

外盘股指再度大幅调整

摘要:

1. 央行：加大对中小微企业复工复产支持。近期增加的再贷款、再贴现额度共计 5000 亿元，对符合条件的企业采取市场化方式支持。支农、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点至 2.5%，发挥好激励撬动作用；下一步稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。央行副行长刘国强还表示：设立 3000 亿元专项再贷款，支持金融机构向疫情防控重点企业提供优惠利率贷款，支持直接参与抗击疫情的企业。当前已发放的贷款，经过财政贴息后企业实际融资成本平均为 1.28%，低于国务院不超过 1.60% 的要求。
2. 韩国央行维持利率不变，下调 GDP 预期。在越来越多的证据显示疫情将对韩国经济造成打击的情况下，韩国央行周四意外维持主要利率保持不变，而市场普遍预期韩国央行会降息 25 个基点以抵御持续扩散的疫情影响。但韩国央行下调了今年的经济预期，预测今年经济增长 2.1%，低于 11 月份预测的 2.3%，以反映出疫情对经济影响的不确定性。在决定公布后的声明中表示，它将判断是否调整货币政策的适应程度，同时“彻底评估”冠状病毒爆发的严重性及其对国内经济的影响。
3. 银保监会肖远企：截止到 2 月 26 日，银行机构为抗击疫情提供的信贷支持已经超过 9535 亿元；引导保险机构开展理赔绿色通道，为感染新冠肺炎或受疫情影响受损的保险客户优先理赔，对疫情防控相关物流企业的车辆以及受疫情影响暂时无法缴纳保费的车辆，适当延迟收取保费。
4. 为防止新冠肺炎在日本进一步扩散，日本首相安倍晋三要求，日本全国小学、初中、高中从下周一（3 月 2 日）开始临时放假。
5. 美国 1 月耐用品订单环比降 0.2%，预期降 1.5%，前值降 2.4%；扣除运输的耐用品订单环比升 0.9%，预期升 0.2%，前值降 0.1%；扣除国防的耐用品订单环比升 3.6%，前值自降 2.4 修正至降 1.9%。

宏观大类:

复工数据方面，2 月 26 日全国旅客发送量达 1591.56 万人次，基本持平上日，较上周约 1200 万人次的均值明显提升。其他复工指标也验证近期复工逐渐好转，包括重要省市的迁入人数持续回升，观察的城市出行拥堵程度回升，甚至 30 大中城市的商品房销售面积也出现回升。

国内方面，央行表示，向疫情防控重点企业提供优惠利率贷款，经过财政贴息后企业实际融资成本平均为 1.28%，而 2019 年四季度金融机构人民币贷款加权平均利率为 5.44%，同时银行机构为抗击疫情提供的信贷支持已经超过 9535 亿元，可见政府对当下疫情防控

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

的支持力度。

此外，国内疫情继续好转，钟院士表示有信心四月底基本控制疫情。国际来看，2月27日除中国以外全球新冠肺炎新增确诊病例继续增长，录得727人，较前日增长60人，受疫情蔓延影响，外盘市场再度出现较大幅调整，此外，我们还看到油/金比，铜/金比均持续走低，显示市场对于全球经济的担忧，目前境外的疫情防控情况不容乐观，警惕全球资金持续调整拖累人民币资产。

总体观点而言，在疫情向全球蔓延，以及经济承压的背景下，中国政府强有力的疫情应对和防控措施，以及当下逆周期叠加复工提速的经济背景，使得人民币资产的相对外盘走强。但仍需要警惕境外风险向境内的传导。

策略：全球风险冲击下，国债、黄金受到追捧，警惕外盘调整带来风险冲击

风险点：疫情超预期

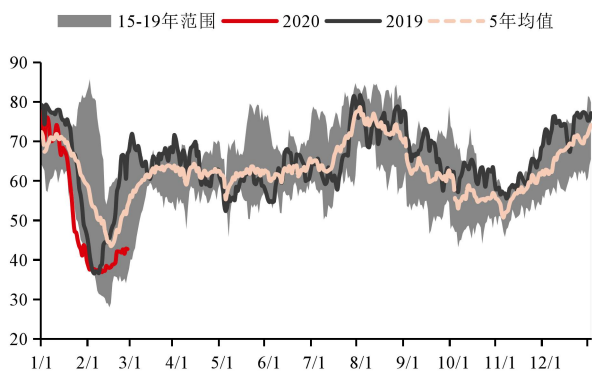
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



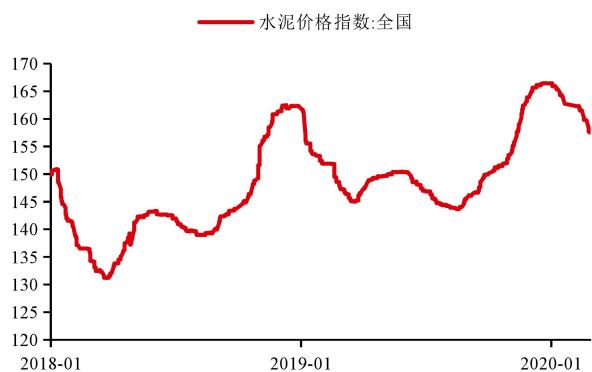
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



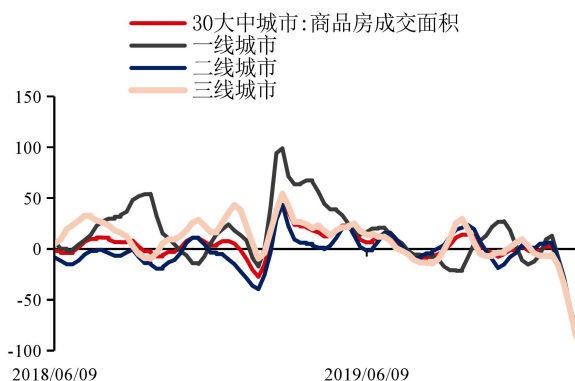
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



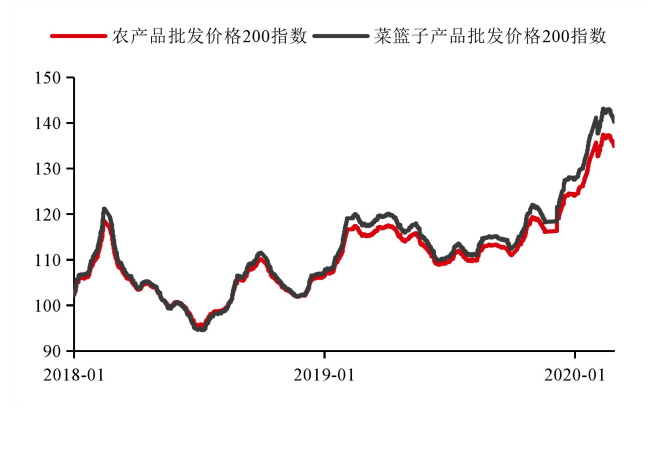
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

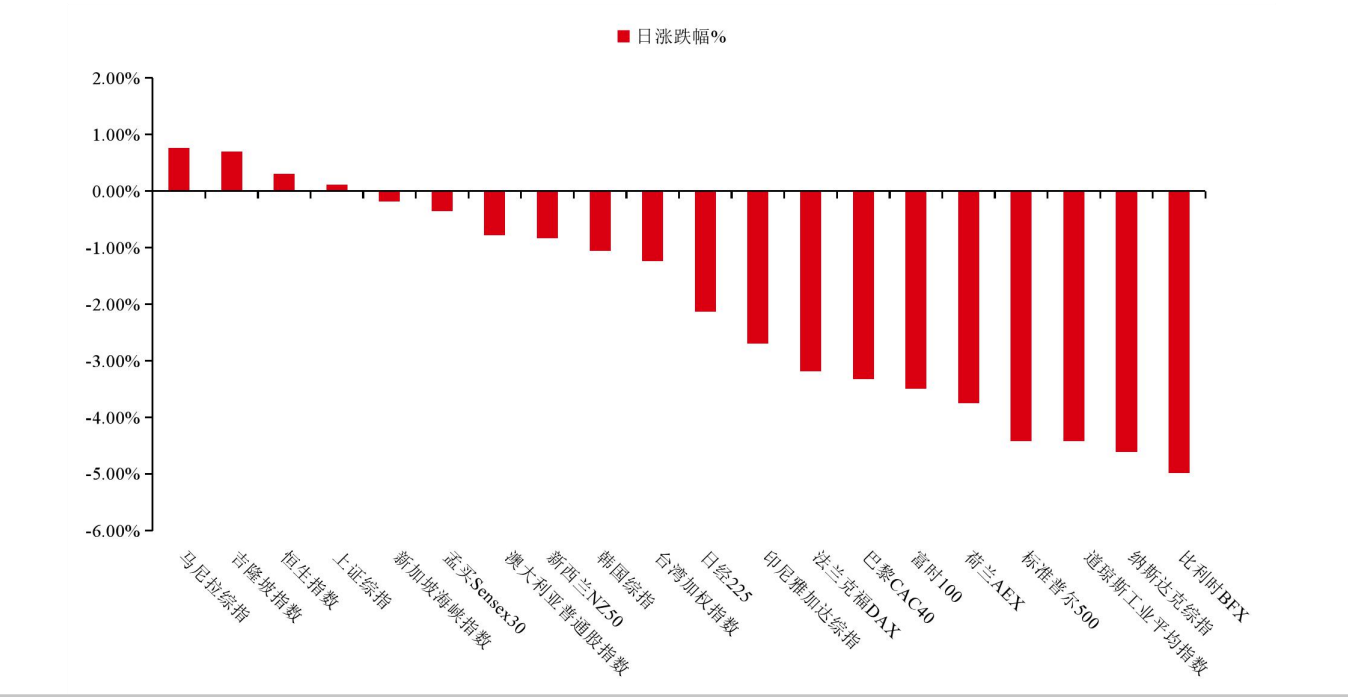
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

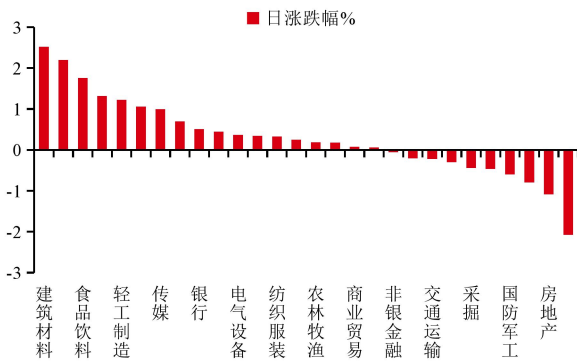
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



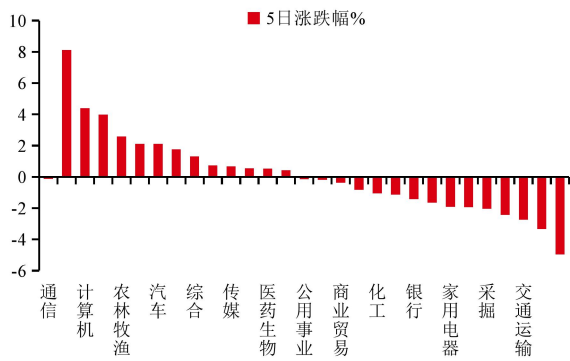
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



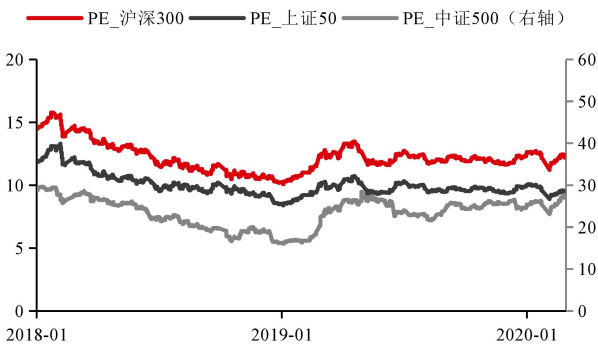
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



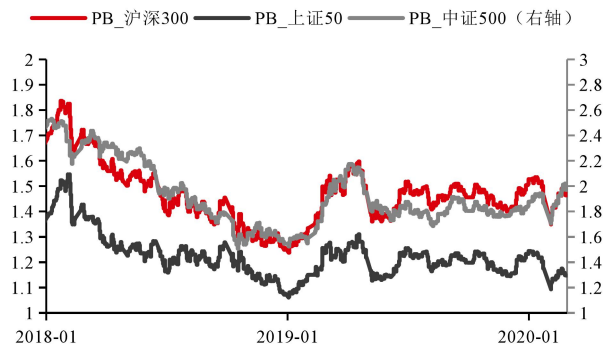
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



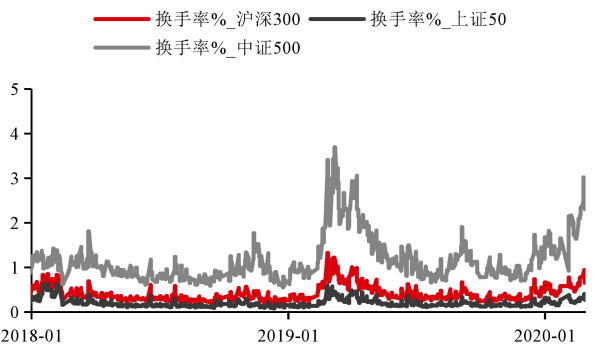
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



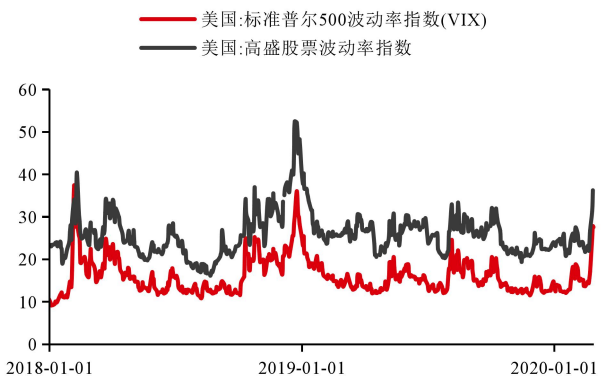
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

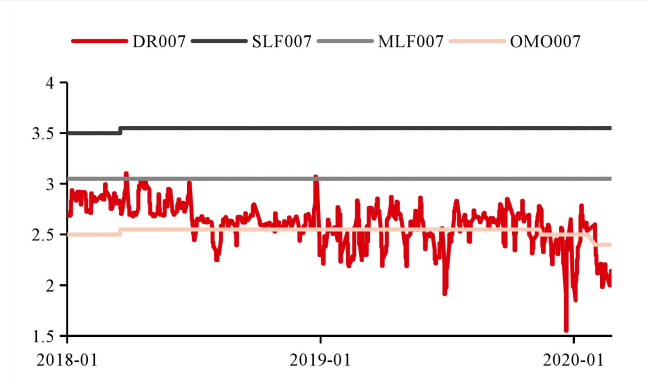
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

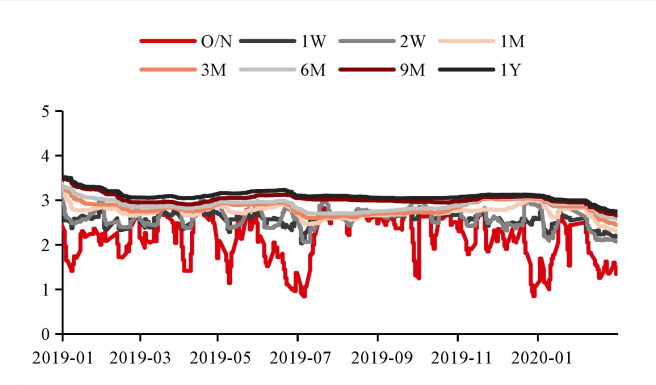
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



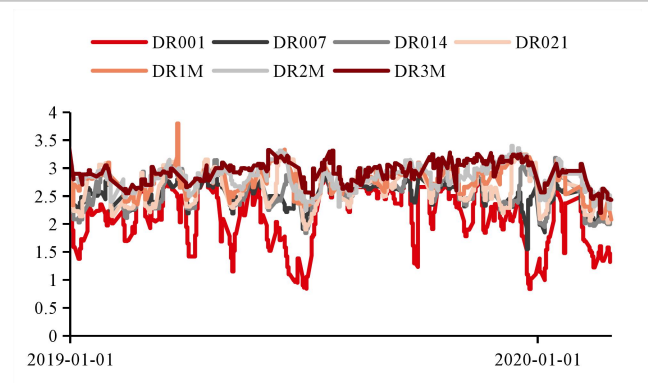
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



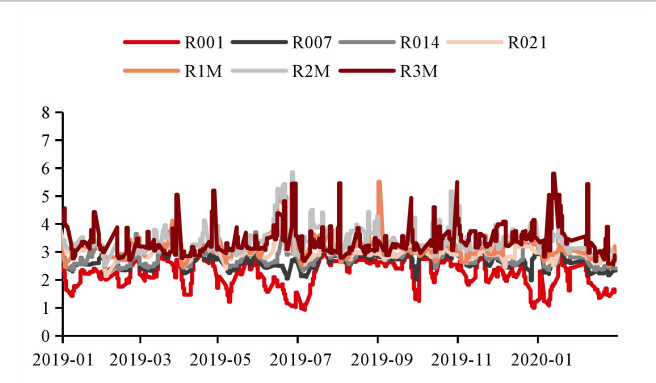
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



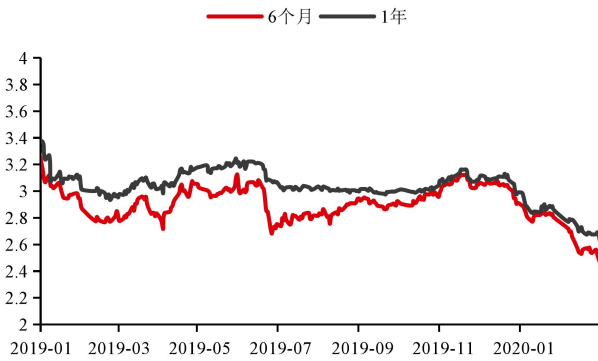
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



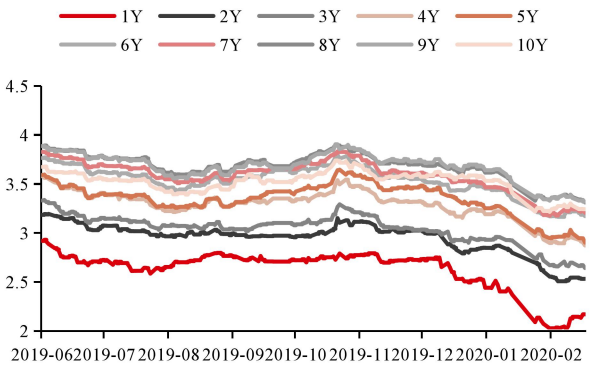
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



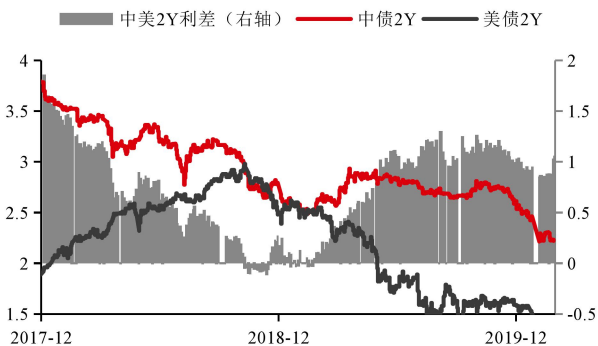
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



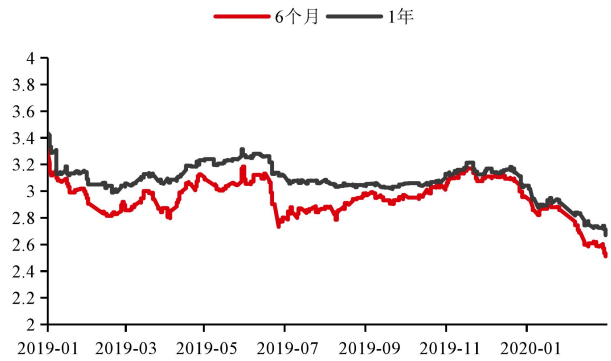
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



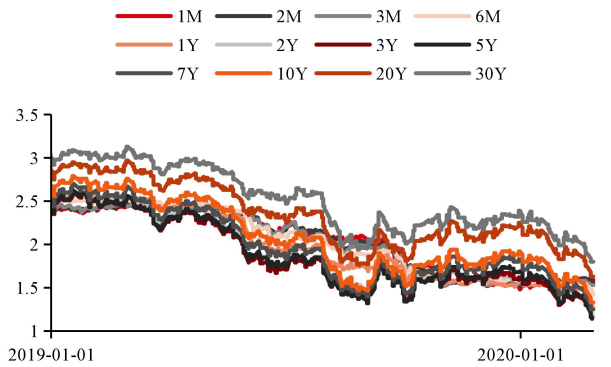
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



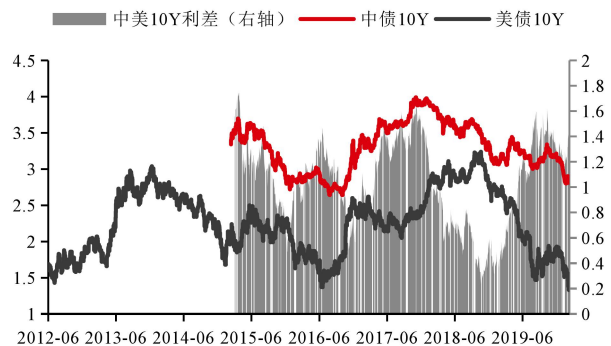
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 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 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

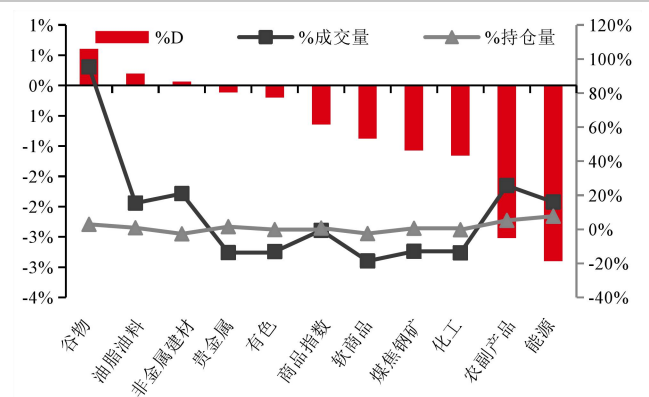
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

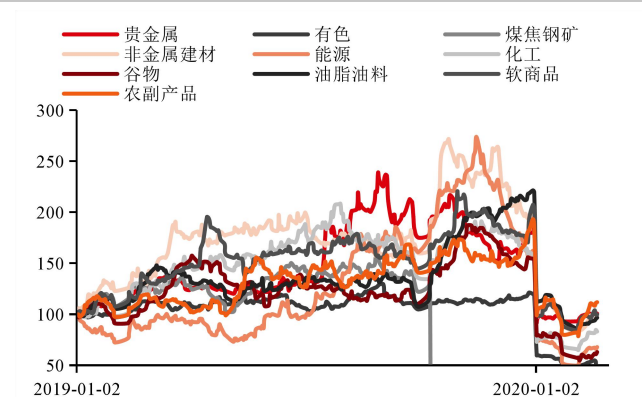
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



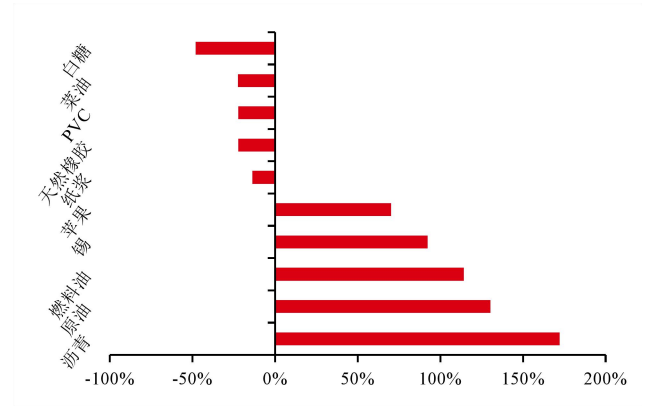
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



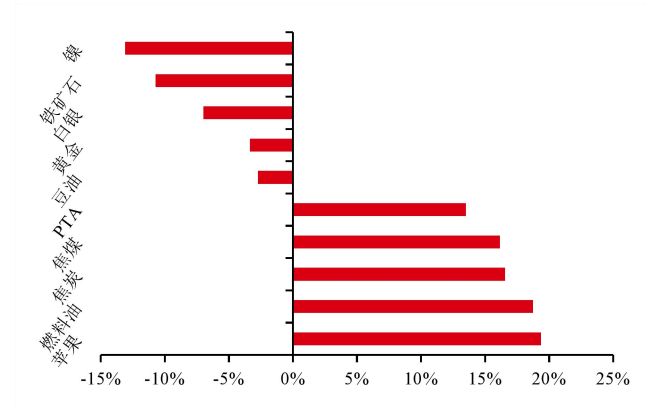
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

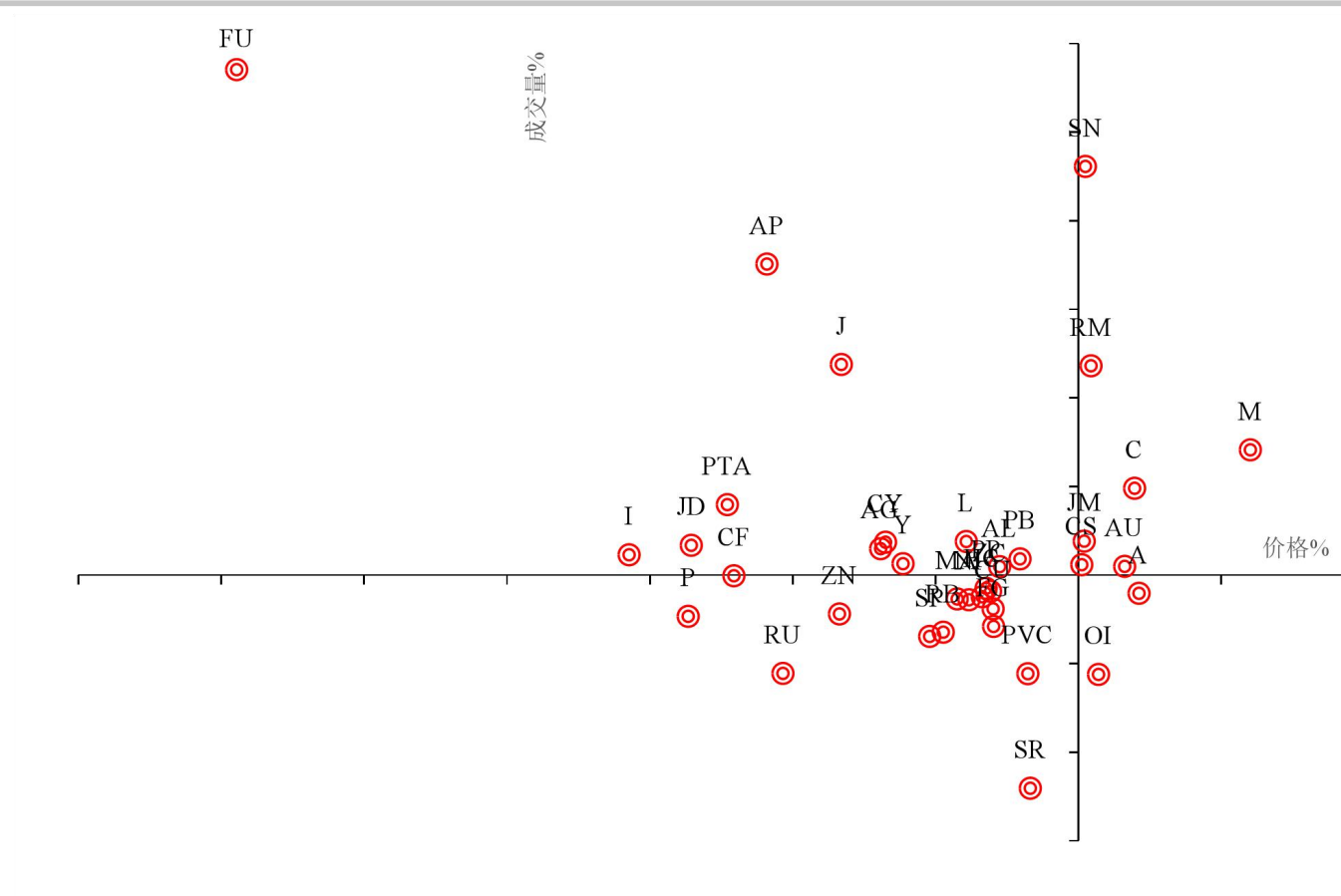
图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 价格% VS 成交量%

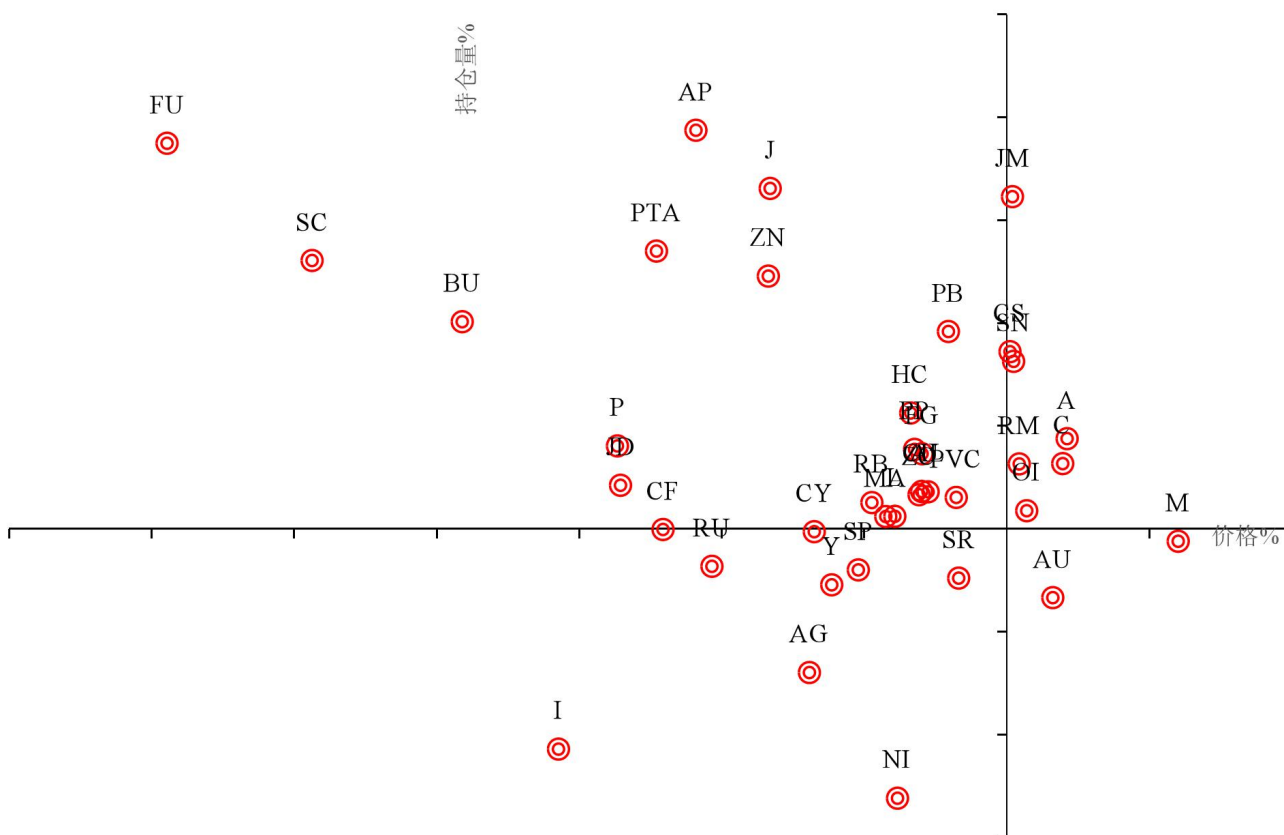
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: 价格% VS 持仓量%

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com