

疫情对经济、政治影响和市场机会

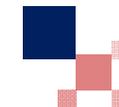
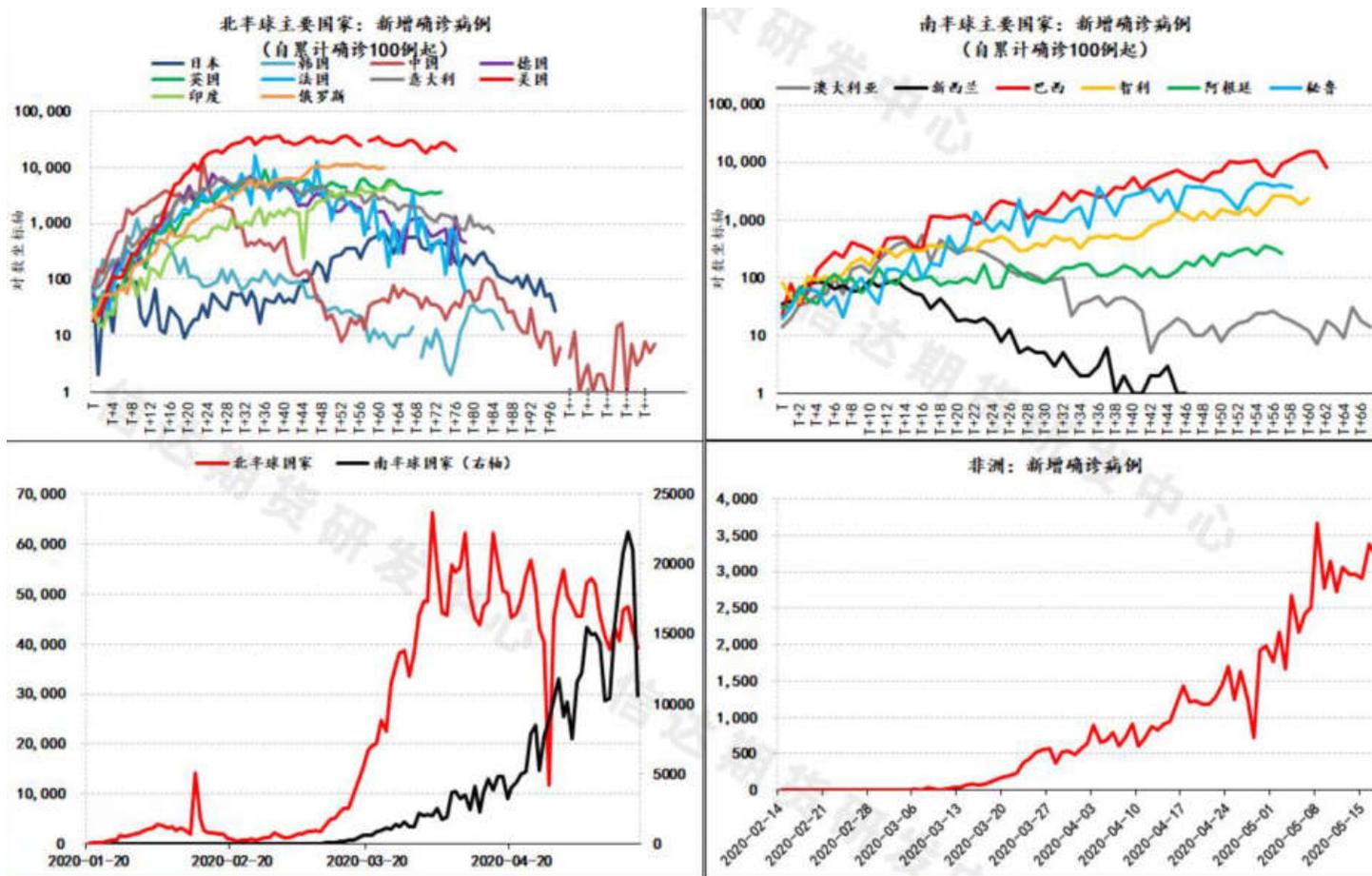
研发中心 吕洁

投资咨询：Z0002739

2020年5月18日

疫情的进展

- 关注南半球疫情情况
- 关注秋冬季和欧美复工的疫情变化



IMF：大幅下调世界经济增长

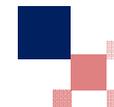
	2019	预测		《最新预测》的差异1/		《展望》的差异1/	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021
世界产出	2.9	-3.0	5.8	-6.3	2.4	-6.4	2.2
发达经济体	1.7	-6.1	4.5	-7.7	2.9	-7.8	2.9
美国	2.3	-5.9	4.7	-7.9	3.0	-8.0	3.0
欧元区	1.2	-7.5	4.7	-8.8	3.3	-8.9	3.3
德国	0.6	-7.0	5.2	-8.1	3.8	-8.2	3.8
法国	1.3	-7.2	4.5	-8.5	3.2	-8.5	3.2
意大利	0.3	-9.1	4.8	-9.6	4.1	-9.6	4.0
西班牙	2.0	-8.0	4.3	-9.6	2.7	-9.8	2.6
日本	0.7	-5.2	3.0	-5.9	2.5	-5.7	2.5
英国	1.4	-6.5	4.0	-7.9	2.5	-7.9	2.5
加拿大	1.6	-6.2	4.2	-8.0	2.4	-8.0	2.4
其他发达经济体 2/	1.7	-4.6	4.5	-6.5	2.1	-6.6	2.2
新兴市场和发展中经济体	3.7	-1.0	6.6	-5.4	2.0	-5.6	1.8
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.5	1.0	8.5	-4.8	2.6	-5.0	2.3
中国	6.1	1.2	9.2	-4.8	3.4	-4.6	3.3
印度 3/	4.2	1.9	7.4	-3.9	0.9	-5.1	0.0
东盟五国 4/	4.8	-0.6	7.8	-5.4	2.7	-5.5	2.6
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.1	-5.2	4.2	-7.8	1.7	-7.7	1.7
俄罗斯	1.3	-5.5	3.5	-7.4	1.5	-7.4	1.5
拉丁美洲和加勒比	0.1	-5.2	3.4	-6.8	1.1	-7.0	1.0
巴西	1.1	-5.3	2.9	-7.5	0.6	-7.3	0.5
墨西哥	-0.1	-6.6	3.0	-7.6	1.4	-7.9	1.1
中东和中亚	1.2	-2.8	4.0	-5.6	0.8	-5.7	0.8
沙特阿拉伯	0.3	-2.3	2.9	-4.2	0.7	-4.5	0.7
撒哈拉以南非洲	3.1	-1.6	4.1	-5.1	0.6	-5.2	0.4
尼日利亚	2.2	-3.4	2.4	-5.9	-0.1	-5.9	-0.1
南非	0.2	-5.8	4.0	-6.6	3.0	-6.9	2.6
备忘项							
欧盟 5/	1.7	-7.1	4.8	-8.7	3.1	-8.8	3.1
低收入发展中国家	5.1	0.4	5.6	-4.7	0.5	-4.7	0.4
中东和北非	0.3	-3.3	4.2	-5.9	1.2	-6.0	1.2

三个热门问题

高失业率

财政赤字货币化

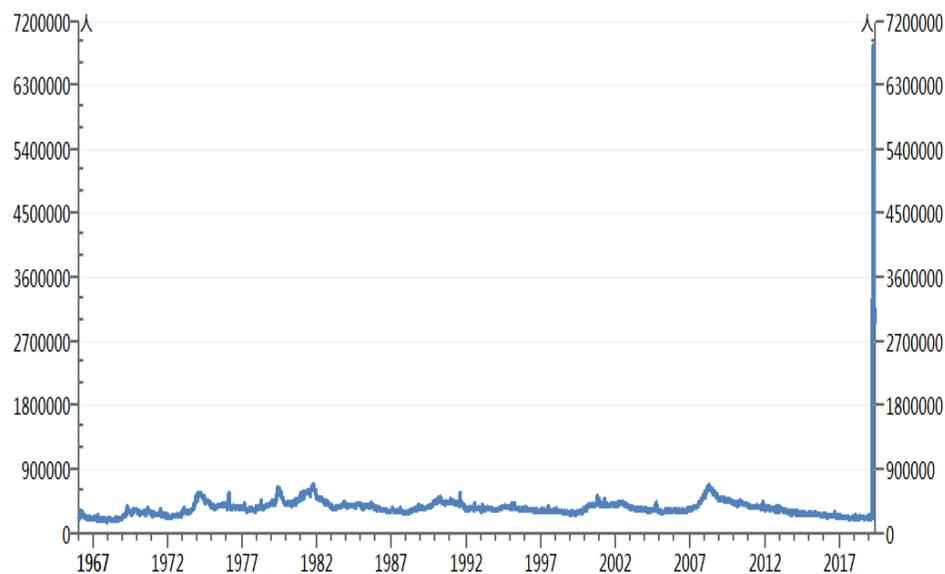
抄底处于什么阶段



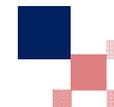
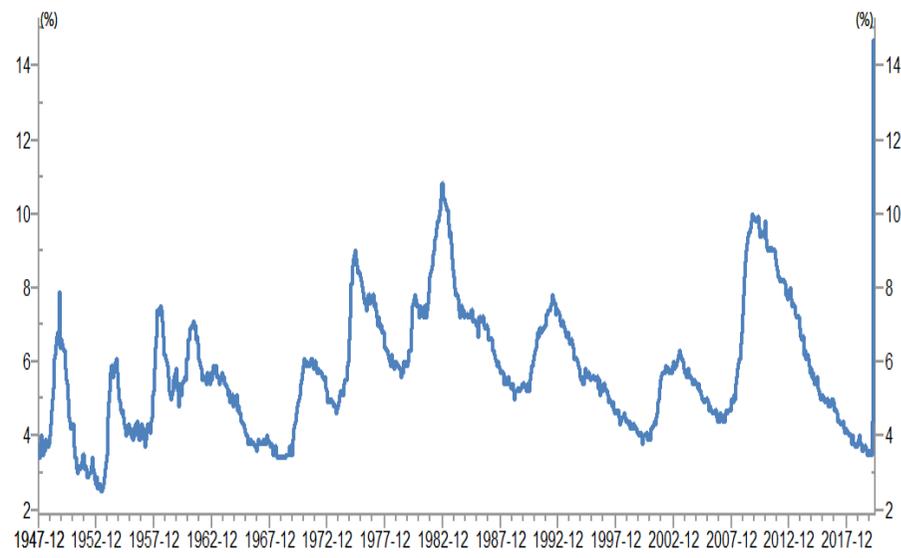
高失业率上升，民粹主义进一步抬头

- 失业是政治问题
- 中美贸易战继续升级
- 中国与其他国家问题存在变数

美国申请失业金人数



美国失业率创历史新高



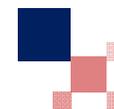
高失业率上升，民粹主义进一步抬头

➤疫情期间，谁更受美国大众欢迎？

特朗普



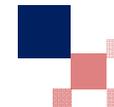
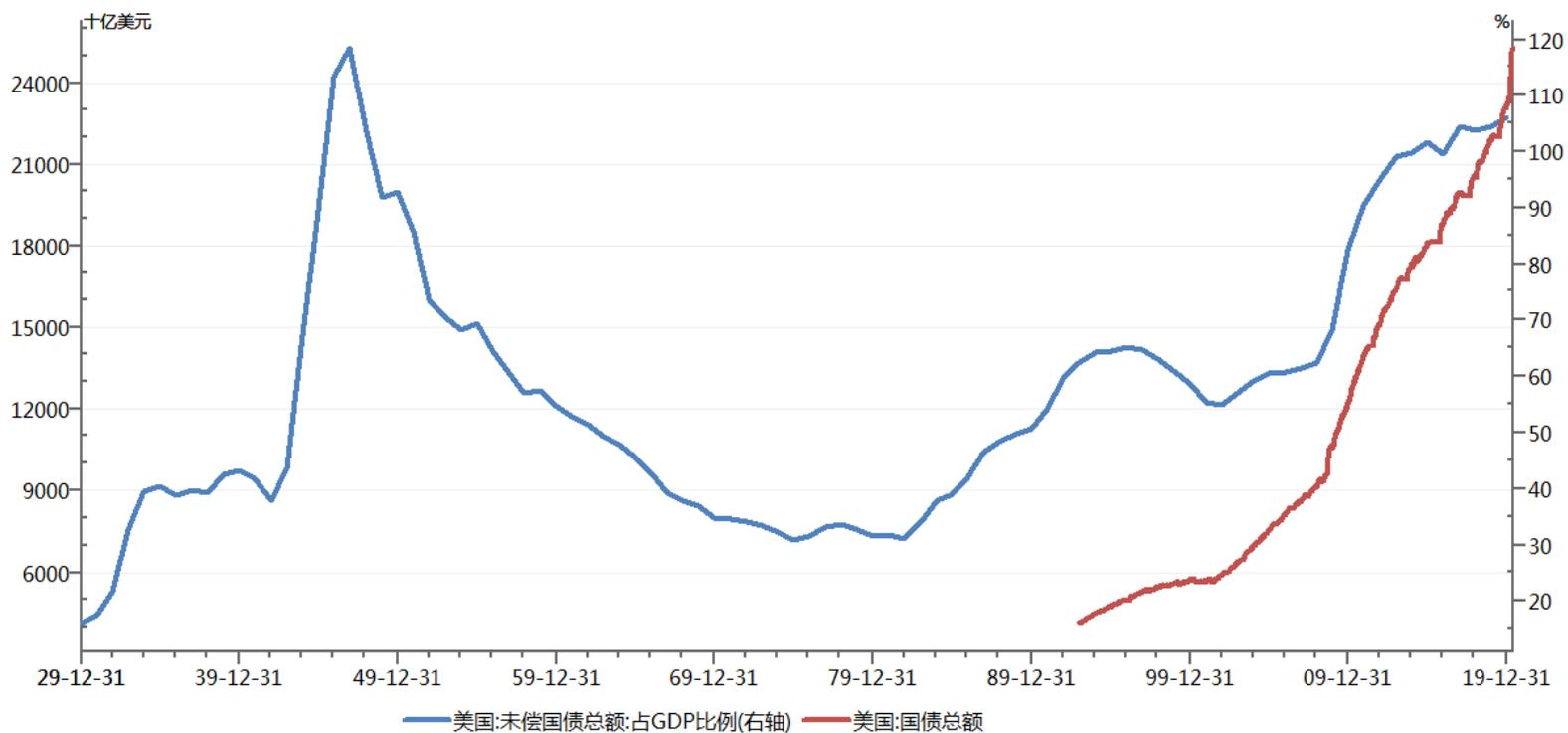
比尔盖茨



全球财政货币化导致“资产荒”重现

➤美国国债总额/GDP逼近1946年水平

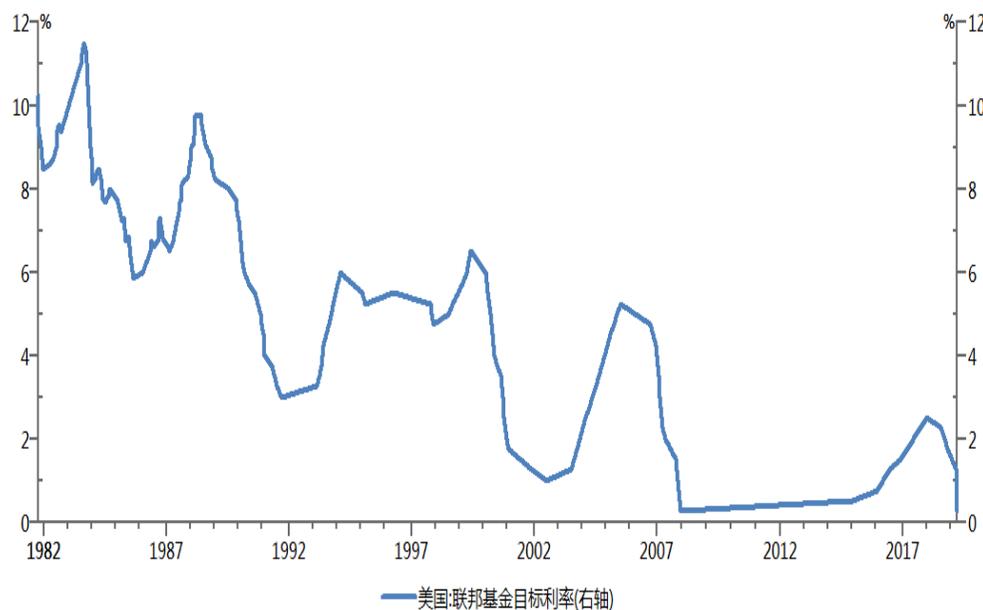
美国国债发行总额与GDP比值



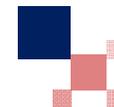
全球财政货币化导致“资产荒”重现

- 美联储基准利率重回“0”
- 美联储总资产是2015年最高点的1.5倍

美联储基准利率重回“0”



美联储总资产创历史新高

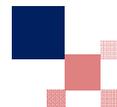


全球财政货币化导致“资产荒”重现

- 积极的财政政策要更加积极有为,稳健的货币政策要更加灵活适度
- “六稳” + “六保”
- 但中国仍是最忍耐的政府

2020年初以来央行货币政策操作情况			
操作类型	日期	具体操作内容	释放资金
降息操作 (2次下调逆回购利率、2次下调MLF利率、2次下调LPR利率、1次下调再贷款利率)	2月3日	下调7天期逆回购利率10BP至2.40%	释放1.7万亿元的短期流动性
		下调14天期逆回购利率10BP至2.55%	
	2月17日	下调1年期MLF操作利率10BP至3.15%	
	2月20日	1年期LPR利率调降10BP至4.05%	
		5年期LPR利率调降10BP至4.75%	
	2月26日	下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点至2.5%	
	3月30日	下调7天期逆回购利率20BP至2.20%	
	4月15日	下调1年期MLF操作利率20BP至2.95%	
4月20日	1年期LPR利率调降20BP至3.85%		
	5年期LPR利率调降10BP至4.65%		
降准操作 (1次全面降准、2次定向降准、1次下调超额准备金率)	1月1日	央行宣布全面降准0.5个百分点	8000亿元
	3月13日	央行宣布实施普惠金融定向降准,对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点	5500亿元
	4月3日	央行宣布对中小银行定向降准1个百分点,分两步实施	4000亿元
央行宣布下调超额存款准备金利率37BP至0.35%			
提高再贷款再贴现额度	2月7日	央行设立3000亿元专项再贷款	3000亿元
	2月26日	央行宣布增加再贷款再贴现专用额度5000亿元	5000亿元
	3月31日	央行宣布增加面向中小银行的再贷款、再贴现额度1万亿元	10000亿元

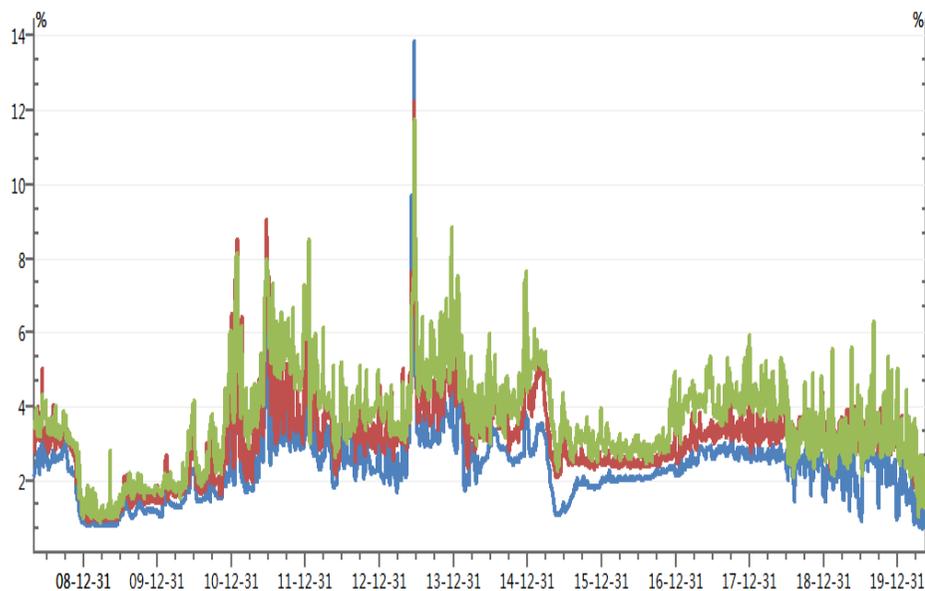
资料来源:公开资料整理,信达期货研发中心



全球财政货币化导致“资产荒”重现

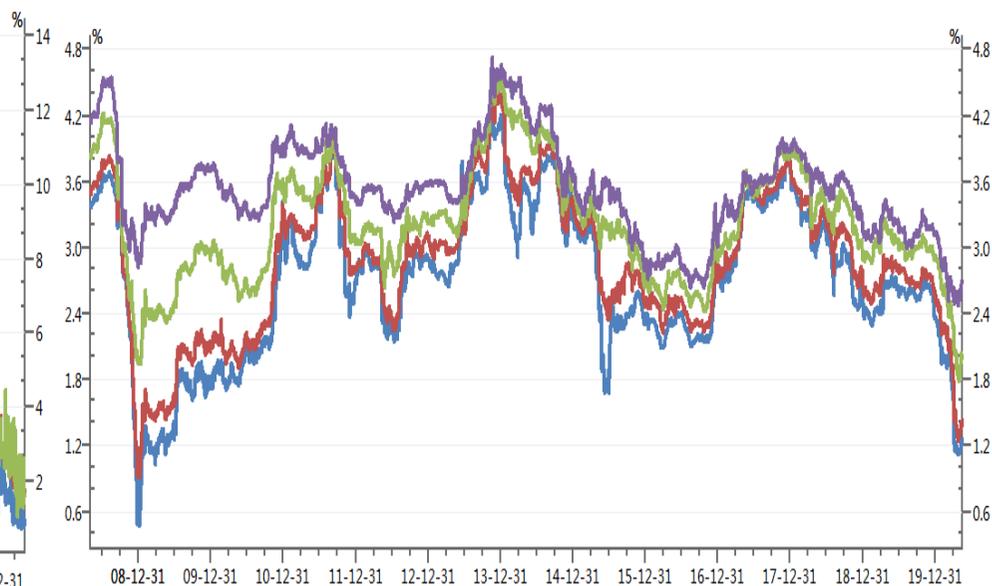
- 积极的财政政策要更加积极有为,稳健的货币政策要更加灵活适度
- “六稳” + “六保”
- 但中国仍是最忍耐的政府

银行间同业拆借利率



— 银行间同业拆借加权利率:1天 — 银行间同业拆借加权利率:7天 — 银行间同业拆借加权利率:1个月

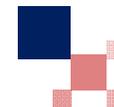
中国国债利率



— 国债到期收益率:1年 — 国债到期收益率:2年 — 国债到期收益率:5年 — 国债到期收益率:10年



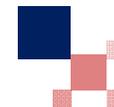
资料来源：信达期货研发中心，wind



A股市处于政策牛市阶段

- 2012年-2015年：增加财产性收入+“大众创业，万众创新”
- 2019年-?：核心竞争力+国产替代
- 个股踩雷风险高，看好指数投资
- 疫情导致龙头企业地位进一步巩固

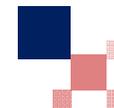
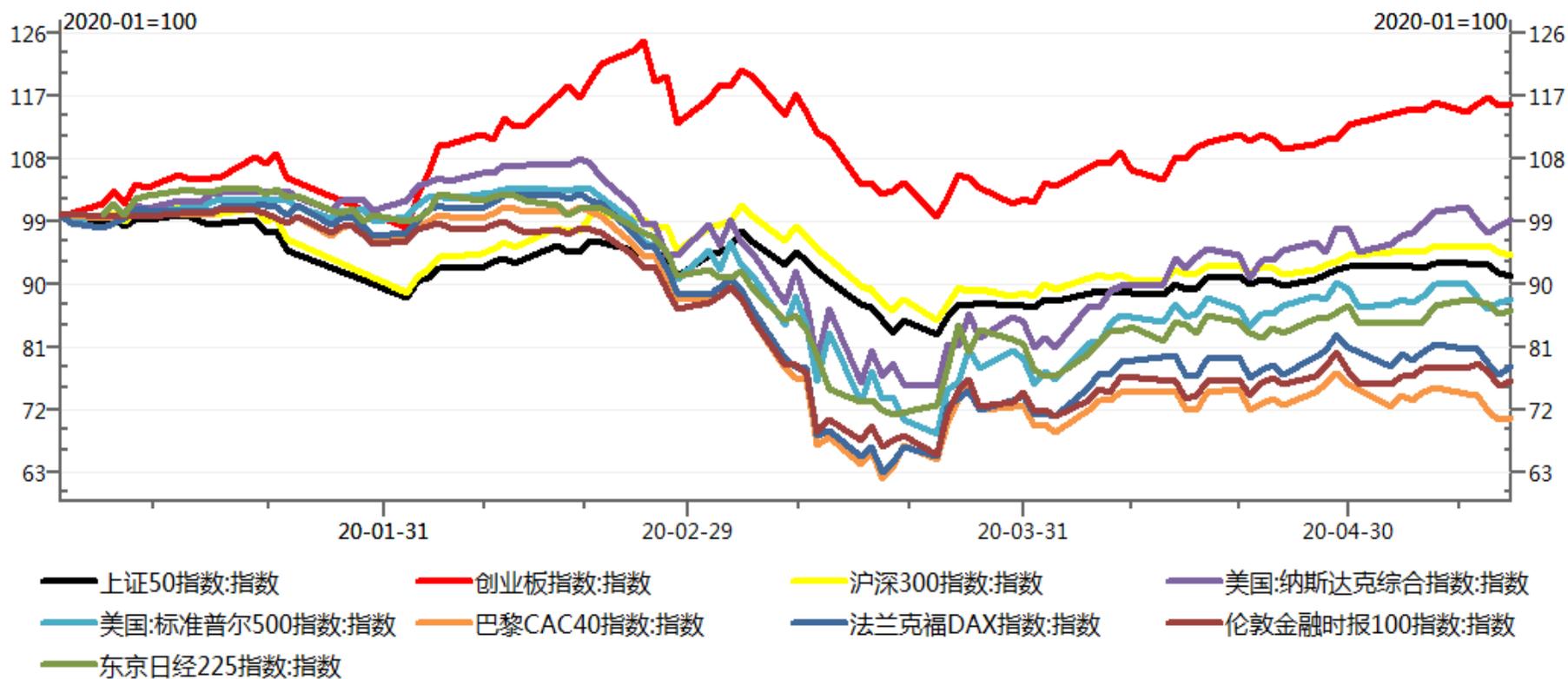
上证50、沪深300和创业板



A股市处于政策牛市阶段

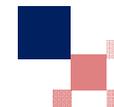
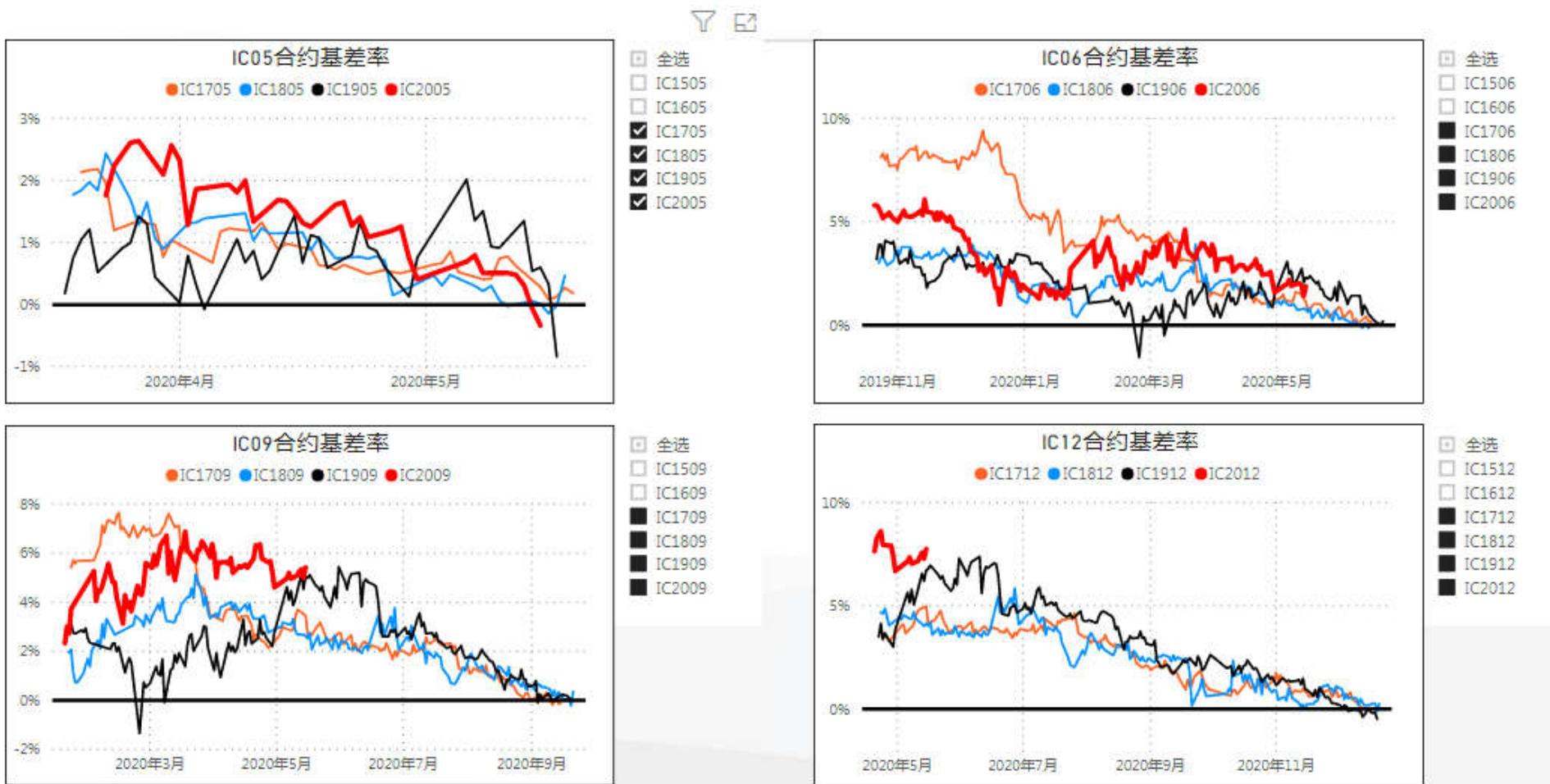
➤ 最看好创50指数

2020年全球股市表现



A股市处于政策牛市阶段

➤ 中证500指数期货贴水具有吸引力



商品抄底处于什么阶段

- 第一波抄底： 炮灰（3月9日-4月21日）
- 第二波抄底： 吃升水（4月22日-目前）
- 第三波抄底： 真正抄底

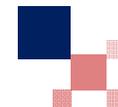
WTI主力原油



INE主力原油



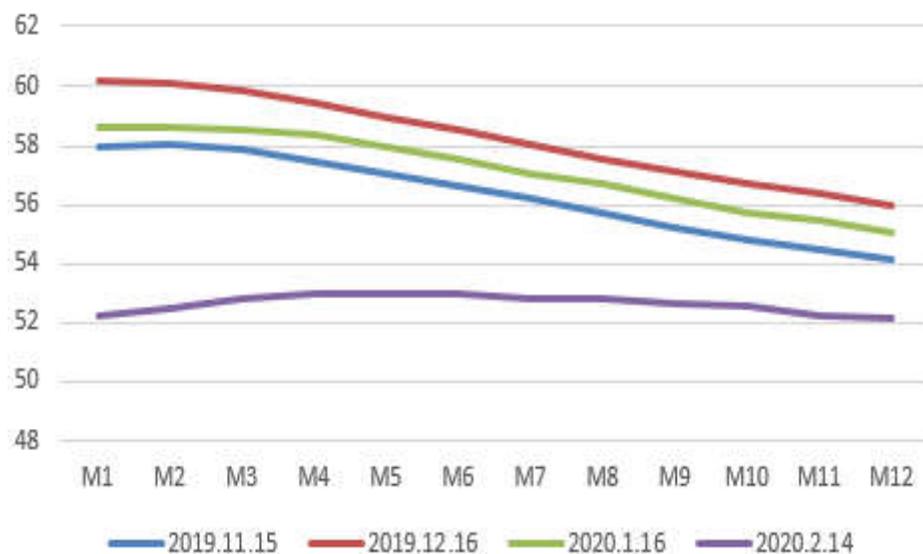
资料来源：信达期货研发中心



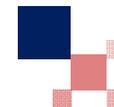
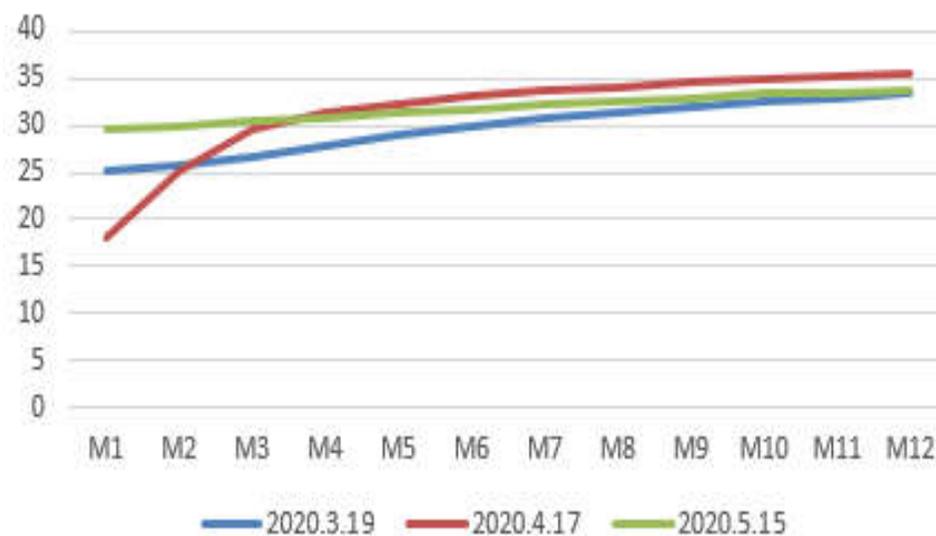
商品抄底处于什么阶段

- 第一波抄底： 炮灰（3月9日-4月21日）
- 第二波抄底： 吃升水（4月22日-目前）
- 第三波抄底： 真正抄底

WTI原油远期曲线（暴跌前）



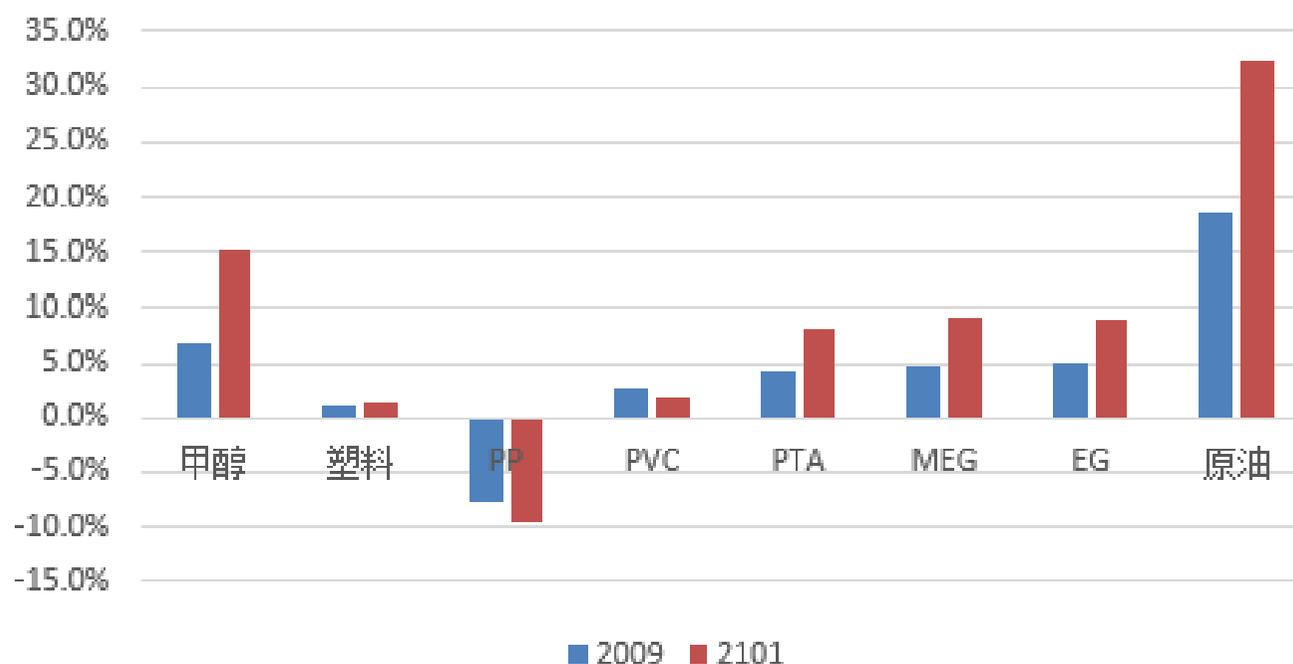
WTI原油远期曲线（暴跌后）



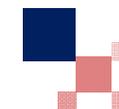
商品抄底处于什么阶段

- 国内化工进口溢价
- 国内化工期货升水

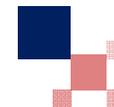
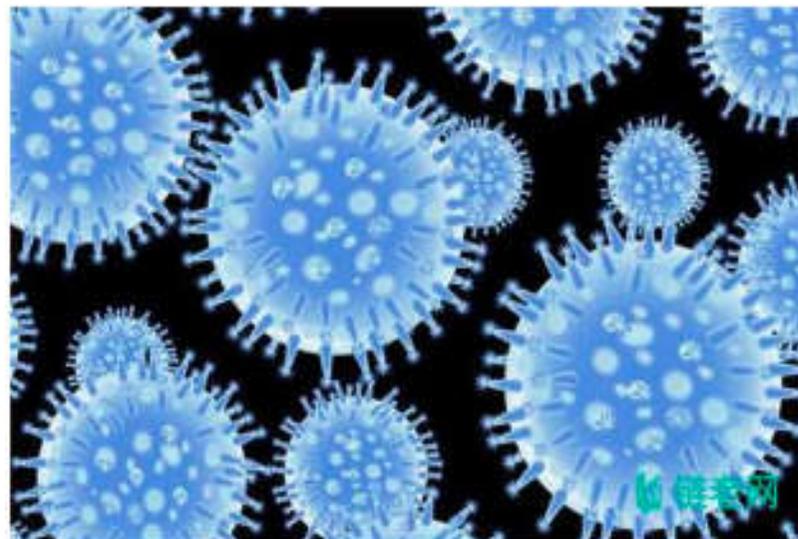
化工09和01合约升水现货情况

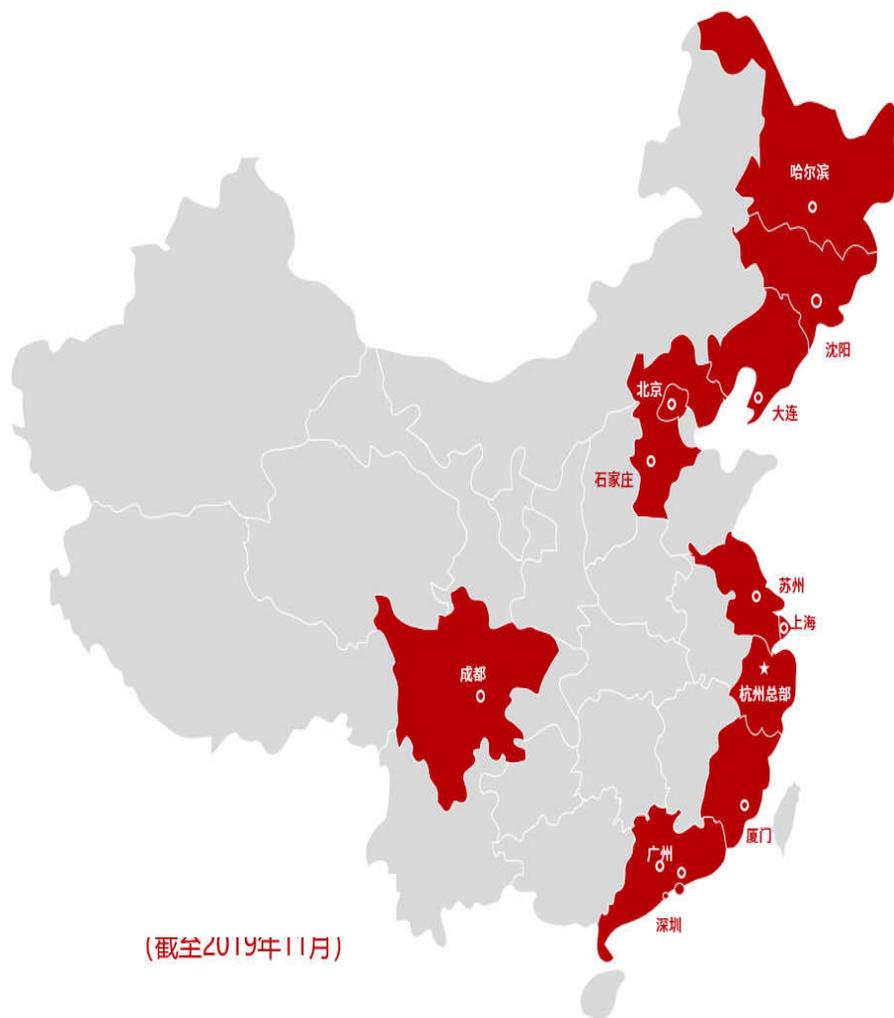


注：数据为2020年5月15日



后市关注点





公司分支机构分布

6家分公司 13家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部

谢 谢