中粮期货 增您所托
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

中粮期货
COFCO FUTURES

宏观与金融期货日报

2020/2/20 日报 中粮期货研究院

宏观与金融期货组

柳瑾
电话：010-59137357
投资咨询号
Z0012424

徐乾程
电话：010-59137331

宏观及金融期货要点

- 中国央行四季度货币政策执行报告：加大对新冠肺炎疫情防控的货币信贷支持力度。
- 央行发布《2019 年第四季度中国货币政策执行报告》。
- 央行要求，进一步完善“三档两优”存款准备金框架。
- 近 3 万亿短期流动性已基本收回？央行最新表态，超常规举措将告一段落！
- 国家卫健委印发新冠肺炎诊疗方案（试行第六版），治疗中抗病毒治疗给出了明确疗程为 10 天。
- 美联储 1 月会议纪要：经济下行风险仍突出，预计利率短时间不变。
- 美国 1 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.1%，前值升 0.1%。
- IMF 仍预计今年全球 GDP 增速会从去年的 2.9%反弹到 3.3%。
- 继新加坡之后，韩国也推出紧急应对方案，月底宣布刺激措施。
- 连续 14 个月下降！日本 1 月出口同比下跌 2.6%。
- 土耳其将一周回购利率下调 50 个基点，至 10.75%。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

热点事件

市场概述

A 股冲高回落，锂电池板块活跃，特斯拉概念持续抢眼。上证指数在 3000 点下方蓄势，收盘跌 0.32%报 2975.4 点；深证成指跌 0.63%；创业板指跌 1.45%。两市成交额突破万亿，创近一年新高。北向资金净流入 37.45 亿元。白酒股受追捧，五粮液、贵州茅台分别获净买入 8.05 亿元、4.74 亿元，宁德时代、中兴通讯、海康威视分别遭净卖出 2.66 亿元、1.89 亿元、1.79 亿元。

香港恒生指数缩量收涨 0.46%，报 27655.81 点。恒生国企指数涨 0.96%。全日大市成交 883.6 亿港元，上一交易日为 1013.9 亿港元。板块来看，可选消费、电讯涨幅居前。中国台湾加权指数收盘涨 0.94%，报 11758.84 点。

美国三大股指集体收高，纳指和标普 500 指数创历史新高。道指涨逾 110 点，标普 500 指数涨 0.47%。高盛涨 1.8%，苹果涨超 1%，纷纷领涨道指。特斯拉涨近 7%，创收盘新高。芯片股大涨，英伟达涨超 6%。截至收盘，道指涨 0.4%报 29348.03 点，标普 500 涨 0.47%报 3386.15 点，纳指涨 0.87%报 9817.18 点。美联储会议纪要显示，当前政策立场仍然在一段时期内是适宜的，新冠病毒对美国经济前景构成不确定性。

中国央行四季度货币政策执行报告：加大对新冠肺炎疫情防控的货币信贷支持力度

中国人民银行 19 日表示，当前，将疫情防控作为最重要的工作来抓，在做好防控工作的前提下，全力支持各类生产企业复工复产。通过适当下调贷款利率、增加信用贷款和中长期贷款等方式，支持相关企业战胜疫情影响。此外央行还在报告中表示，运用好定向降准、再贷款、再贴现、 宏观审慎评估等多种货币政策工具。

央行发布《2019 年第四季度中国货币政策执行报告》

近期新冠肺炎疫情对中国经济的影响是暂时的，中国经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化。下一阶段要科学稳健把握逆周期调节力度，稳健的货币政策要灵活适度，守正创新、勇于担当，

免责声明
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”，确保经济运行在合理区间。

央行要求，进一步完善“三档两优”存款准备金框架

建立健全银行增加小微企业贷款投放的长效机制。运用好定向降准、再贷款、再贴现、宏观审慎评估等多种货币政策工具，引导金融机构加大对小微、民营企业和制造业信贷支持。

近 3 万亿短期流动性已基本收回？央行最新表态，超常规举措将告一段落！

中国央行称，春节后央行通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 2 月 19 日不开展逆回购操作。

国家卫健委印发新冠肺炎诊疗方案（试行第六版），治疗中抗病毒治疗给出了明确疗程为 10 天

第六版方案增加对磷酸氯喹、阿比多尔的推荐;重型、危重型病例的治疗增加“康复者血浆治疗”。传播途径将“经呼吸道飞沫和接触传播是主要的传播途径”改为“经呼吸道飞沫和密切接触传播是主要的传播途径。”

美联储 1 月会议纪要：经济下行风险仍突出，预计利率一段时间不变

纪要称，联储官员总体认为经济前景的风险传播形势比 12 月会议时更有利，但前景的不确定性仍存，暗示 4 月后可能逐步减少去年 9 月启动的公开市场回购美债。多位官员警告股票和企业债估值高。

美国 1 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.1%，前值升 0.1%

同比升 2.1%，预期升 1.6%，前值升 1.3%。美国 1 月 PPI 录得一年多来最大环比升幅，受益于医疗保健和酒店住宿等服务成本的上涨。

IMF 仍预计今年全球 GDP 增速会从去年的 2.9%反弹到 3.3%

IMF 递交本周 G20 会议决策者的报告认为，今年全球经济活动会适度增强，货币和财政政策发挥了作用。IMF 总裁称，不确定性正在成为新常态，G20 决策者不应制造可以避免的不确定性。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

继新加坡之后，韩国也推出紧急应对方案，月底宣布刺激措施

韩国提出 4200 亿韩元紧急贷款计划支持受疫情影响企业之后，本周再次宣布将于本月底推出刺激性措施。

连续 14 个月下降！日本 1 月出口同比下跌 2.6%

作为汽车和电子产品的主要出口目的地，日本对美国 1 月份出口下降 7.7%，为连续第六个月下降；对亚洲出口同比下跌 3.2%，连续第 15 个月下降。

土耳其将一周回购利率下调 50 个基点，至 10.75%

土耳其央行称，目前货币政策立场与预期中的通货紧缩路径保持一致；货币政策立场将通过考虑潜在通胀趋势的指标来确定，以确保去通胀进程持续。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。