

风险偏好再度回归 股商集体走高

摘要:

中汽协: 5月汽车行业销量预计完成213.6万辆, 环比增长3.2%, 同比增长11.7%; 1-5月累计销量预计完成789.6万辆, 同比下降23.1%。

澳洲联储维持关键利率在0.25%不变。澳洲联储: 在实现充分就业和通胀目标取得进展之前, 不会提高现金利率; 如有必要将扩大债券的购买规模。

OPEC+正接近就延长减产达成协议的消息, 给国际油价企稳带来了支撑。各产油国将在本月的会议上讨论决定是否延长当前规模的减产, 可能予以延长的时间在1-3个月。鉴于原油市场变化太快, 各国倾向于采取短期措施, 避免打乱油市再平衡的进程。此外, OPEC轮值主席国阿尔及利亚提议, 将会议时间提前到6月4日。

发改委、交通运输部发布《关于进一步降低物流成本的实施意见》, 提出全面推广高速公路差异化收费, 降低铁路航空货运收费; 开展铁路市场化改革综合试点; 研究制定2021-2025年国家物流枢纽网络建设实施方案, 加大中央预算内投资、地方政府专项债对重大物流基础设施建设的支持力度; 鼓励大型物流企业市场化兼并重组。

央行6月2日召开发布会表示, 创新货币政策工具, 对于地方法人银行, 也就是中小银行给予其办理延期的普惠小微贷款本金的1%作为激励。从现在的宏观统计数据看, 激励的贷款金额接近4万亿元, 带动延期的本金达到3.7万亿元, 这是一个预计。央行副行长潘功胜表示, 央行两项新的政策工具和现有的货币政策工具、降息降准政策工具并不矛盾。无论从性质上和规模上都谈不上量化宽松。中国和国际上其他一些发达经济体比较, 中国的货币政策工具的空间还是有的, 仍然处于常态化的货币信贷政策的范畴里面。

宏观大类:

国内来看, 周一央行三大重磅政策齐发, 新增4000亿再贷款专项额度, 3000亿元抗疫专项再贷款和1.5万亿元普惠性再贷款再贴现, 以及引导银行向普惠金融贷款等多项政策, 逻辑上讲从流动性供给层面应该对期债有所支撑, 但实际上期债大幅下跌, 主要来自于上述政策的流动性投放需要一定时间, 并且挤占了政策空间令短期降准降息的概率有所下降, 因此期债承压下行, 后续仍需关注6月6日5000亿MLF到期的政策应对。周二金价再度大幅下跌, 伴随着全球股指和商品的持续回升, 显示市场风险偏好继续走强。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。

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

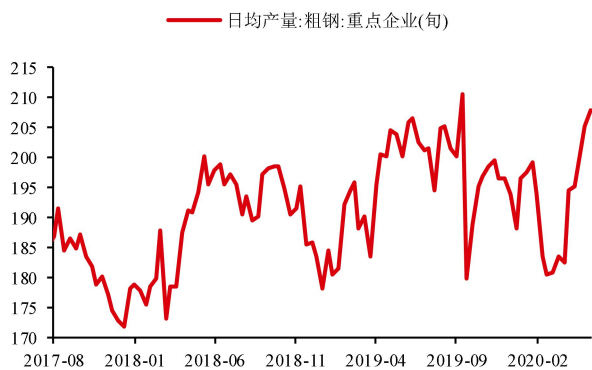
2020-02-04

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

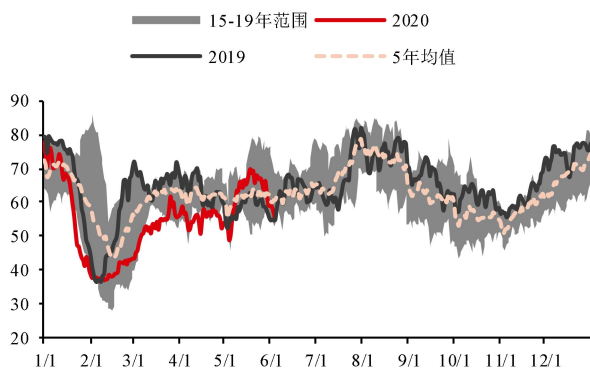
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



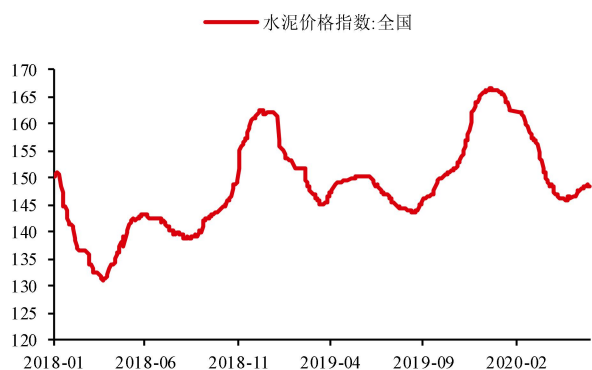
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



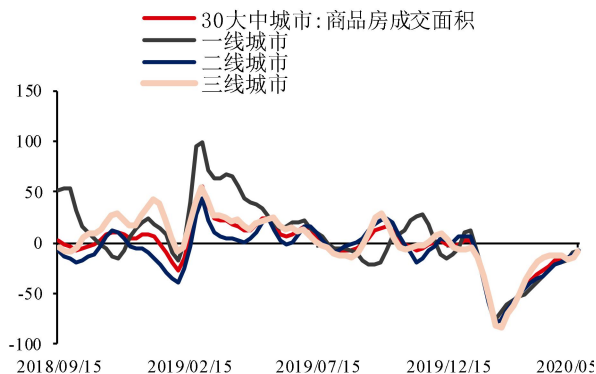
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



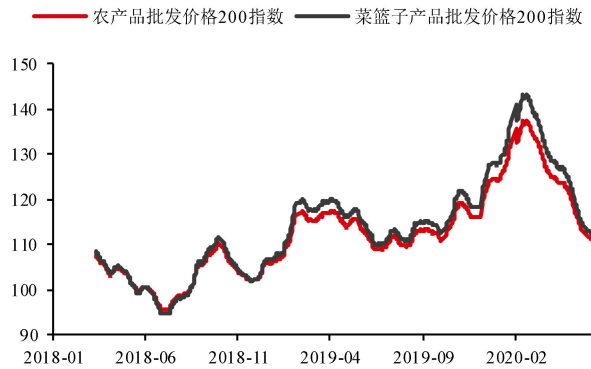
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

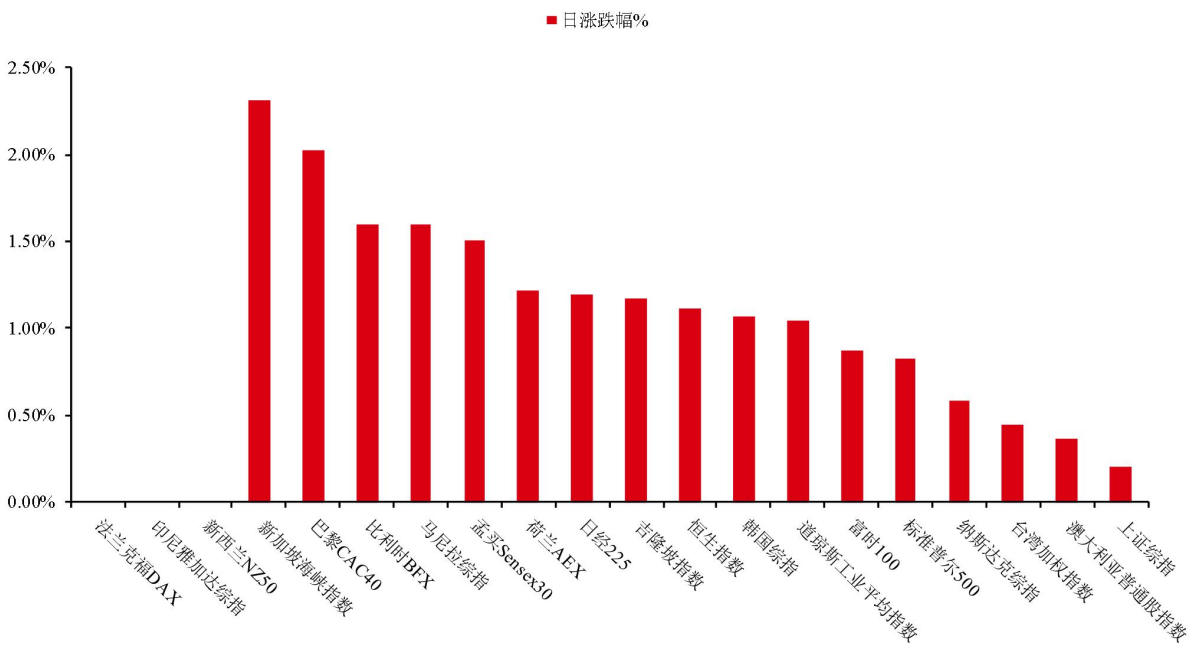
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

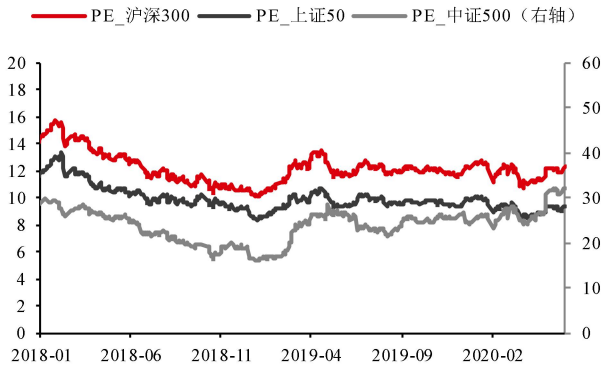
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



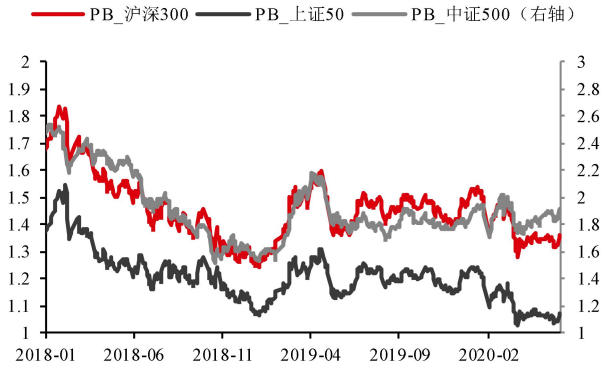
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



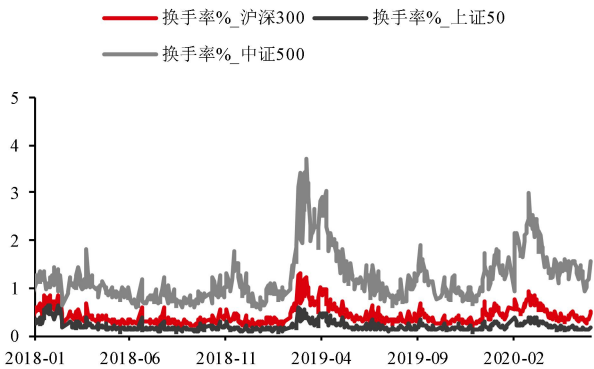
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



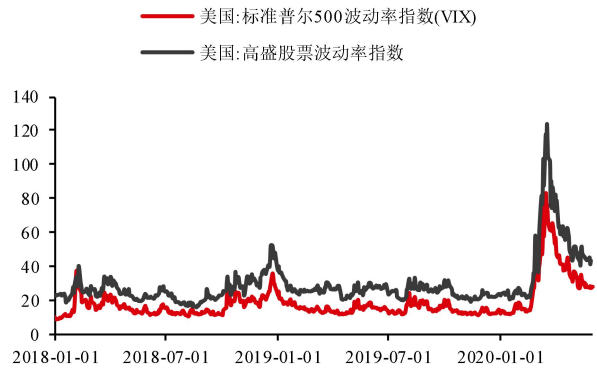
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



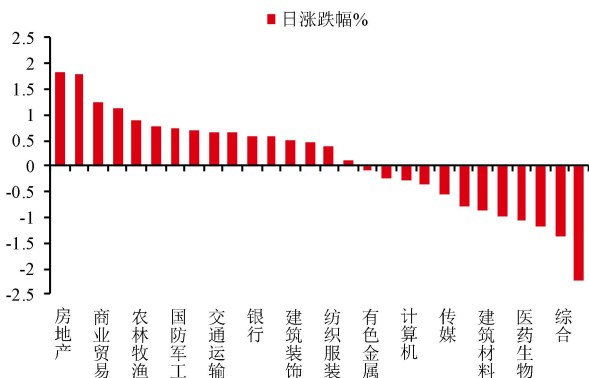
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



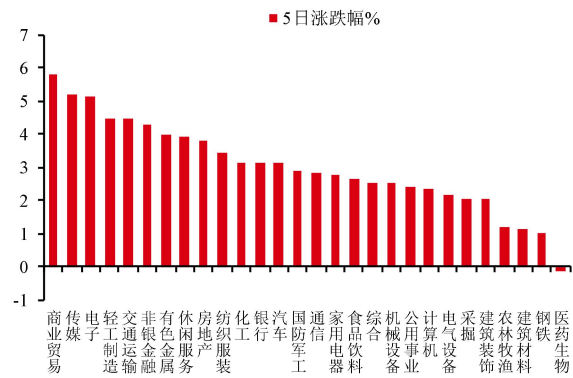
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

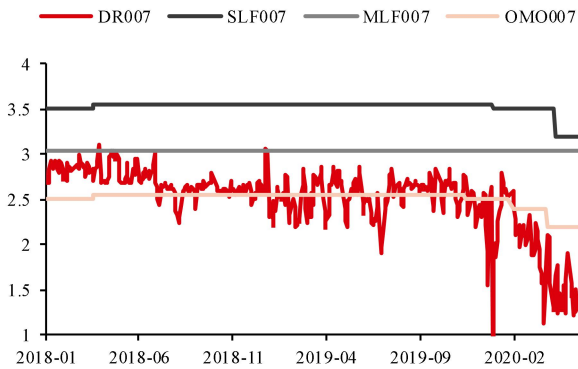
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

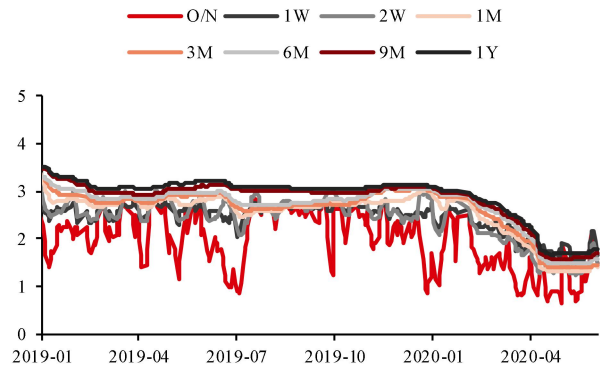
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



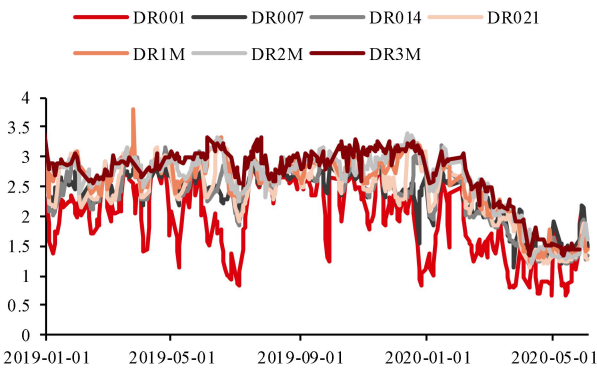
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



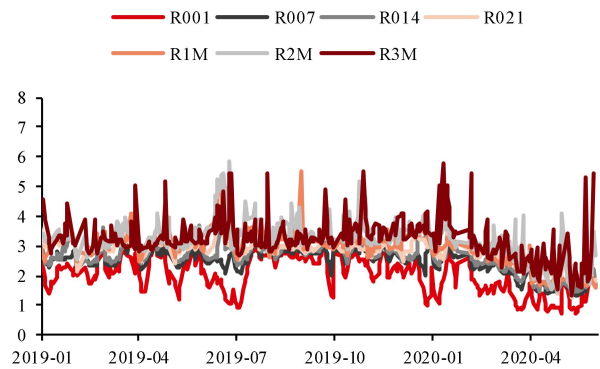
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



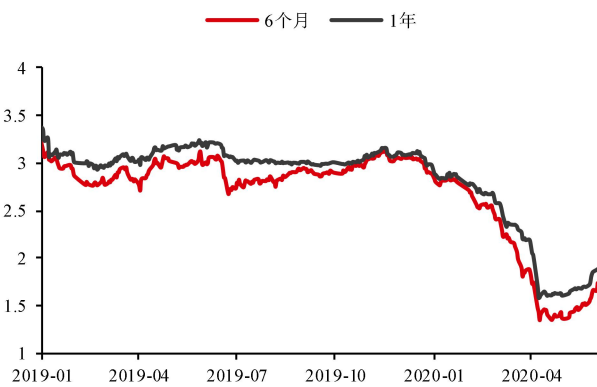
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



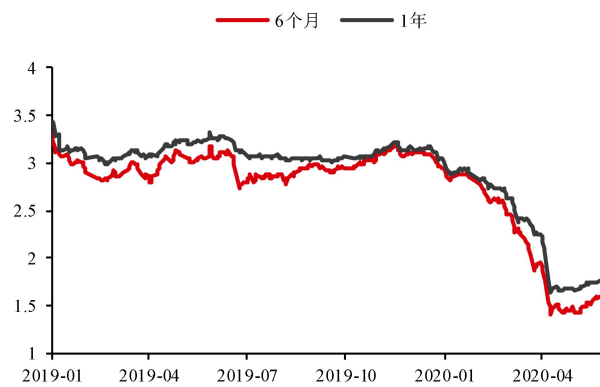
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



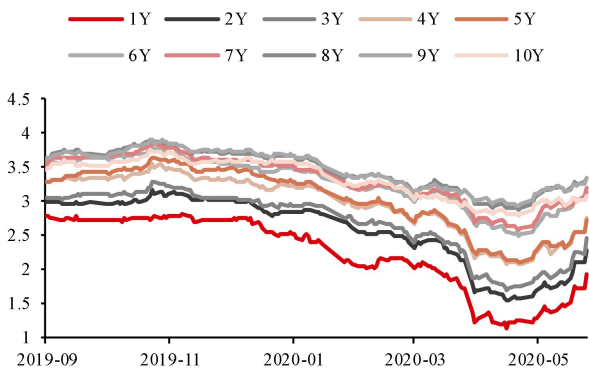
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



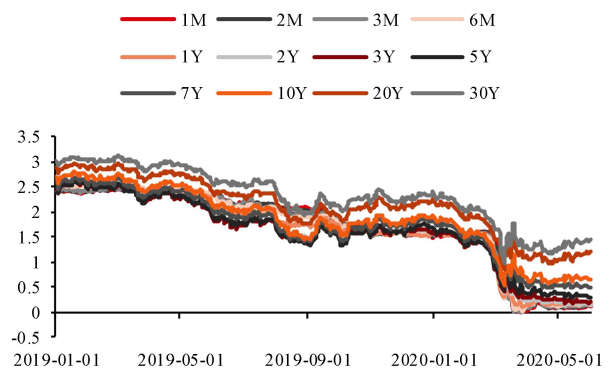
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



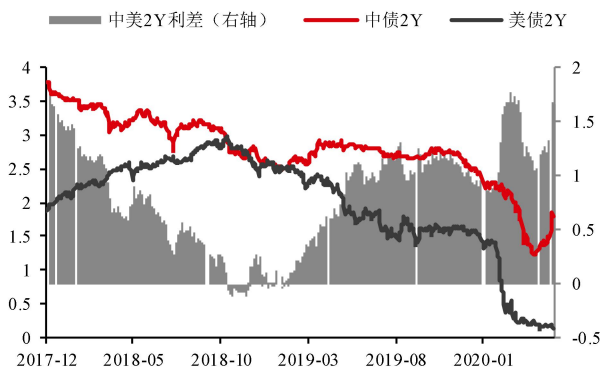
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



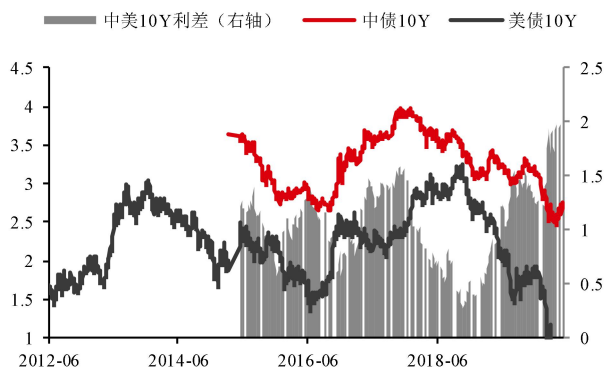
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

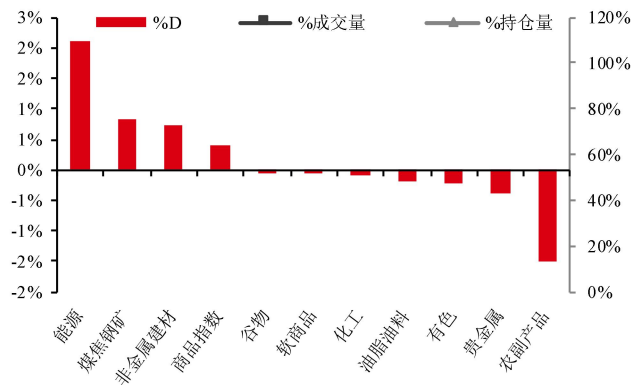
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

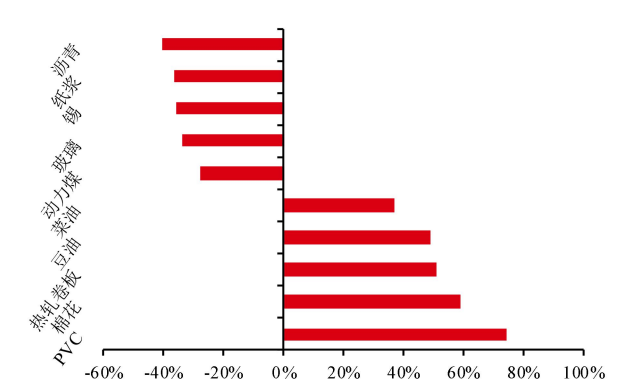
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



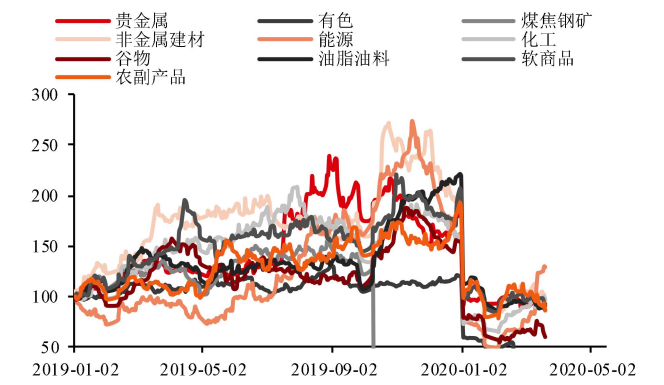
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



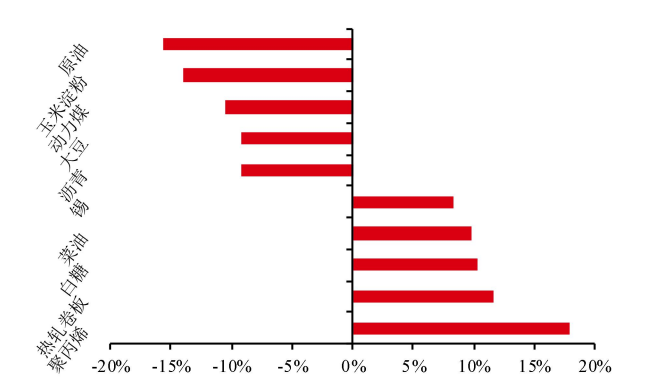
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

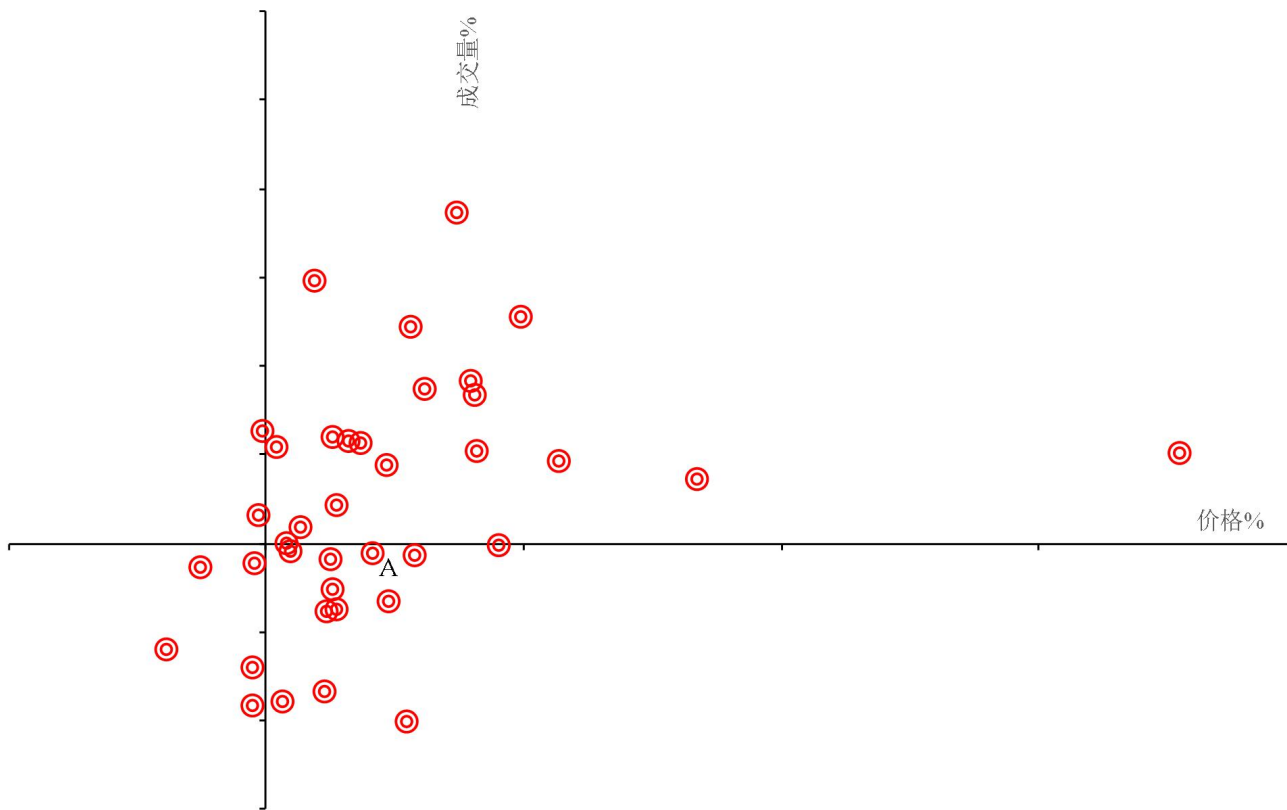
图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 价格% VS 成交量%

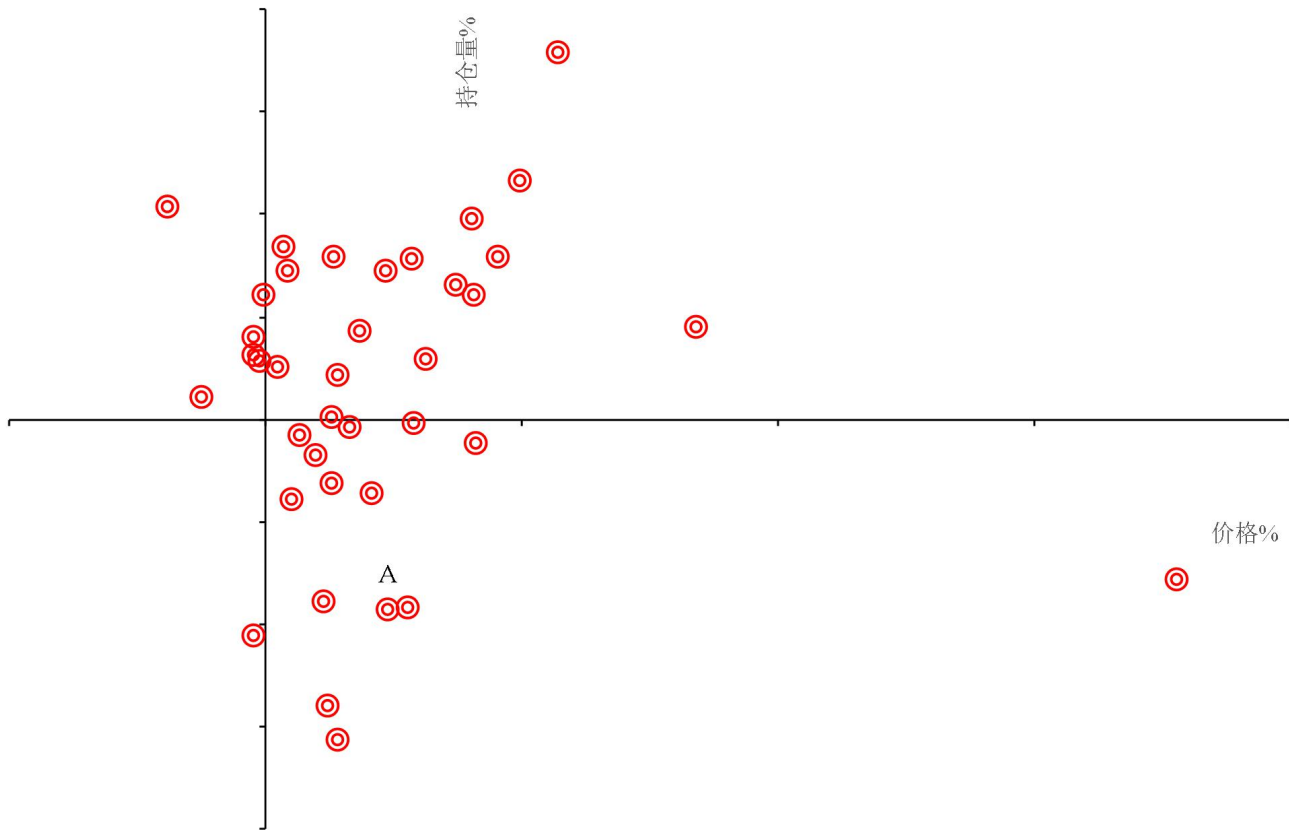
单位: %



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