

再融资新规叠加蝗灾 周一迎来股商双牛

摘要:

1. 周一净回笼 7000 亿元，如预期下调 MLF 利率。本周央行公开市场有 1.22 万亿元逆回购到期，其中 2 月 17 日有 1 万亿元逆回购到期，2 月 18 日有 2200 亿元逆回购到期。2 月 17 日央行开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，操作利率 3.15% 较上次下调 10bp，另外还开展了 1000 亿元 7 天逆回购操作。全口径统计实现净回笼 7000 亿元。
2. 坚持“房住不炒”的定位，地产政策有边际放松的可能。统计局公布数据显示，1 月 70 个大中城市中，新房价格上涨的城市有 47 个，较去年 12 月减少 3 个；房价持平的城市由 4 个增至 8 个。从价格看，据测算，1 月份全国 70 个城市新建商品住宅价格指数环比涨幅为 0.3%，同比涨幅为 6.5%。两个数据都出现了涨幅收窄的现象。此外，财政部部长刘昆发文称，今年要坚持“房住不炒”的定位，落实房地产长效管理机制，深入开展中央财政支持住房租赁市场发展试点、城镇老旧小区改造等工作，推动完善基本住房保障体系。在当前经济受疫情影响承压的背景下，房地产政策有边际放松的可能。
3. 印、巴棉花种植或受蝗灾巨大影响。据联合国消息称，巴基斯坦最近遭遇了 20 年以来最大的蝗虫灾害，据统计巴基斯坦境内现在已经有 3600 亿只蝗虫肆虐。此外，蝗虫大军已越过印巴边界，入侵印度拉贾斯坦和古吉拉特两邦，37 万公顷农田受扰，损失超百亿卢比，并且蝗虫仍在移动之中。此外，最新消息显示，印度拉贾斯坦邦蝗灾防控组织负责人古加尔博士表示，目前除零星地区外，该邦灾情已完全可控。尽管当前蝗灾基本结束，但印度政府仍发布预警称，今年 6 月可能出现更为严重的蝗灾。

宏观大类:

国内方面，周末政府松绑再融资政策，叠加周一 MLF 利率如预期下调，A 股利好明显，债市由于此前已反映降息预期波动不大。此外，巴基斯坦及印度最近遭遇了 20 年以来最大的蝗虫灾害影响，相关农产品价格快速走高，而受 LDR 利率下调预期刺激，叠加对逆周期政策加码和复工速度小幅加快的反应下，工业品也有所走强。周日复工进度有所提速，2 月 16 日全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客 1237.1 万人次，假设后续发送速度稳定，要完成 2019 年春运的 29.8 亿人次旅客运送量要到 2 月 24、25 日左右。

中长期看股票市场配置价值仍高，一方面是中国股指估值相对较低，另一方面受益于疫情的板块及中长期有发展趋势的板块仍受到追捧。而尽管周一央行净回笼 7000 亿元，但市场流动性仍然充裕，宽松政策仍是近期主基调，债券短期难以出现大幅下跌。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。

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

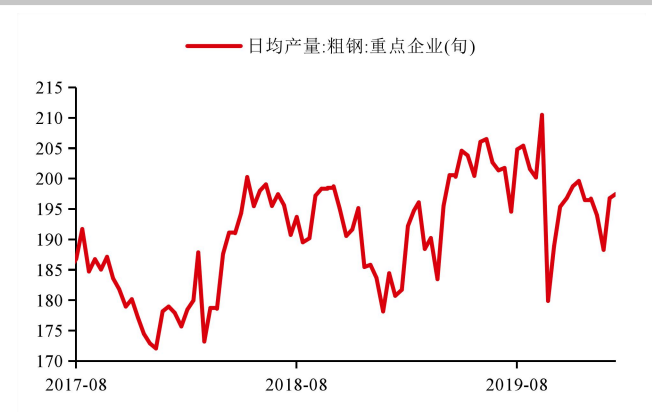
2020-02-04

策略：复工预期上升下排序调整为：股票>商品>债券；

风险点：疫情超预期

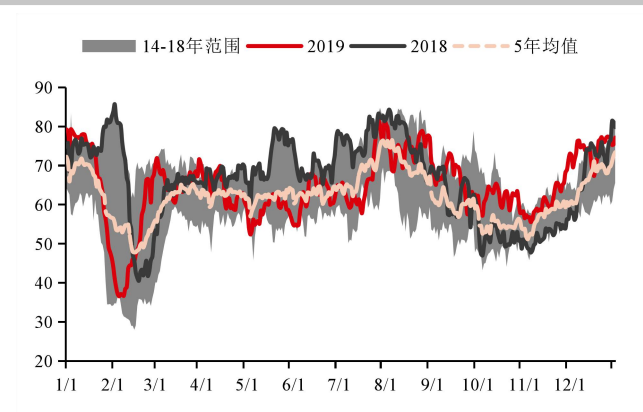
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



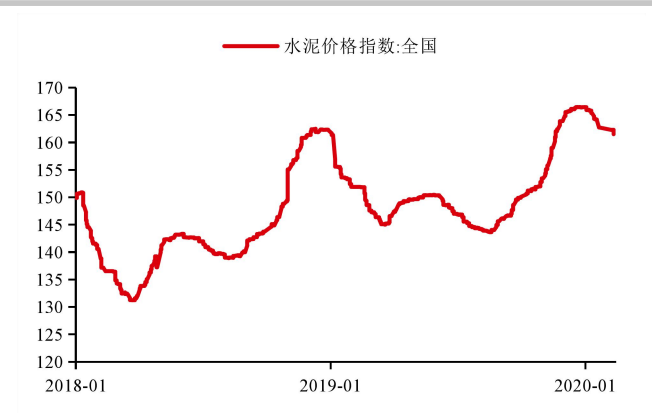
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



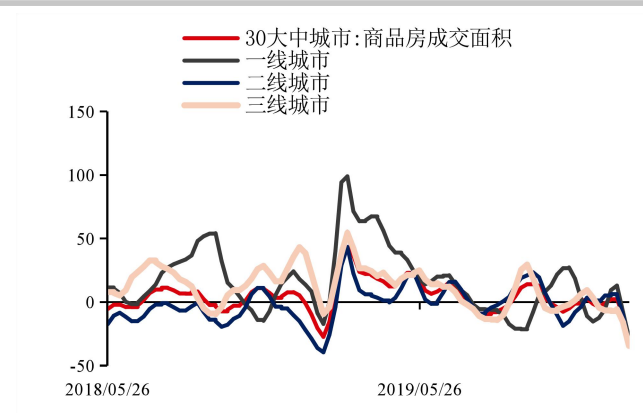
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



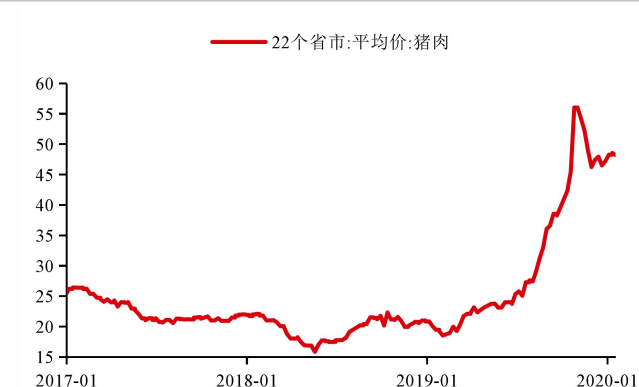
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



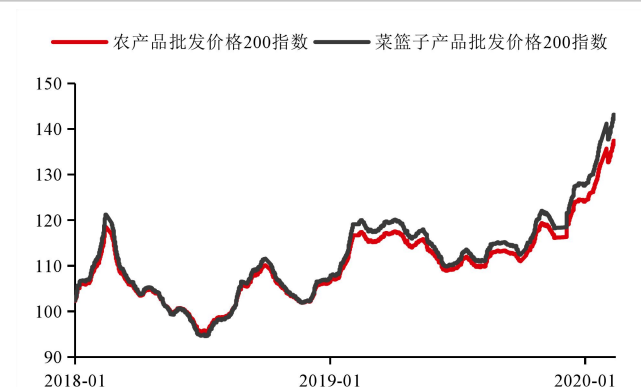
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

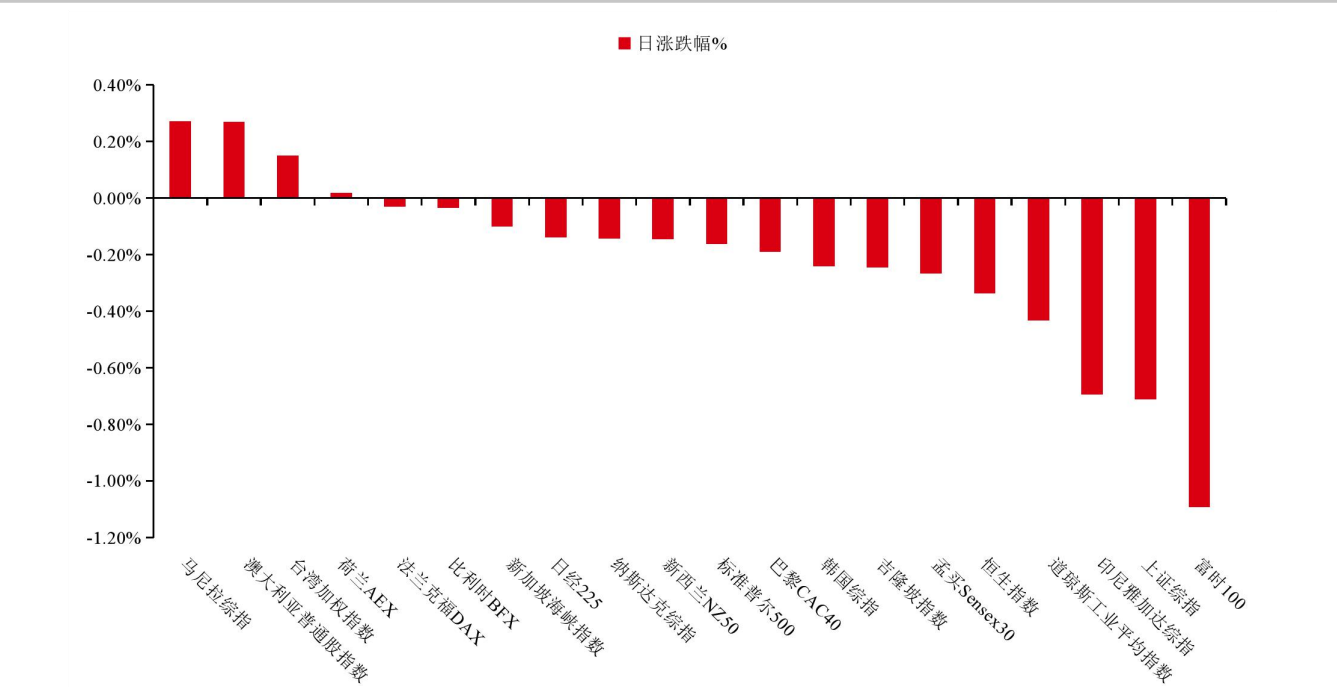
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

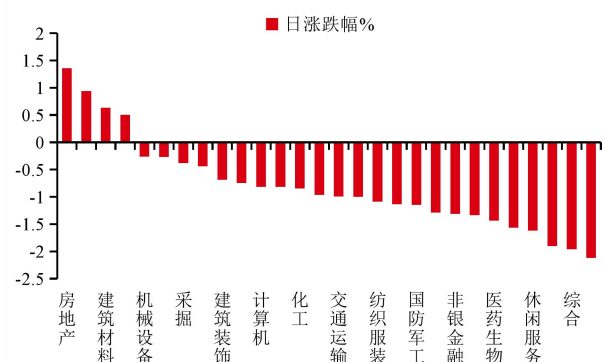
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



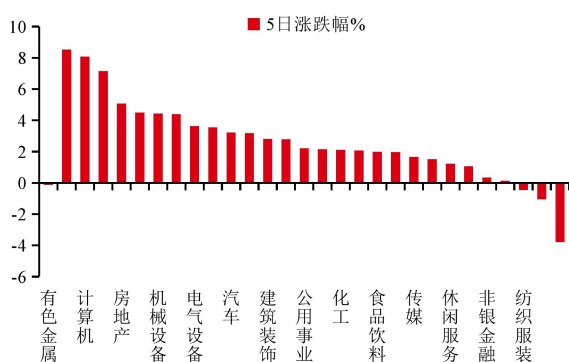
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



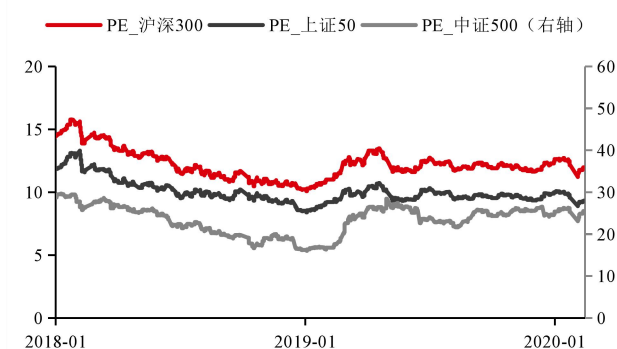
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



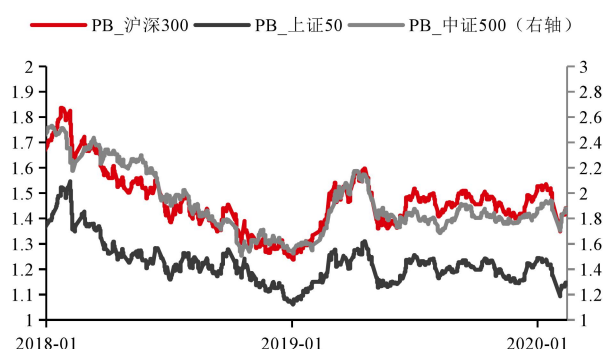
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



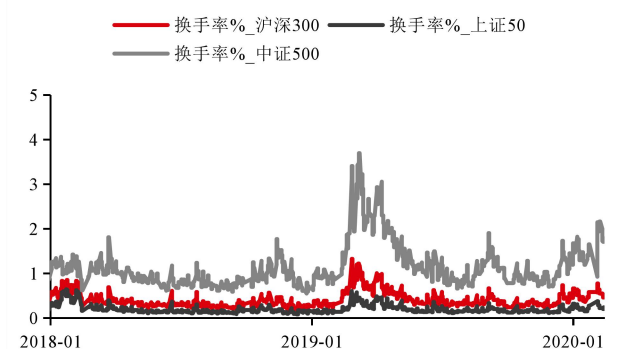
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



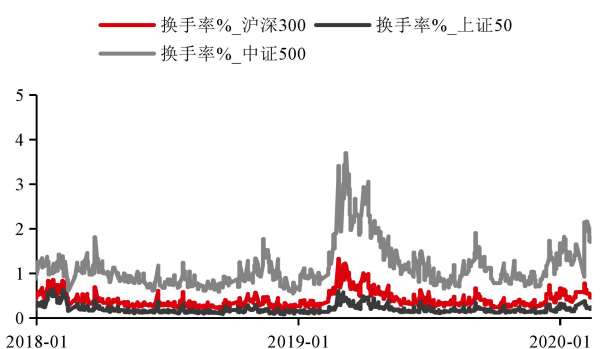
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

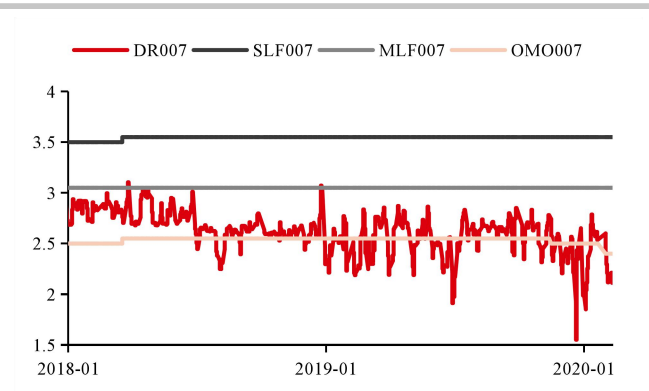


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

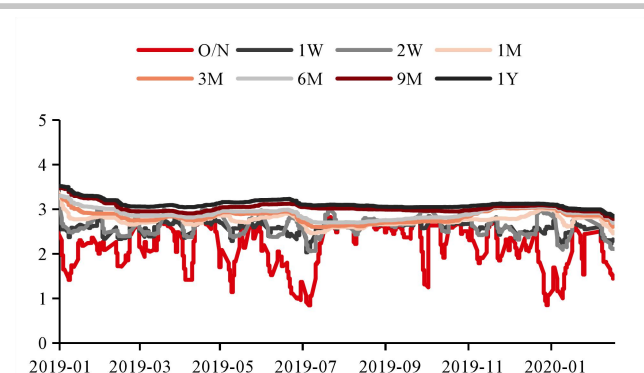
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

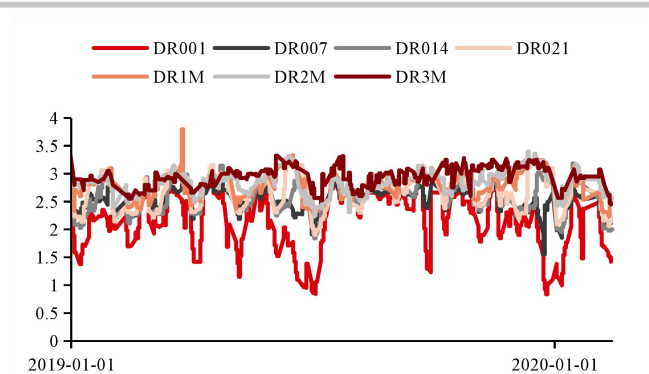
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

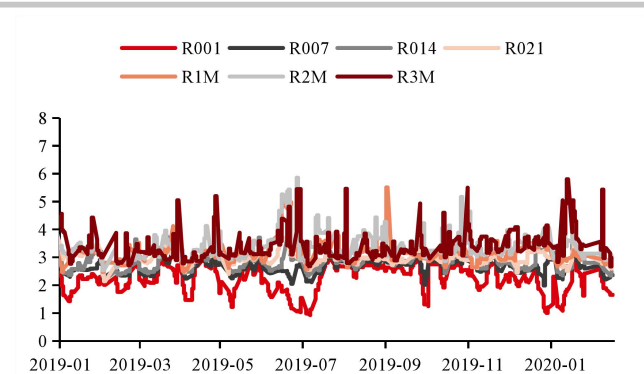
单位：%



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: %

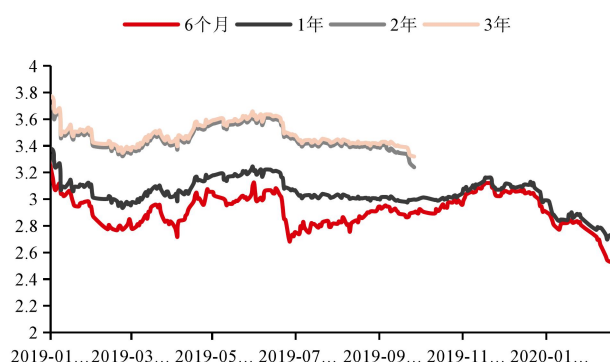
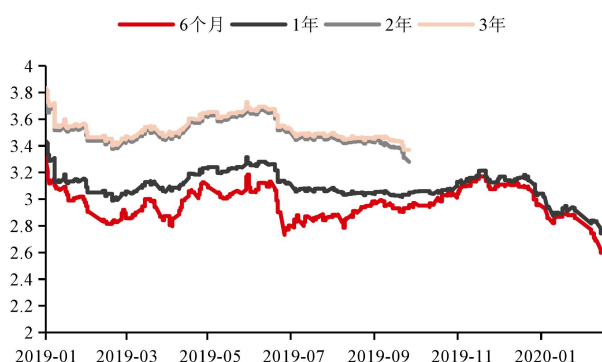


图 10: 商业银行同业存单利率

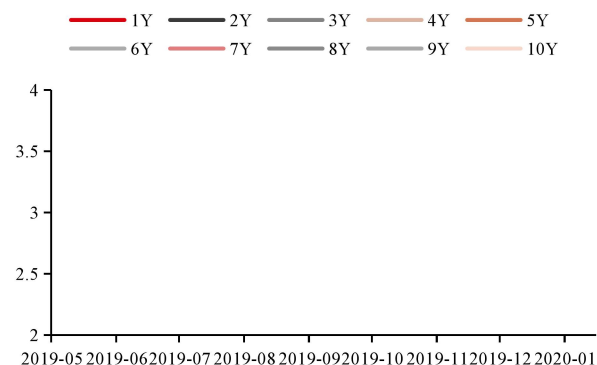
单位: %



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)

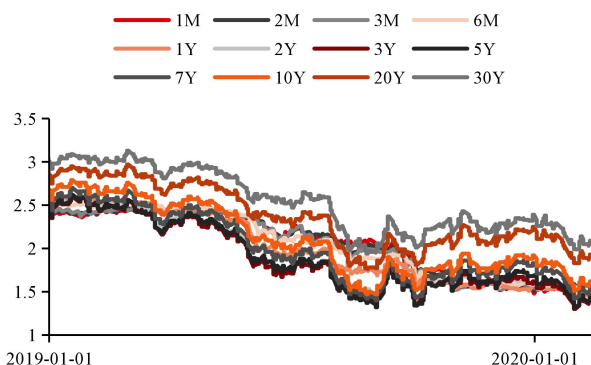
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_7180

