欧洲央行扩大购债计划 美国就业情况待非农揭晓

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：一季度末，我国金融业机构总资产为 332.94 万亿元，同比增长 9.8%；金融业机构负债为 302.59 万亿元，同比增长 9.5%；其中，银行业机构总资产为 302.39 万亿元，同比增长 9.5%，银行业机构负债为 276.91 万亿元，同比增长 9.1%。

据媒体报道，多位财政人士称，当地已经开始申报抗疫特别国债项目，申报流程与此前地方政府专项债的申报流程相似。为了争取更多的支持，各地申报比较积极。抗疫特别国债主要支持公共卫生设施、应急物资储备体系建设、市政设施、城镇环境基础设施、城镇老旧小区改造、交通基础设施等 6 大领域。

商务部发布关于支持中国（湖北）自由贸易试验区加快发展若干措施的通知。商务部新闻发言人高峰 4 日表示，为支持湖北疫后重建，出台 24 条具体措施支持湖北自贸试验区发展，包括建设国家外贸转型升级基地、开展跨境电商零售进口试点，支持相关片区建设跨境电子商务综合试验区、积极为湖北自贸试验区外资企业纾困解难等。

德国达成 1300 亿欧元刺激协议，对电动车实施双倍补贴。在经历马拉松式的谈判后，德国执政联盟达成 1300 亿欧元刺激计划协议，旨在短期刺激消费者支出，并让企业重新投资。具体内容包括补贴电动汽车购买、5G 网络投资、下调增值税等。经济刺激计划将覆盖 2020 年和 2021 年，其中的 1200 亿欧元由联邦层面承担。计划总金额超出市场预期 30%。在核心内容方面，计划包括对企业减税，为 5G 数据网络建设提供资金、升级铁路状况，并对电动车购买实施补贴等一系列措施

6 月 4 日，农业农村部最新数据显示，近 3 个月全国生猪存栏环比增长，生猪和猪肉价格连续 14 周下跌，30 个监测省份猪肉价格均下降。全国猪肉批发均价已从 2 月中旬每公斤 50 元的阶段高点降至每公斤 38 元；全国猪肉零售均价比最高点下降近四分之一，每公斤降了约 13 元。

美国 5 月 30 日当周初请失业金人数为 187.7 万人，预期为 180 万人，前值由 212.3 万人修正为 212.6 万人。

欧洲央行维持三大关键利率不变；将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模扩大 6000 亿欧元，总额达 1.35 万亿欧元，PEPP 将至少延长至 2021 年 6 月。欧洲央行称，“只要有必要”，将继续购买债券，资产购买计划将继续保持每个月 200 亿欧元的规模。欧洲央行：预计 2020 年欧元区 GDP 将萎缩 8.7%，3 月预期为增长 0.8%；2021 年将增长 5.2%，3 月预期为增长 1.3%；2022 年将增长 3.3%，3 月预期为增长 1.4%。预计 2020 年通胀率为 0.3%，3 月预期为 1.1%。

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：

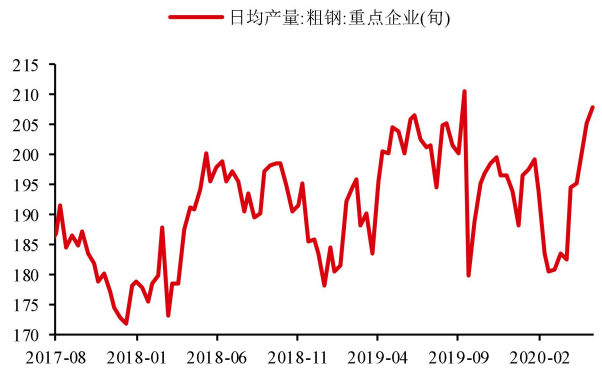
国内来看，农业农村部最新数据显示，近 3 个月全国生猪存栏环比增长，生猪存栏回升将拉动豆粕等饲料消费。此外，媒体透露抗疫特别国债申报流程和专项债类似，若最终采用市场发行模式，则对市场流动性带来更大考验。国际来看，欧洲央行扩大购债规模至 1.35 万亿，欧洲央行相对美联储购债规模扩大支撑欧元走强。此外，美国 5 月 ADP 就业人数和上周续请失业金人数有所矛盾，那么 5 月的美国就业情况还需要等今晚更权威的非农就业数据来揭晓。需要提到的是，近期美国对多国挑起“301 调查”，以及受到持续的抗议活动影响，民调显示特朗普的支持率正持续走低，市场潜在风险也不容忽视。整体而言，全球经济已然走上复工复产的道路，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。

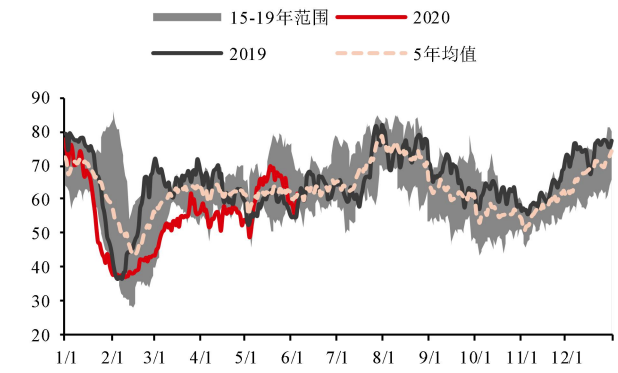
宏观经济

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



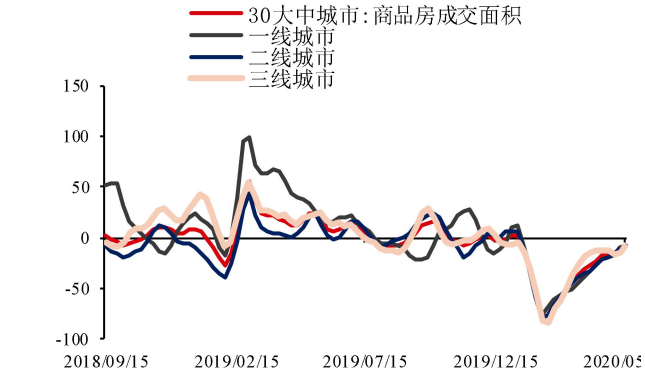
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

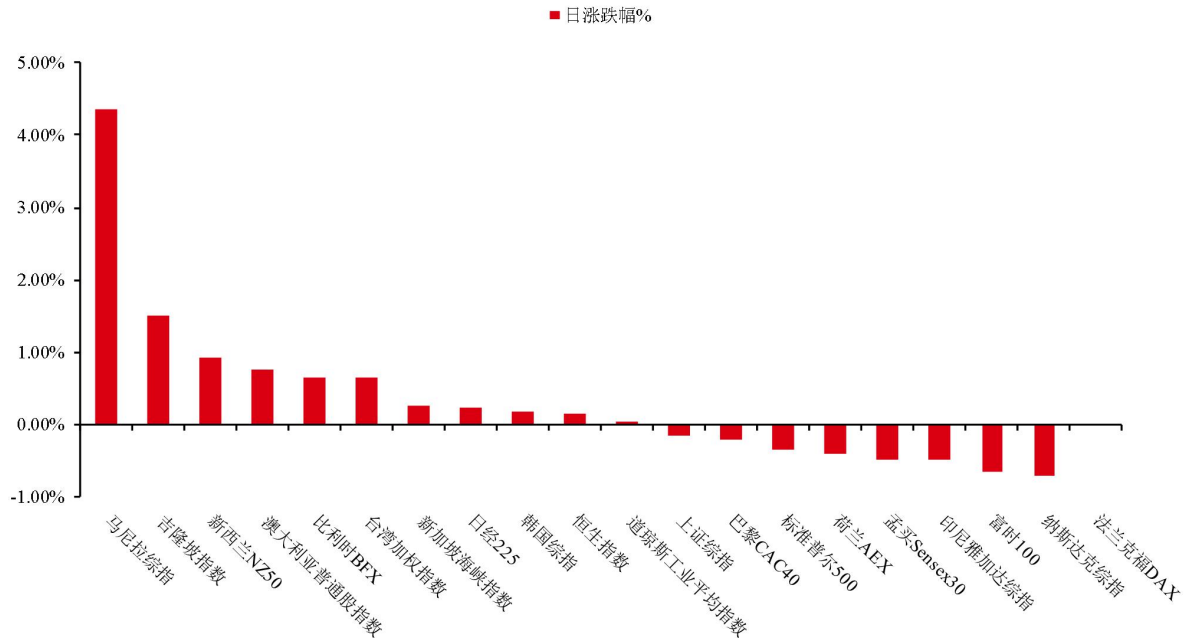
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

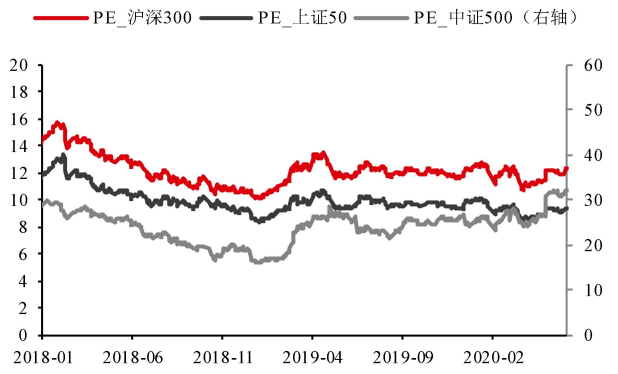
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



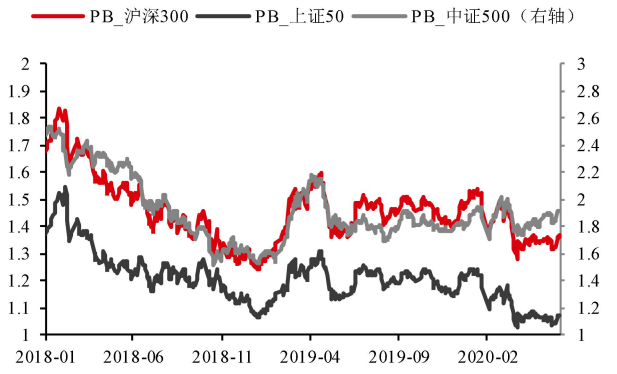
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



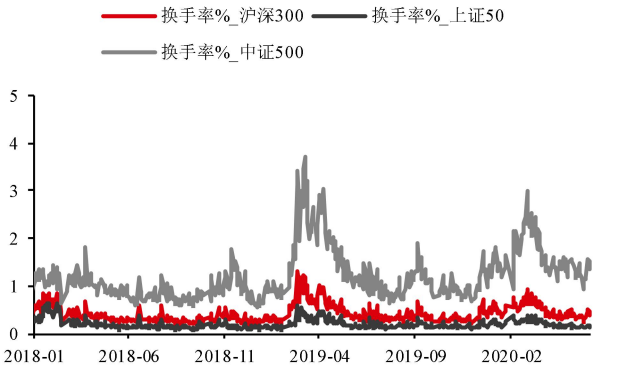
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



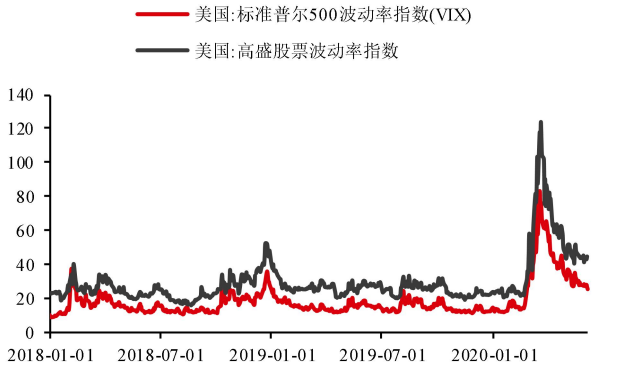
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



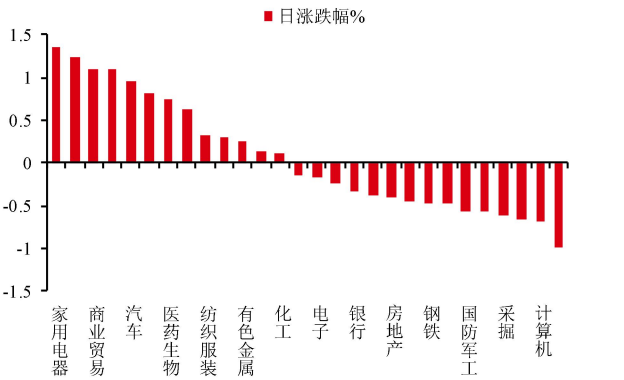
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



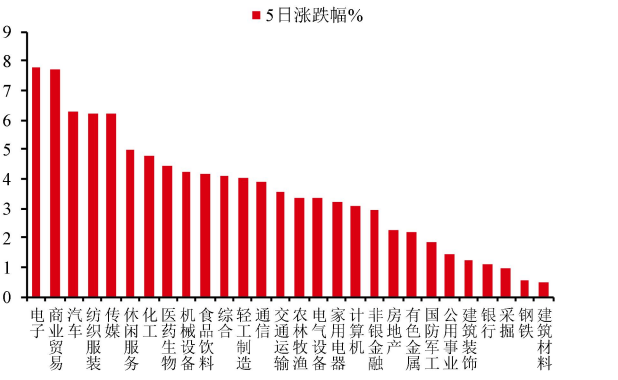
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

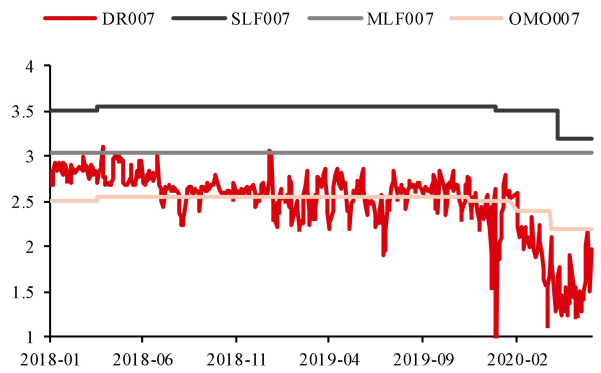
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

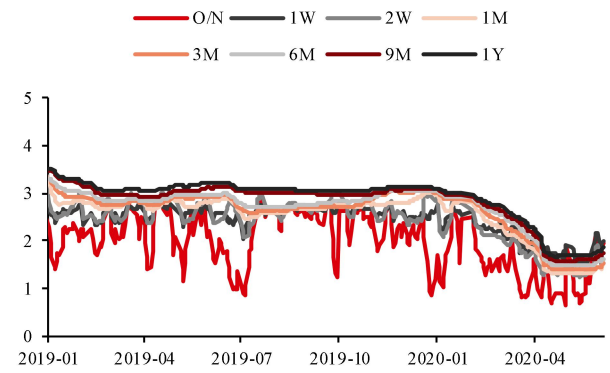
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



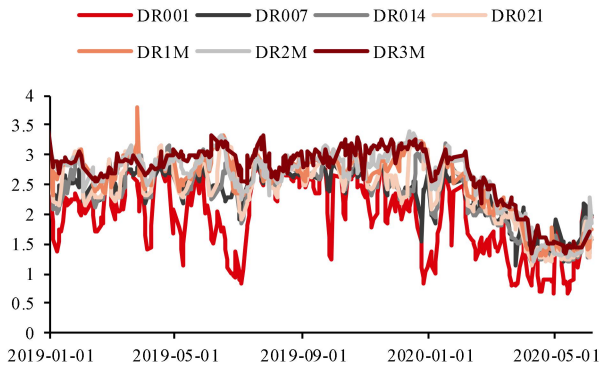
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



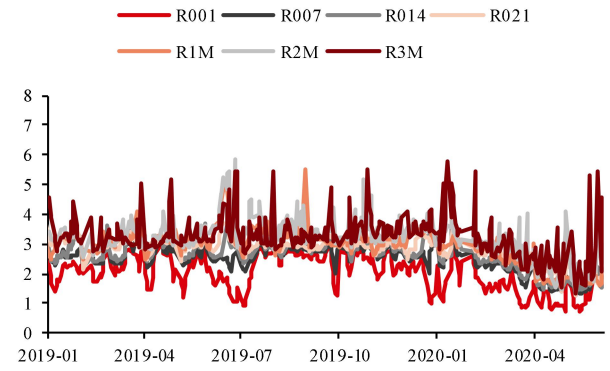
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



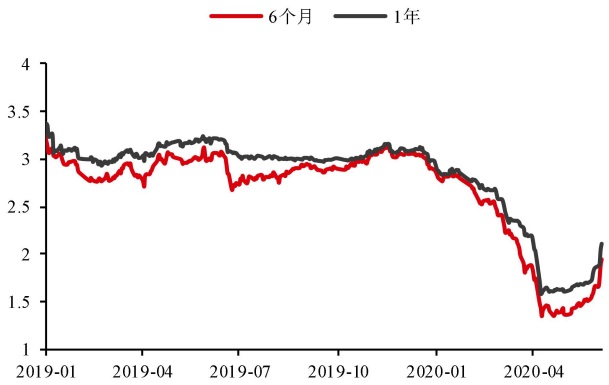
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



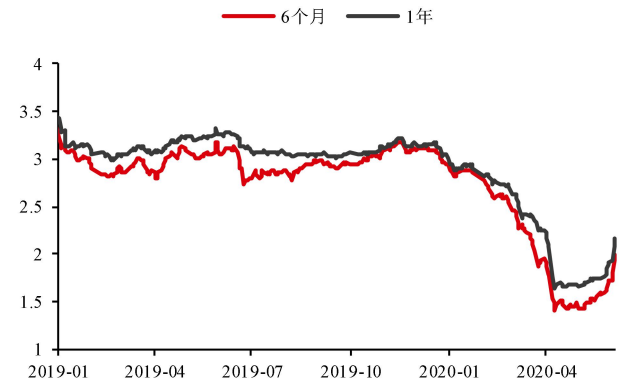
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



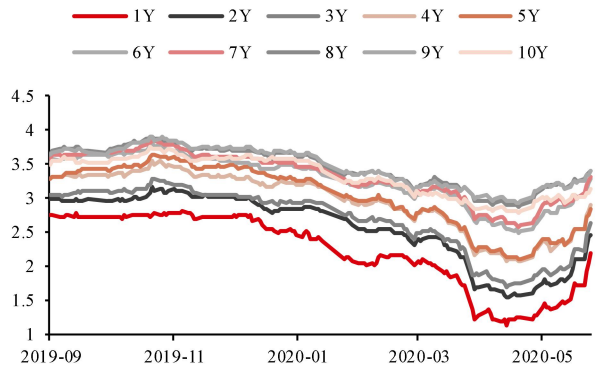
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



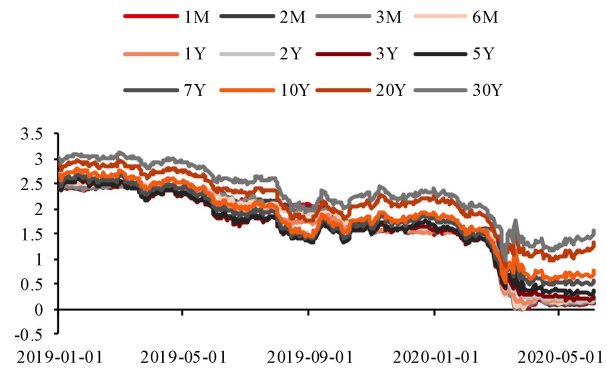
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



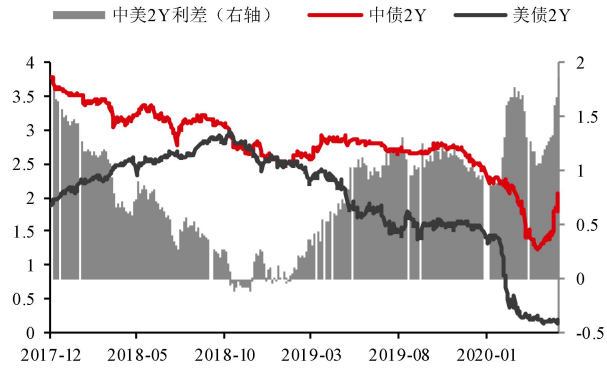
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



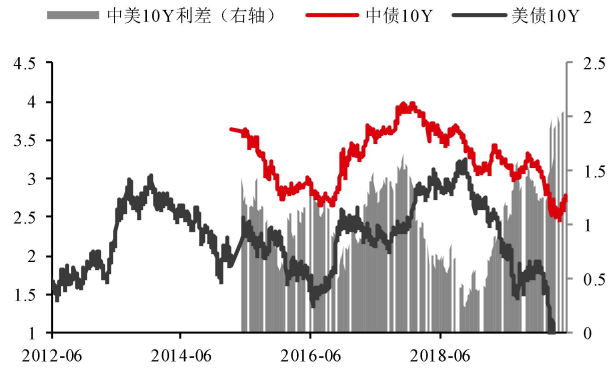
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

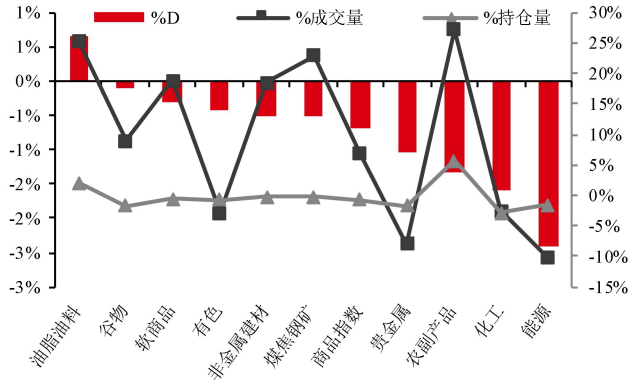
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

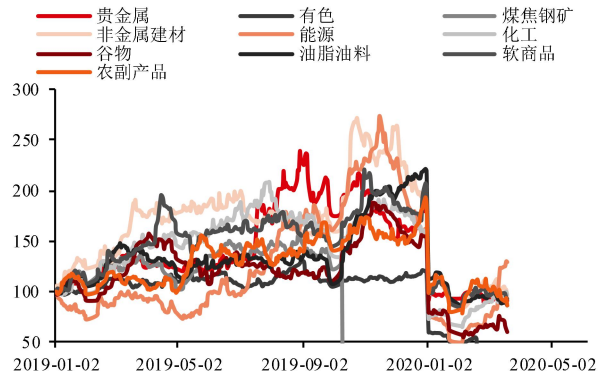
商品市场

图 26： 商品板块日涨跌幅 单位：%



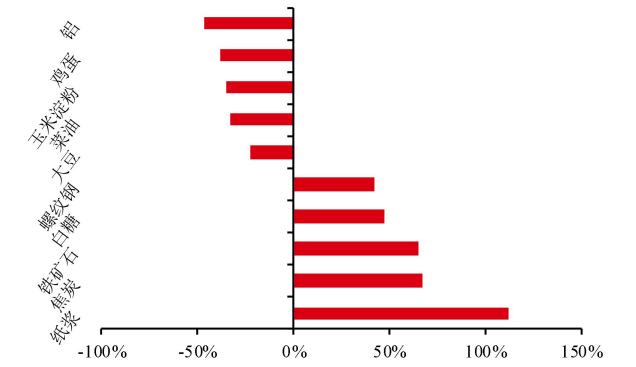
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 板块持仓量（指数化） 单位：无



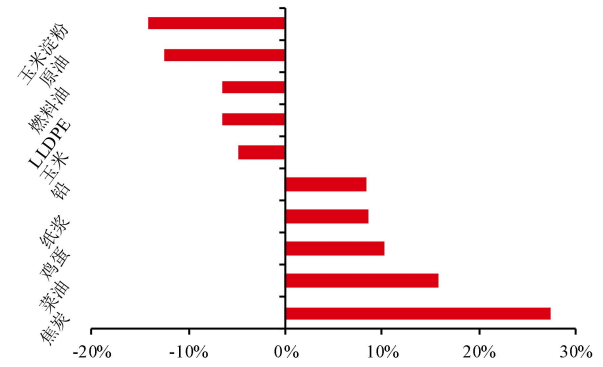
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 成交量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



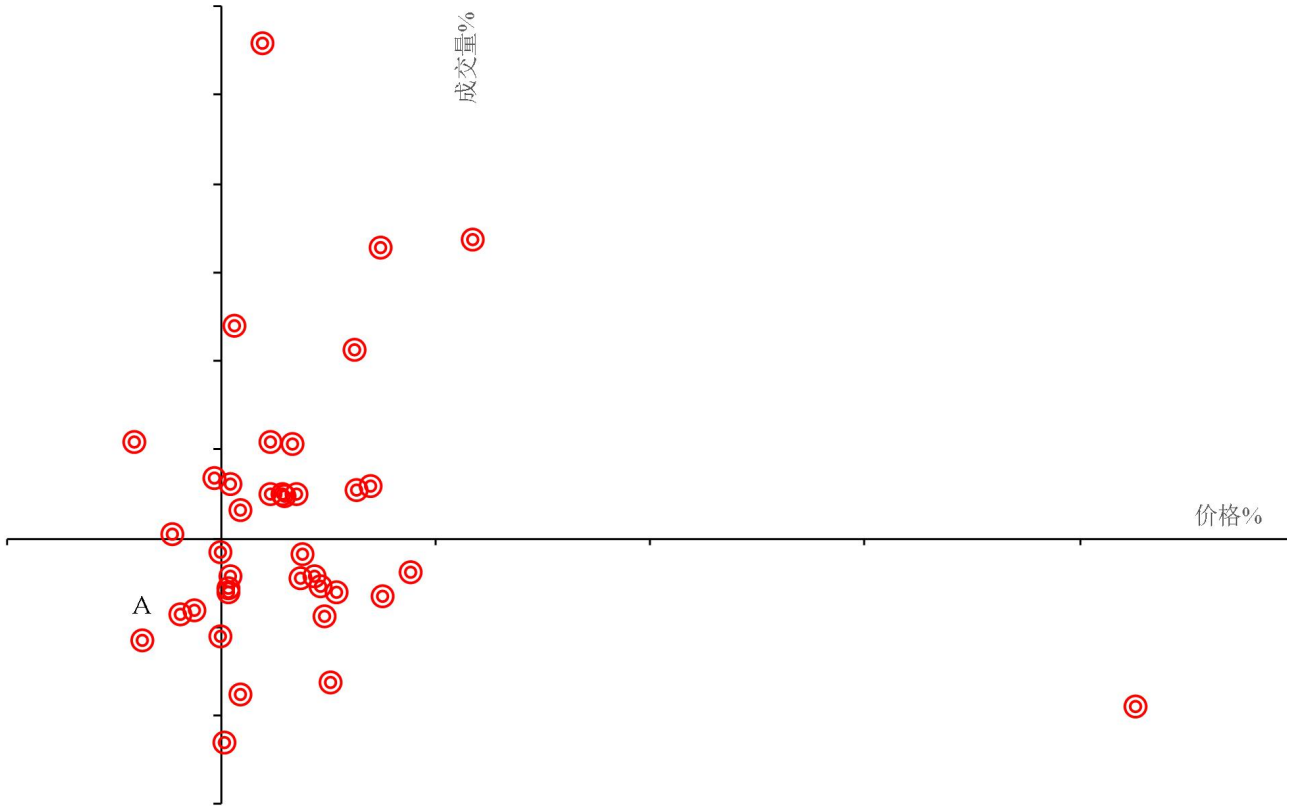
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29： 持仓量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



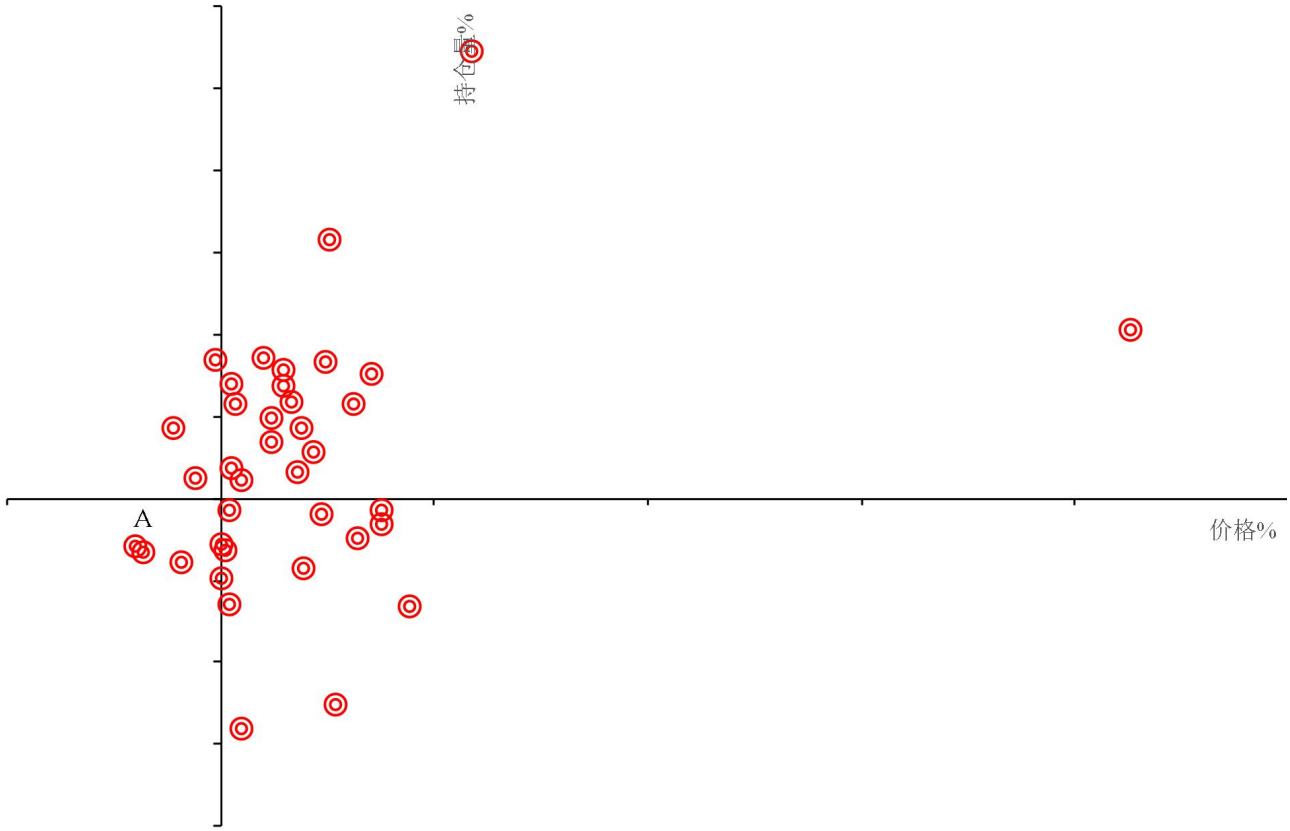
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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