

市场避险情绪上升

摘要:

1. 月内投放 2.05 万亿，央行助力稳流动性。周二，央行公开市场开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，无逆回购到期，单日净投放 1000 亿元。1 月以来，央行累计向市场投放流动性 1.25 万亿元，加上月初的超 8000 亿元降准“礼包”，月内央行累计向市场投放资金达 2.05 万亿元。此外，央行金融稳定局局长王景武近日在《中国金融》发文指出，要继续开展网络借贷等互联网金融风险专项整治，严厉打击非法集资等非法金融活动，大力整顿金融秩序。
2. 据人民日报，截至 1 月 21 日 21 时，全国共确诊新型冠状病毒肺炎 309 例，其中，湖北 270 例，北京 5 例，广东 14 例，上海 6 例，浙江 5 例，天津 2 例，河南 1 例，重庆 5 例，台湾 1 例。截至 1 月 20 日 18 时，境内累计报告新型冠状病毒感染的肺炎病例 224 例，其中确诊病例 217 例（武汉市 198 例，北京市 5 例，广东省 14 例）。另外，国家医保局决定对确诊为新型肺炎的患者采取特殊报销政策，相关药品和医疗服务项目全部临时纳入医保基金支付范围。国新办将于 1 月 22 日（星期三）10 时举行新闻发布会，请国家卫生健康委员会副主任李斌介绍新型冠状病毒感染的肺炎防控工作有关情况，并答记者问。
3. 日本央行按兵不动，维持基准利率在-0.1%不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0%附近不变，维持资产购买规模不变，符合预期。日本央行：2020 财年 GDP 增速预期为 0.9%，此前为 0.7%。2020 财年核心通胀预期为 1.0%，此前为 1.1%。日本央行行长黑田东彦：日本经济正按照趋势温和扩张，至 2021 财年末，预计经济将保持扩张趋势；政府的经济刺激措施帮助提升日本 GDP 前景；下行风险主要来自海外因素，日本央行的通胀前景目标大体没有改变；将会继续维持为达到通胀目标而实施的强有力的宽松措施，上调 GDP 预期主要因政府的刺激计划；小幅下调 CPI 预期主要因油价下跌，消费者支出的下跌可能只是暂时的。

宏观大类:

国内方面，央行周二展开 1000 亿元逆回购，月内投放 2.05 万亿用于稳定市场流动性，目前看一季度降息概率较大。此外，新型肺炎疫情发生后，国家领导人高度重视，表态必须全力做好防控工作。1 月 22 日（星期三）10 时举行新闻发布会，请国家卫生健康委员会副主任李斌介绍新型冠状病毒感染的肺炎防控工作有关情况，并答记者问。疫情的扩散引起了全球资产避险情绪的小幅升温，周二权益和商品市场均有所承压，债券利率走低。海外方面，日本央行按兵不动，会议声明显示对于经济刺激计划保持乐观态度，并上调 GDP 预期。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品，债券低配，黄金中配

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

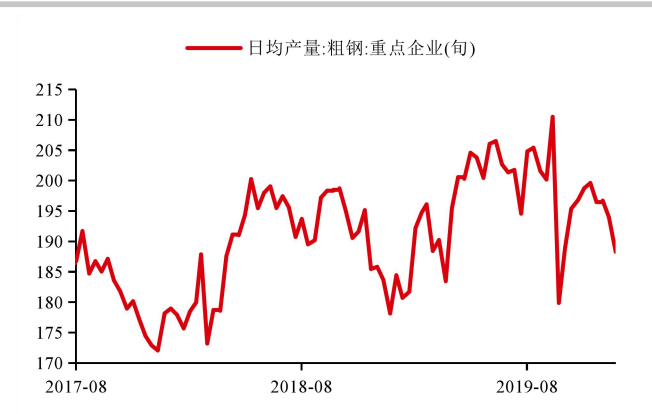
商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

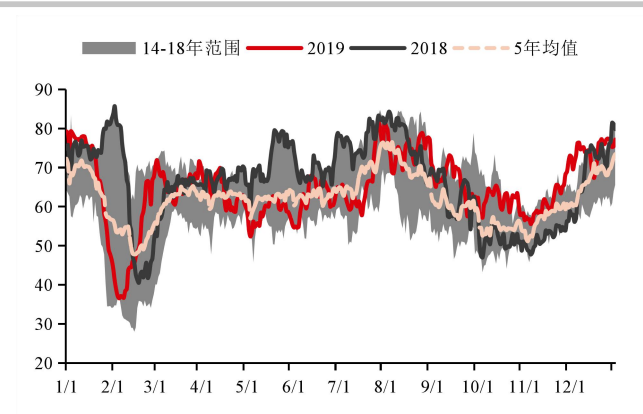
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



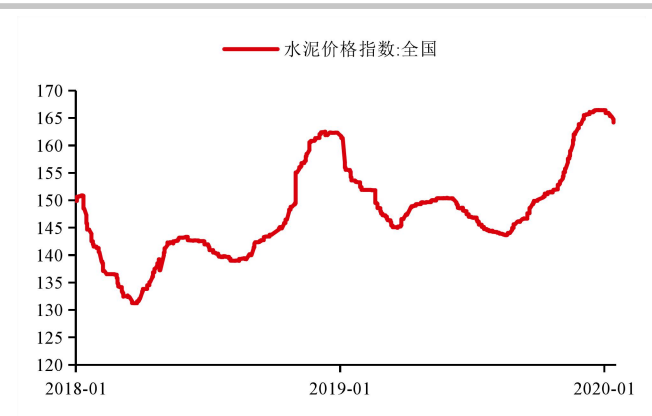
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



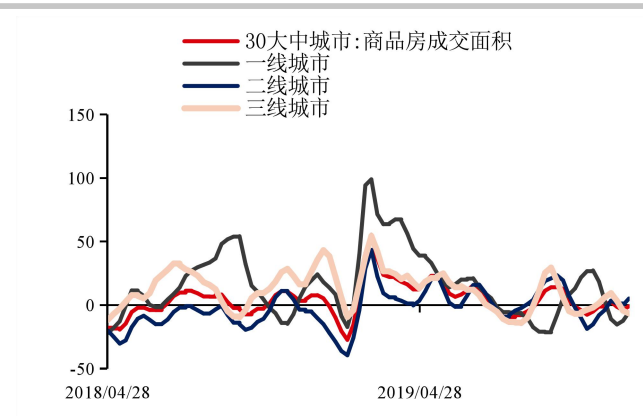
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



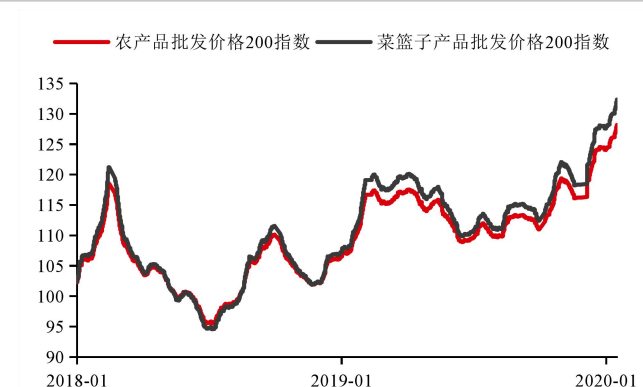
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

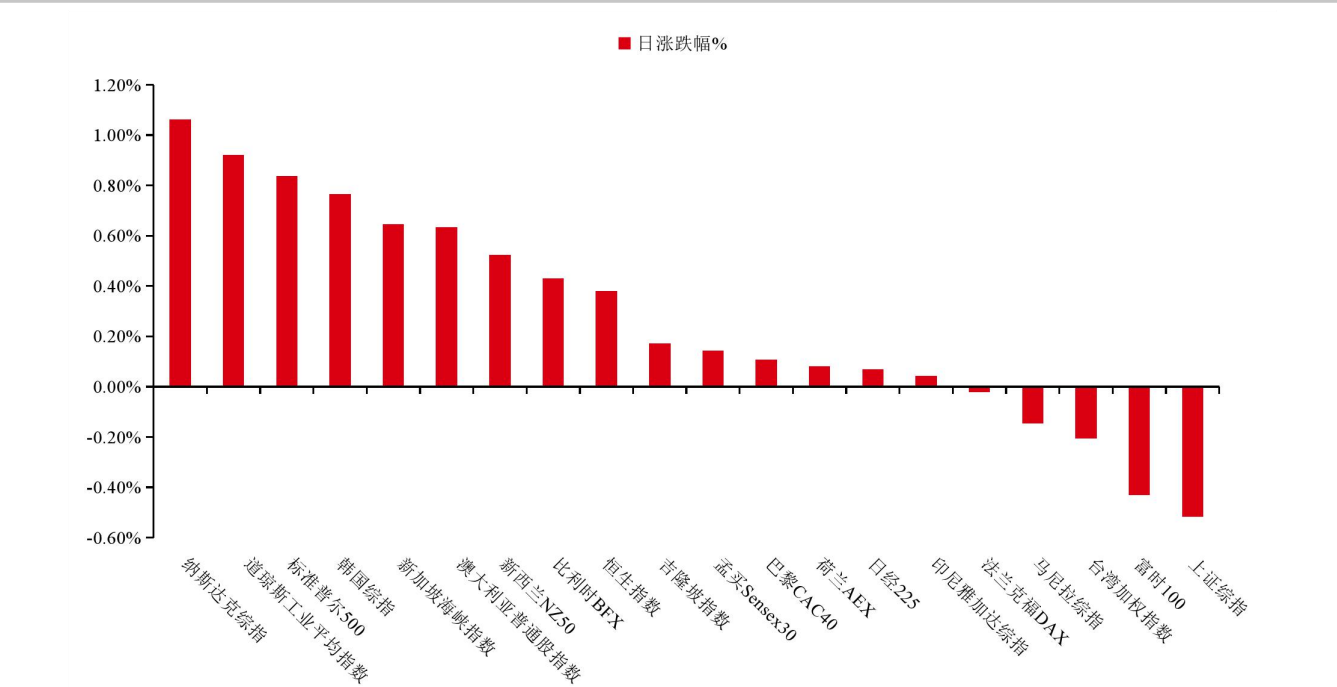
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

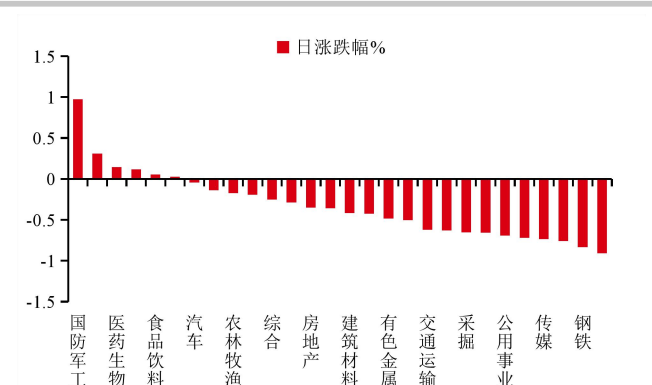
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



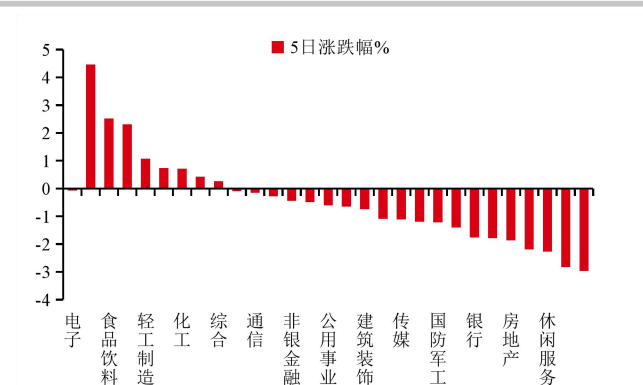
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



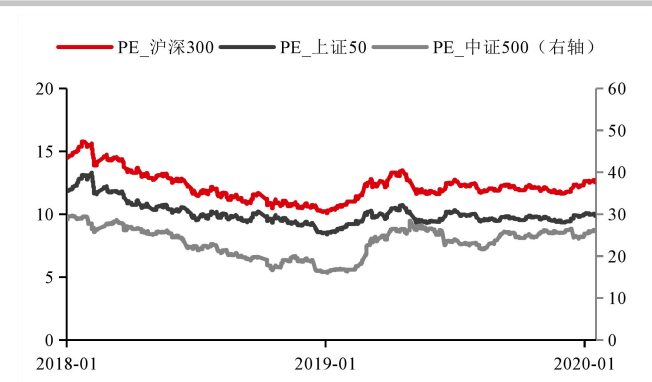
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



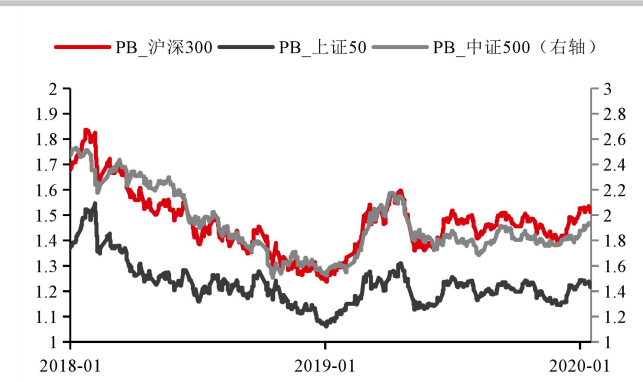
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



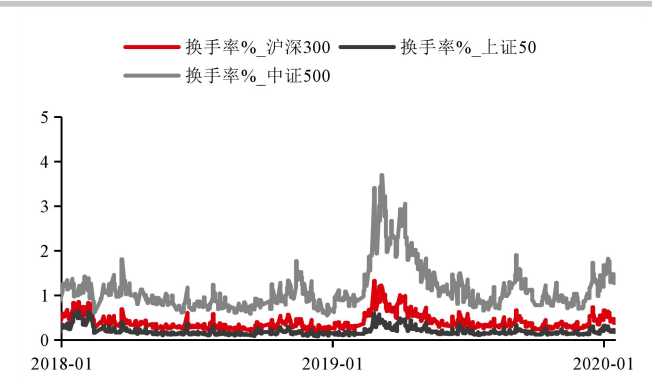
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



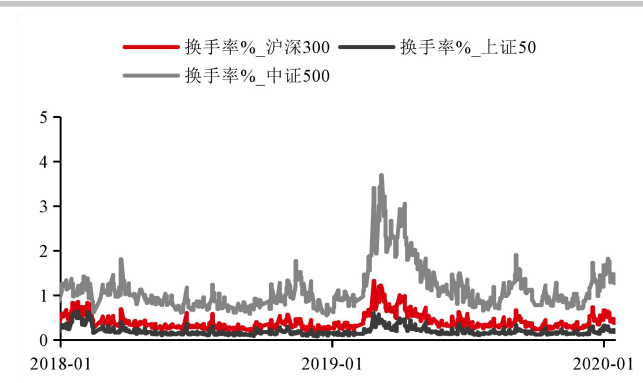
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

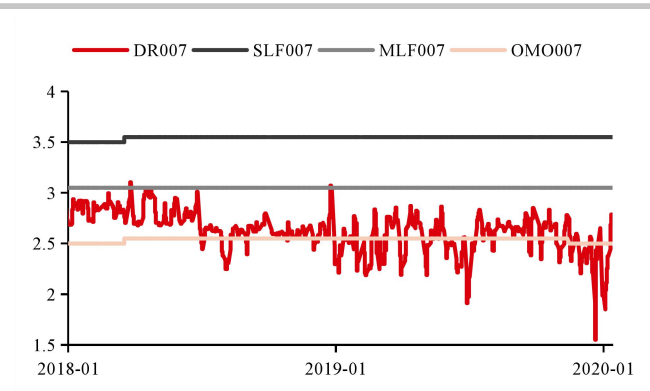


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

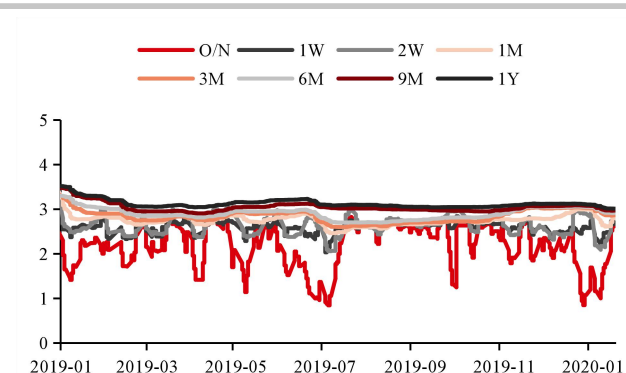
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

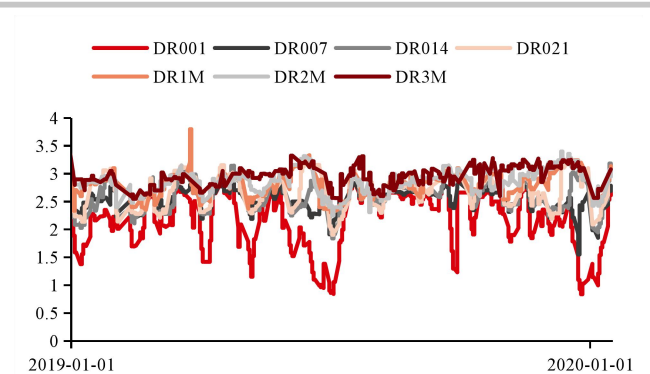
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

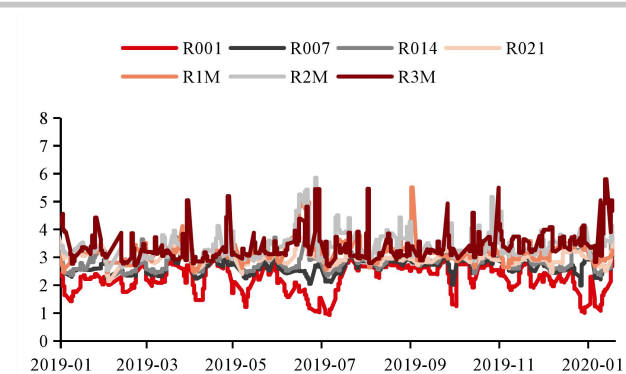
单位：%



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: %

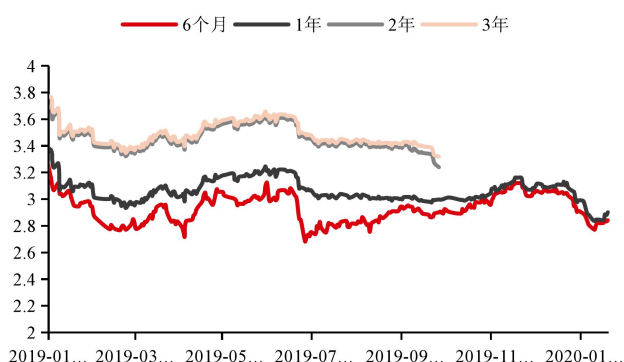
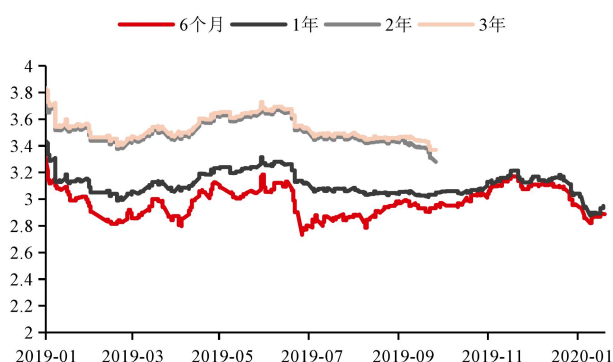


图 10: 商业银行同业存单利率

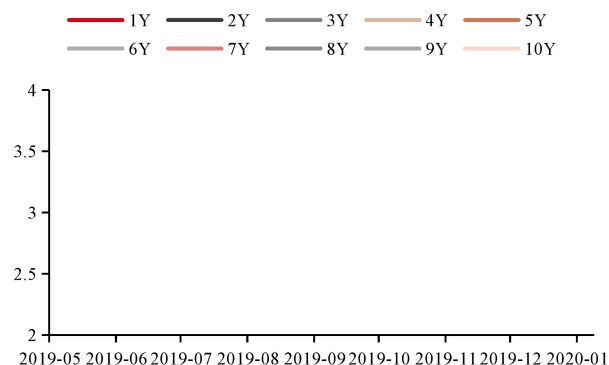
单位: %



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)

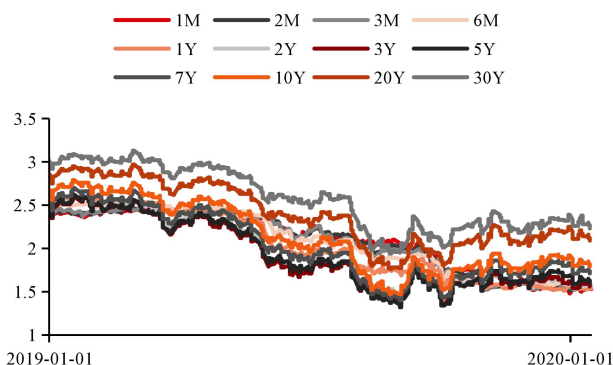
单位: %



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_7594

