鲍威尔表示将就收益率曲线控制进行讨论

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:

中国 5 月 CPI 同比涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，前值降 3.1%。国家统计局解读 CPI 和 PPI 数据：5 月份，国内疫情形势总体稳定，复工复产、复市复业有序推进，市场供需状况进一步好转，CPI 环比继续下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；工业生产进一步恢复，市场需求有所改善，PPI 环比下降 0.4%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点。

中国 5 月 M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%。5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元。5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。5 月份跨境贸易人民币结算业务发生 5275 亿元，直接投资人民币结算业务发生 2842 亿元。

经合组织报告预计，2020 年全球经济将萎缩 6%，如果出现第二波衰退，将下滑 7.6%；预计美国 2020 年 GDP 将下降 7.3%,欧元区下降 9.1%;将 2020 年欧元区经济增速从 0.8%下调至-9.1%，如果出现第二波疫情，经济增速预期为-11.5%；将英国 2020 年经济增速预期调整至-11.5%，此前为 1.9%。

美国 5 月未季调 CPI 同比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。季调后环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.8%；未季调核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.4%。

美国至 6 月 5 日当周 EIA 原油库存+572 万桶，预期-173.8 万桶，前值-207.7 万桶。

美联储联邦公开市场委员会（FOMC）将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场预期，并发布了今年的首个经济预期，其预计 2020 年美国 GDP 将下滑 6.5%，2021 年上涨 5.0%。美联储主席鲍威尔：美联储承诺将致力于使用所有工具；在未来的会议上，将继续就收益率曲线控制（YCC）进行讨论；受到零利率的支撑，FOMC 普遍预计经济将在今年下半年复苏；当前形势下，美联储根本没有考虑加息；当前美国经济形势与大萧条之间存在许多差别；未来数年内可能都会有（至少）数百万人无法找到工作，疫情对劳动力市场的影响“令人心碎”。

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

宏观大类:

国内来看，中国公布 5 月通胀数据，展望后期来看，CPI 受翘尾因素压制预计将延续下行趋势，而受复工复产提振，PPI 则基本见底回升，此外 5 月 M2 增速持平前期，社融和新增人民币贷款同比继续增长，尤其是中长期贷款同比增长，信贷扩张支撑后续经济企稳好转，利好内盘风险资产。海外而言，美联储维持宽松政策力度，符合市场预期，而随后鲍威尔表示将继续就收益率曲线控制（YCC）进行讨论，释放鸽派信号，金价受益。

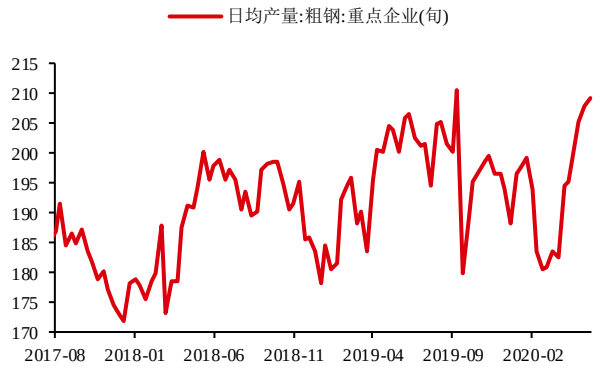
近期市场潜在风险也不容忽视，近期美国对多国挑起“301 调查”，以及受到持续的抗议活动影响，民调显示特朗普的支持率正持续走低。整体而言，全球经济已然走上复工复产的道路，近期经济预期加速修复使得市场情绪改善，利好风险资产。

策略：股票>商品>债券；

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。

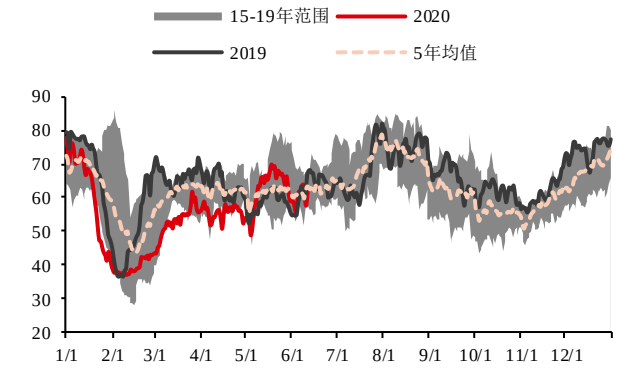
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



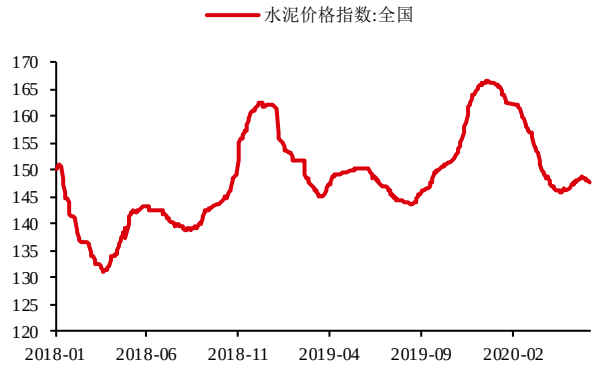
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



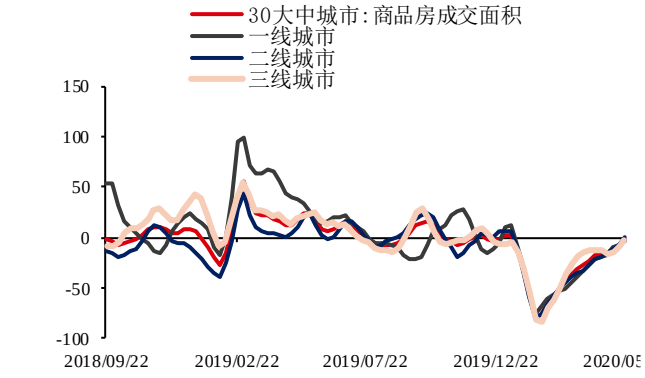
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



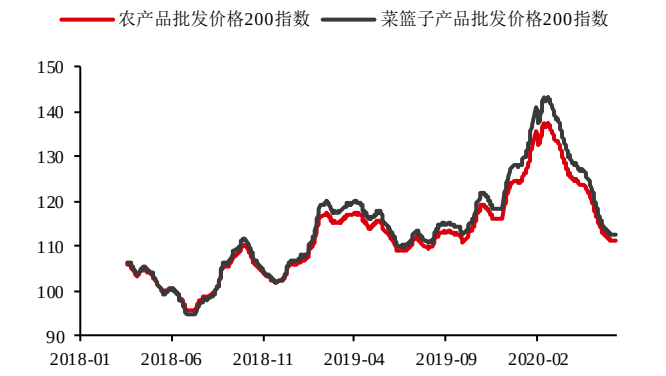
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

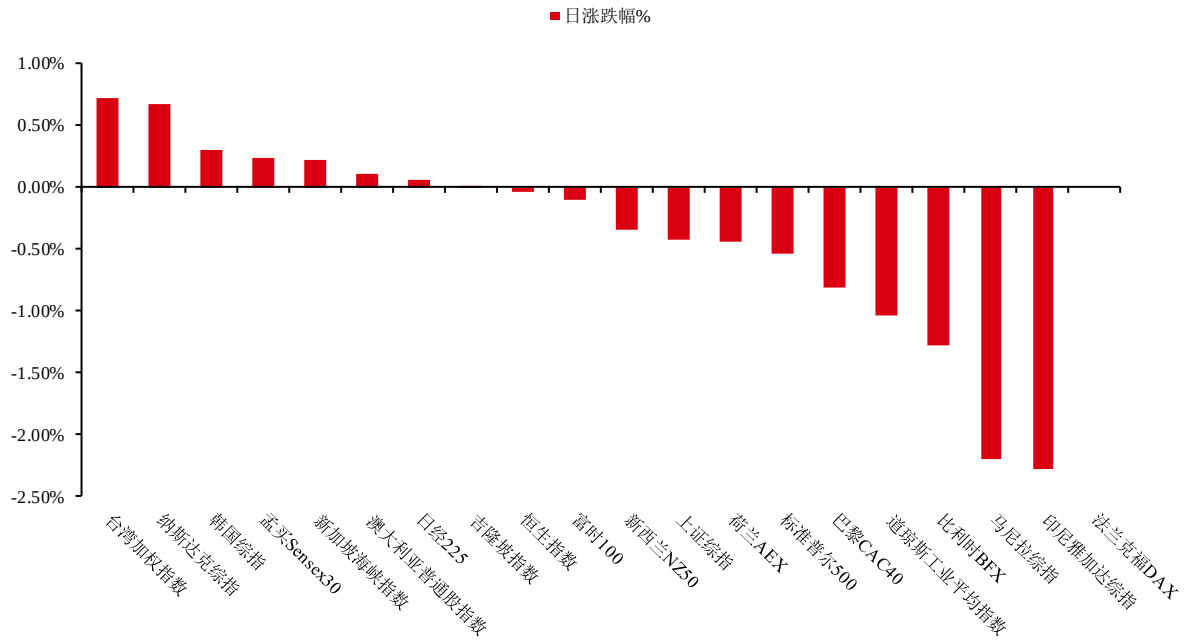
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

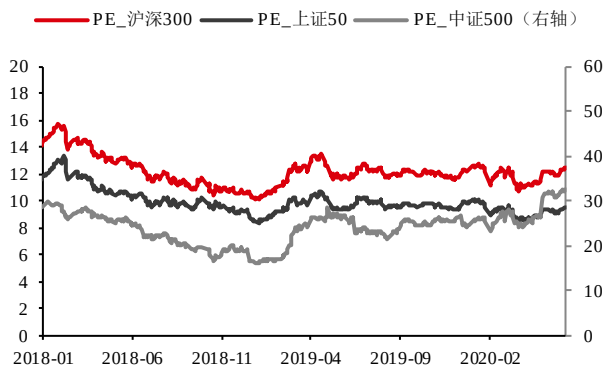
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



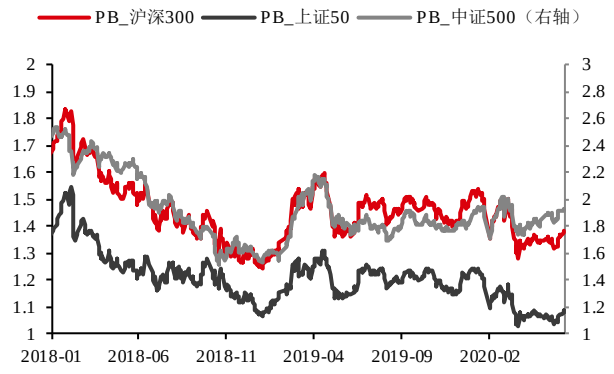
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



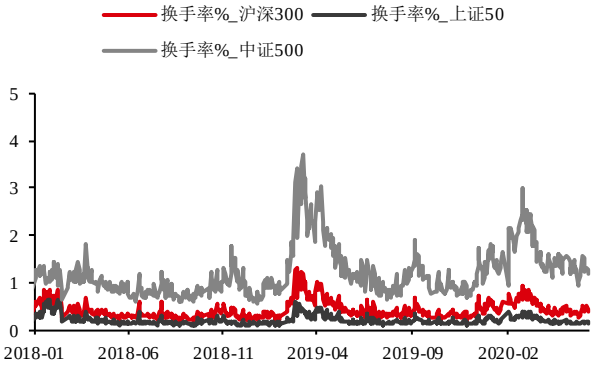
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



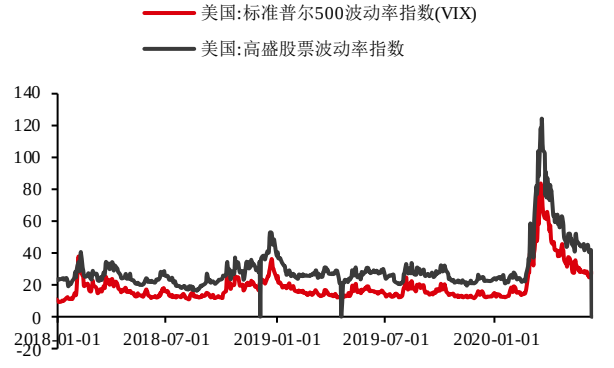
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



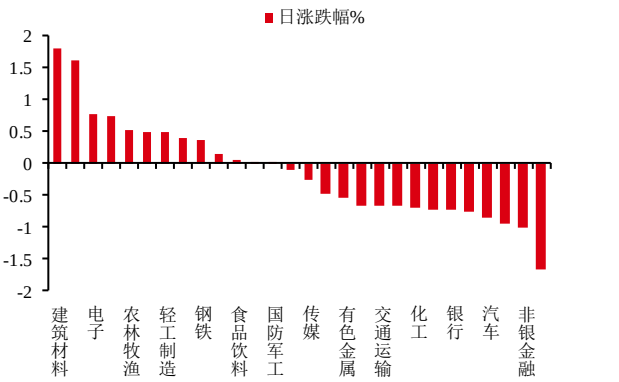
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



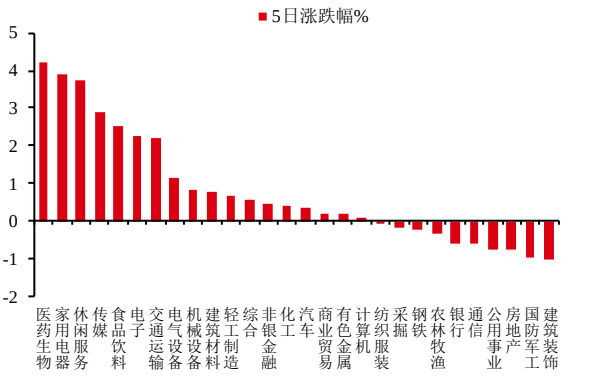
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

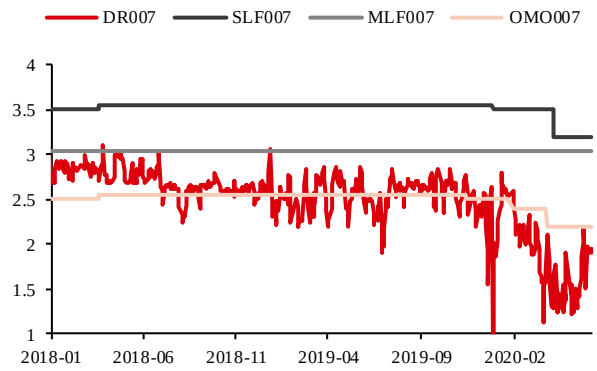
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

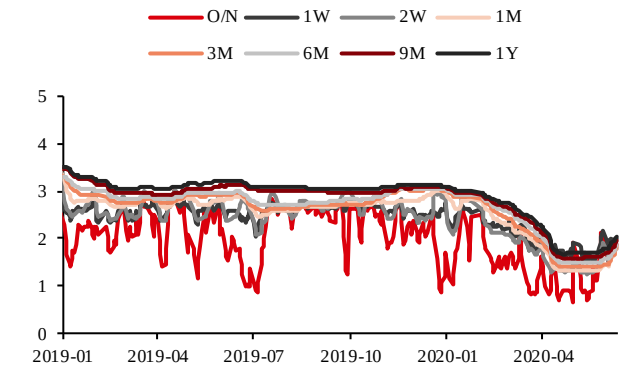
利率市场

图 14：利率走廊 单位：%



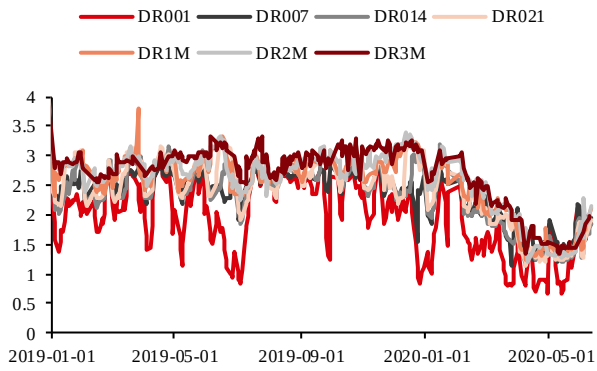
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率 单位：%



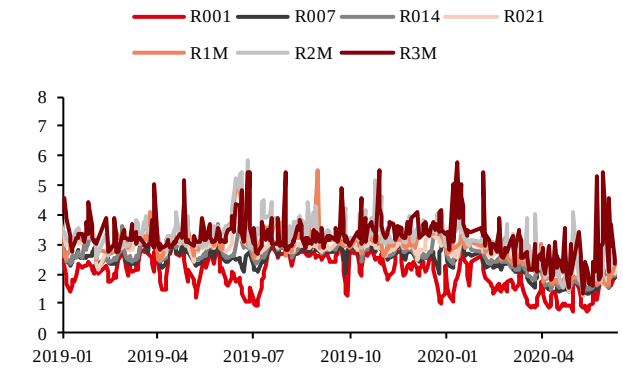
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：DR 利率 单位：%



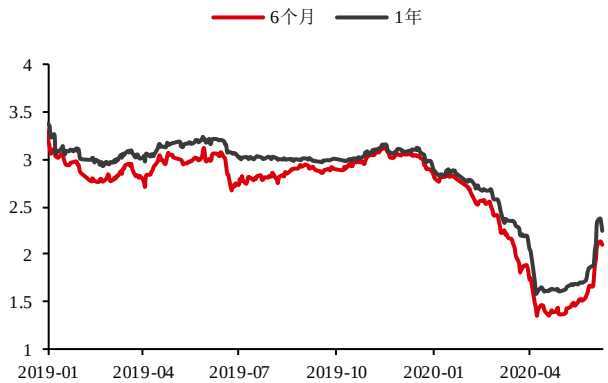
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：R 利率 单位：%



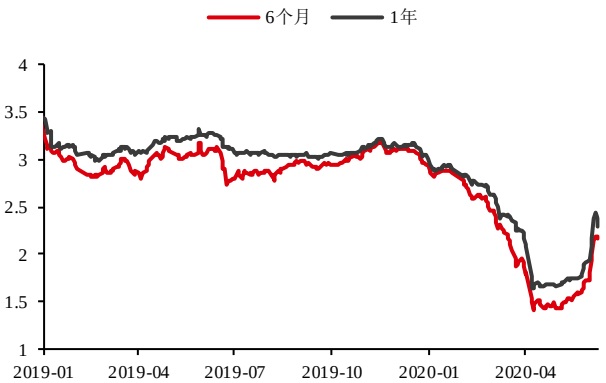
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：国有银行同业存单利率 单位：%



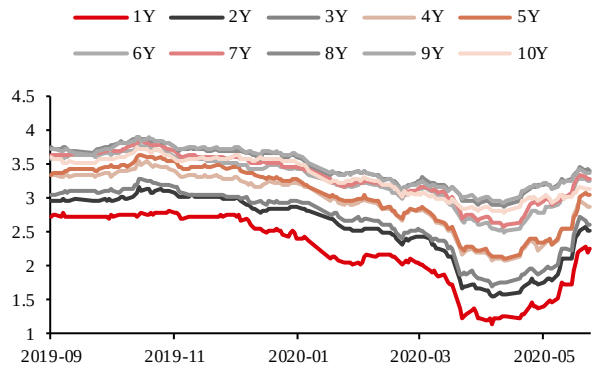
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：商业银行同业存单利率 单位：%



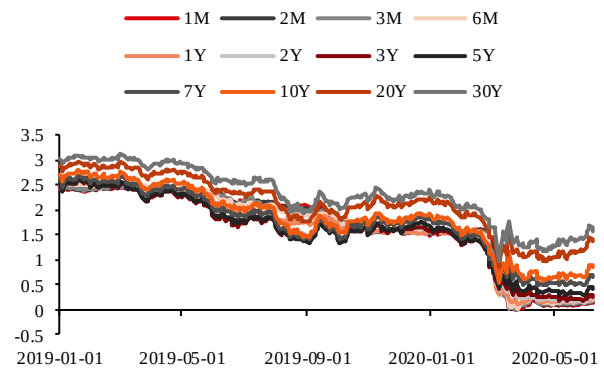
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



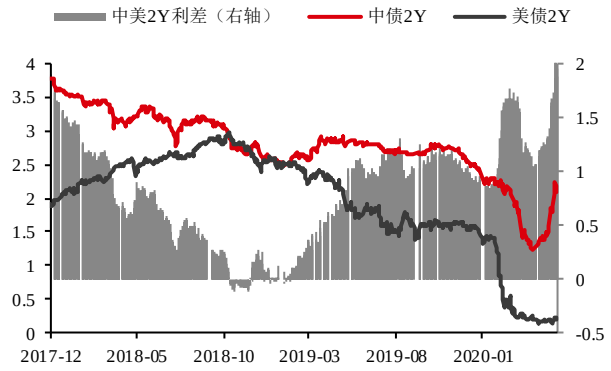
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



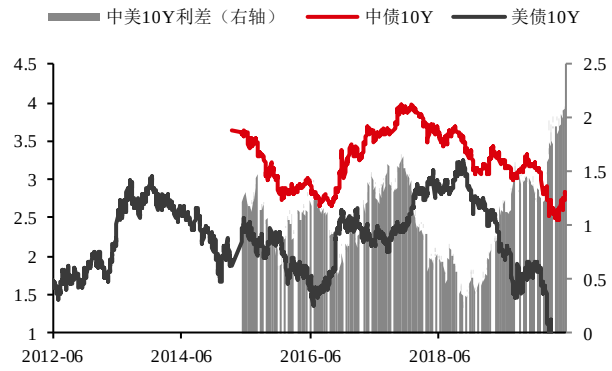
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22：　2 年期国债利差　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

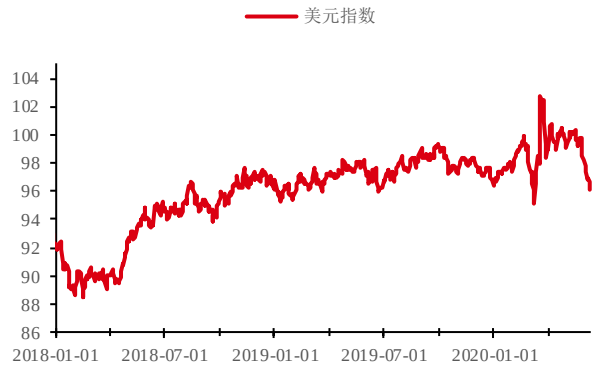
图 23：　10 年期国债利差　单位：%



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

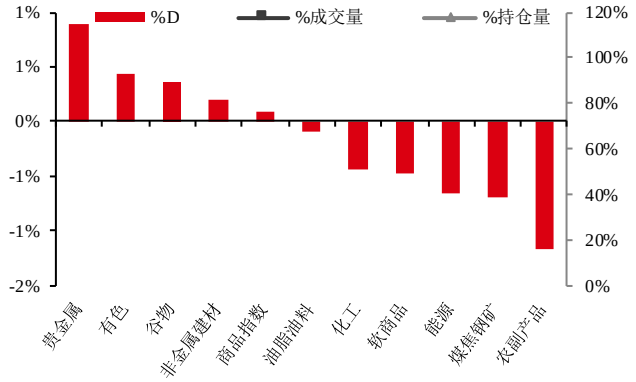
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

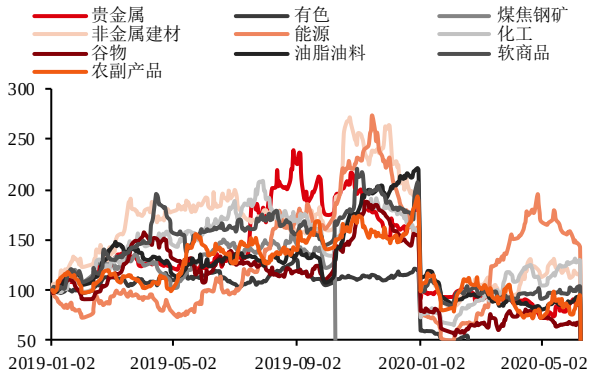
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



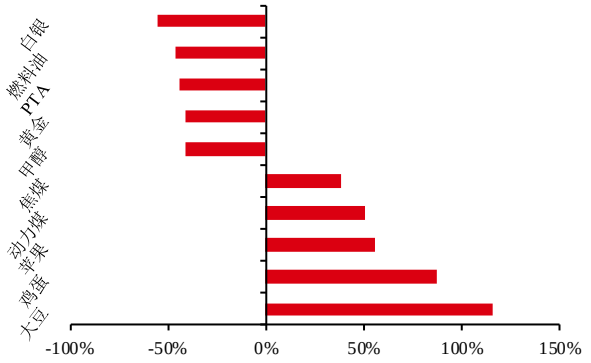
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



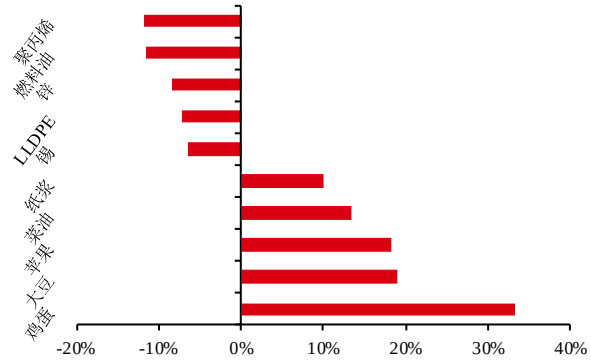
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



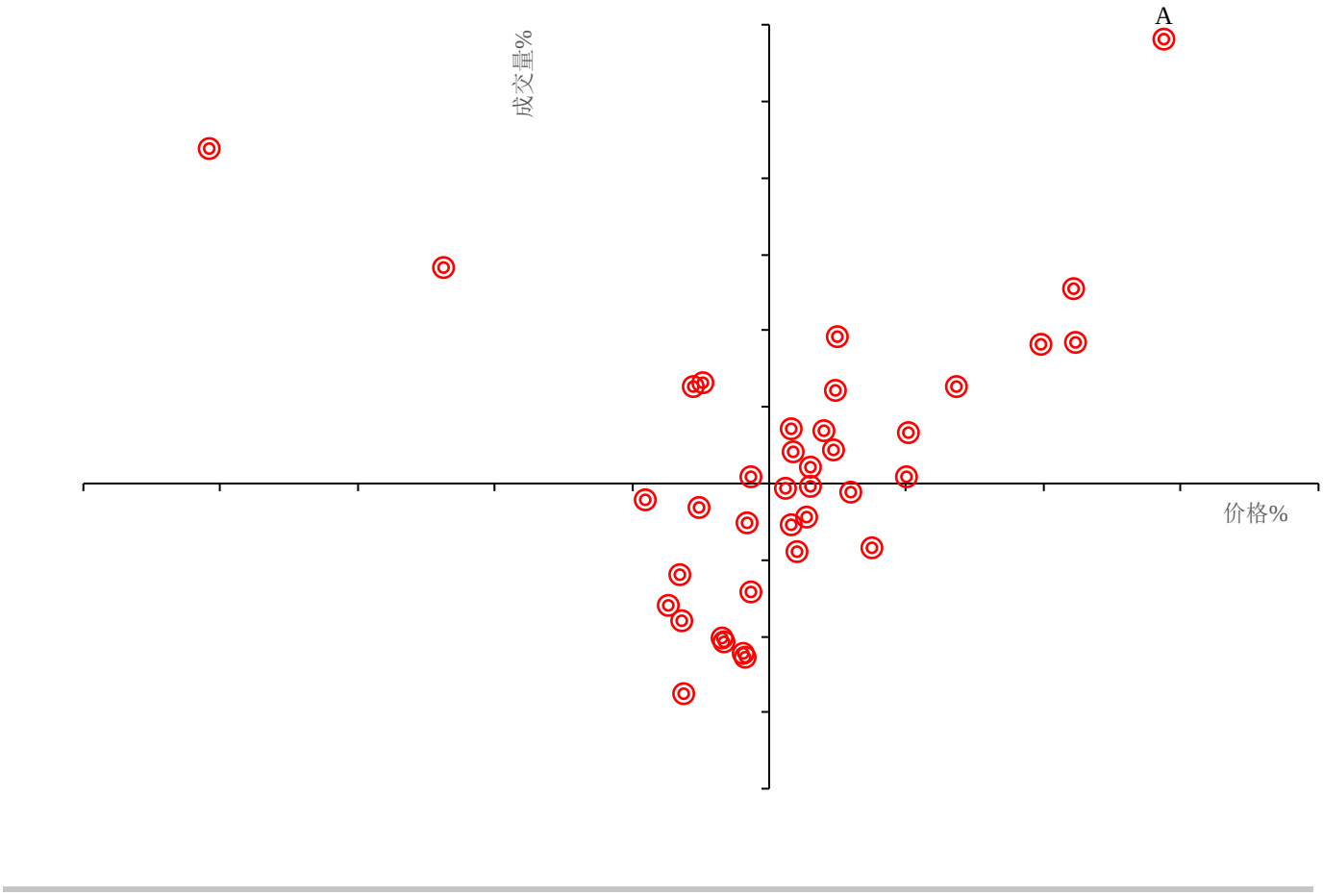
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



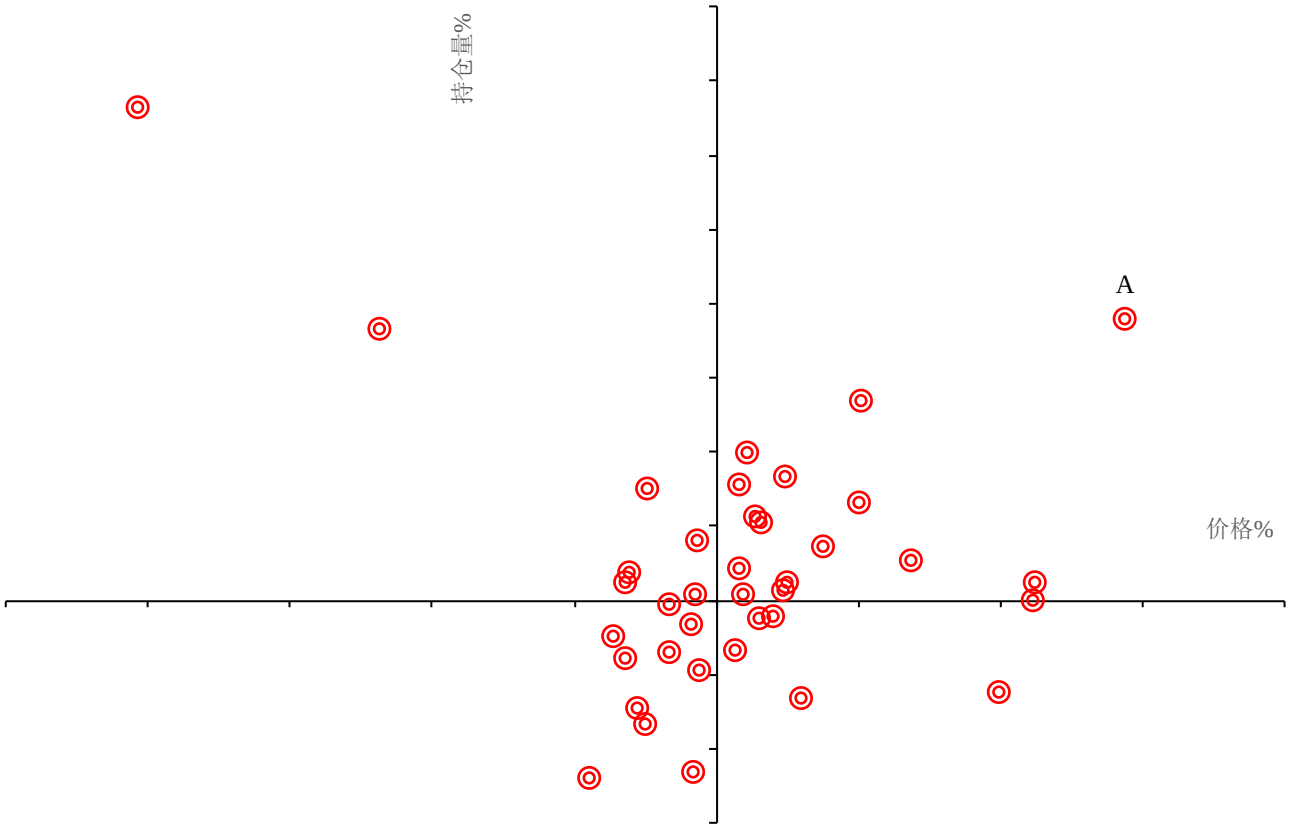
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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