

混沌天成研究院

宏观组

✍️: 黄婷莉

☎: 13761269206

✉: huangtl@chaosqh.com

从业资格号: F3021445

投资咨询号: Z0013504

联系人: 赵旭初

☎: 15652071001

✉: zhouxu@chaosqh.com

从业资格号: F3066629

欧美疫情受控复工缓慢进行，国内需求逐步修复但外需冲击仍在加大

观点概述:

上周（5月2日-5月9日），大类资产当中原油和比特币涨幅居前，VIX指数继续下探。而年初以来，各类资产当中，以VIX和避险资产如黄金、比特币、国债涨幅居前。

疫情方面欧美地区疫情已基本见顶，尽管每日新增确诊数据会受到检测数量的影响而有反复，但是从检测确诊率来看疫情重灾区已经逐步下降，后续欧美地区的关注重点当在其复工进展情况，尽管从非农数据、PMI数据等指标显示，欧美地区仍然处在经济低谷，但是从我们监控的各类高频指标来看，复工已经在缓慢进行，其中工业生产复工节奏领先于餐饮消费等服务业。

4月出口增速较上月快速回升并录得正增长（3.5%），大幅高于市场预期，并与市场感受不一致，4月新出口订单快速回落至30左右接近2月低点。4月出口超预期主要受到基数效应、前期积压订单交付，以及防疫物资出口的支撑，外需停滞下二季度出口仍面临较大压力。

供给端恢复继续加快，需求端边际回升仍偏缓慢：节后工业生产回升明显，日均耗煤量恢复至年后高位，超出去年同期水平，供给端恢复继续加快；节假日商品房销售有所回落，需求端边际回升仍偏缓慢，同比增速持续为负，土地成交快速回落，显示销售水平回落下房企拿地意愿回落。

风险提示:

欧美疫情二度爆发，财政发力不及预期

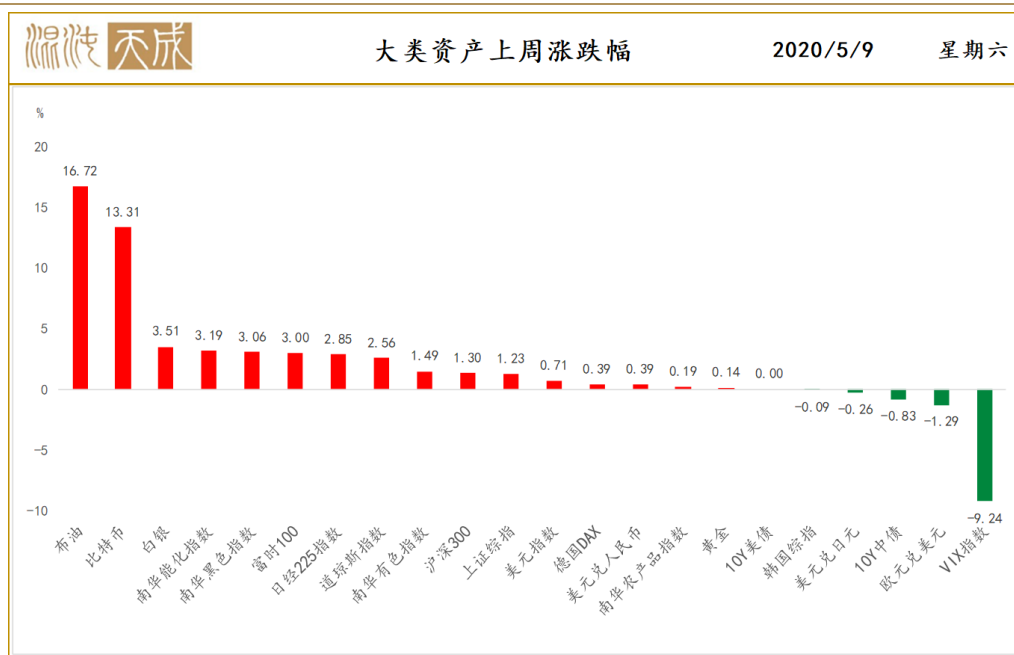
混沌天成期货研究院



一、大类资产走势回顾

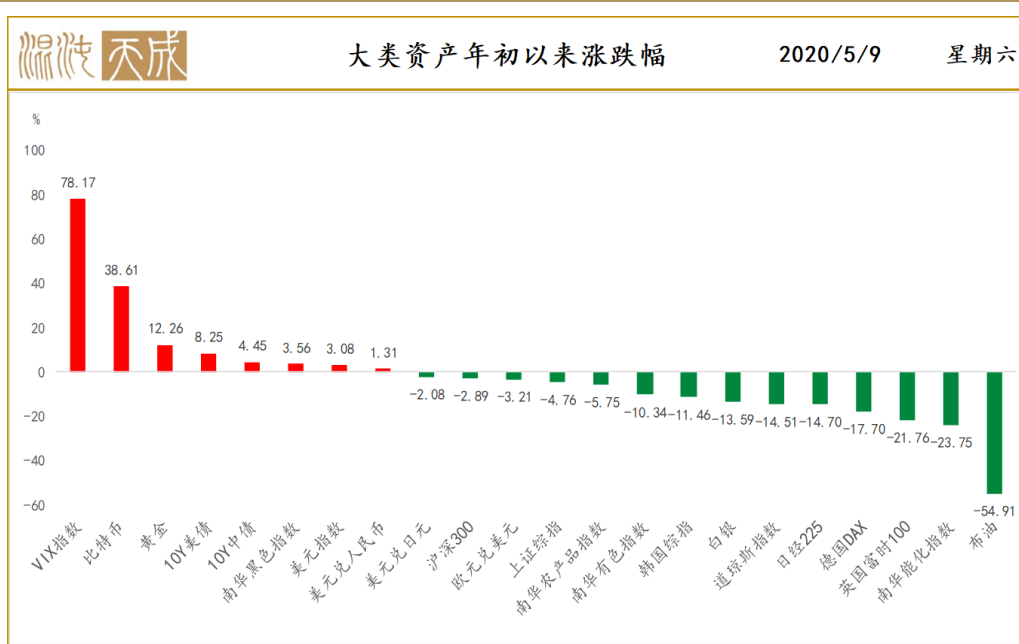
上周（5月2日-5月9日），大类资产当中原油和比特币涨幅居前，VIX指数继续下探。而年初以来，各类资产当中，以VIX和避险资产如黄金、比特币、国债涨幅居前。

图表 1：大类资产上周涨跌幅



数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 2：大类资产年初以来涨跌幅

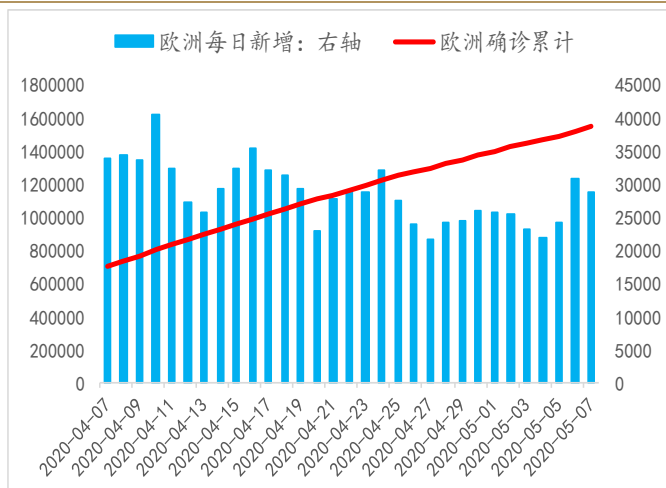


数据来源：Wind，混沌天成研究院

二、海外疫情跟踪，欧美新增确诊有反复但检测确诊率持续下滑

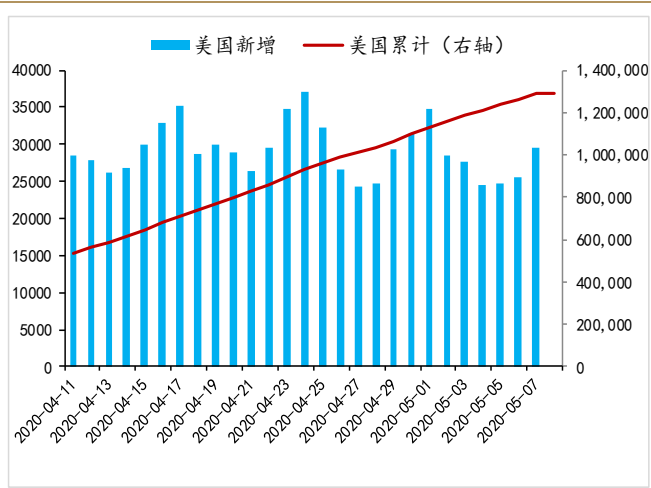
截至5月9日，疫情方面欧美地区疫情已基本见顶，尽管每日新增确诊数据会受到检测数量的影响而有反复，但是从检测确诊率来看疫情重灾区已经逐步下降，后续欧美地区的关注重点当在其复工进展情况。

图表 3：欧洲新增确诊情况



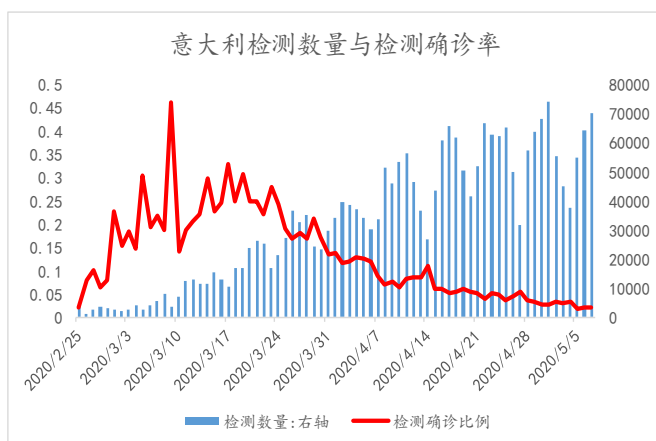
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 4：美国新增确诊状况



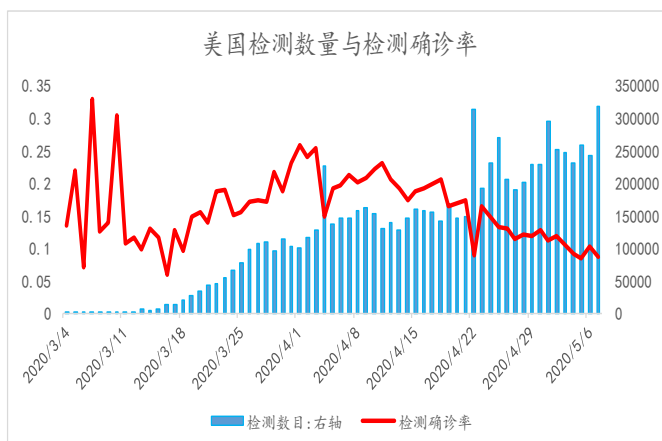
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 5：意大利检测确诊率持续下降



数据来源：WIND，混沌天成研究院

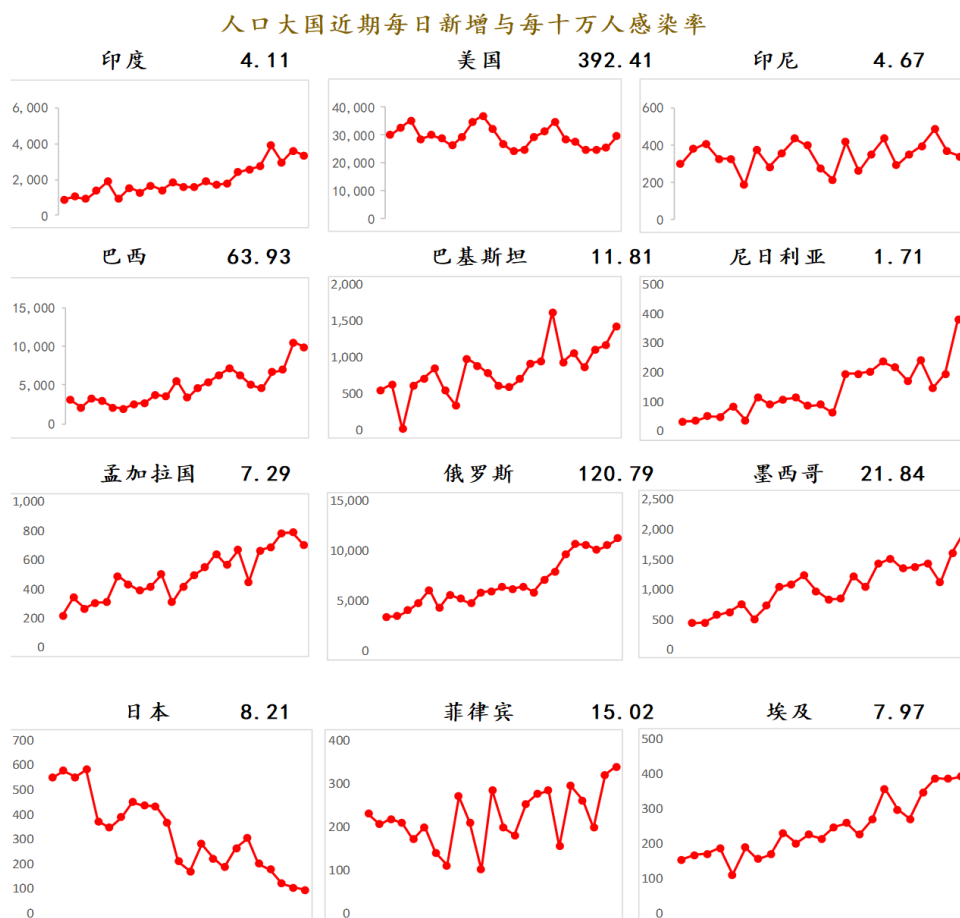
图表 6：美国检测确诊率整体走平



数据来源：WIND，混沌天成研究院

新兴市场的疫情仍然处在爆发阶段，从公布的确证数据来看，人口大国里巴西和俄罗斯疫情最为严重，印度、墨西哥等地仍处在持续增长的态势。

图表 7：人口大国每日新增和感染率情况



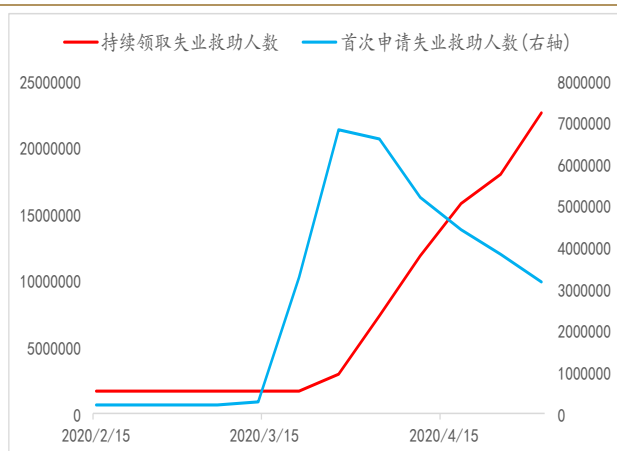
数据来源：Wind，混沌天成研究院

三、海外经济数据与政策跟踪

随着欧美疫情相对受控，经济活动的复苏情况尤为关注，从我们监测的周度高频指标来看，欧美的复工进展部分指标上已经开始显现出逐步向好的迹象。

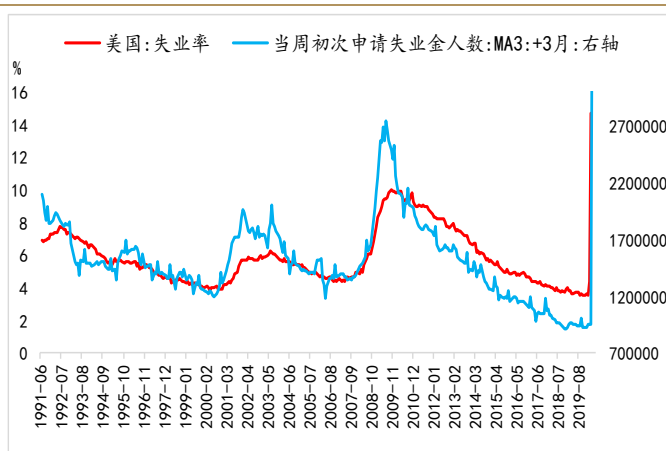
失业数据上，美当周初申请失业人数连续五周下降，后续需关注持续申请失业救济人数的何时回落。

图表 8：失业金申领情况统计



数据来源：WIND，混沌天成研究院

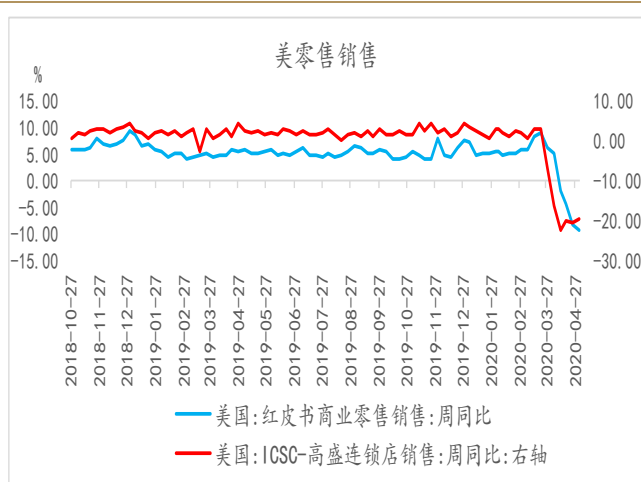
图表 9：失业金申请人数领先失业率



数据来源：WIND，混沌天成研究院

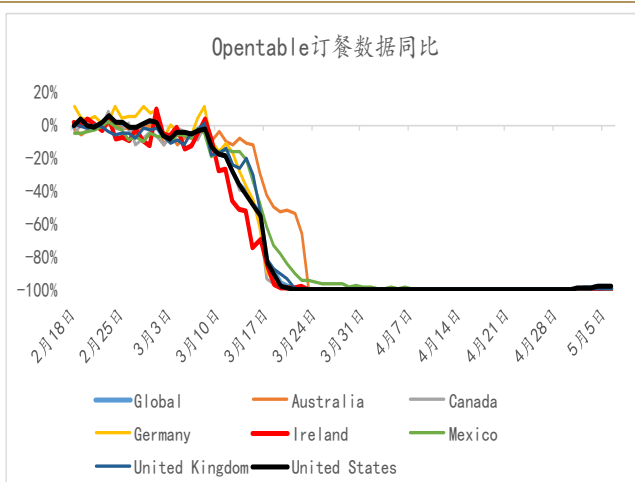
消费数据来看，美 ICSC 零售销售数据开始出现边际回暖的迹象，美红皮书商业零售销售数据恶化程度有所放缓；Opentable 显示，美国地区的线上订餐业务开始触底回升。

图表 10：美零售销售数据



数据来源：WIND，混沌天成研究院

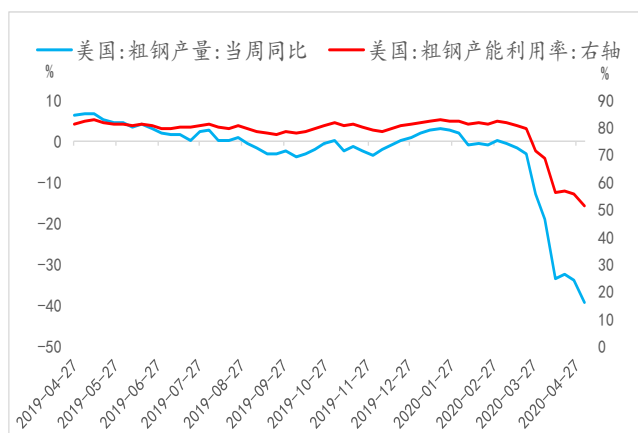
图表 11：海外订餐数据



数据来源：Opentable，混沌天成研究院

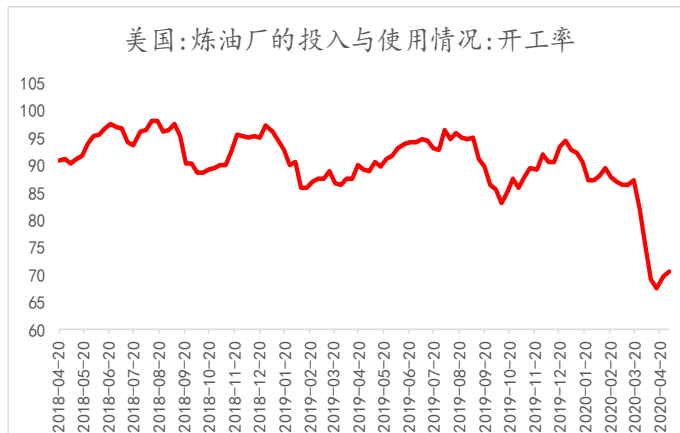
从工业企业开工角度看，炼油厂开工率、铁路与汽车运输市场景气度均体现出回暖迹象，钢铁行业显的比较另类，反倒是在同比走的更弱，我们推测可能是美钢铁库存较高的问题。

图表 12：美钢铁行业开工情况



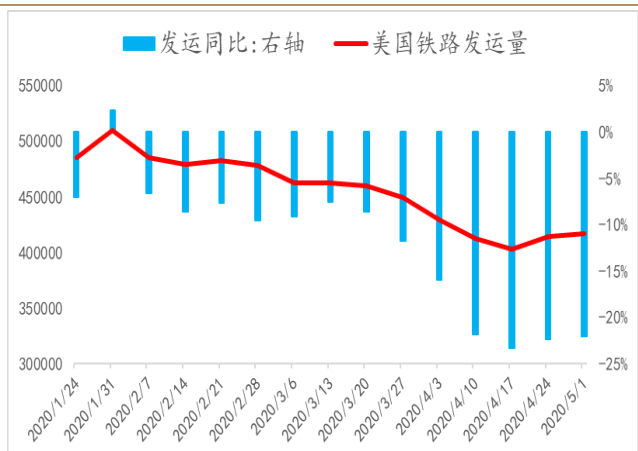
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 13：美炼油厂开工情况



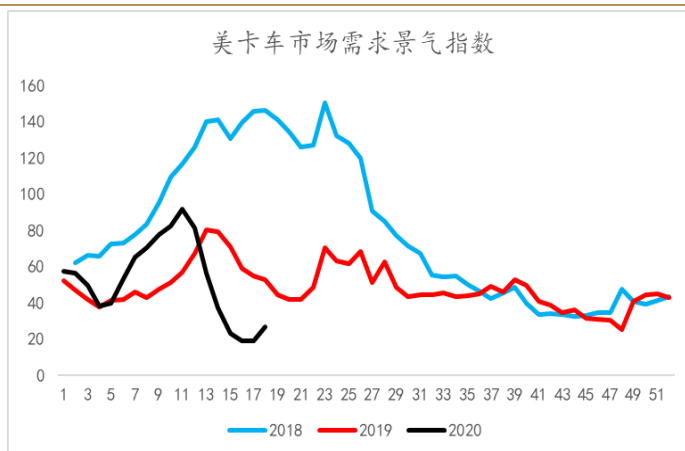
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 14：美铁路发运量



数据来源：WIND，混沌天成研究院

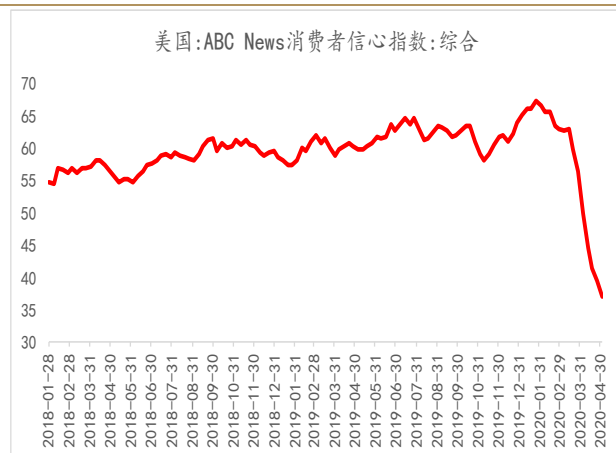
图表 15：美卡车市场需求景气指数



数据来源：WIND，混沌天成研究院

消费者信心方面，美国广播公司于华盛顿邮报编制的 ABC NEWS 消费者信心指数仍然处在持续下滑的状态下，旧金山联储根据新闻媒体当中的关键词文本分析编制每日经济信心指数已经体现出筑底的迹象。

图表 16: 美 ABC News 消费者信心指数



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

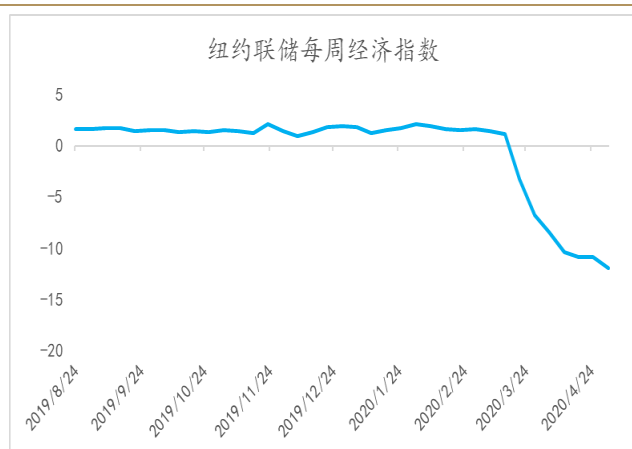
图表 17: 美旧金山联储每日经济信心指数



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

综合性经济指标亦逐步好转, 截至 5 月 2 日当周, 纽约联储每周经济指数为-11.91, 环比略低于前值-10.9, 截至 2020 年 5 月 1 日当周, 美国 ECRI 领先指标增长年率为-35.92, 连续两周转好。

图表 18: 纽约联储每周经济指数



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

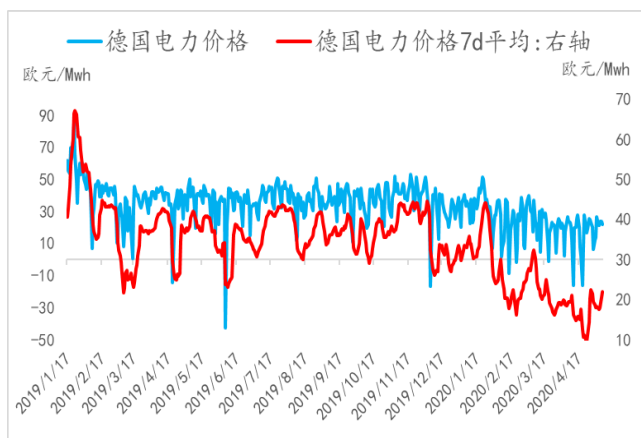
图表 19: ECRI 领先指标增长年率



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

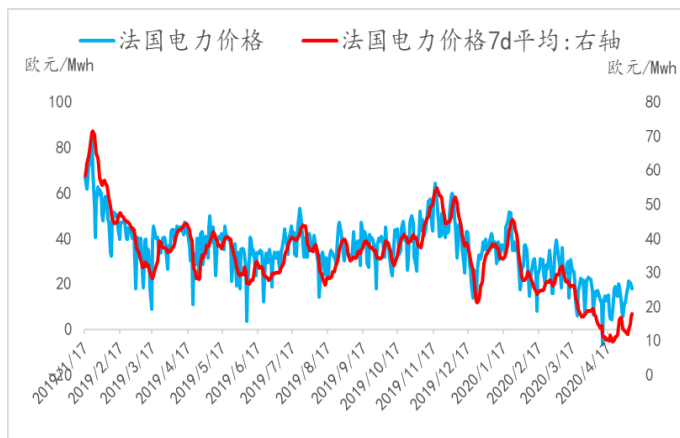
欧洲方面, 反应经济需求的电力市场价格均开始显现出触底的迹象, 其中德国法国的电力市场价格开始企稳回升, 反映出随着疫情的受控经济活动逐渐开始恢复。

图表 20: 德国电力价格



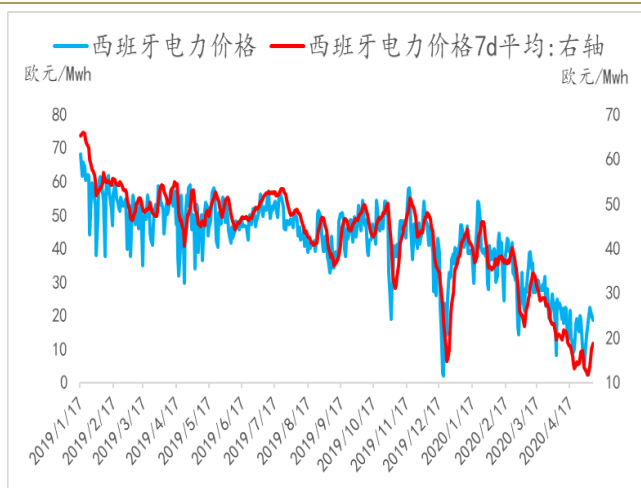
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 21: 法国电力价格



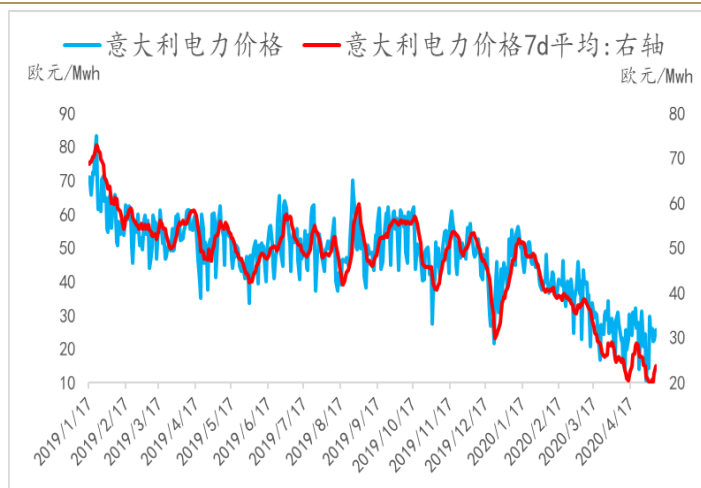
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 22: 西班牙电力价格



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 23: 意大利电力价格



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

低频经济指标当中, 本周美公布四月份非农数据, 4月非农就业减少2050万人, 创1939年有

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5281

