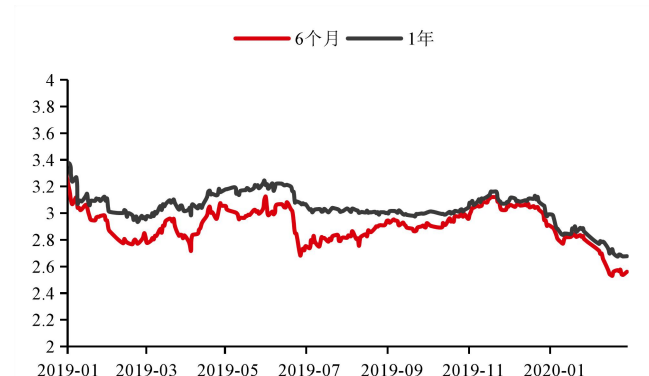
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率

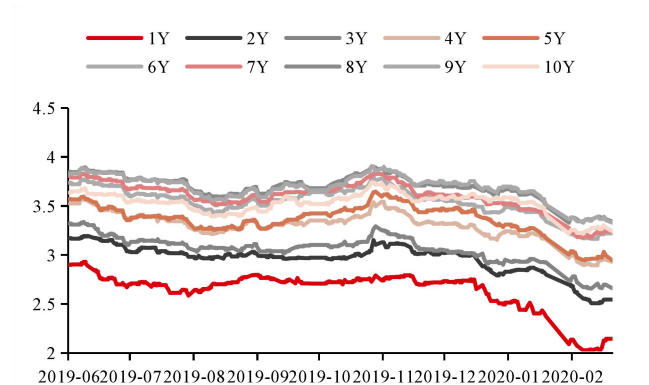
单位: %



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: %

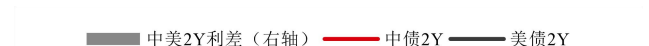
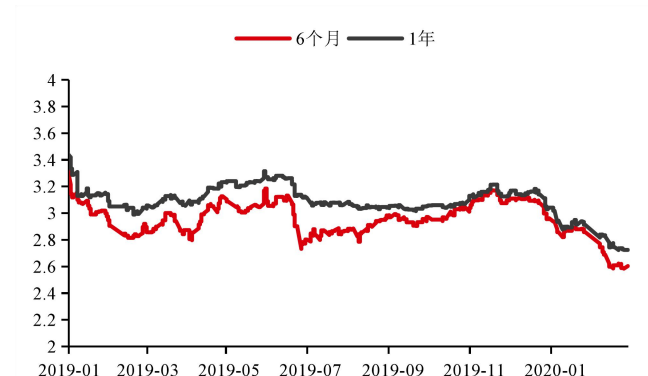


图 19: 商业银行同业存单利率

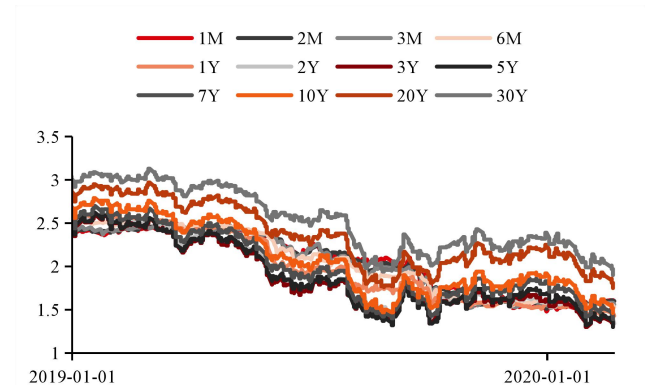
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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: %



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_7060

