

政府多措并举稳增长 北向资金连续两日净流出

摘要:

- 2月10日,央行公开市场开展7000亿元7天期和2000亿元14天期逆回购操作,当天9000亿元逆回购到期,完全对冲到期量。本周(2月8日至2月14日)央行公开市场有1.28万亿元逆回购到期,2月11日(周二)还有到期3800亿元。此外,国家税务总局:在延长2月份申报纳税期限的基础上,对受疫情影响办理申报仍有困难的纳税人,可依法申请进一步延期;对受疫情影响生产经营发生严重困难的企业特别是小微企业,税务机关要依法及时核准其延期缴纳税款申请。
- 统计局数据显示,中国1月CPI同比上涨5.4%,预期4.8%,前值4.5%。中国1月PPI同比增长0.1%,预期增0.2%,前值降0.5%。从环比看,CPI由上月持平转为上涨1.4%,主要是受春节及新型冠状病毒感染的肺炎疫情因素影响。从同比看,CPI上涨5.4%,涨幅比上月扩大0.9%。同比涨幅扩大既有春节及新冠肺炎疫情影响的因素,也有今年与去年春节错月、去年对比基数较低的因素。
- 政府多渠道稳增长。国家税务总局:在延长2月份申报纳税期限的基础上,对受疫情影响办理申报仍有困难的纳税人,可依法申请进一步延期;对受疫情影响生产经营发生严重困难的企业特别是小微企业,税务机关要依法及时核准其延期缴纳税款申请。财政部:2019年个人所得税下降25.1%,主要受提高基本减除费用标准和实施6项专项附加扣除政策影响;企业所得税增长5.6%,增幅比上年回落4.4个百分点,主要受提高研发费用税前加计扣除和工业企业利润下降影响。财政部:2020年,财税部门将继续落实落细各项减税降费政策,进一步巩固和拓展减税降费成效。
- 美国总统特朗普在新预算案中提出,延长2017年底通过的有争议的税收改革方案。其中个税削减的到期时间将从2025年延长至2035年,预计总计将减税1.4万亿美元。该预算案还假设未来10年利率仍处于历史低位,10年期美国国债收益率到本年末末仅上升到3%左右。
- 北向资金净流出32.72亿元,连续两日净流出。海螺水泥、伊利股份、京东方A分别遭净卖出2.84亿元、2.66亿元、1.35亿元。赣锋锂业、宁德时代分别获净买入4.18亿元、2.13亿元,五粮液获净买入1.83亿元。

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:

商品策略季报:把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题:美债利率阶段性反弹,关注风险偏好改善策略

2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

宏观大类:

国内方面,在各省迎来复工后,新增确症和疑似人数并未出现太大涨幅,非湖北地区新增人数持续下降,有利于市场信心好转。1月CPI大幅上涨至5.4%,但我们认为并不会改变当前宽松政策主基调。此外,政府多措并举稳增长,为疫情期间实体经济尤其是小微企业保驾护航。我们还注意到北向资金出现连续两日净流出的变化,显示外资短期有套利离场的变化,值得关注。海外方面,特朗普公布新的预算案,从内容上对经济有所

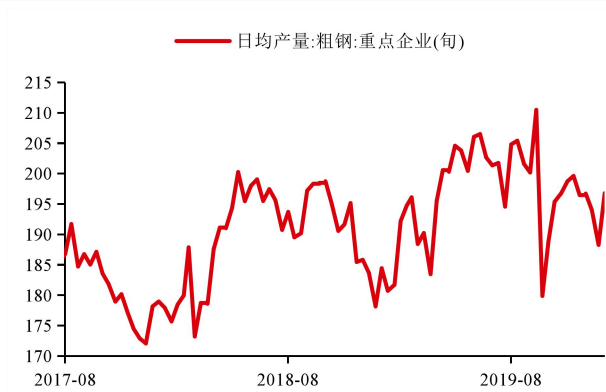
利好，但将加大政府负担。综合来讲，参考我们对非典疫情的复盘来看，疫情因素退潮之后或出现基本面超跌的黄金机会，我们认为急跌之后大类资产排序为股票>商品>债券，每日新增确症人数不再上升或将成为行情拐点的信号。

策略：疫情稳定后：股票>商品>债券；

风险点：疫情超预期

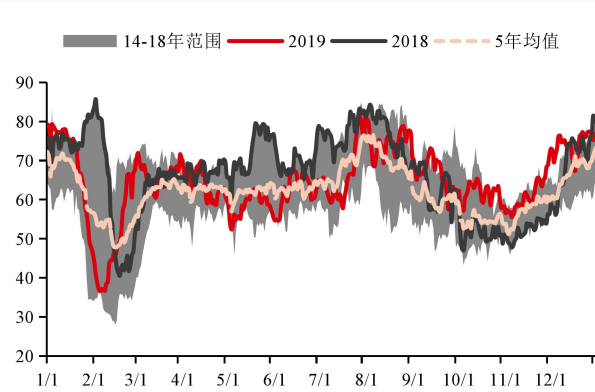
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



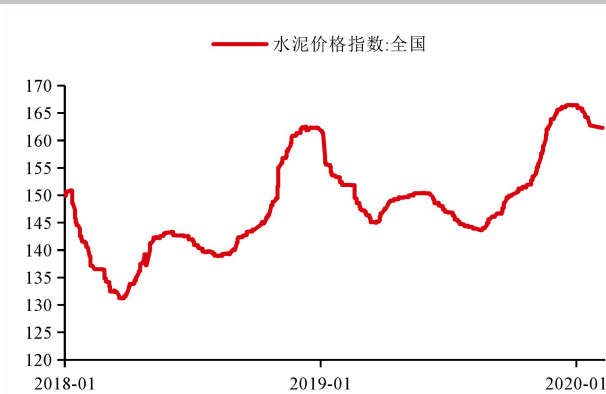
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



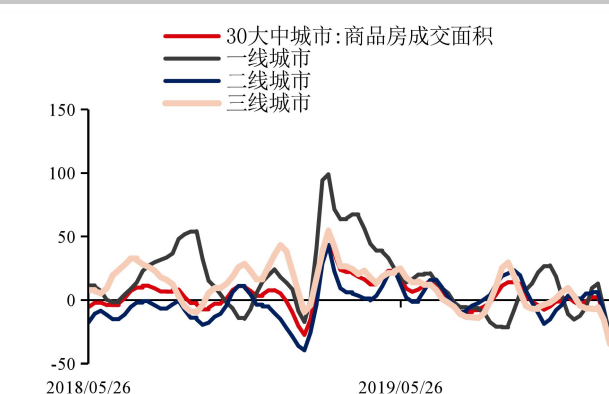
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



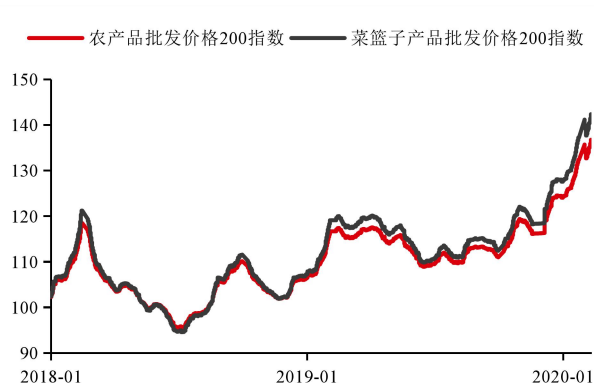
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

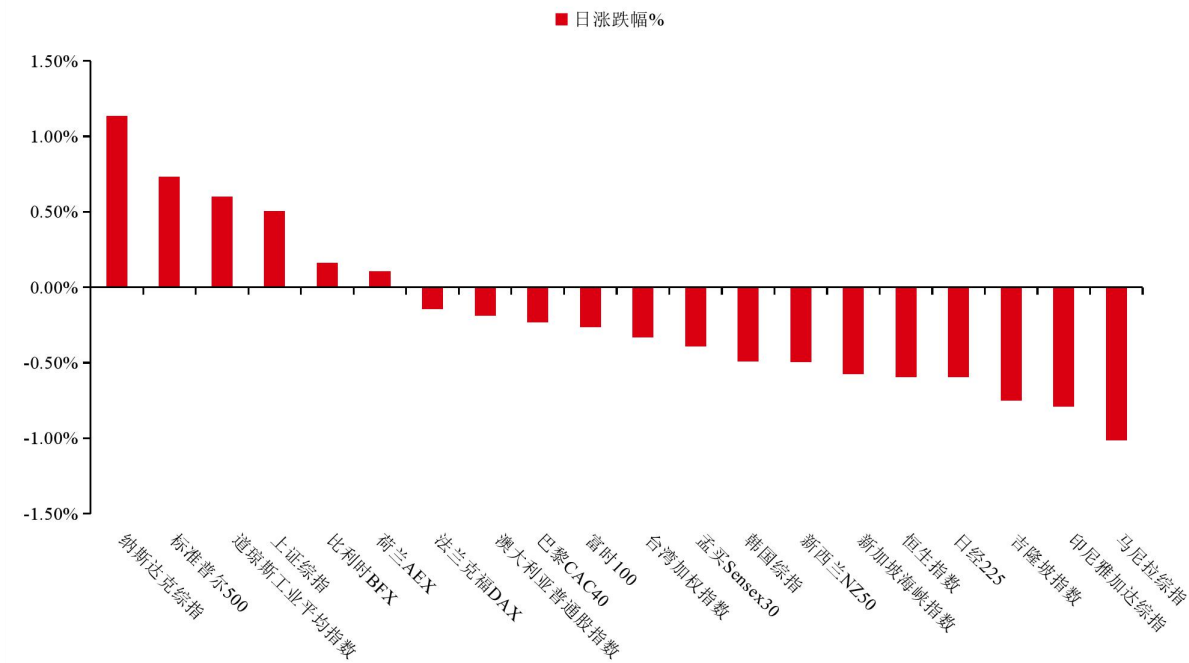
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

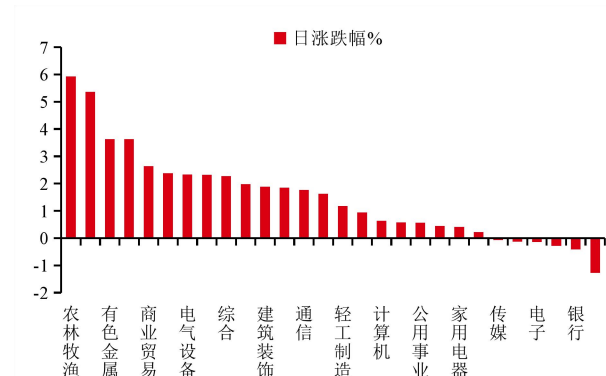
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



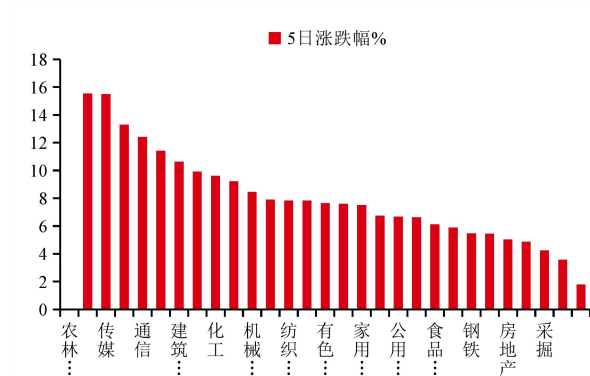
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



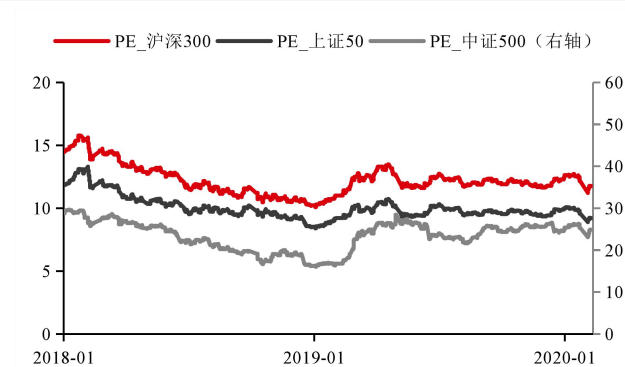
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



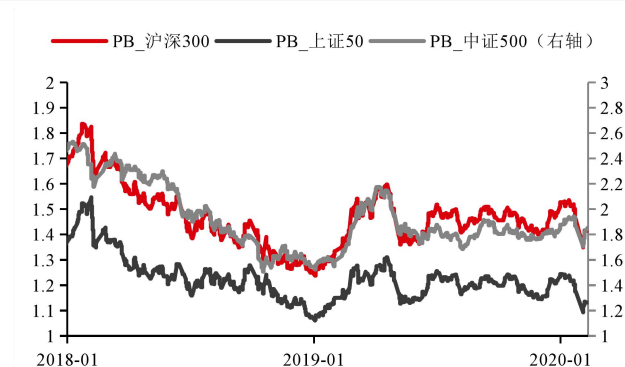
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



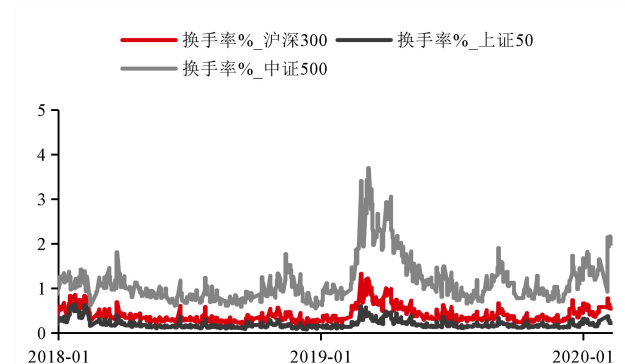
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



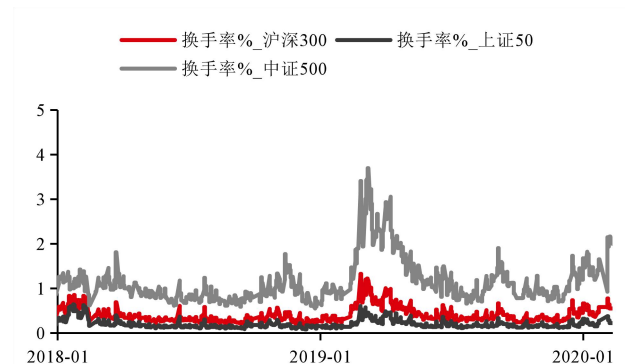
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

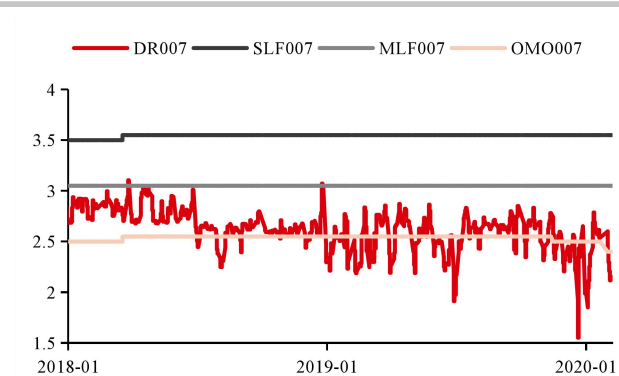


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

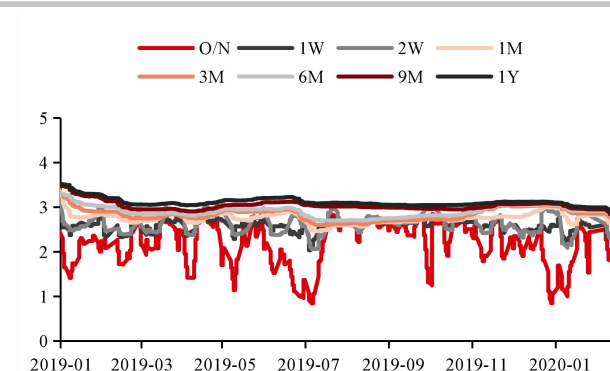
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

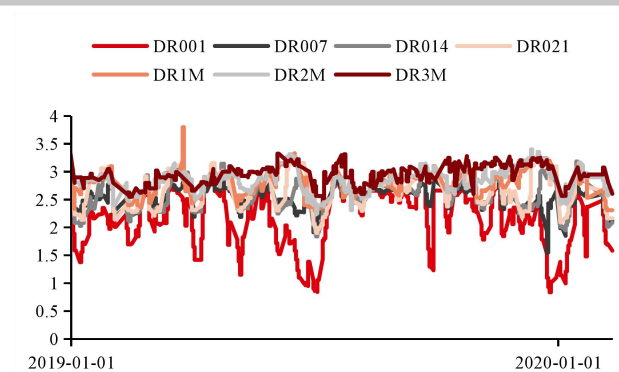
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

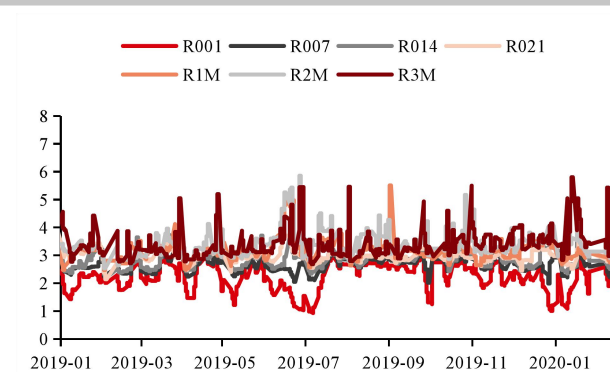
单位：%



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：%

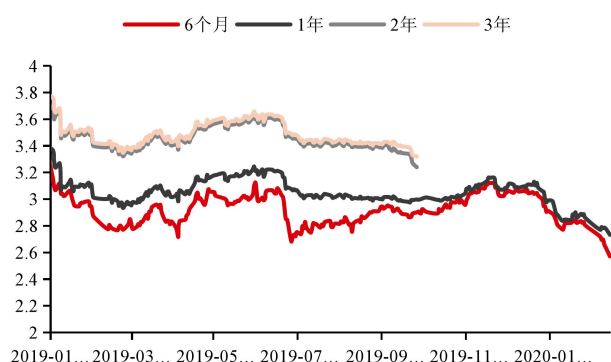
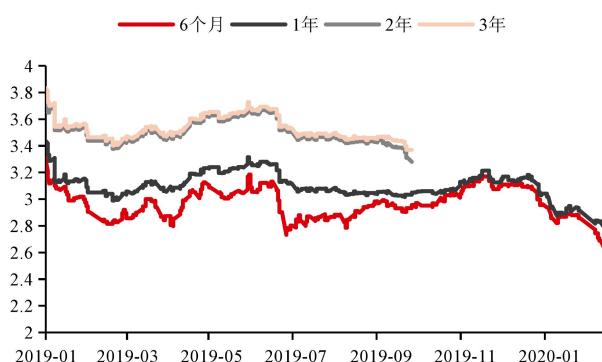


图 10：商业银行同业存单利率

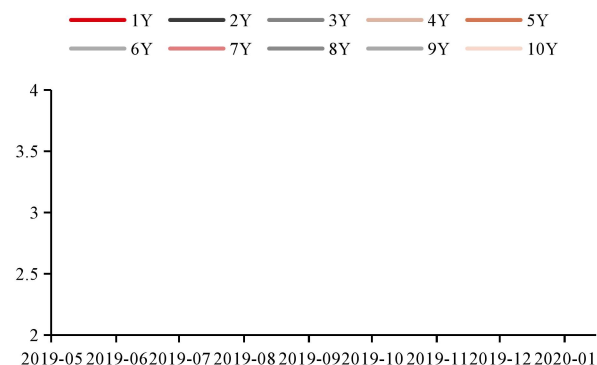
单位：%



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：%

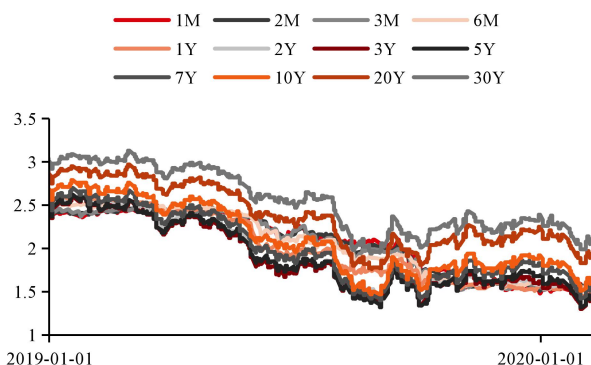


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_7351

