

利率市场化再进一步 关注降准何时兑现

摘要:

1. 有纪录以来首次，日本全年出生人口预计跌破 90 万。日本少子化现象日趋严峻，今年出生人口预计跌破 90 万人。上周二，日本厚生劳动省公布人口动态统计预测显示，2019 年日本新生儿出生率预计下降 5.9%，较前一年的 91.84 万人减少 5.4 万至 86.4 万人，连续第四年低于百万人且创下历史新低。
2. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于促进劳动力和人才社会性流动体制机制改革的意见》。提出以户籍制度和公共服务牵引区域流动。全面取消城区常住人口 300 万以下的城市落户限制，全面放宽城区常住人口 300 万至 500 万的大城市落户条件。
3. 国家领导人昨日在成都考察，针对银行负责人提出的三点愿望：一是适时降低存款准备金率，二是推动贷款需要的涉企信息共享，三是促进大中小银行形成服务小微企业合理分工机制。国家领导人当场“答应”，表示国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。
4. 国务院发布《关于进一步做好稳就业工作的意见》，要求加大援企稳岗力度。阶段性降低失业保险费率、工伤保险费率的政策，实施期限延长至 2021 年 4 月 30 日。参保企业面临暂时性生产经营困难且恢复有望、坚持不裁员或少裁员的失业保险稳岗返还政策，以及困难企业开展职工在岗培训的补贴政策，实施期限均延长至 2020 年 12 月 31 日。国务院：加强对企业金融支持，落实普惠金融定向降准政策，释放的资金重点支持民营企业和小微企业融资。
5. 商务部表示，目前，中美双方正在履行法律审核、翻译校对等必要程序，并对协议签署等后续工作密切沟通。商务部：加快推进重大经贸谈判，中欧投资协定谈判作为中国进一步扩大开放、深化多双边合作的重要举措，今年以来已举行 6 轮正式谈判，在文本谈判和清单谈判中均取得积极进展。
6. 房贷利率将迎重大调整，央行发文重定贷款利率计算方式。央行最新公告显示，自 2020 年 3 月 1 日起，金融机构应与存量浮动利率贷款客户就定价基准转换条款进行协商，将原合同约定的利率定价方式转换为以 LPR 为定价基准加点形成（加点可为负值），加点数值在合同剩余期限内固定不变；也可转换为固定利率。

宏观大类:

上周市场利好延续，内盘方面，政府两次提及降准为中小企业服务，推动市场利率有所回落，随着时间接近年底以及春节，市场流动性仍将面临考验，需要关注降准预期何时兑现。此外，央行还将金融机构存量浮动利率贷款转换为 LPR 定价基准模式，推动利率市场化改革，也强化了 LPR 利率的基准地位，为后续政府调控做探索和准备。外盘方面，

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:

商品策略点评: 央行意外“降息”农产品受益

2019-12-19

商品策略年报: 雪干云净见遥岑, 春风吹柳万黄金——把握经济复苏下的商品结构性机会

2019-12-07

宏观大类月报: 猪价引领农产品行情 把握 QE 政策主线

2019-11-03

英国下议院通过约翰逊政府的脱欧协议法案，英国将结束持续3年多的不确定性，英国将大概率在明年1月31日正式“脱欧”。

长期来看，我们认为当前全球逐渐转入弱复苏阶段，中国经济领跑全球复苏，大类资产呈现股票>商品>债券的排序。短期一季度国内高通胀下对于股票和商品的行情带动值得关注。眼下中美经贸最终达成协议，市场风险偏好明显改善，对后续权益以及商品市场均提供支撑。此外，受贵金属走强影响，我们略微上调对于贵金属的短期预期，但仍需看到更多信号落实，才能足以调整其长期观点。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品>贵金属>能化

风险点：美股承压下行，美国降息预期再起

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	27,677.79	0.64%	#DIV/0!	2.83%	20.01%
	标准普尔500指数	3,117.43	0.78%	#DIV/0!	4.73%	25.41%
	纳斯达克综合指数	8,570.70	0.59%	#DIV/0!	7.14%	30.16%
	上证综合指数	2,899.47	0.51%	0.34%	-0.20%	16.26%
	伦敦金融时报100指数	7,137.85	-0.29%	-3.76%	-3.65%	6.00%
	巴黎CAC40指数	5,801.55	1.30%	-1.88%	2.18%	24.00%
	法兰克福DAX指数	13,054.80	0.50%	-1.44%	5.04%	23.64%
	东京日经225指数	23,300.09	-0.34%	-0.47%	7.10%	16.41%
	恒生指数	26,217.04	-0.66%	-2.52%	0.48%	2.79%
圣保罗IBOV5PA指数	110,622.30	1.53%	2.15%	5.61%	25.87%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.80	8.00	180.00	12.00	(92.00)
	中债10Y	3.18	0.30	1.26	3.65	(5.39)
	英债10Y	0.73	(5.83)	0.87	22.00	(61.41)
	德债10Y	(0.04)	-	0.80	22.70	(75.10)
	澳债10Y	(0.28)	1.00	10.00	29.00	(53.00)
	日债10Y	(0.01)	2.50	7.20	19.20	(1.40)
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢SHFE	3,404.00	-5.42%	-5.91%	-1.90%	0.00%
	铁矿石DCE	654.50	0.46%	0.77%	-0.15%	3.36%
	铜LME	5,895.50	3.38%	0.11%	3.22%	-1.59%
	铝LME	1,749.00	-1.07%	-0.54%	1.77%	-5.33%
	镍LME	13,280.00	-0.60%	-5.08%	-3.43%	23.65%
	WTI原油	56.10	0.00%	0.00%	3.75%	23.76%
	甲醇CZCE	2,019.00	2.33%	3.70%	-15.08%	-15.45%
	PTA.CZCE	4,818.00	3.39%	1.95%	-8.82%	-14.57%
	大豆CBOT	885.00	1.40%	#DIV/0!	-2.13%	-0.90%
	豆粕DCE	2,755.00	0.07%	0.04%	-4.34%	4.95%
	白糖DCE	5,431.00	0.00%	-2.37%	-1.38%	1.55%
	棉花DCE	13,030.00	0.27%	-1.40%	6.55%	-12.43%
	黄金COMEX	1,481.10	-0.16%	#DIV/0!	0.19%	15.40%
白银COMEX	17.03	-1.30%	#DIV/0!	-0.06%	10.19%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	97.39	-0.37%	-0.96%	-2.03%	1.05%
	中间价:美元兑人民币	7.05	0.42%	0.36%	-0.29%	2.78%
	美元兑日元	108.76	0.12%	-0.69%	0.63%	-1.40%
	欧元兑美元	1.11	0.20%	0.85%	1.88%	-2.97%
	英镑兑美元	1.32	1.25%	1.91%	3.01%	3.62%

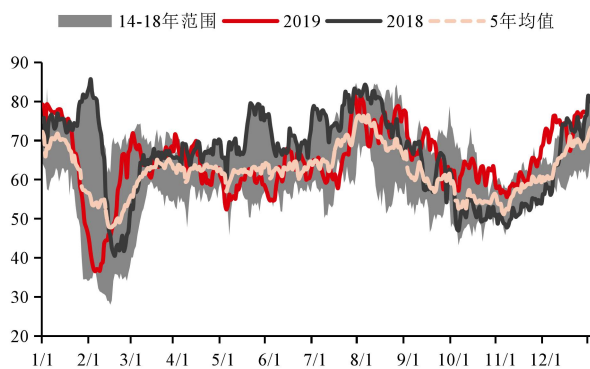
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



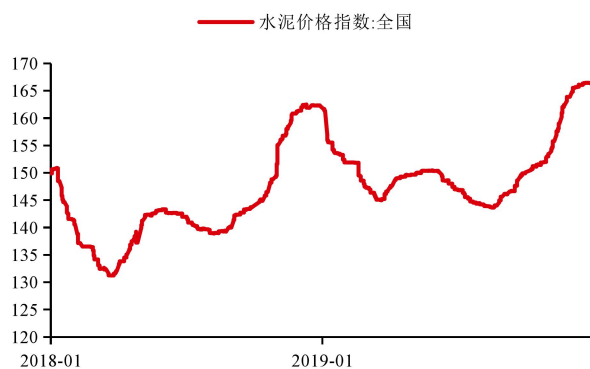
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



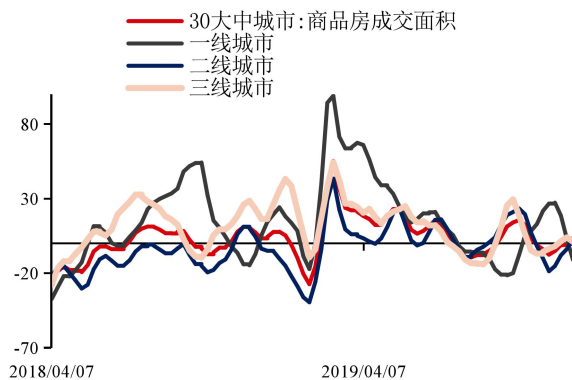
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



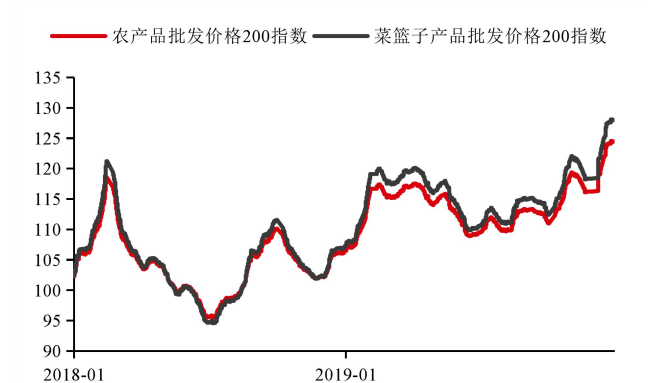
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

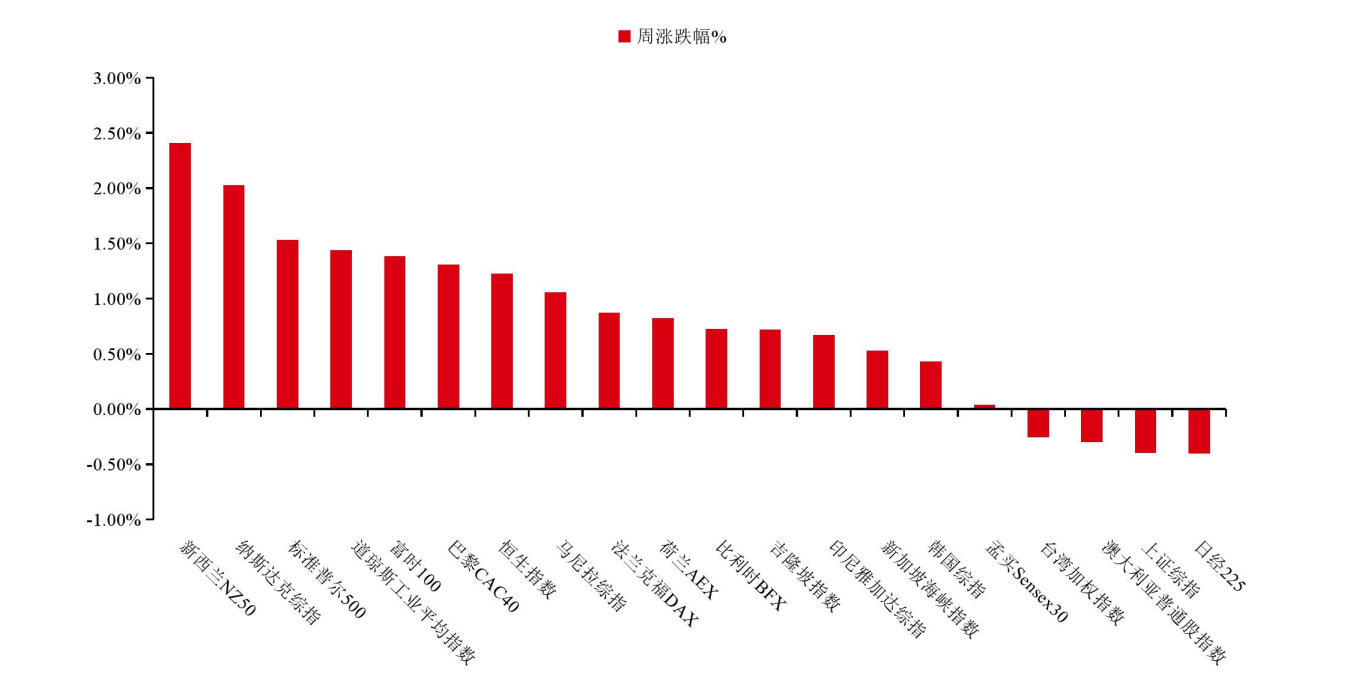
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

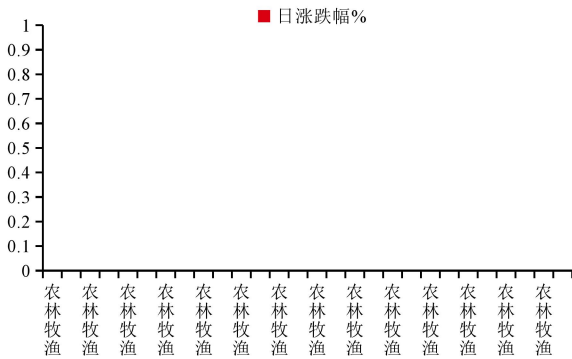
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



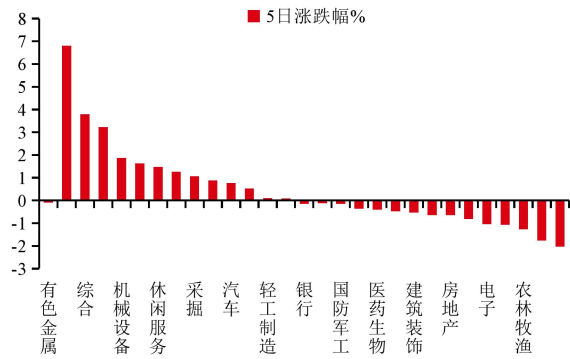
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



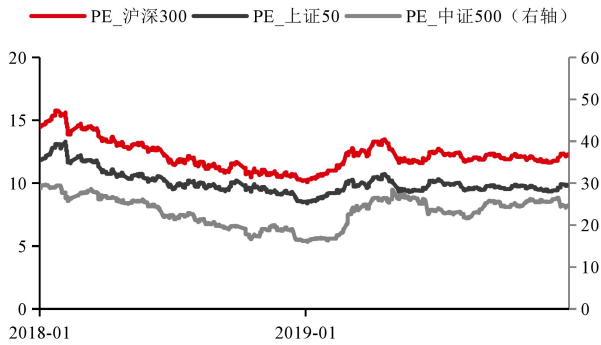
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



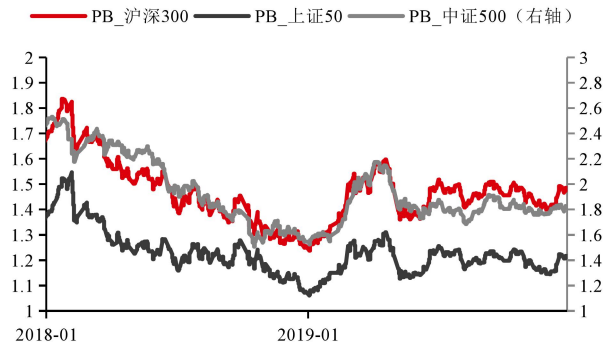
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

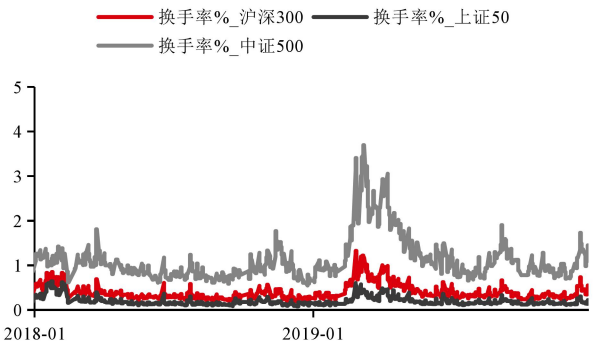
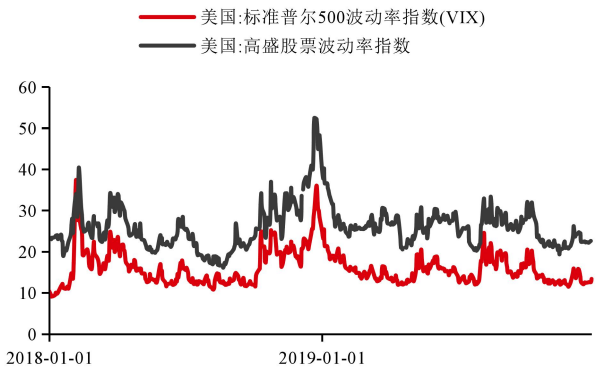


图 13: 波动率指数 单位: 无, %



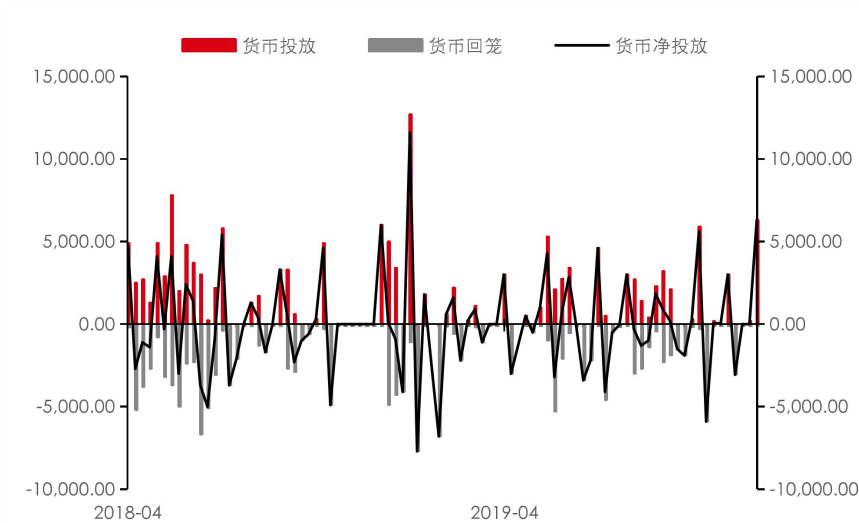
数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

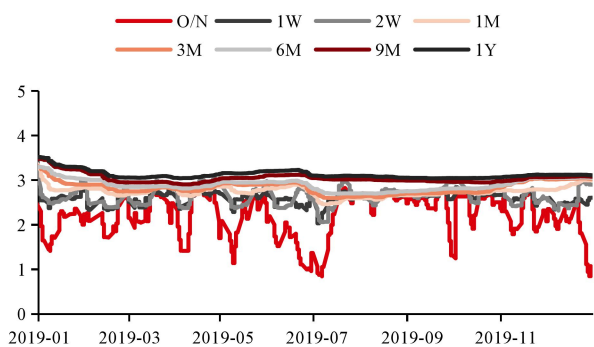
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

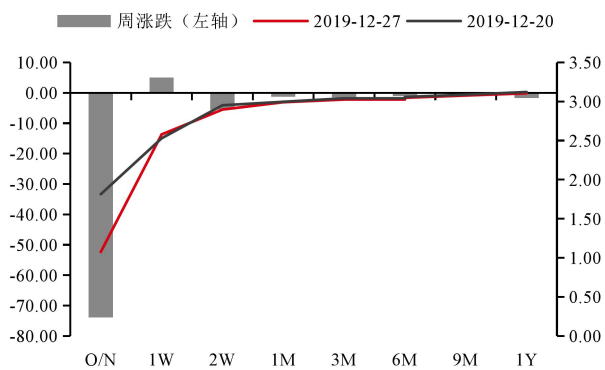
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

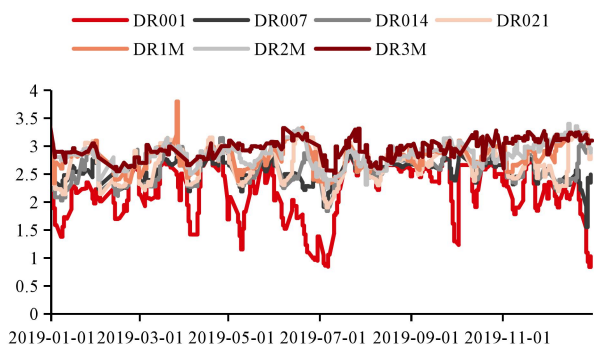
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



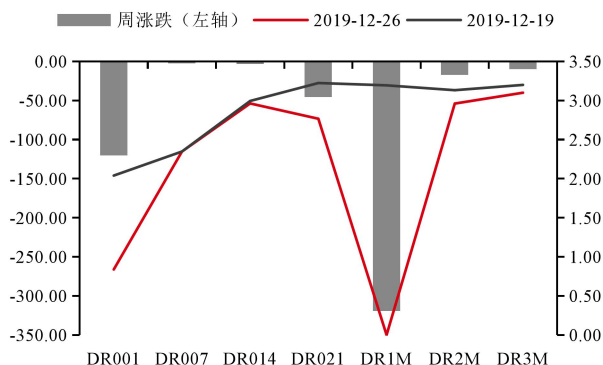
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



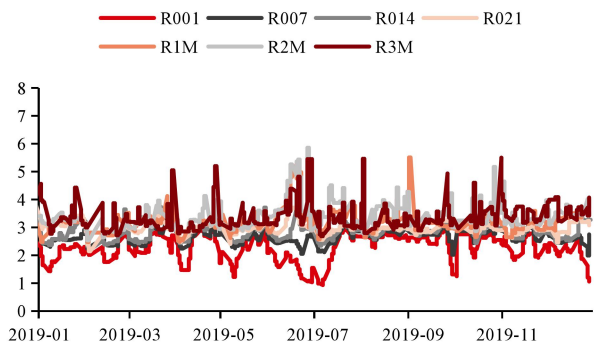
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



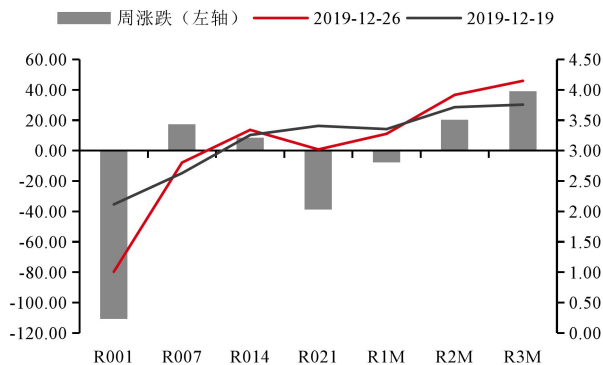
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP

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_8120



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>