长端利率小幅回升 风险偏好改善仍需时间

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 4 月 4 月 M2 同比增 11.1%，预期 10.1%，前值 10.1%。4 月新增人民币贷款 17000 亿元，预期 13033.3 亿元，前值 28500 亿元。4 月社会融资规模增量为 30900 亿元，预期增 21618 亿元；4 月末社会融资规模存量为 265.22 万亿元，同比增长 12%。

乘联会：4 月份国内狭义乘用车市场销量达 142.9 万辆，同比下降 5.6%，环比增长 36.6%；其中，新能源狭义乘用车销量 6.0 万辆，同比下降 29.9%，环比增长 9.8%；5 月汽车消费需求不足的压力依然存在，经销商库存压力虽比上月略有缓解，但仍高于警戒线。

沙特宣布将增值税由 5%上调至 15%，并削减 1000 亿里亚尔的政府支出。因疫情带来的低原油需求和低原油价格，加上卫生部门的额外支出。

韩国 4 月失业金发放总额为 9933 亿韩元，同比猛增 34.6%，创下单月发放金额最高纪录。4 月领取失业金的总人数为 65.1 万人，同样创下历史新高。

宏观大类:

国内而言，新债供给和经济好转使得十年期国债期货 5 连跌，而 4 月社会融资数据好于预期指向宽松政策逐渐向信贷扩张传导，预计本周经济数据将改善继续施压期债，长债或将迎来拐点，但牛熊转换需要一个过程，市场风险偏好改善也需要时间，此外后续还有下调存款利率预期的利好。国际而言，随着全球政府逐渐推动复工复产，如何应对或者说退出疫情紧急措施等问题开始浮上水面，尤其是政府支出大幅上升，而沙特交出了其中一份答卷，沙特宣布上调增值税并削减政府开支，这一措施能够保证政府财政收支不至于失衡，但不利于经济回暖，继续关注其他国家的主权债风险。整体而言，当下尽管疫情当日新增仍高，但全球经济已然走上复工复产的道路，有利于市场风险偏好回归，但同时也需要警惕疫情反复的风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：由于原油的库容上限问题得不到解决，后续月份合约仍有逼仓风险，应以高抛低吸策略为主，并警惕风险；疫情重创美国复工进度。

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

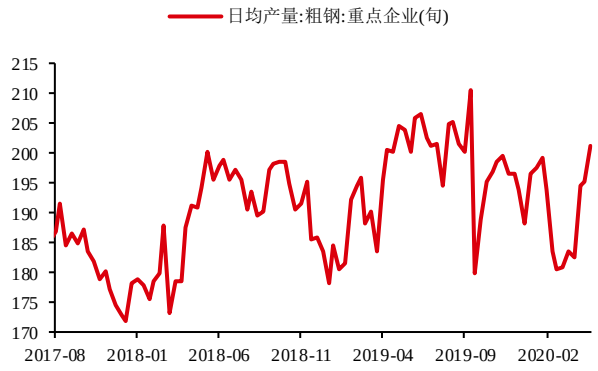
节后首日市场恐慌性急跌，关注后期超跌修复机会
2020-02-04

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

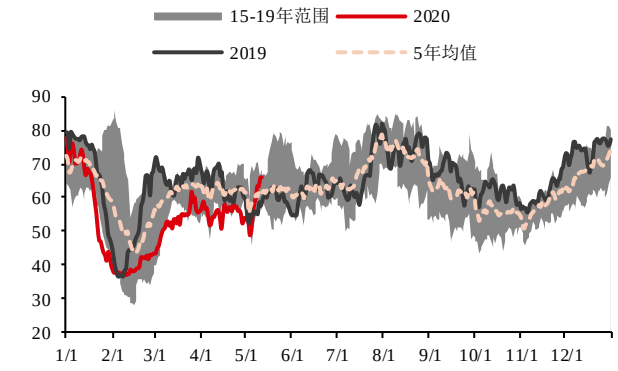
宏观经济

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



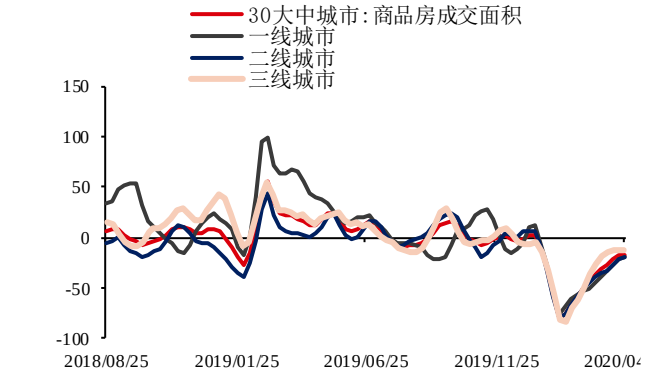
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



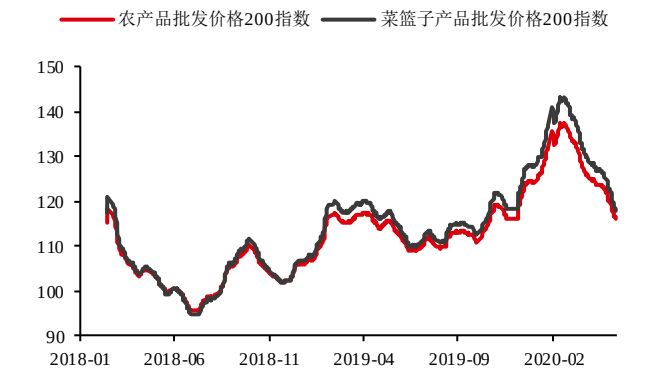
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

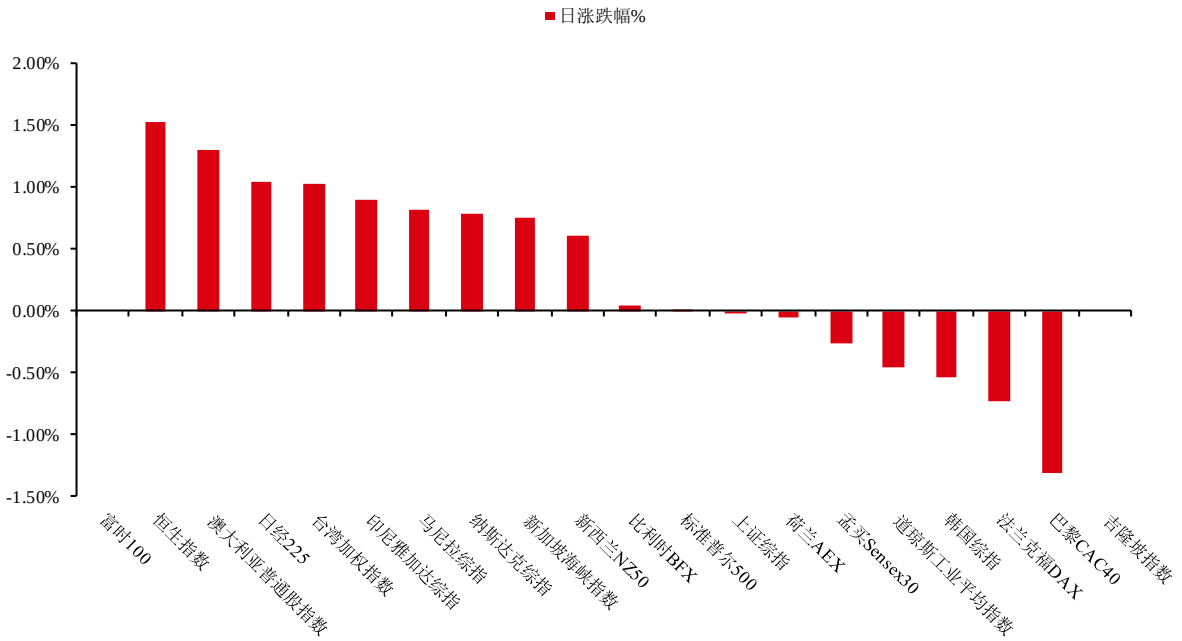
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

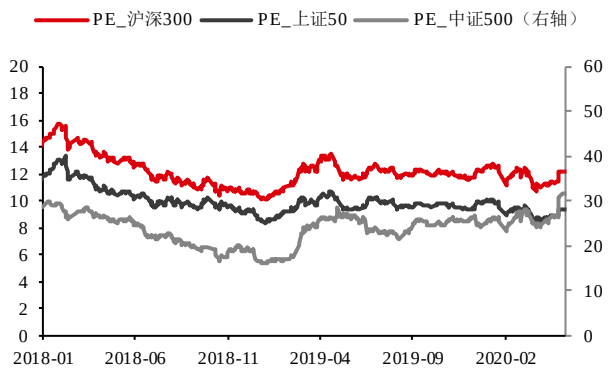
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



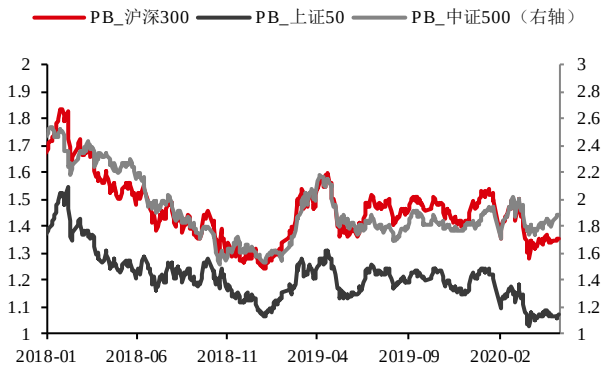
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



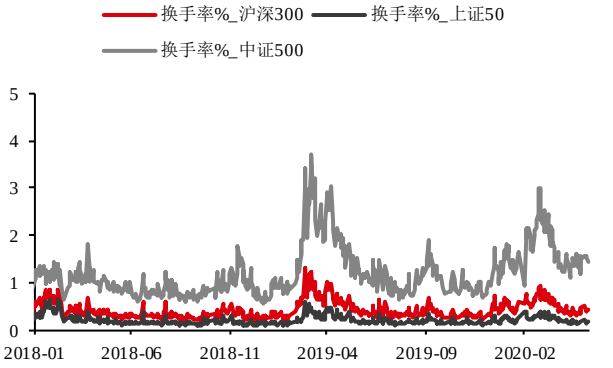
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



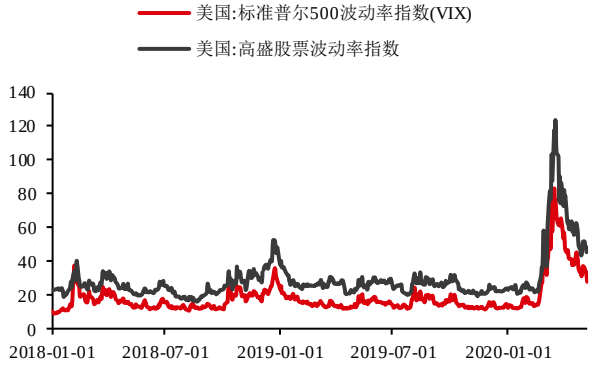
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



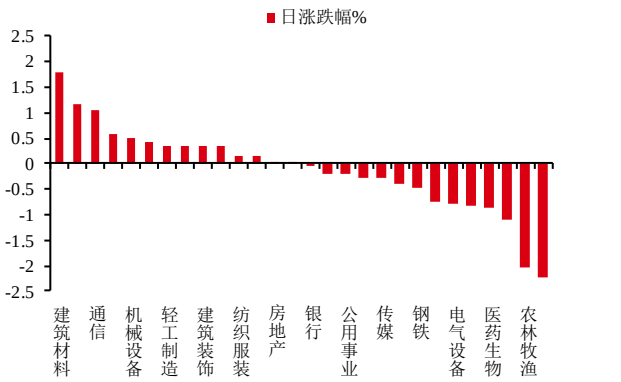
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



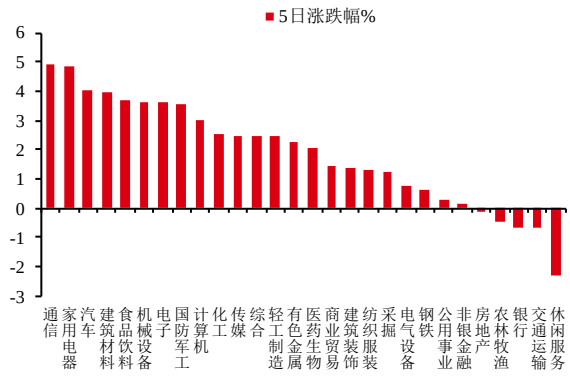
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

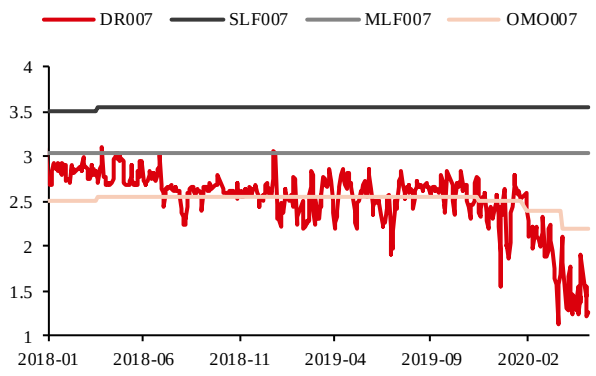
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

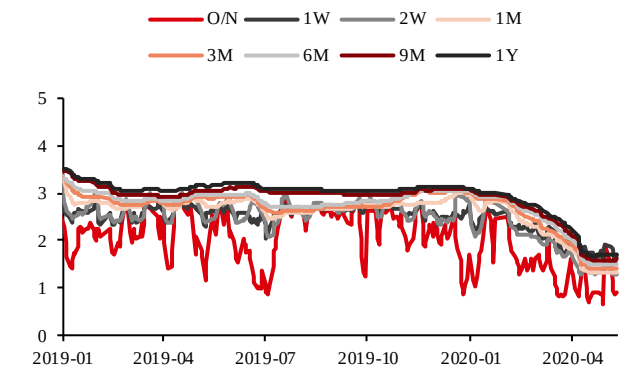
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



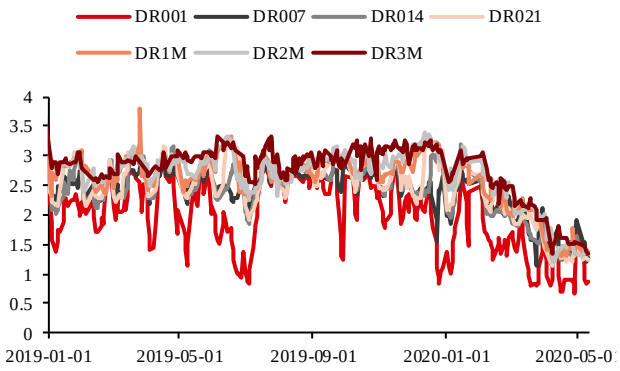
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



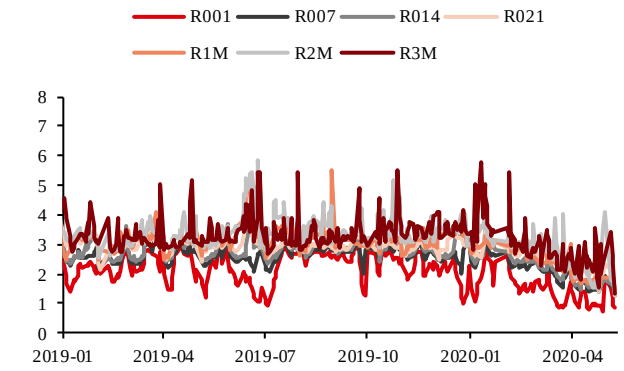
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　DR 利率　　单位：%



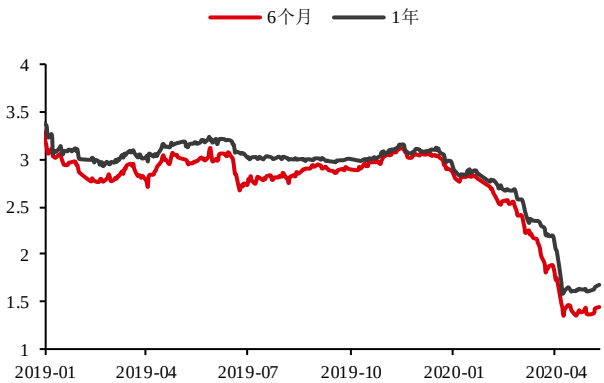
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：　R 利率　　单位：%



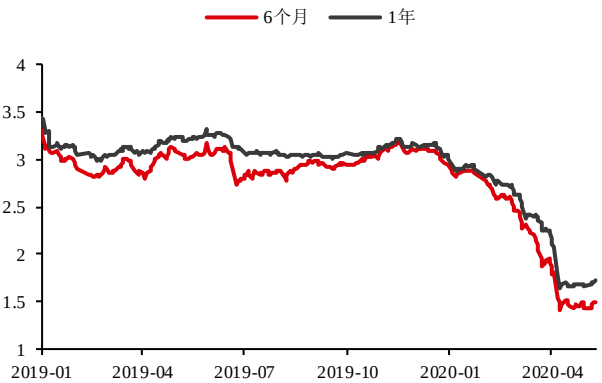
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18：　国有银行同业存单利率　　单位：%



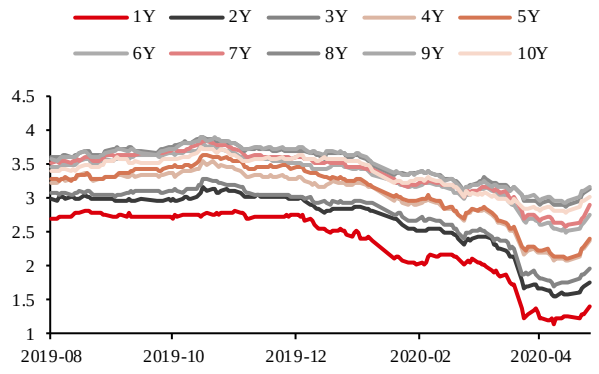
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　商业银行同业存单利率　　单位：%



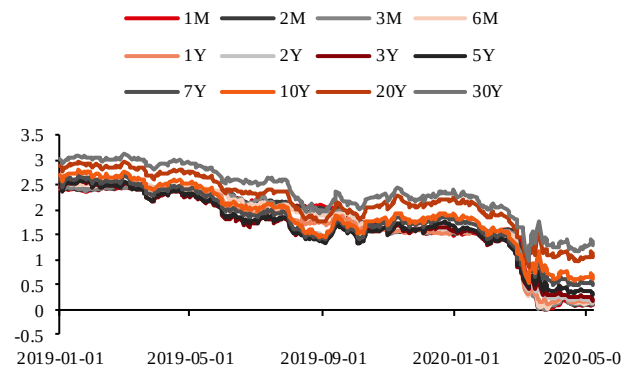
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　各期限国债利率曲线（中债）　单位：%



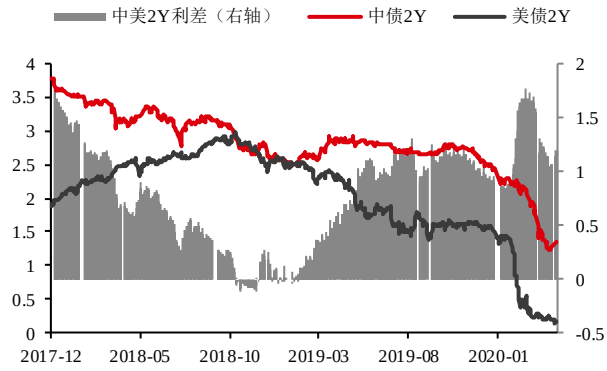
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：　各期限国债利率曲线（美债）　单位：%



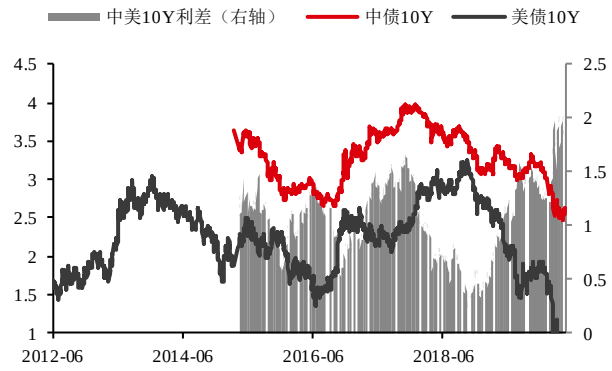
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

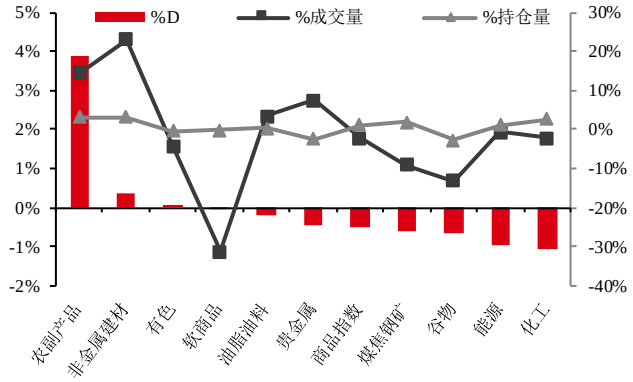
图 25：　人民币　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

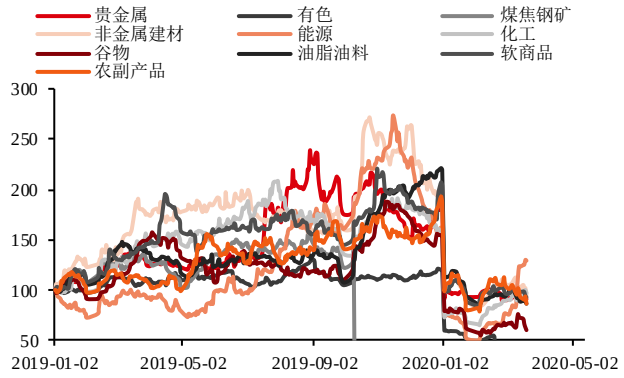
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



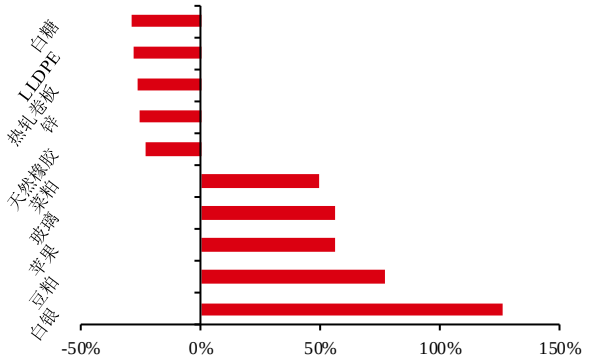
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



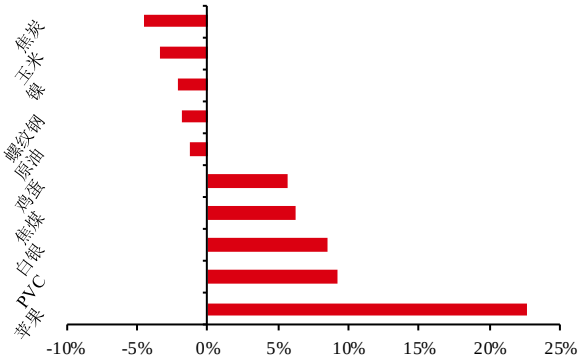
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



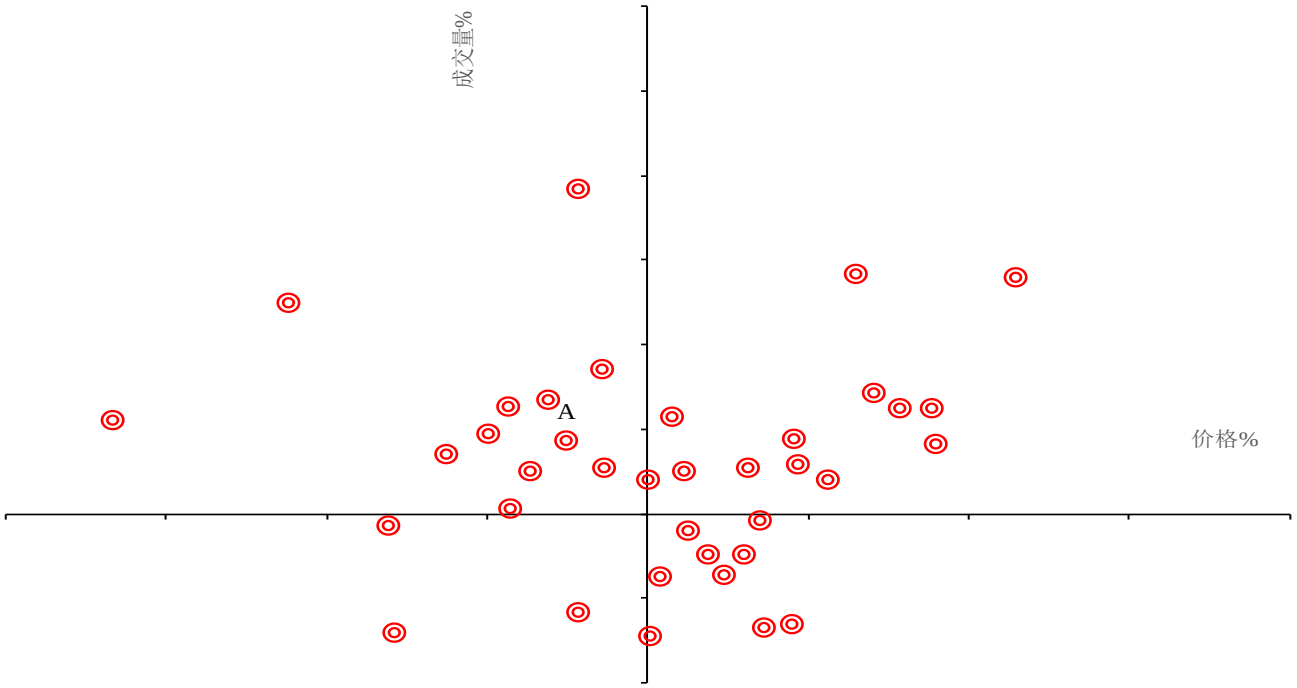
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



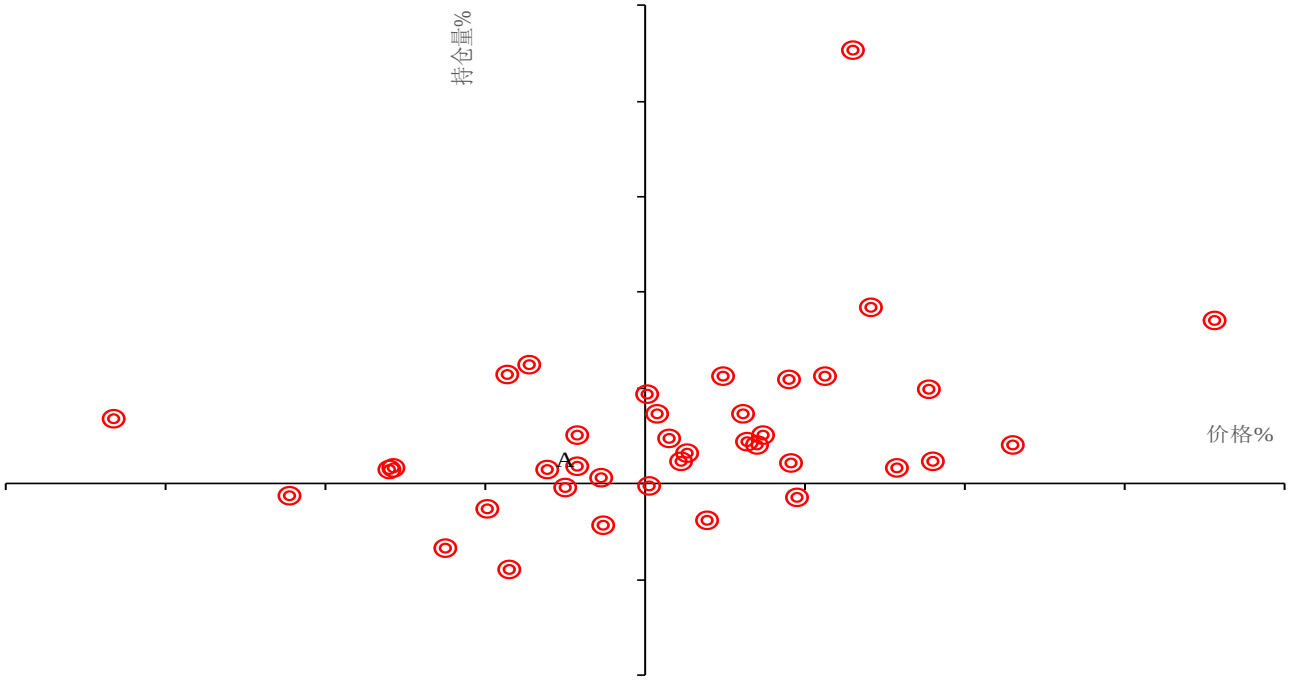
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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