中美关系缓和 市场情绪快速切换

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:

北京市新冠肺炎疫情防控领导小组决定，将北京重大突发公共卫生事件三级应急响应上调为二级。二级响应下，不停工停产，鼓励居家办公，远程办公。将调整公共交通限流比例，控制满载率，落实消毒通风；停止开放境内跨省区团队旅游业务。

财政部 6 月 16 日发布通知，决定发行 2020 年抗疫特别国债（三期），期限为 10 年期，招标总额 700 亿元，将于 6 月 23 日上午 10:35 至 11:35 招标。

特朗普政府正准备一项近 1 万亿美元的基础设施提案，以刺激经济复苏。提案的初步版本将把大部分资金用于道路和桥梁等传统基础设施建设，但也将为 5G 无线基础设施和农村宽带预留资金。

日本央行维持基准利率-0.1%及 10 年期国债收益率目标不变。经济形势判断由“更加严峻”调整为“极度严峻”，将特别贷款计划规模由 75 万亿日元增加至 110 万亿日元（约合 1 万亿美元），下调通胀预期，将无上限提供日元、外汇基金拨备。

4 月份外国投资者继续抛售美国国债。美国财政部数据显示，截至 4 月底，海外投资者持有美国国债为 6.765 万亿美元，较 3 月末的 6.81 万亿美元减少 1770 亿美元。美债最大卖家是沙特，总计减持 338 亿美元，刷新单月减持规模历史新高。中国减持 88 亿美元至 10.7 万亿美元，日本抛售 57 亿美元至 12.7 万亿美元。

美国商务部新规允许美企与华为合作制定 5G 标准。华为对此回应称，愿意与包括美国厂商在内的技术同行就新技术的标准进行坦诚讨论和交流，为人类社会科技进步作出贡献。此外，美国运输部表示，放宽中国航空公司的赴美航班数量，每周将允许 4 架航班执飞往返美国的航线。

宏观大类:

国内来看，财政部再次公布第三期 700 亿元的特别国债，但相比 5 月 2.2 万亿专项债发行量而言 6 月资金相对宽裕，并且一万亿的特别国债没有集中发行，关键还是于央行维持流动性充裕的方针并未改变，短期期债仍将维持震荡局面。此外，中美暂搁航权争议显示中美关系有所缓和，有利于改善市场情绪。海外而言，特朗普表示正考虑 1 万亿美元的基建方案，改善经济预期。从周二来看，市场短期避险表现较为短暂，周二迎来风险偏好回归，当前市场主线切换较快，后续仍需警惕风险发酵，北京将三级应急响应上调为二级，显示当下疫情反复的风险仍在上升。

策略：商品>股票>债券；

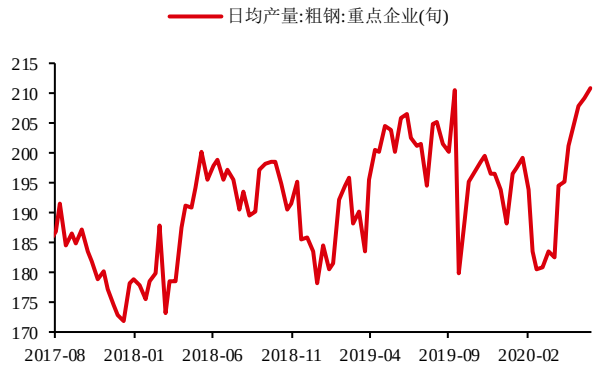
相关研究:

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

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；美国大选特朗普连任概率持续走低。

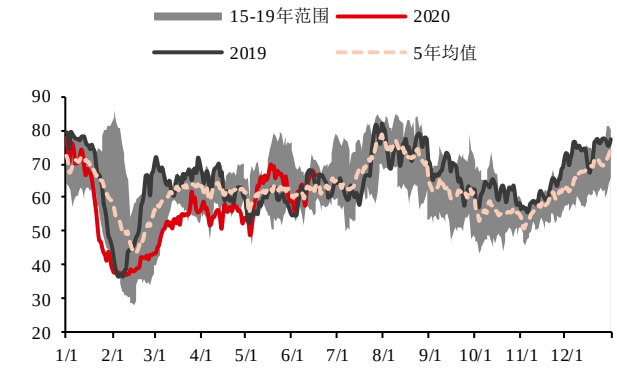
宏观经济

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



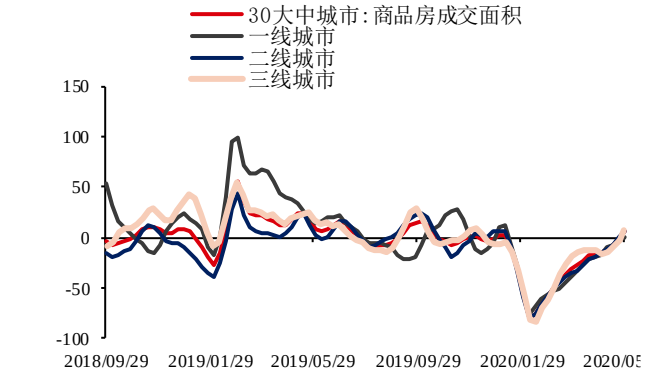
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



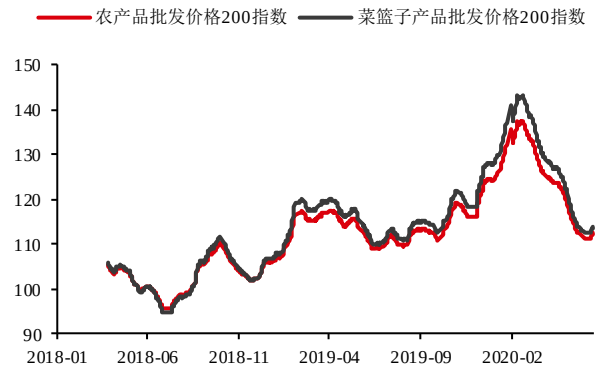
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

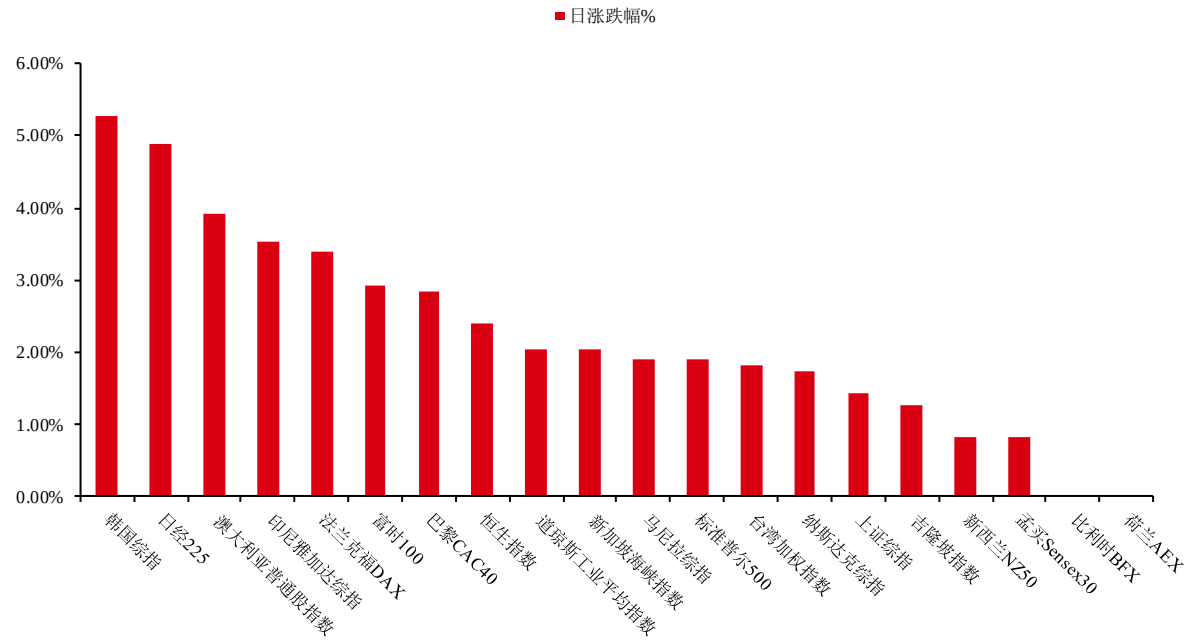
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

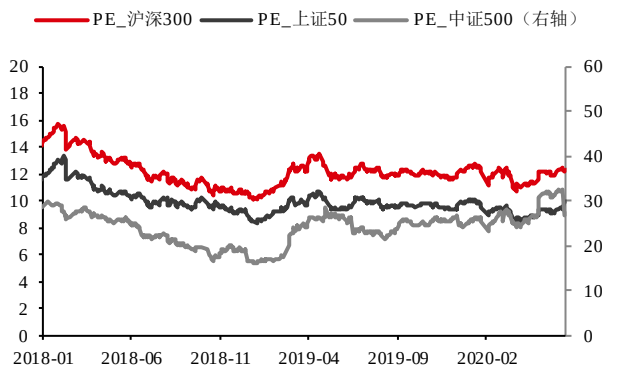
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



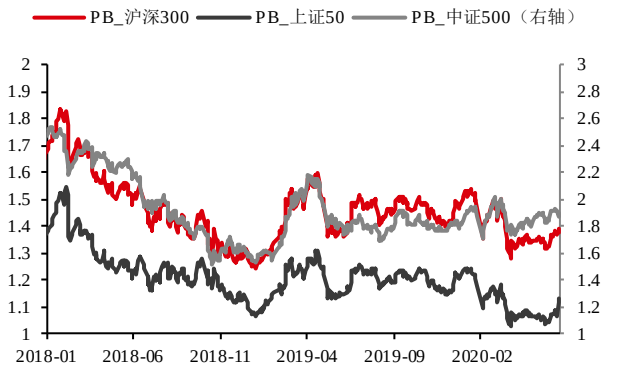
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



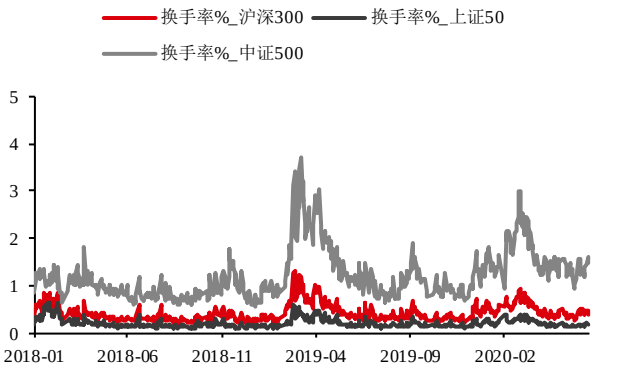
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



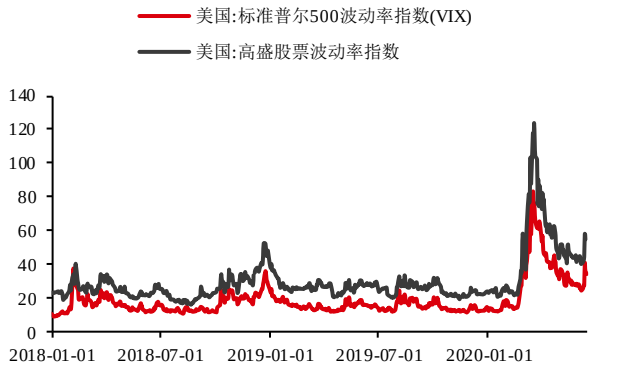
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



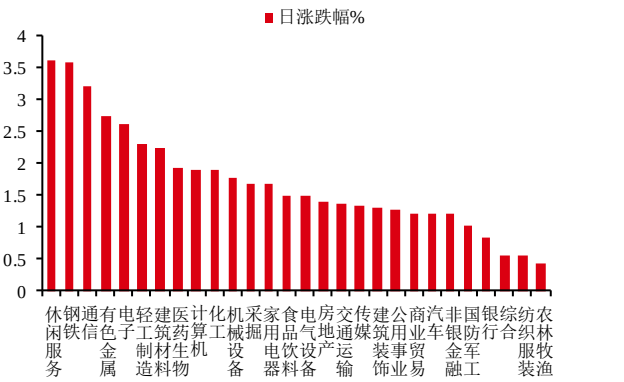
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



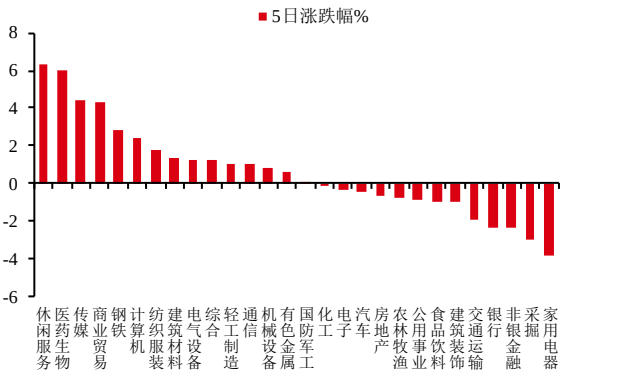
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

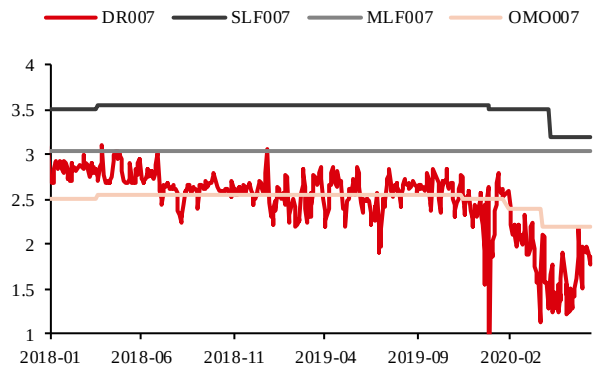
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

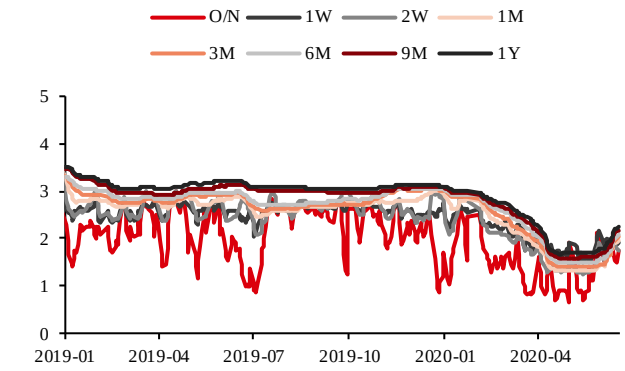
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



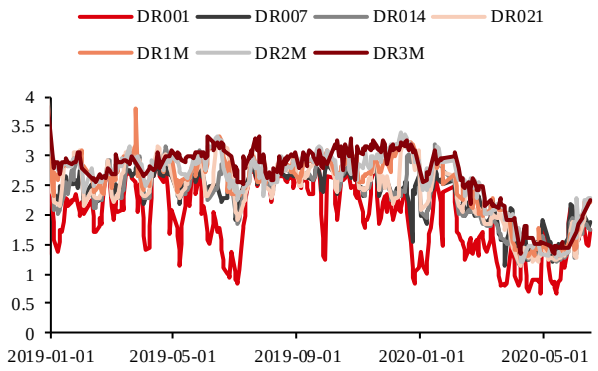
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



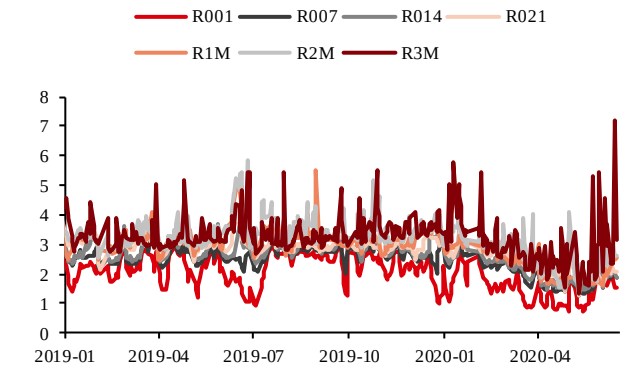
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



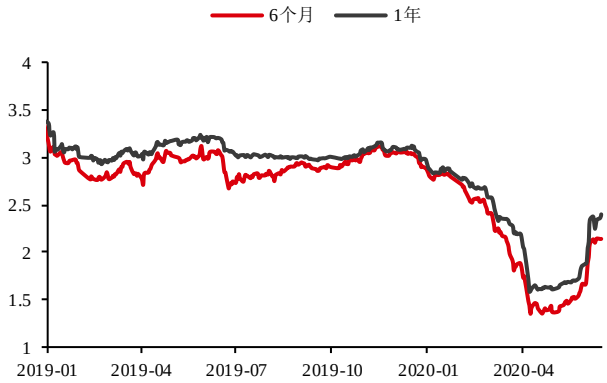
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



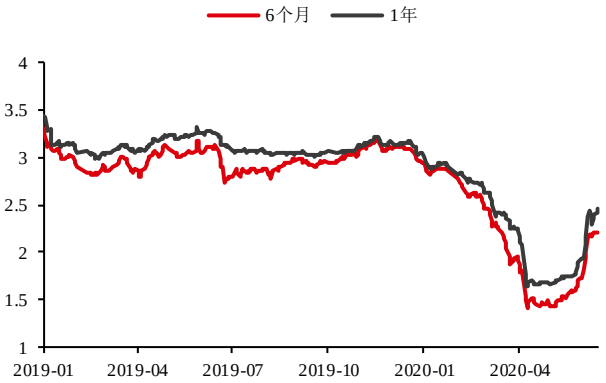
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



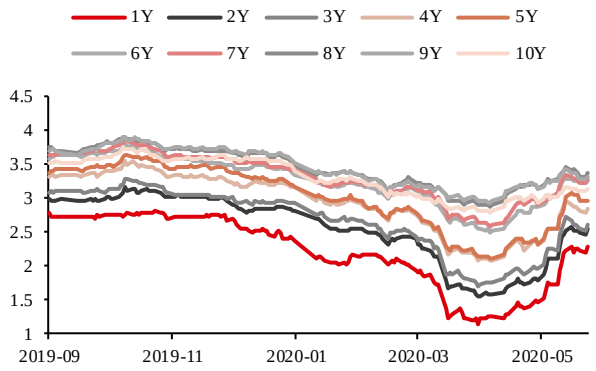
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



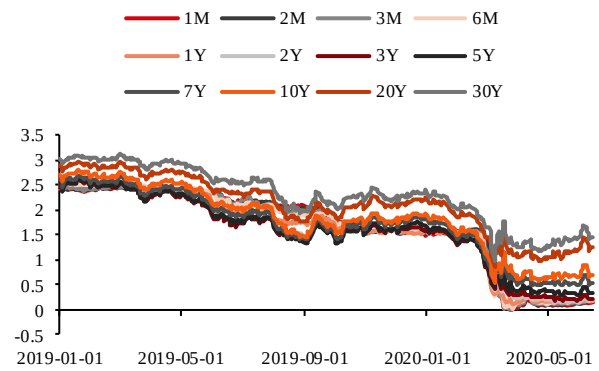
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



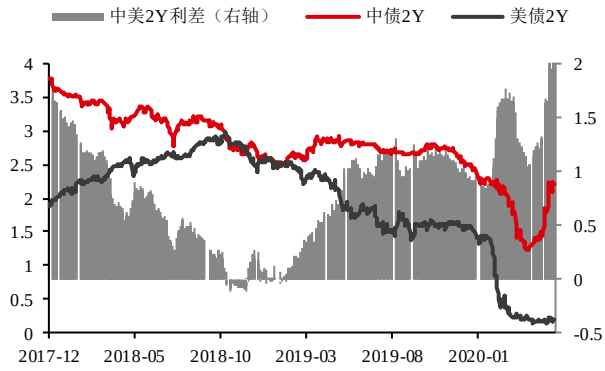
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



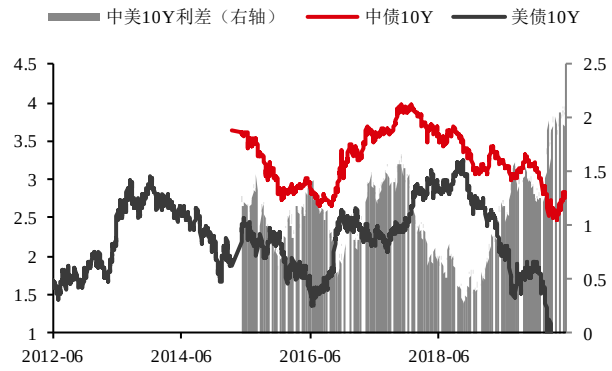
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22：　2 年期国债利差　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

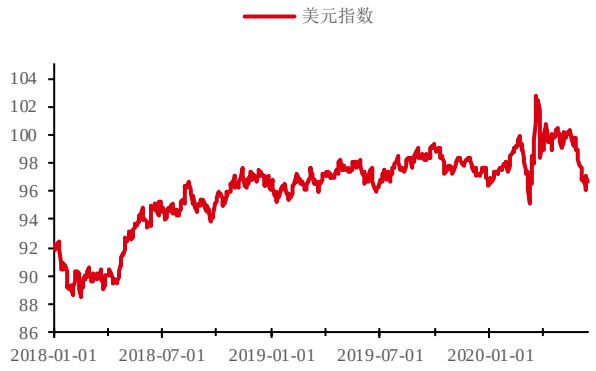
图 23：　10 年期国债利差　单位：%



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

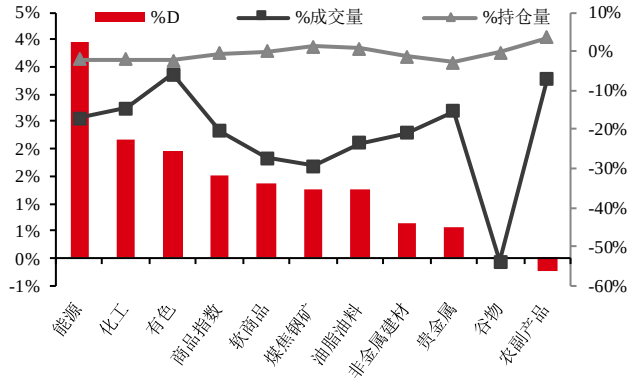
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

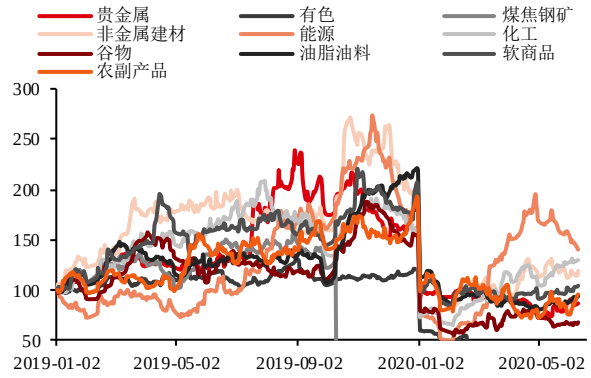
商品市场

图 26： 商品板块日涨跌幅 单位：%



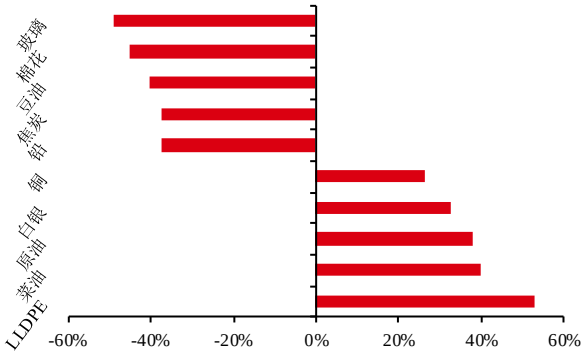
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 板块持仓量（指数化） 单位：无



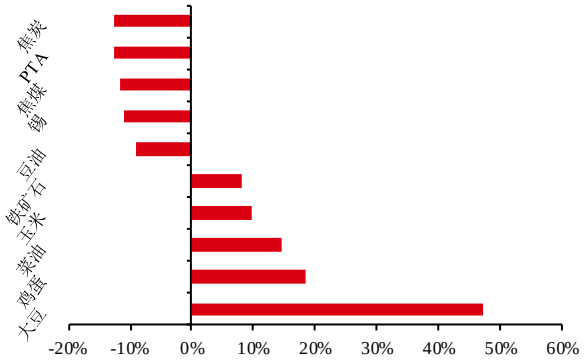
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 成交量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



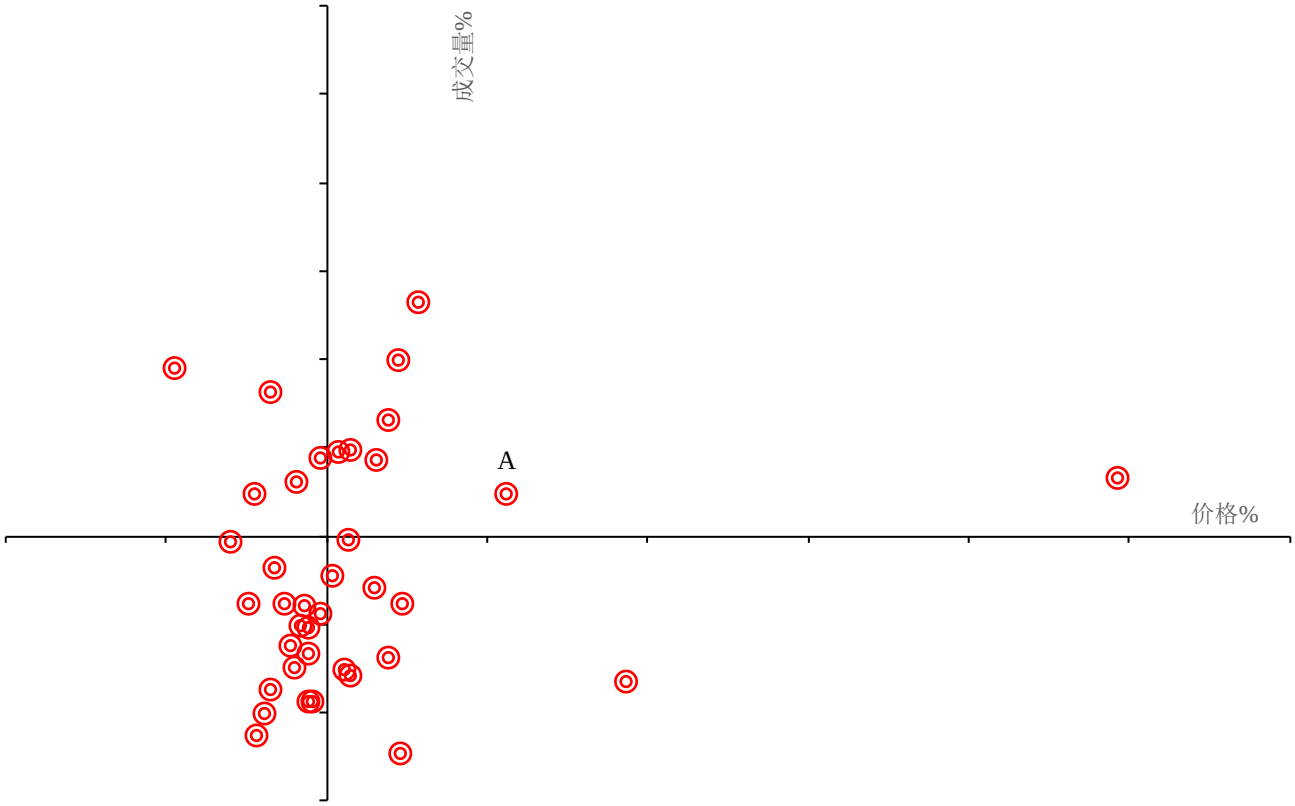
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29： 持仓量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



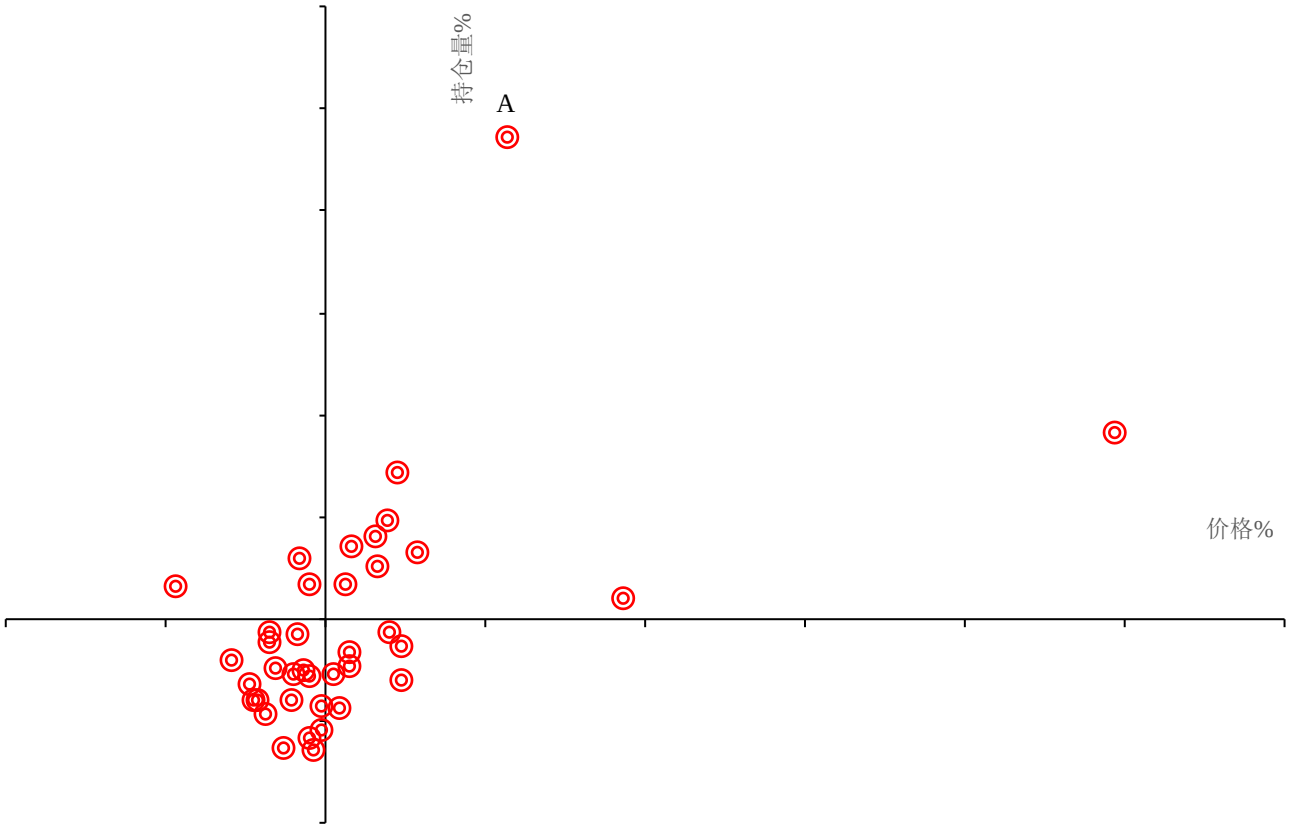
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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