

油价持续下跌 警惕外盘第二浪下跌

摘要:

国务院：提高普惠金融考核权重，降低中小银行拨备覆盖率。国务院常务会议表示，要部署加大对贫困人口、低保人员和失业人员的帮扶保障力度；决定提高普惠金融考核权重和降低中小银行拨备覆盖率，促进加强对小微企业的金融服务；明确帮助服务业小微企业和个体工商户缓解房租压力的措施。

深圳银保监局联合深圳人行召开辖内银行座谈会，要加强对房产抵押经营贷的资金用途监控，不得违规流入房地产领域；各行迅速开展全面排查，对于信贷资金违规挪用于房地产领域的贷款要限期收回。没有责令各放款行收回所有1月25日后审批的过户不满半年的房产做的抵押经营贷。

澳洲联储主席洛威：预计6月前失业率将达10%，上半年总工作时长将下滑20%，未来几年失业率将在6%上方；上半年国家产出可能减少大约10%，国内产出和收入可能出现自1930年代以来最大萎缩；核心通胀将仍低于2%，预计中期不会面临通缩的情况；当前的利率水平可能维持几年时间，低利率和财政支持足以推动经济发展。

中国银行公告称，原油宝产品美国原油合约4月21日暂停交易。工商银行公告称，4月23日账户国际原油产品将转期，当日交易结束后，产品参考的布伦特原油合约将由6月调整为7月。

央行4月21日开展央行票据互换（CBS）操作，本期操作量为50亿元，期限3个月。

4月21日，港元在今天的香港交易时段触发了联系汇率机制下7.75港元兑1美元的“强方兑换保证”。香港金管局从市场买入美元、沽出总值15.5亿的港元。香港金管局总裁余伟文表示，近期港元汇率偏强，主要是由于市场套息活动及股票投资相关的港元需求均有所增加。“除了市场现时对港元的殷切需求外，财政开支增加亦会令港元需求上升。”

宏观大类:

国内而言，政府“精准滴灌”的宽松政策延续，国务院提高普惠金融考核权重，意味着要求银行更多为中小微企业提供贷款支持，降低中小银行拨备覆盖率，意味着提高银行坏账容忍度，还能够解放一定规模的银行资金。国际而言，美国WTI原油05合约发生的大幅下跌正向其他合约蔓延，美油6月合约收跌35.78%报13.12美元/桶，盘中一度暴跌近70%，最低报6.5美元/桶。问题的关键在于美国库欣库容预计在近期达到库容上限，库容问题得不到解决将使得后续月份的合约同样面临逼仓风险，关注今日EIA周报。油价暴跌折射市场担忧，一方面对市场情绪是一个不小的打击，使得后续回升更为脆弱，另一方面，可能会引发全球原油行业的重整乃至破产潮，需要警惕外盘风险资产的第二浪下跌，内盘也将面临一定风险冲击。

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

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

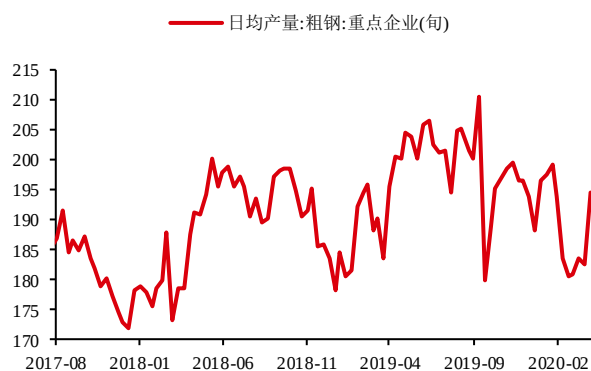
2020-02-04

策略：短期风险再度上升，债券>股票>商品；本轮油价调整过后，是配置黄金好节点；

风险点：疫情超预期，油价再度大跌。

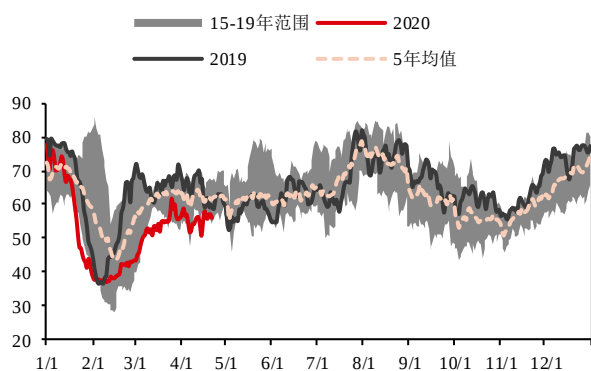
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



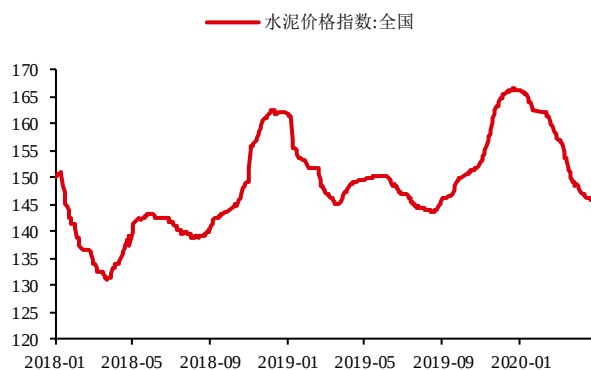
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



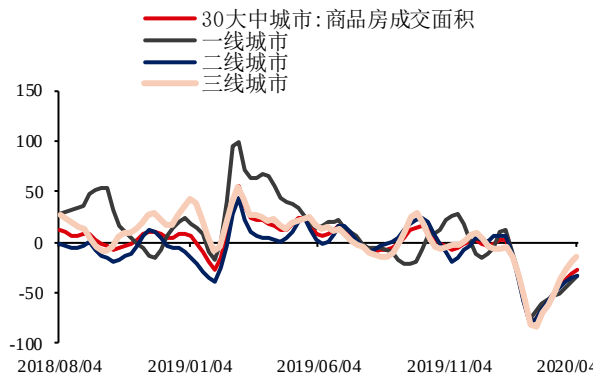
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

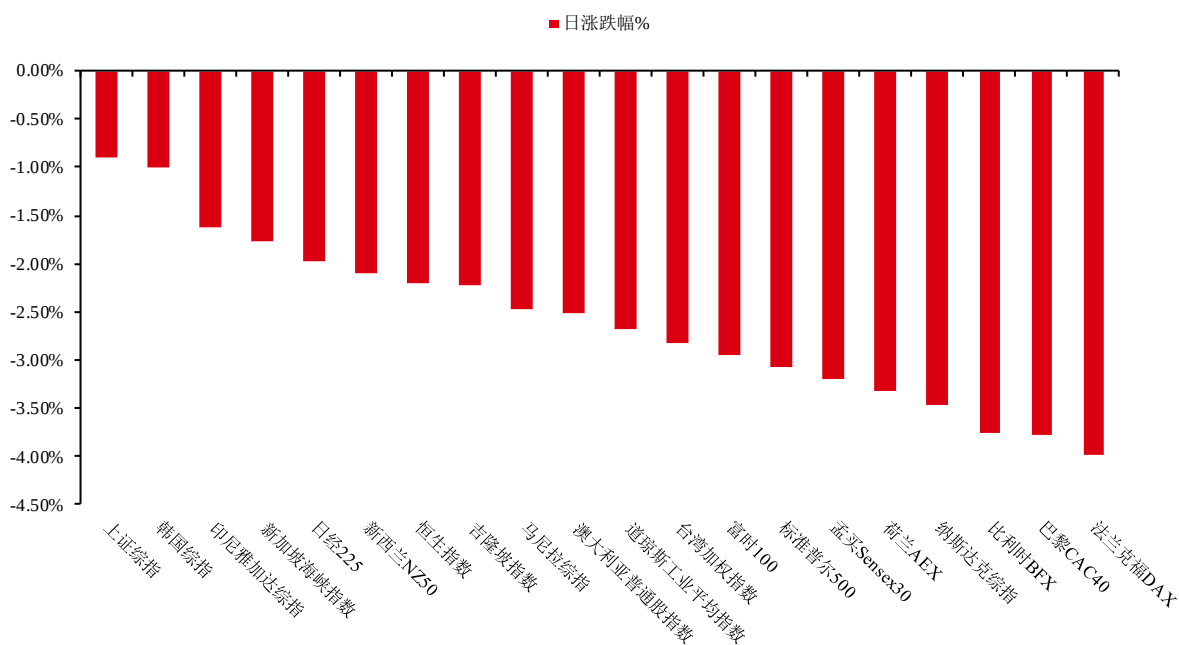
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

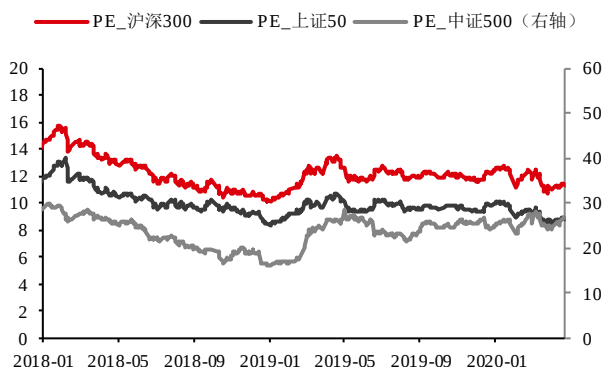
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



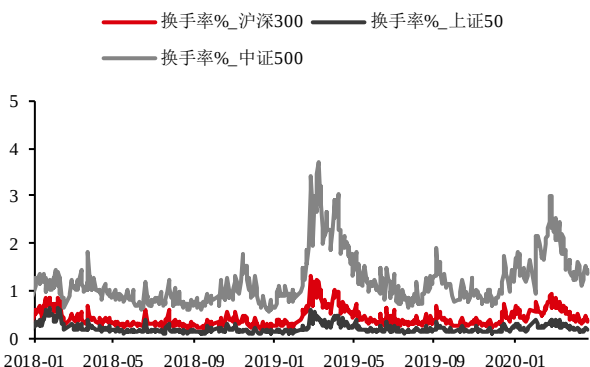
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



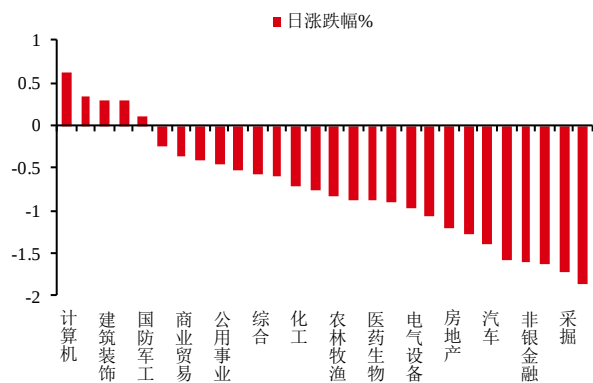
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



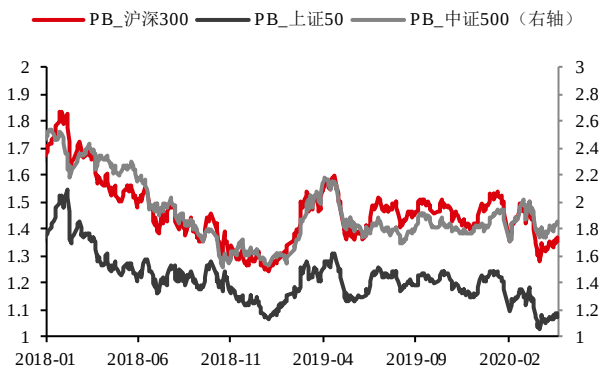
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



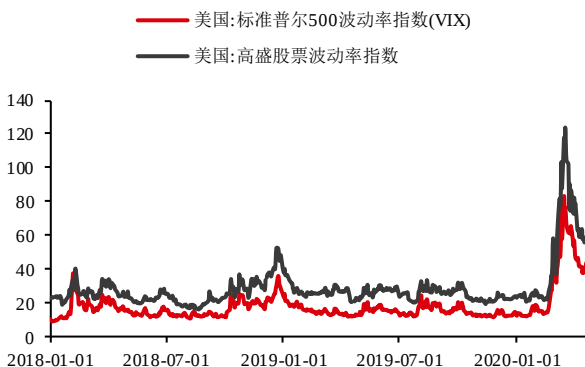
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



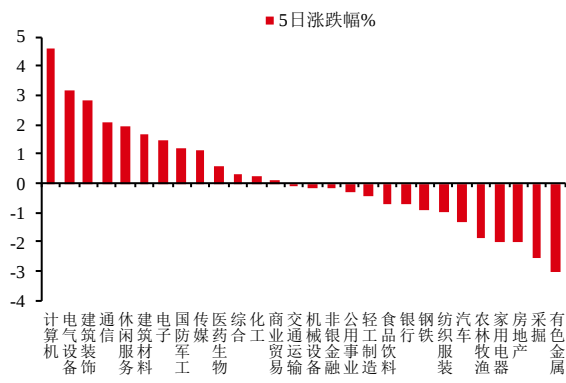
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

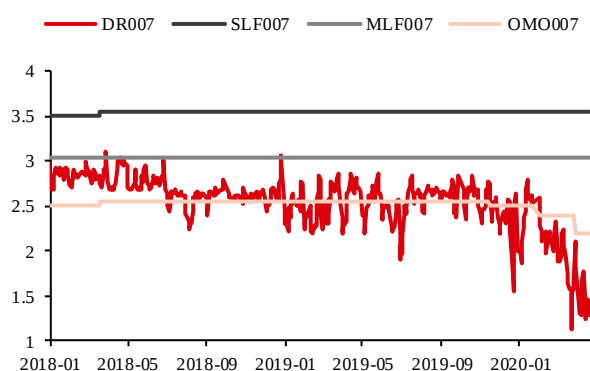
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

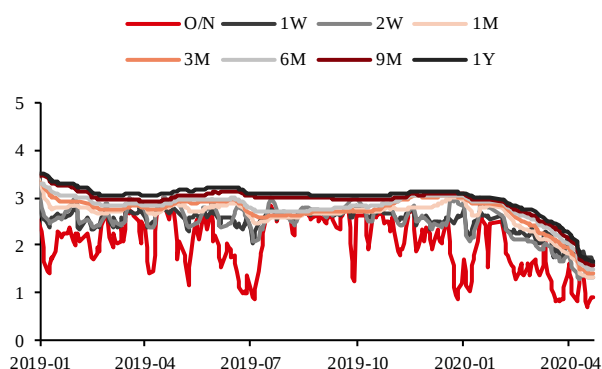
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



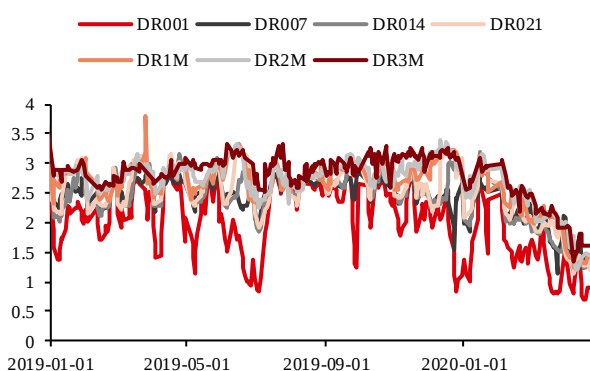
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



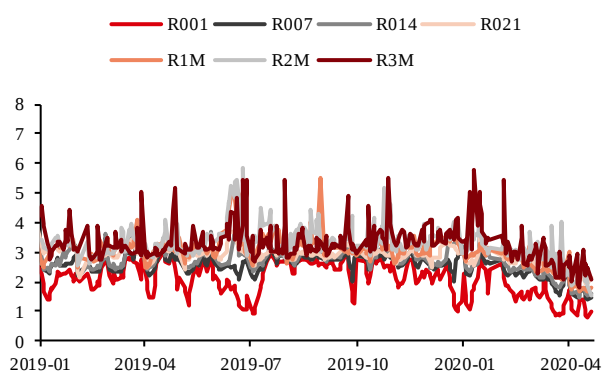
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



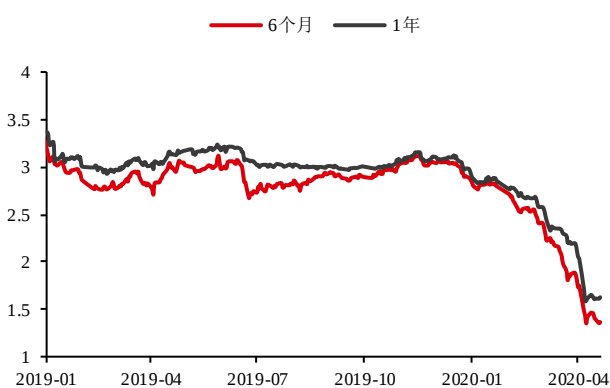
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



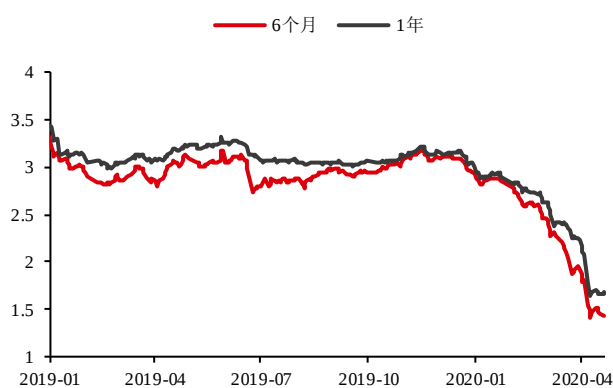
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



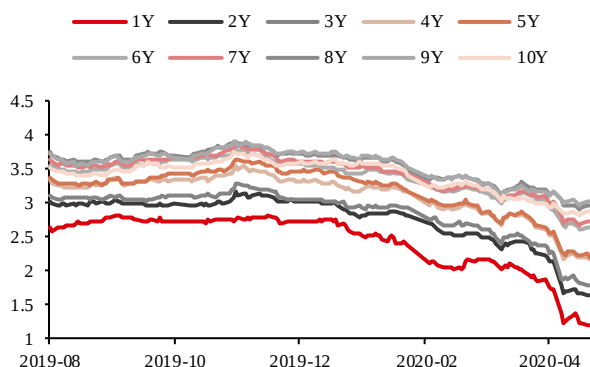
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



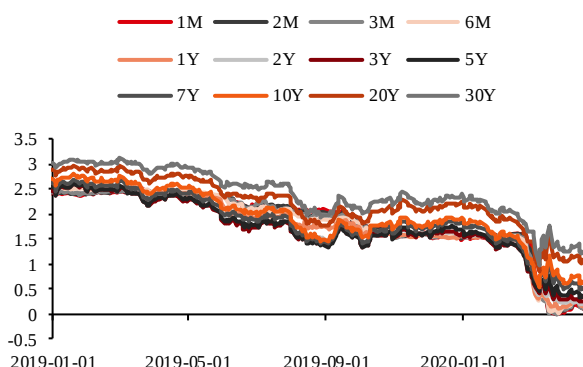
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



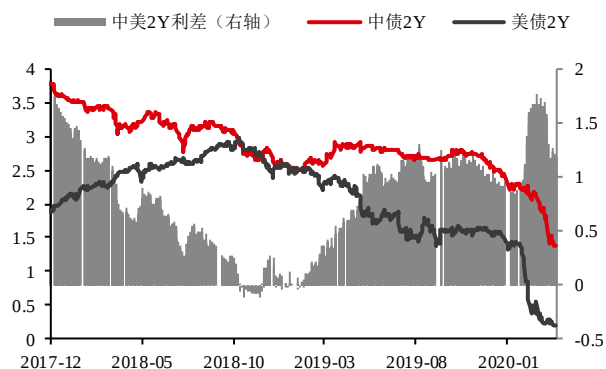
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



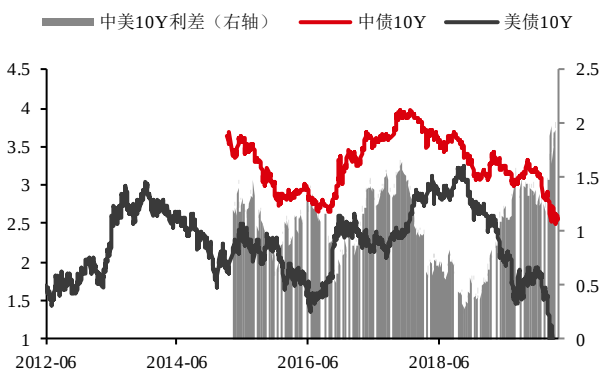
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 元

图 25: 人民币 单位: 元

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_5658

