

后疫情阶段的行情可期

摘要:

1. LPR如期下调,市场反应热烈。2月20日,央行公布1年期、5年期LPR分别为4.05%、4.75%,分别较上次下调10BP、5BP。而在2月17日,央行已公布1年期MLF(中期借贷便利)中标利率下调10BP。
2. 住建部:企业可申请在6月30日前缓缴住房公积金。住建部副部长倪虹表示:1、企业可按规定,申请在2020年6月30日前缓缴住房公积金,缓交不影响职工正常提取和申请住房公积金贷款。2、一线医护人员、疫情防控人员、因疫情隔离或暂时受疫情影响的职工等,在6月30日前公积金贷款不能正常还款的,不作逾期处理;此外,职工可合理提高住房房租提取额度。3、对疫情较严重的地区和企业,在与职工充分协商前提下,可在6月30日前决定自愿缴存公积金的比例。
3. 1月金融数据全面超预期,社融、新增贷款规模均创历史新高。中国1月金融数据出炉,社融方面,1月社会融资规模增量为5.07万亿元,比上年同期多3883亿元,新增贷款方面,1月新增贷款为33400亿元,前值11400亿元,两者均创历史新高。贷款分部门看,住户部门贷款增加6341亿元,中长期贷款增加7491亿元;企(事)业单位贷款增加2.86万亿元,其中,中长期贷款增加1.66万亿元。1月末,M2同比增长8.4%,M1同比增长0%,M0同比增长6.6%。
4. 农业农村部:1月全国能繁母猪存栏继续回升,生猪出栏增加,生猪生产稳步恢复。目前,黑、吉、辽、蒙、陕、甘、宁等7个省份能繁母猪存栏已恢复甚至超过去年同期水平,较上月增加1个省份。

宏观大类:

国内方面,周四三大利好期初驱动股、商双牛,首先是央行下调1年期及5年期LPR利率,引导实际利率走低,对减低实体融资成本,改善环境带来较大利好;其次,此前再融资新规发力,再融资量上涨驱动券商板块发力;最后收盘后公布1月国内融资数据,居民和企业中长期贷款走高,社融创历史新高,受1月底疫情的冲击较少。国际来看,在新冠疫情的影响下,目前众多国家又重新开始降息操作,本周新加坡及韩国释放财政刺激信号,美联储联邦利率期货隐含的降息概率持续回升,美联储在1月会议纪要中重申当前政策立场适当。需要提到的是,美国3个月与10年期美债收益率曲线持续倒挂,关注市场避险情绪是否会再度走高。

总体观点而言,我们认为目前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。央行逆周期政策持续发力,叠加金融改革和复工推进,后疫情阶段下的第二轮行情有望开启。

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

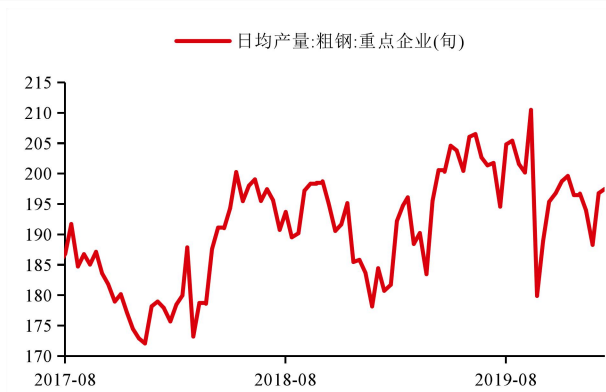
2020-02-04

策略：复工预期上升下：股票>商品>债券；

风险点：疫情超预期

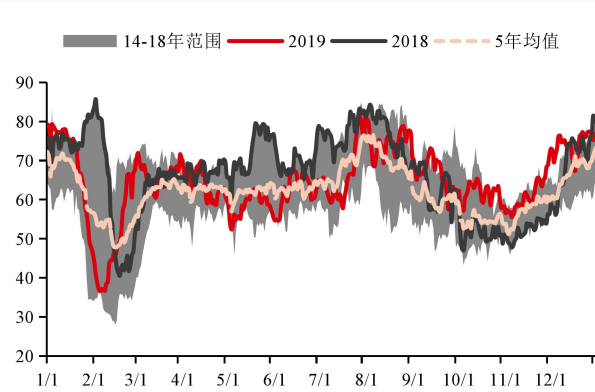
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



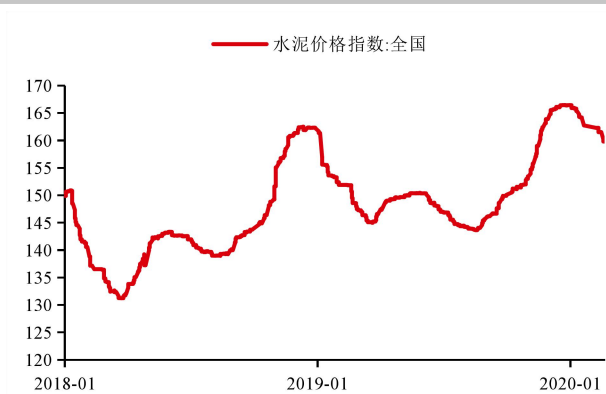
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



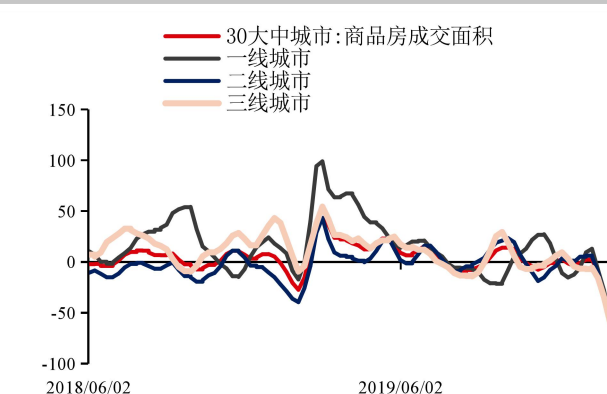
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



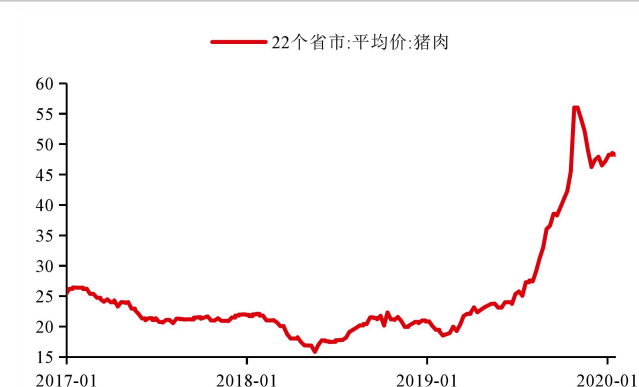
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



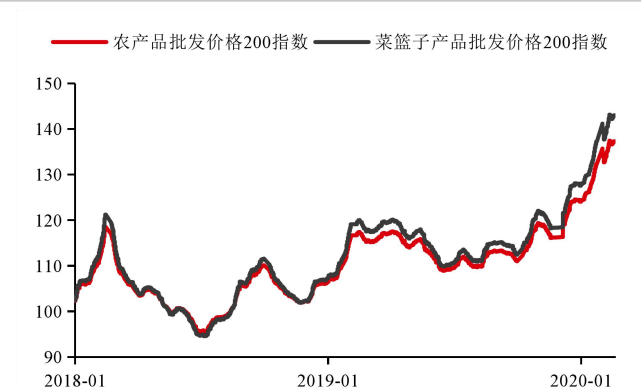
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

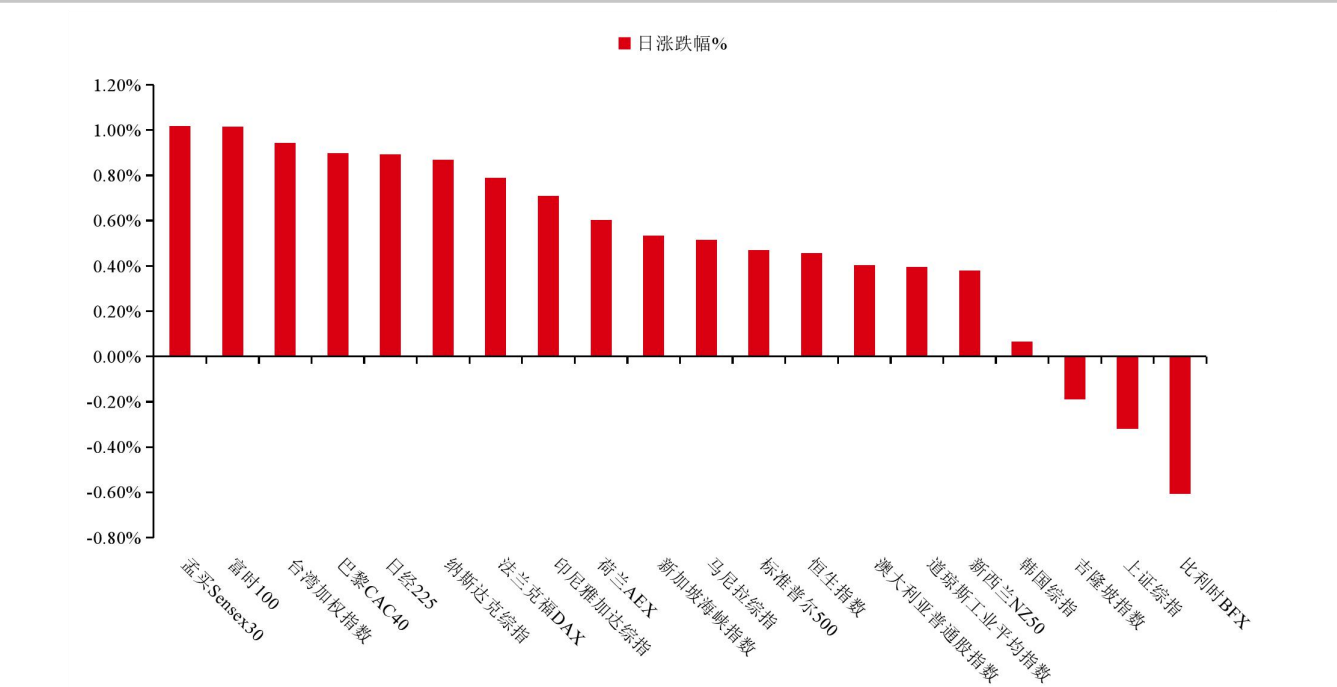
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

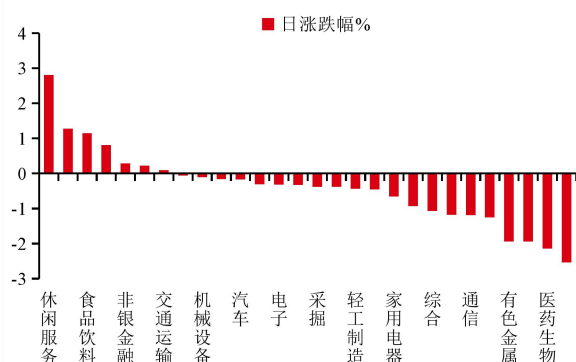
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



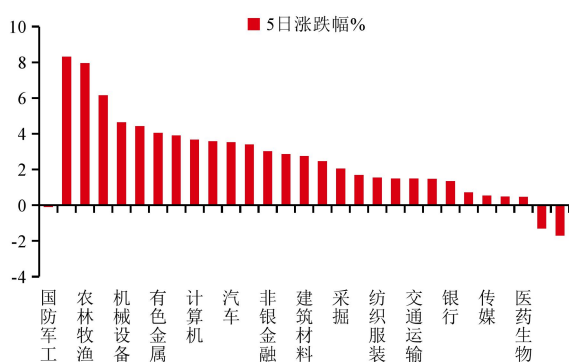
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



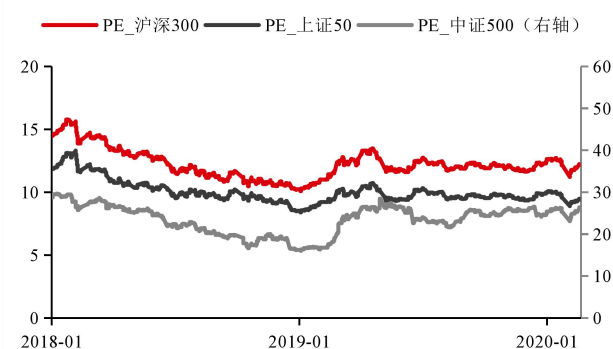
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



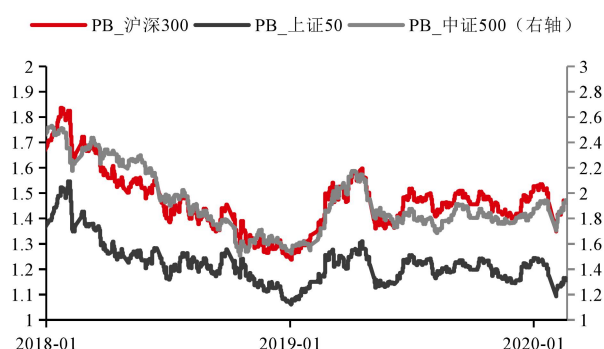
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



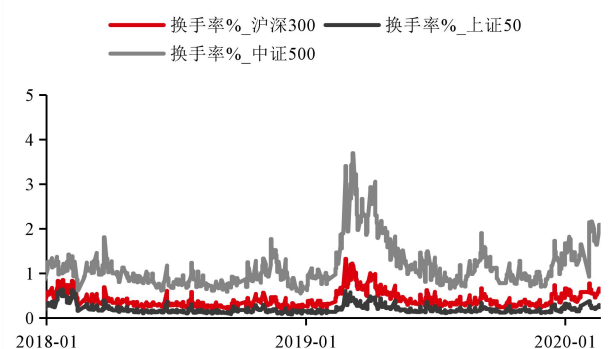
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



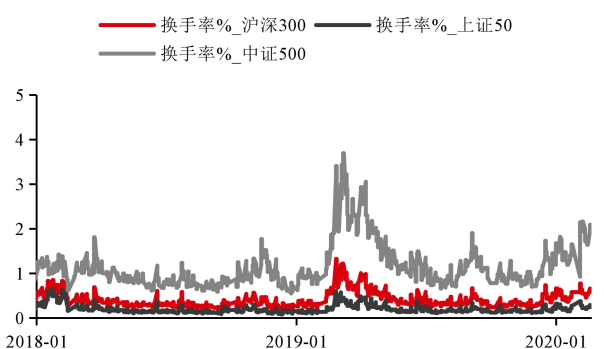
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

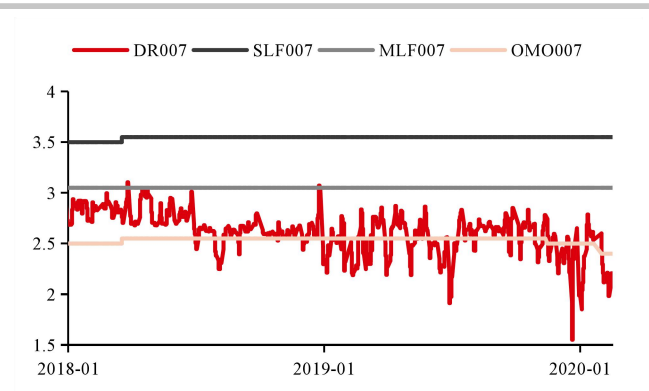


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

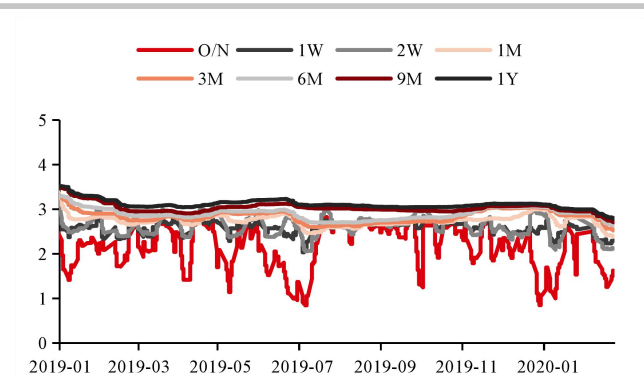
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

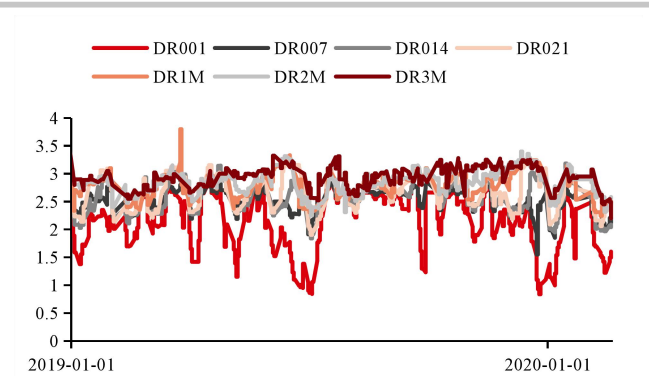
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

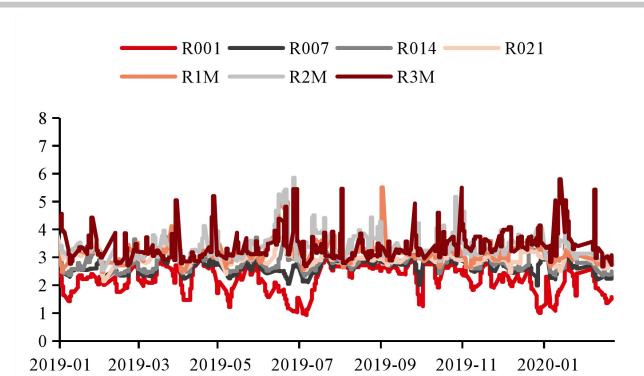
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

单位: %

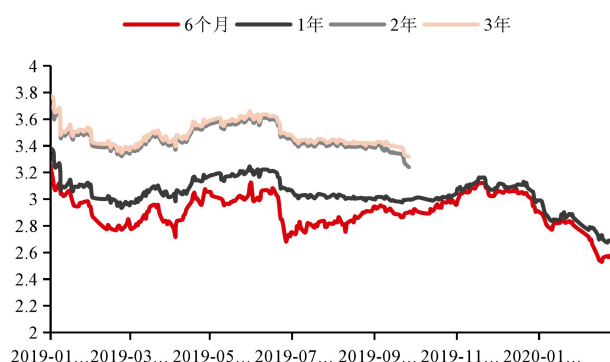
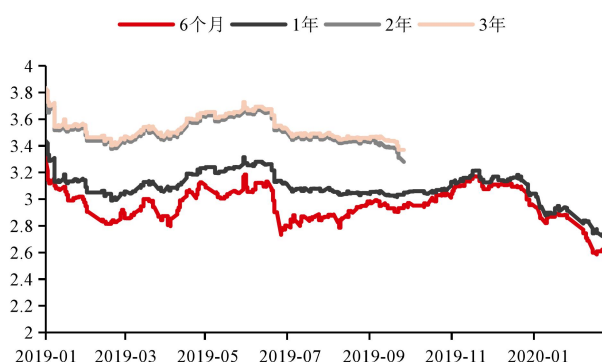


图 10: 商业银行同业存单利率

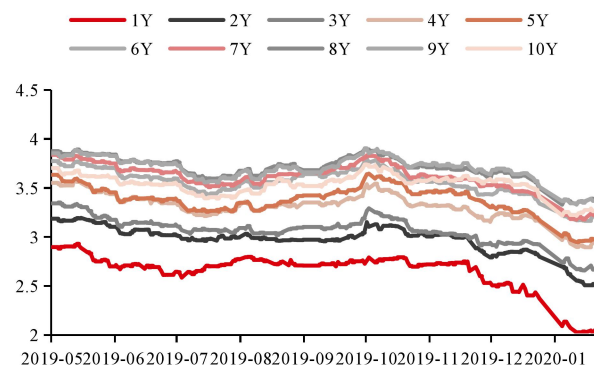
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债)

单位: %

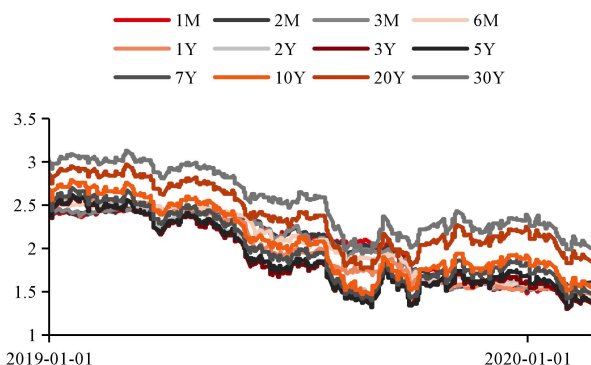


数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 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 15: 2 年期国债利差

单位: %

中美2Y利差(右轴) 中债2Y 美债2Y

图 16: 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_7122

