股牛债熊格局延续

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

摘要:

央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，无逆回购到期，净投放资金 500 亿元。

发改委：已累计下达 2020 年度重大水利工程中央预算内投资 528 亿元，支持各地加快推进工程建设；今年及后续 150 项重大水利工程建设匡算总投资约 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元，年均新增就业岗位约 80 万个。近期南方多省河流水位暴涨，昨天的全国水情信息显示，长江干流的 10 个水文站水位超警，鄱阳湖、洞庭湖水位超警，太湖水位连续第 15 天超过警戒水位，国家防总也将防汛Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级。

人民银行举行 2020 年上半年金融统计数据新闻发布会，会中提出要引导融资成本进一步降低，向实体经济让利。但是利率下行也需要适度，以防止套利和资金空转为底线。继续释放偏紧的货币政策信号。需要提到的是，上半年金融机构新增人民贷款 12 万亿，社会融资 20.8 万亿，较 6 月 18 日易纲行长透露的 20 万亿和 30 万亿目标已经过半。

宏观大类:

周一，无惧上周金融委强调对违法犯罪“零容忍”，以及金融数据发布会上提到利率下行也需要适度的利空，A 延续震荡上升的态势，而期债则受货币政策偏紧信号压制。短期来看，国内经济持续回暖以及市场情绪升温的逻辑将持续支撑 A 股和商品走强，只有看到经济预期下调或政府持续加大监管才有可能打断这一逻辑，其中下半年新增贷款增速下降，中美贸易摩擦，以及境外经济拖累进出口等方面是主要的风险。

策略：股票>商品>债券；

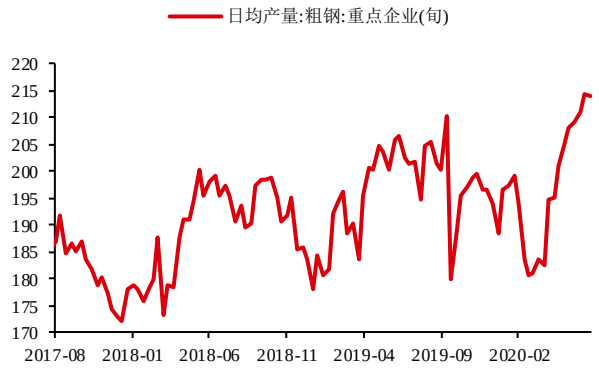
风险点：中美多方面博弈发酵；美国大选特朗普连任概率持续走低；中国经济不及预期。

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

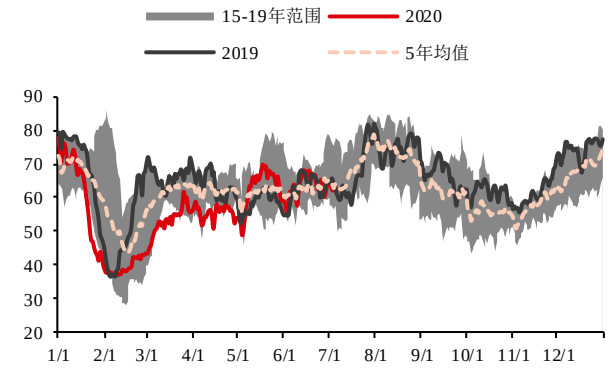
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



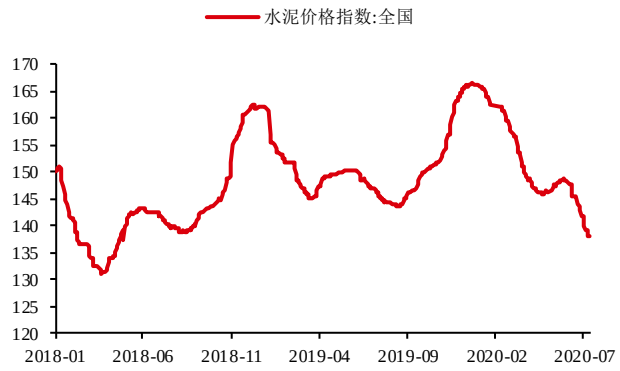
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



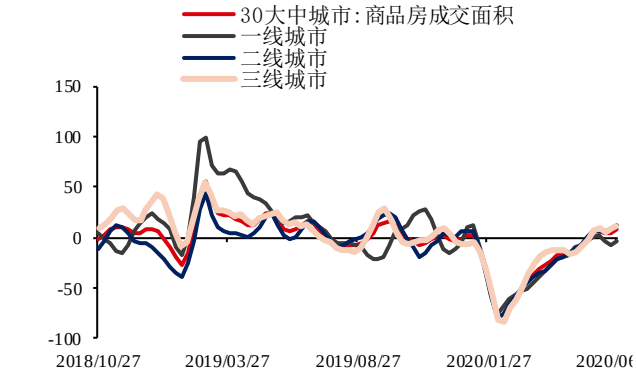
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



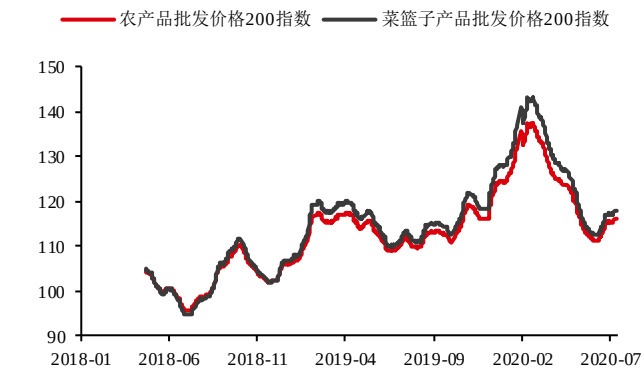
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

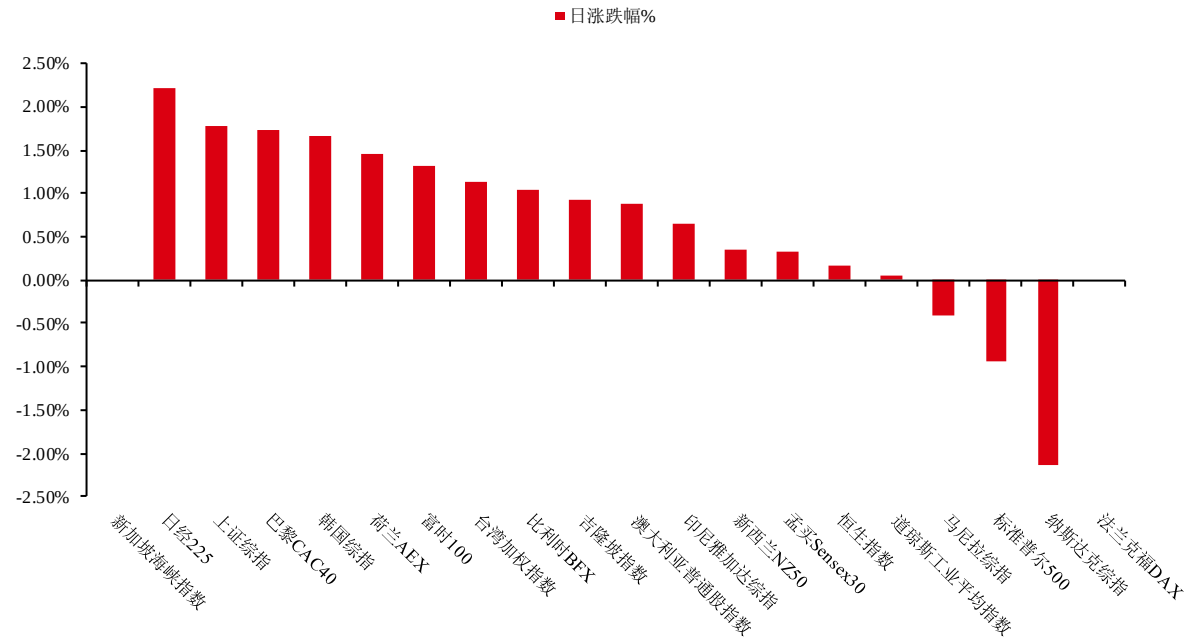
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

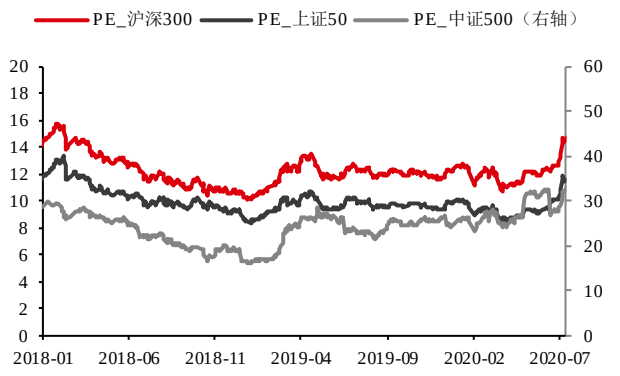
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



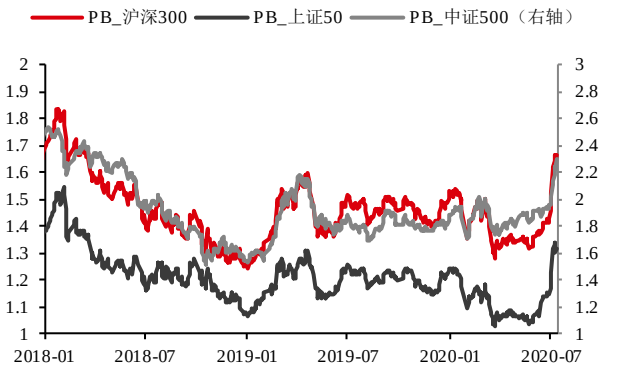
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



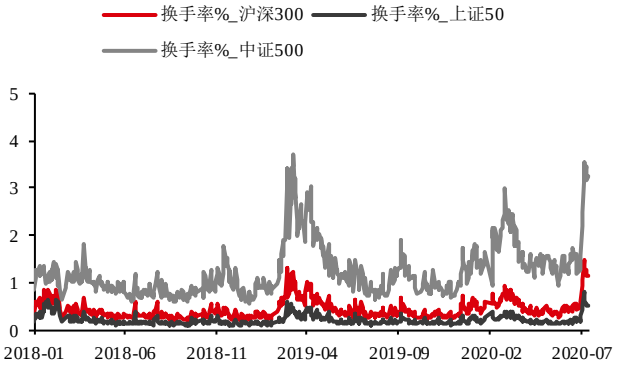
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



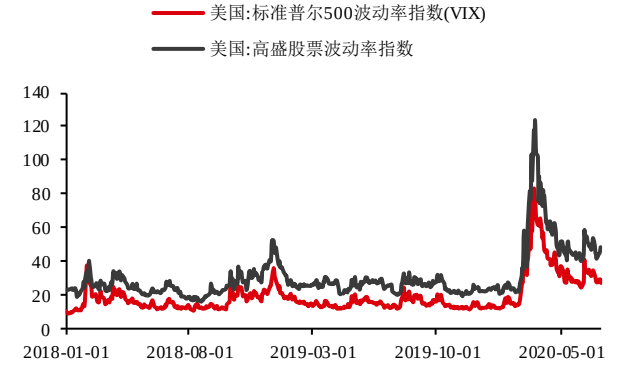
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



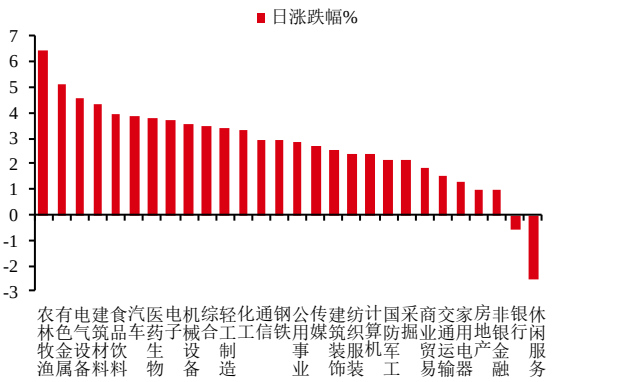
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



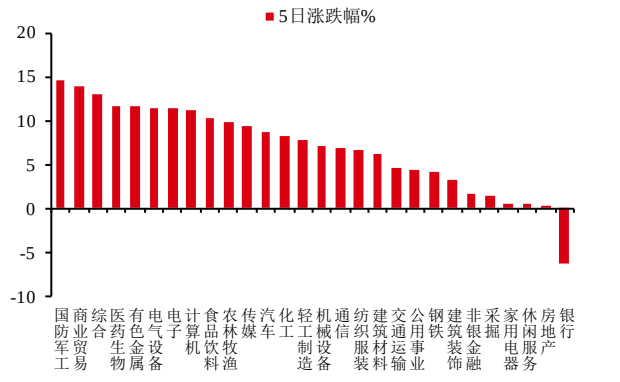
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

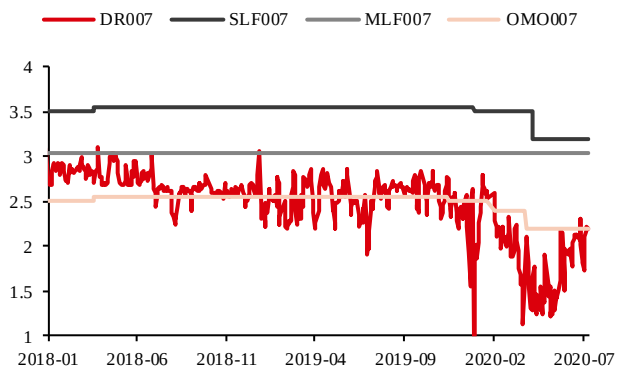
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

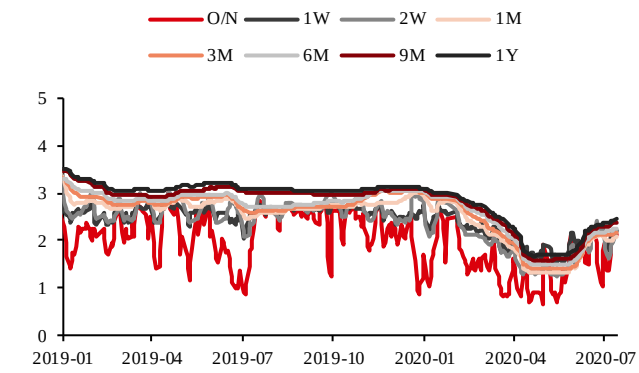
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



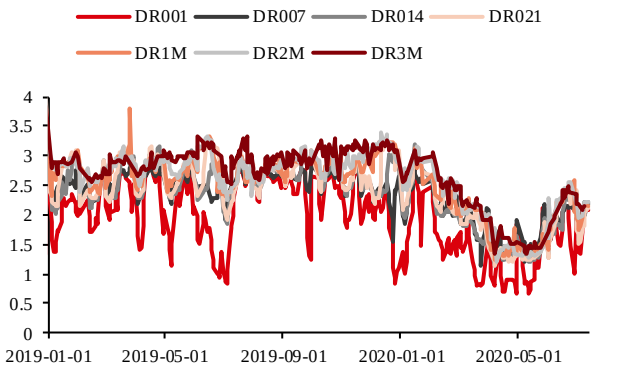
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



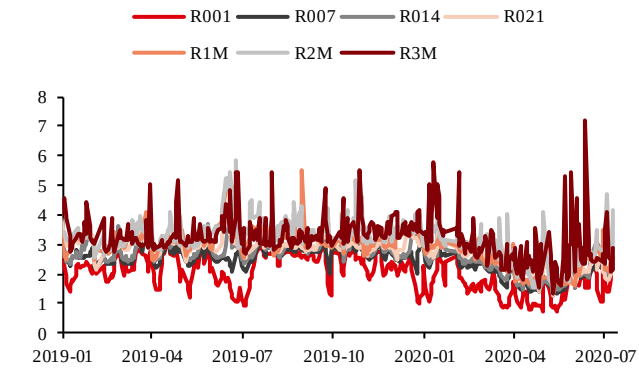
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　DR 利率　　单位：%



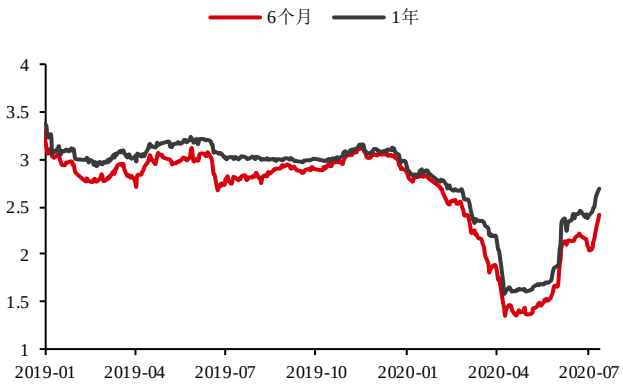
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：　R 利率　　单位：%



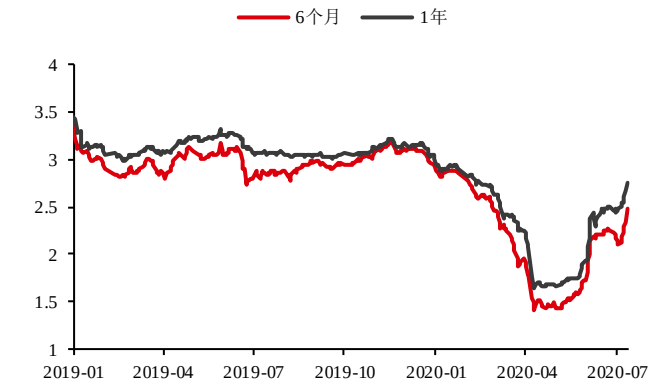
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：　国有银行同业存单利率　　单位：%



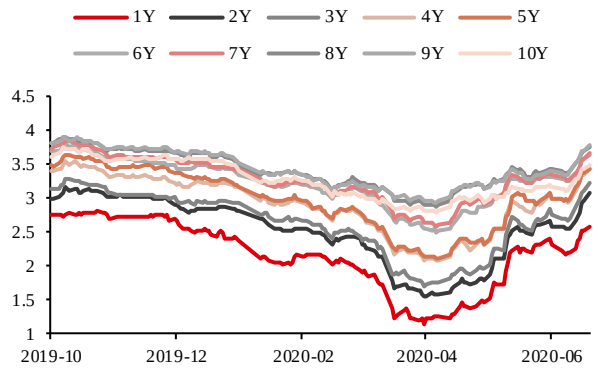
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　商业银行同业存单利率　　单位：%



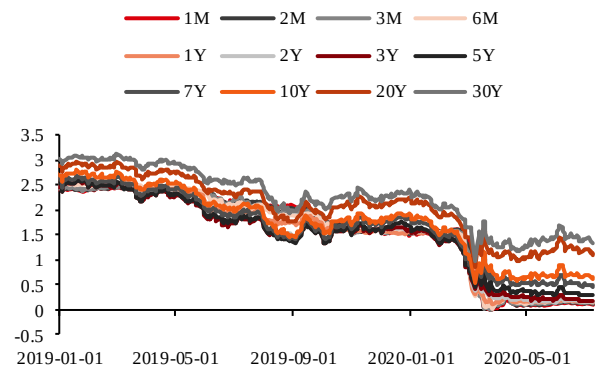
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



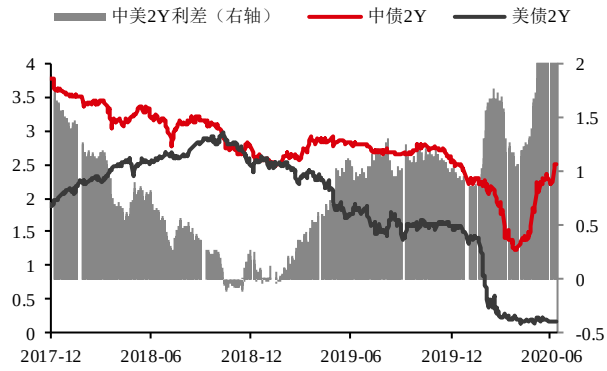
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



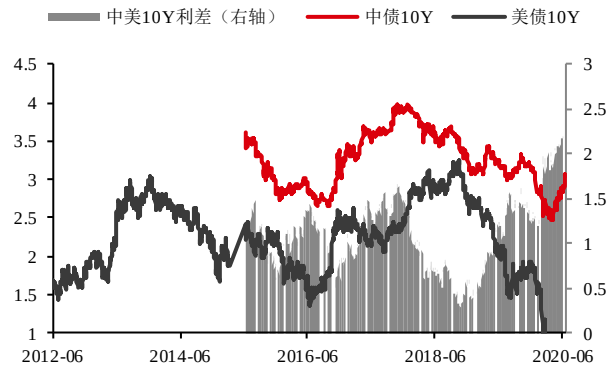
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

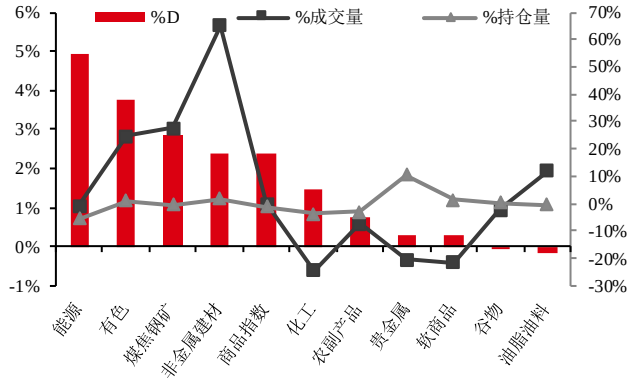
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

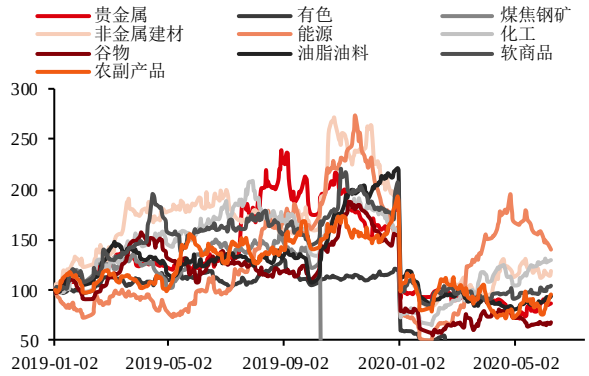
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



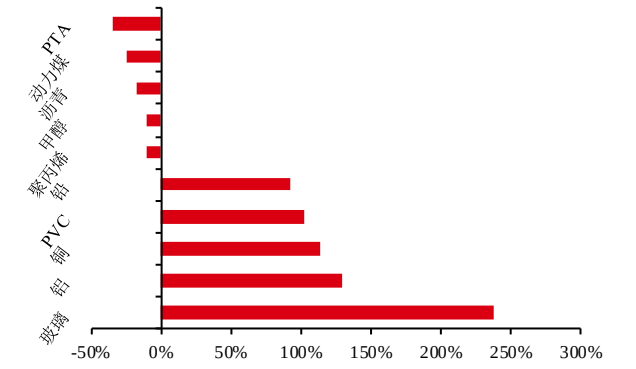
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



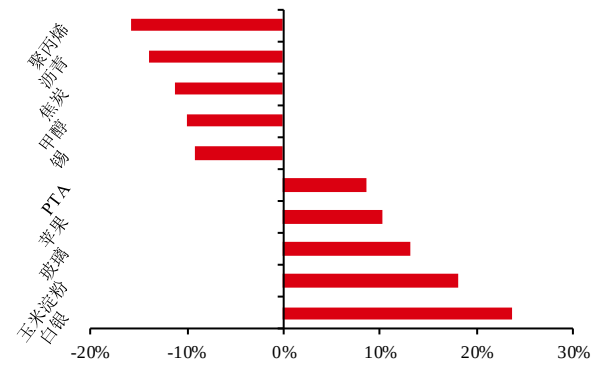
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



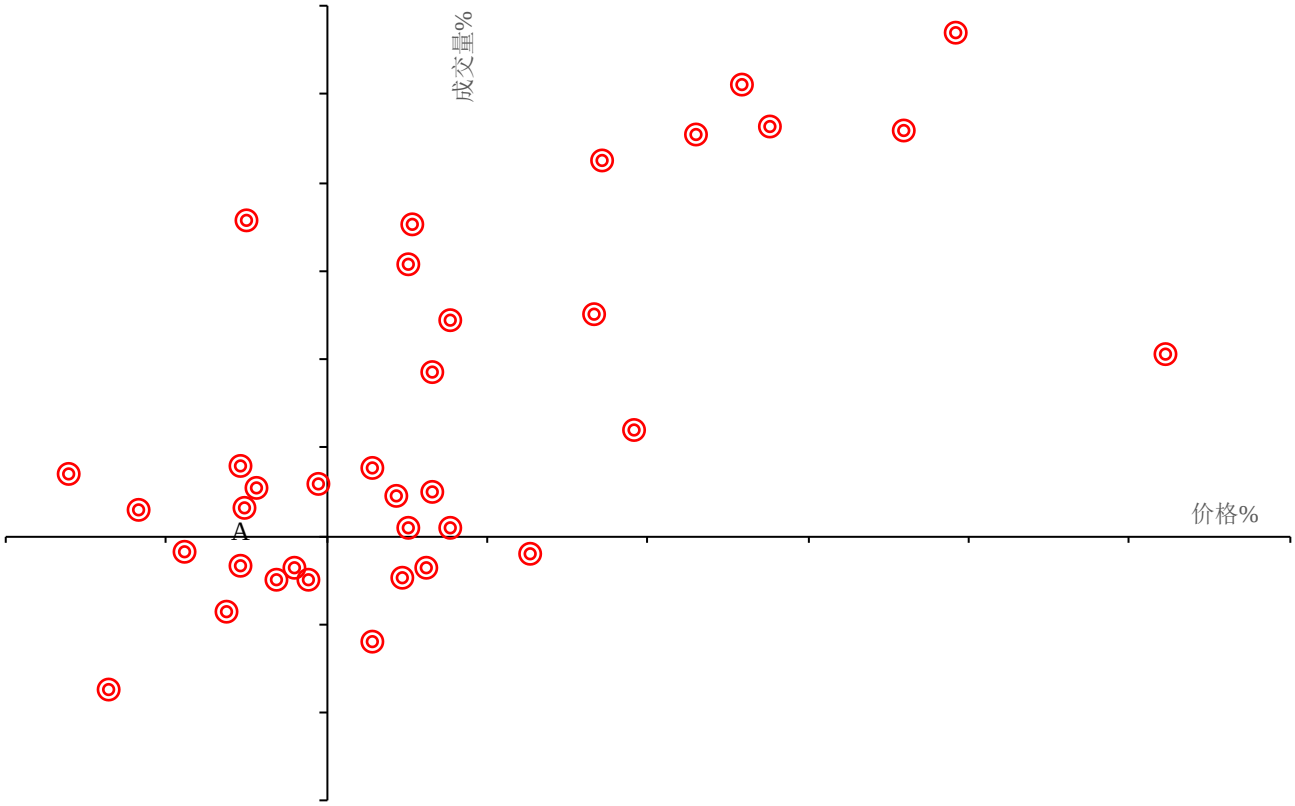
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



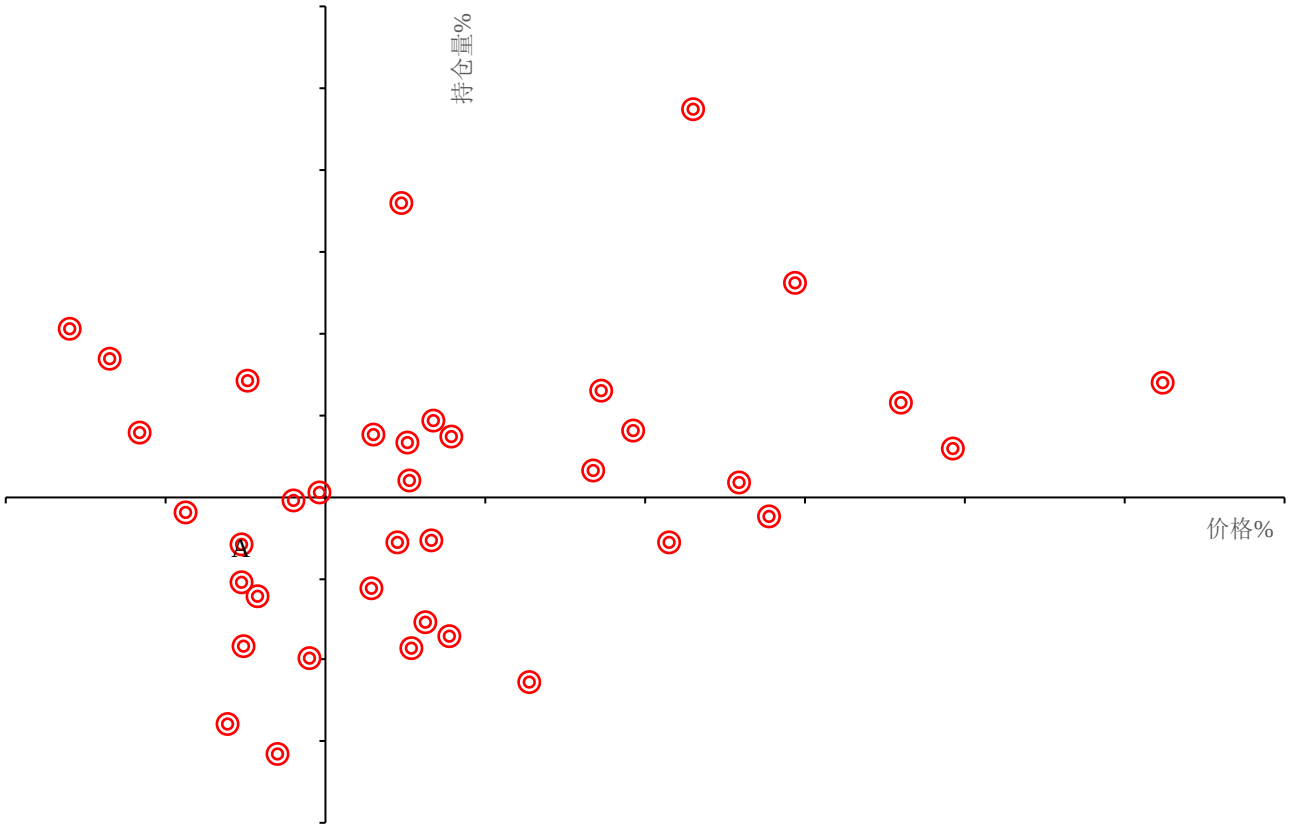
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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