

## 下调基建预期 关注消费

### 摘要:

十三届全国人大三次会议举行闭幕会，会议表决通过《中华人民共和国民法典》，自 2021 年 1 月 1 日起施行。会议还表决通过：关于政府工作报告的决议；全国人民代表大会关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定；关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划的决议，批准 2020 年国民经济和社会发展计划；关于 2019 年中央和地方预算执行情况与 2020 年中央和地方预算的决议，批准 2020 年中央预算。

李克强：今年没有确定 GDP 增长的量化指标，是实事求是，实现了“六保”的任务，就会实现今年中国经济正增长，发展还是解决中国一切问题的关键和基础。中国经济结构发生了很大变化，消费起主要拉动作用，我们推出的规模性政策不依赖基建项目，70%左右的资金是支撑居民收入的。

央行公开市场 5 月 28 日开展 2400 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%，较上一次持平。当日无逆回购到期，单日净投放 2400 亿元。资金面紧势有所缓和，Shibor 结束全线上行，隔夜品种下行 0.2bp 报 2.1020%，7 天期上行 16.1bp 报 2.1790%，14 天期上行 9.7bp 报 1.8470%。

### 宏观大类:

周四，十三届全国人大三次会议闭幕，总理发言明确表示，今年的财政赤字和宽松主要用于拉动消费，年内有望加大减税降费力度，推出的规模性政策不依赖基建，使得基建预期有所下调，但考虑到汽车仍是消费的大板块，拉动消费仍有助于拉动工业品需求。此外，央行三天投放 3700 亿呵护流动性，使得短期资金面紧势有所缓和。整体而言，全球经济已然走上复工复产的道路，后续市场情绪改善叠加微观层面好转，利好风险资产。昨日金价再度冲高，显示市场避险情绪再度上升，后续仍需警惕风险因素，主要风险有新兴市场国家疫情持续爆发，以及中美多方面博弈。

策略：商品=债券>股票；

风险点：中美多方面博弈发酵；疫情重创美国复工进度；新兴市场主权债风险。

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

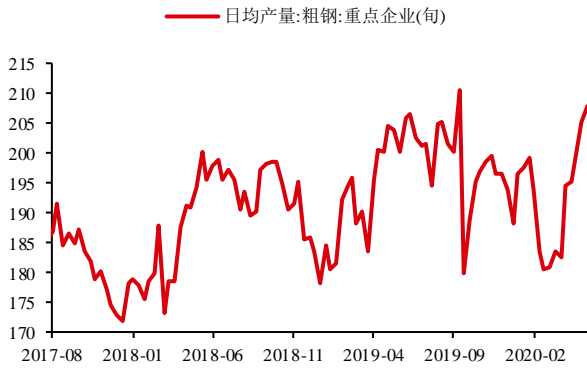
2020-02-04

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

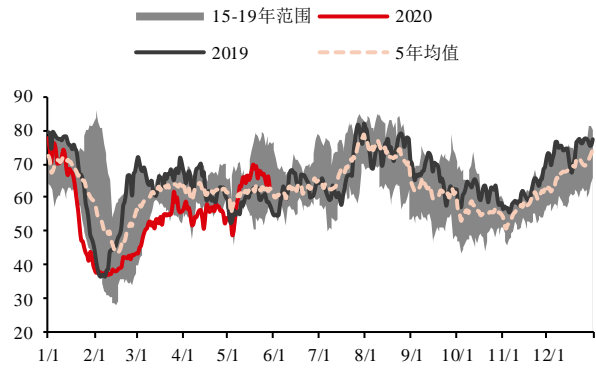
## 宏观经济

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



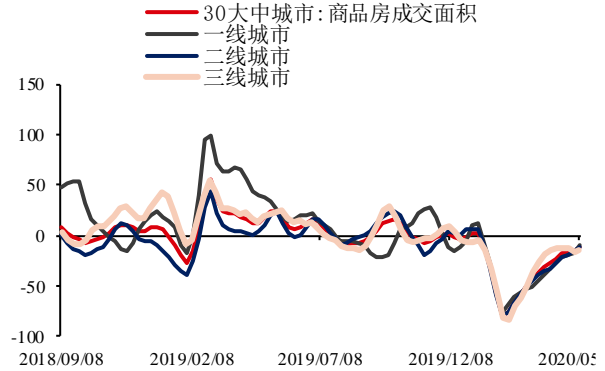
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



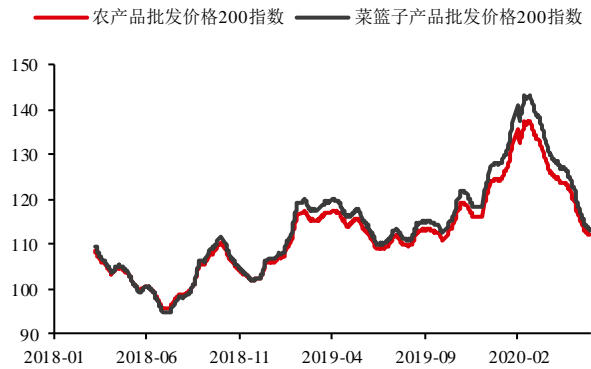
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

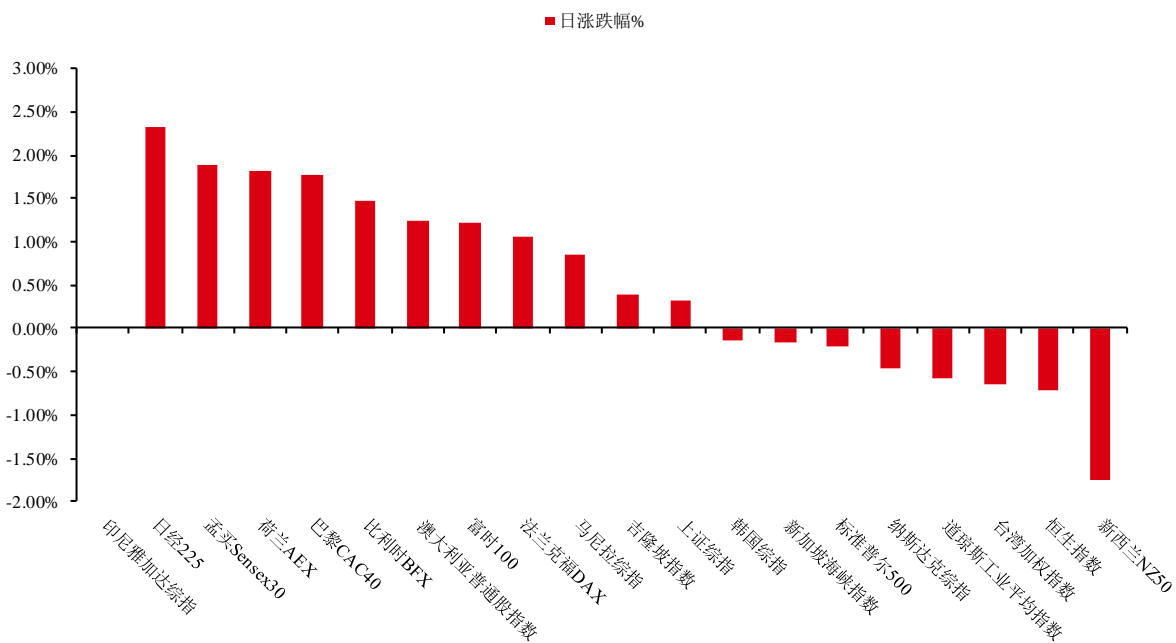
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

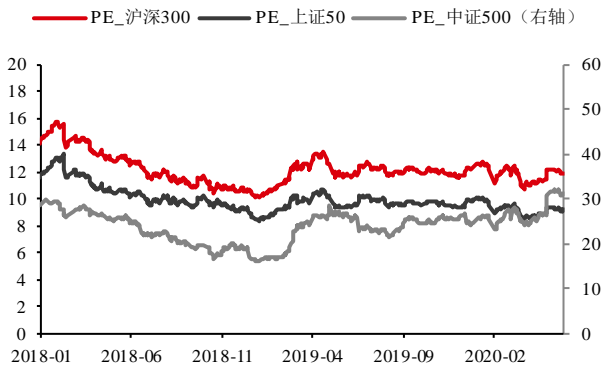
### 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



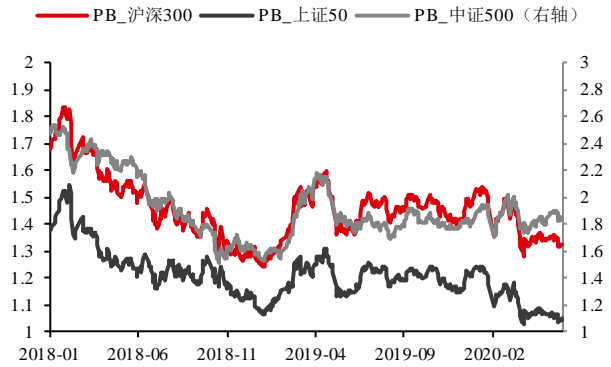
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



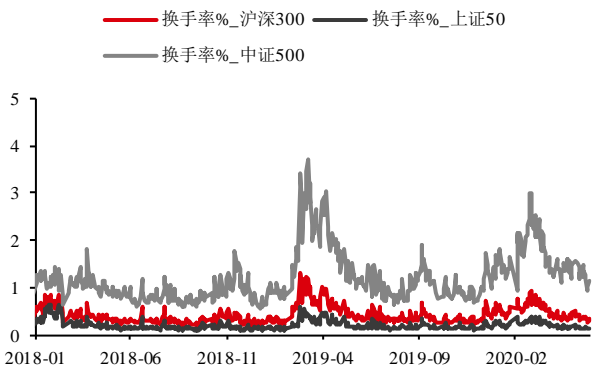
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



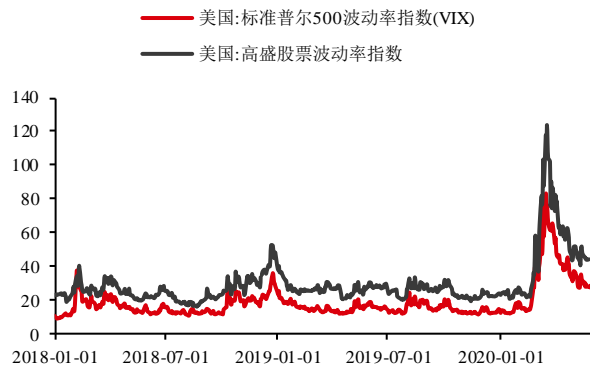
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



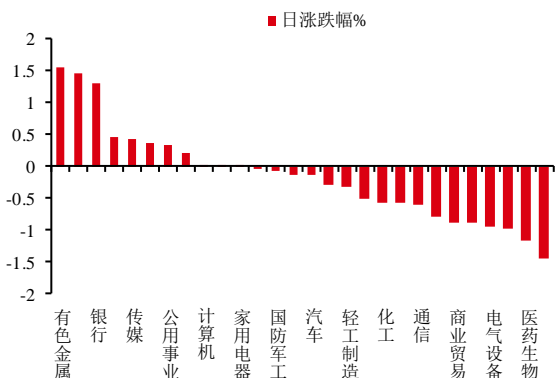
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



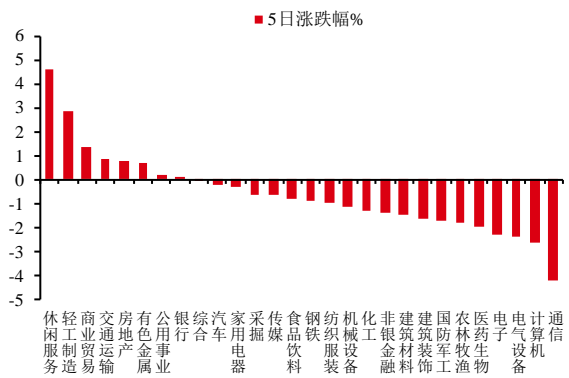
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

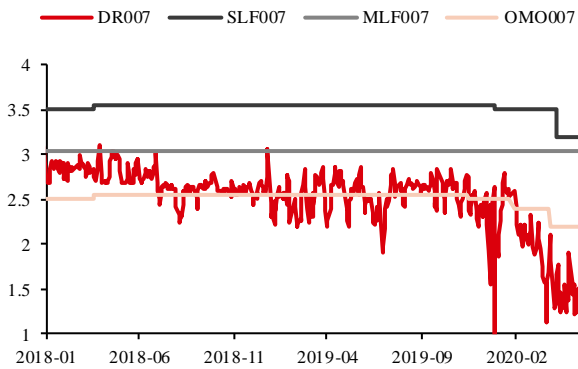
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

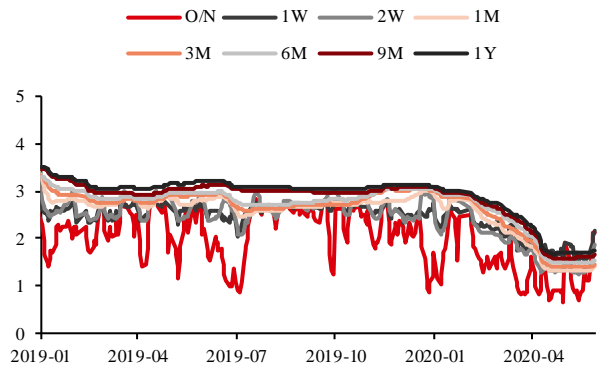
**利率市场**

图 14: 利率走廊 单位: %



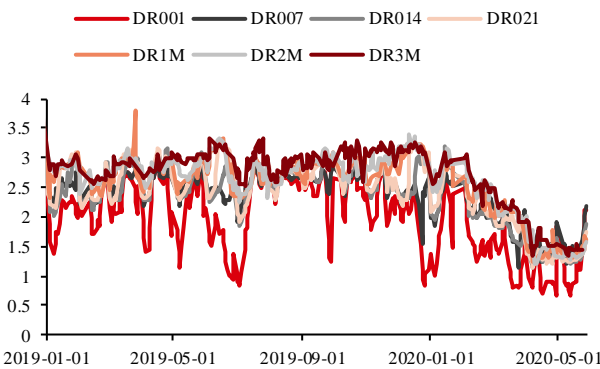
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



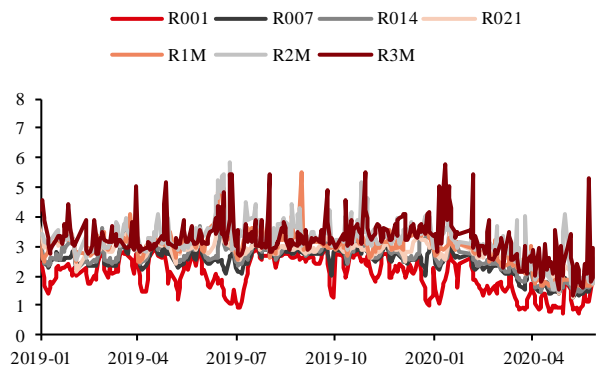
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



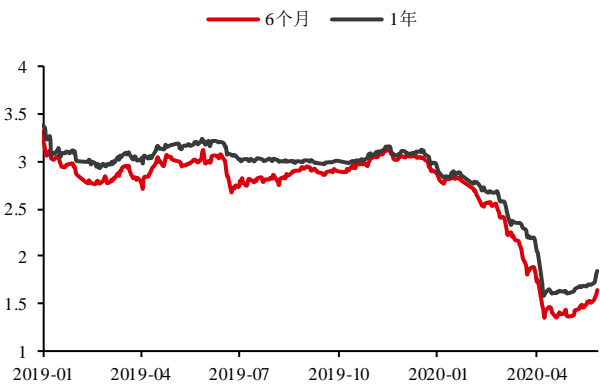
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



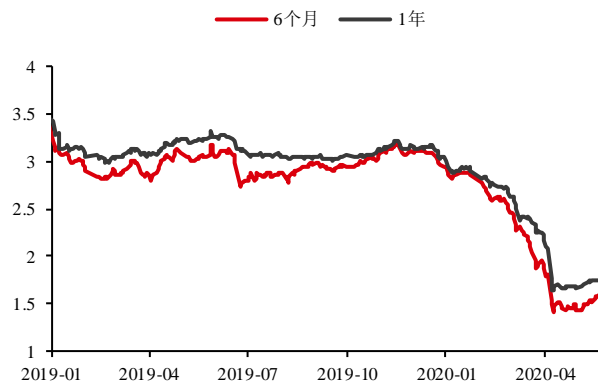
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



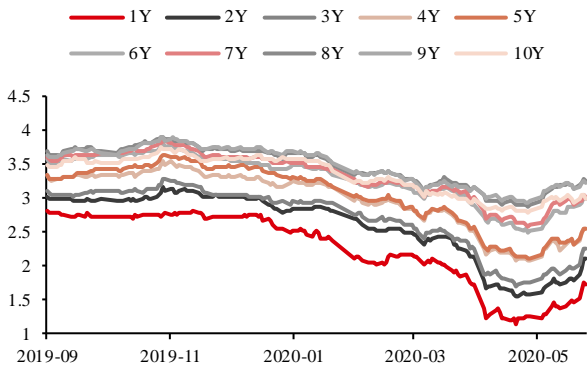
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



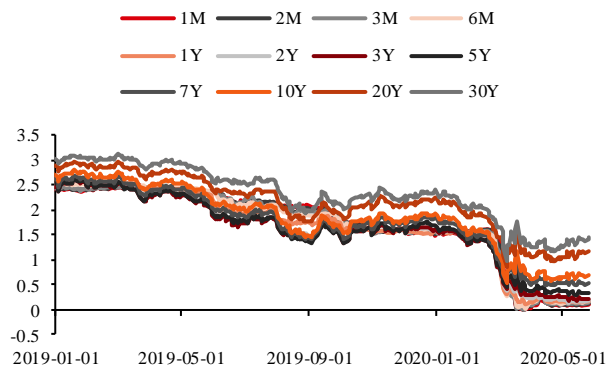
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



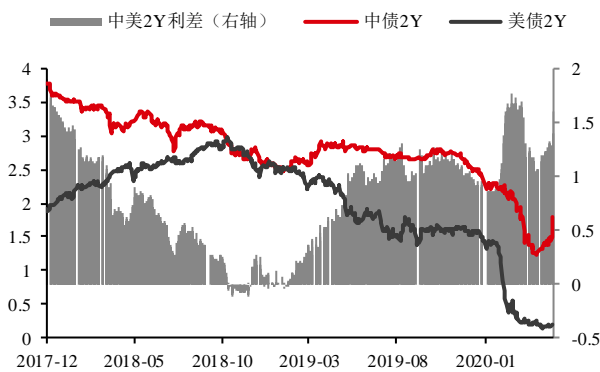
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



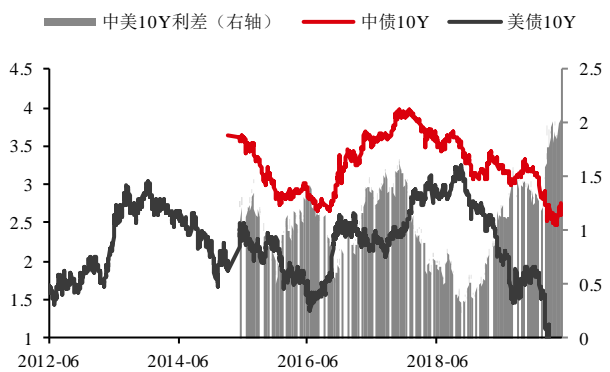
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 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

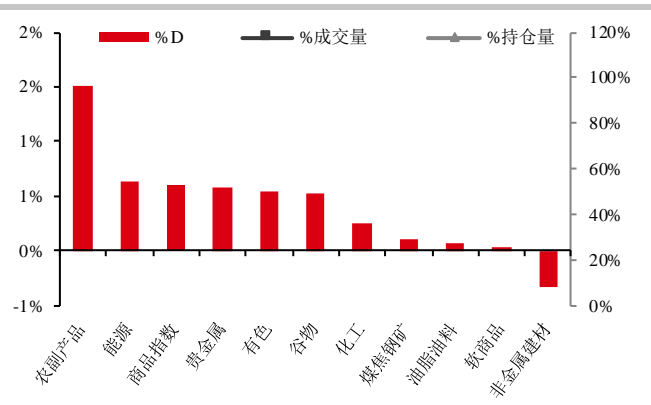
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

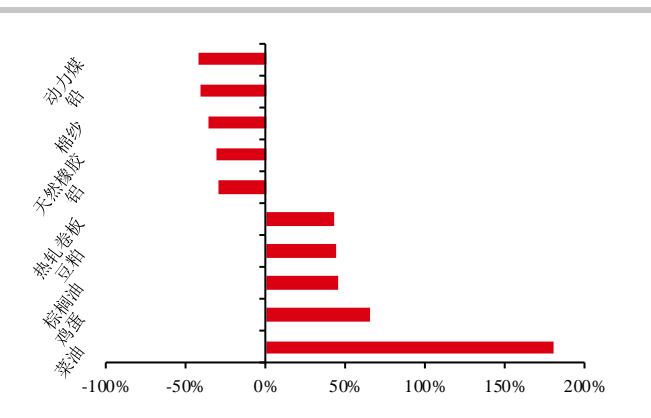
## 商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



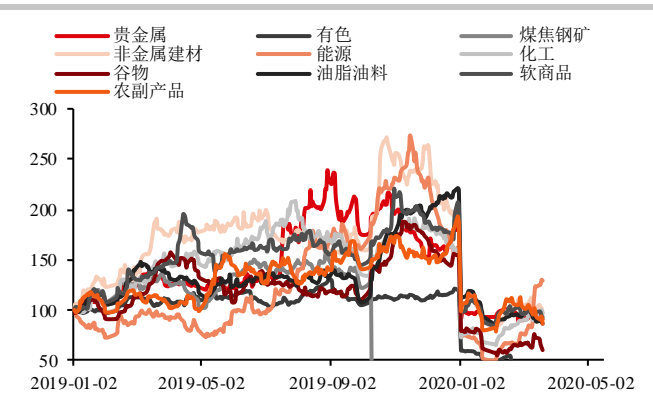
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



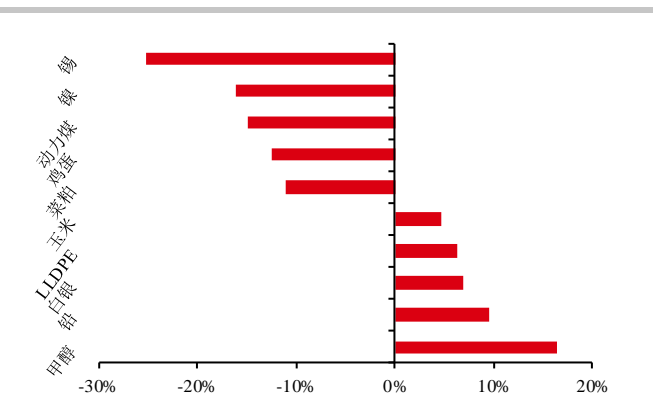
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

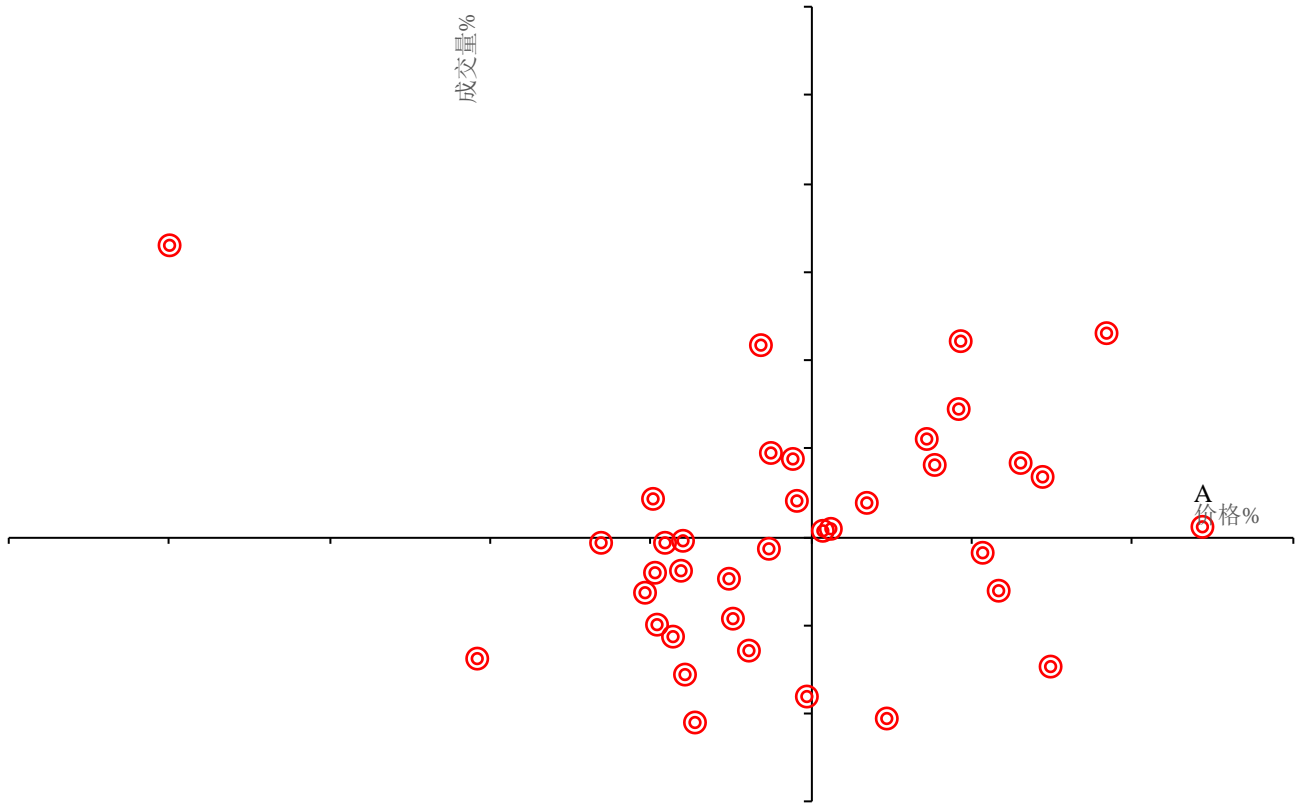
图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 价格% VS 成交量%

单位: %

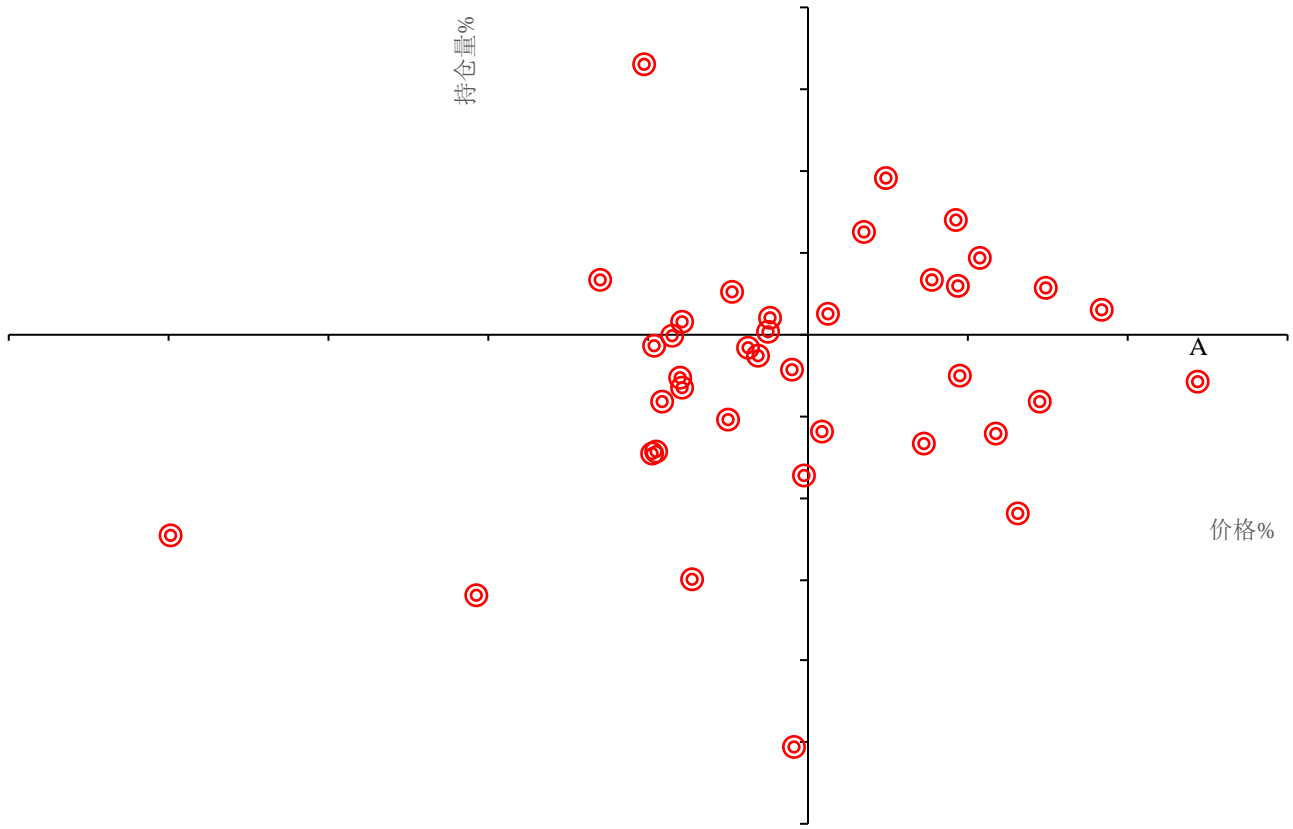


数据来源: Wind 华泰期货研究院



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](http://www.htfc.com)