

减产协议尘埃落定 警惕短期风险

摘要:

受疫情影响,韩国3月初请失业金人口达15.6万人,同比增加24.8%,失业金支付总额为8982亿韩元,同比激增40.4%,时隔一个月再创新高。

欧佩克+声明:2020年5月1日起减产970万桶/日,为期两个月;7月1日至12月减产770万桶/日;2021年1月至4月减产580万桶/日;减产幅度基准为2018年10月,沙特和俄罗斯将在1100万桶/日的基准上减产;减产协议将在2022年4月30日到期。欧佩克+声明:将在6月10日召开视频会议,确定进一步的行动以平衡油市。美国能源部长布鲁耶特:美国原油减产幅度预计在160-200万桶/日。

宏观大类:

疫情方面,4月12日全球新增确诊人数回落至7.2万人,欧洲新增确诊大幅回落,美国也录得回落,后续疫情焦点在于印度和巴西等第三轮爆发国家,受到检测能力限制,目前这些国家公布的数据难以反映实际情况。

国际来看,欧佩克+最终达成减产970万桶/日,减产幅度基准为2018年10月,而美国能源部长表示减产幅度在160-200万桶/日,估计属于将被动减产算作主动减产,尤其在于后续减产规模逐步下降的背景下,本次会议带来的减产利好基本告终,难以对冲疫情带来的2000万桶/日的需求下降幅度,后续要看6月10日的视频会议。

后续国内市场面临一定调整风险,周五国内将公布一季度GDP数据,目前wind预测值为-4.63%,彭博预测为-5.2%。国际而言,原油减产预期基本兑现,油价带来的支撑难以延续,更为重要的是,疫情当下呈现第三轮爆发的态势,尤其是以印度和巴西最为明显,关注新兴市场国家风险。

策略:警惕短期风险冲击,债券>商品>股票;黄金有望突破历史新高,长期仍有配置价值;做缩黄金期现价差(多伦金,空COMEX)

风险点:疫情超预期,油价再度大跌

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

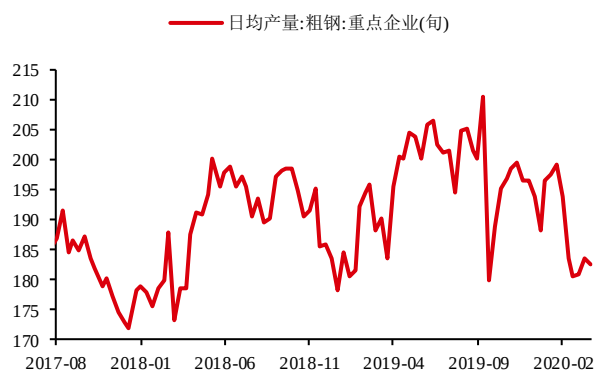
2020-02-04

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

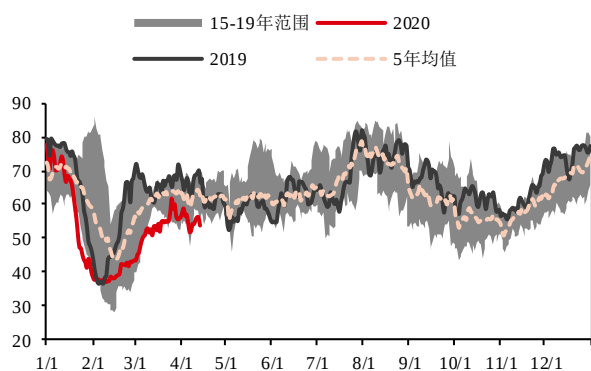
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



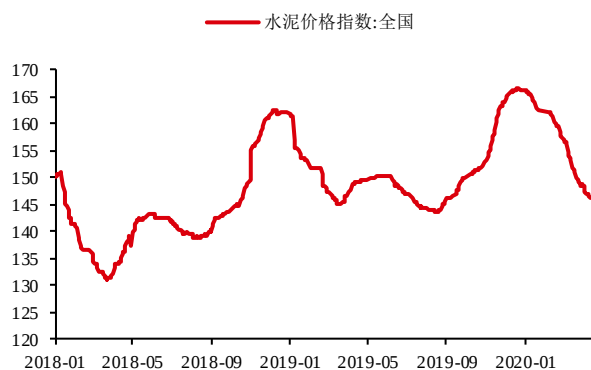
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



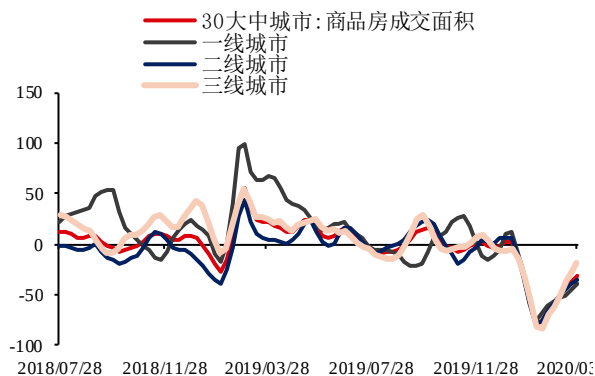
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

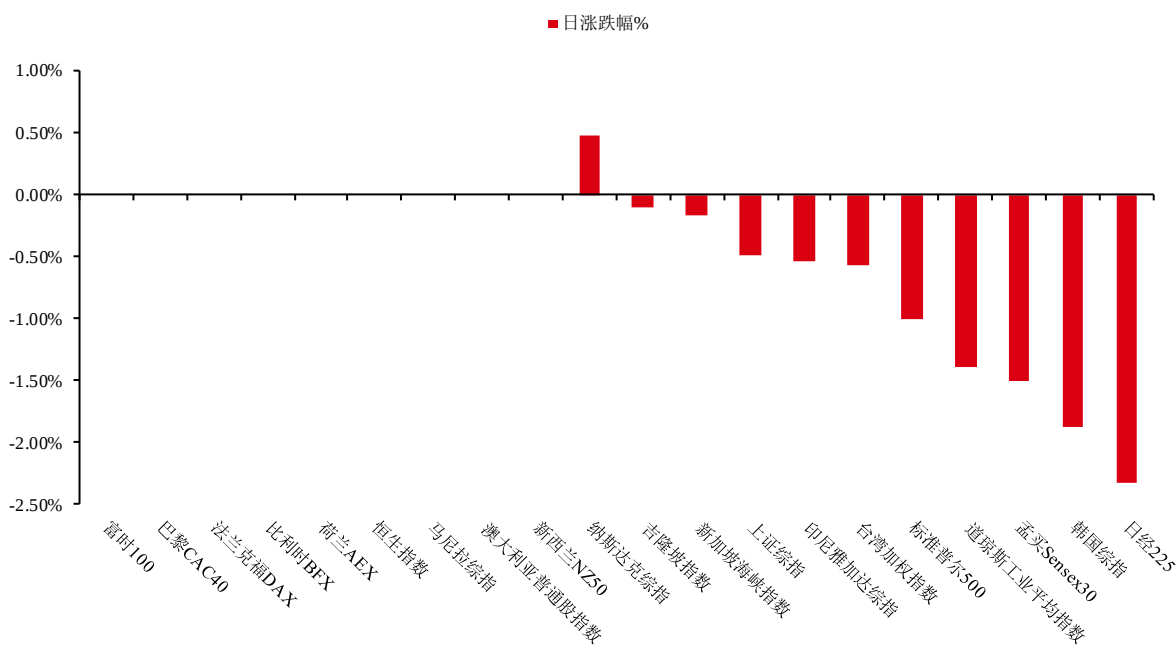
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

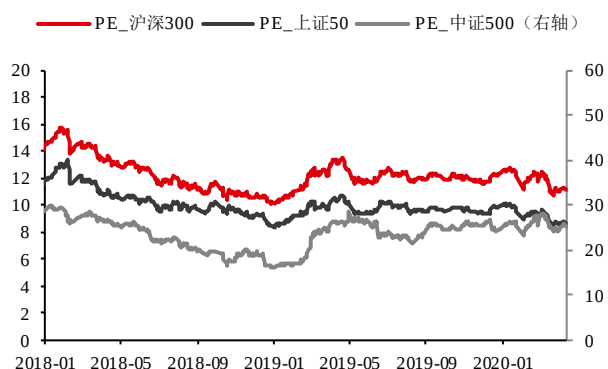
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



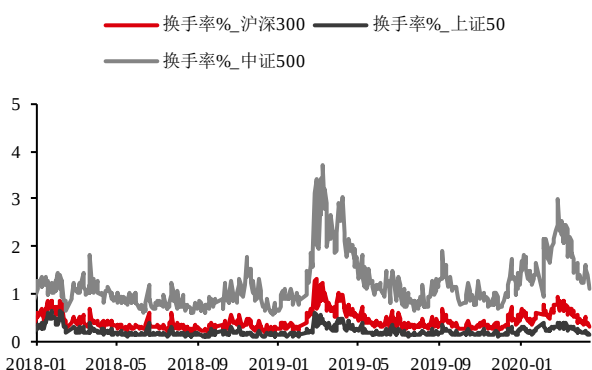
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



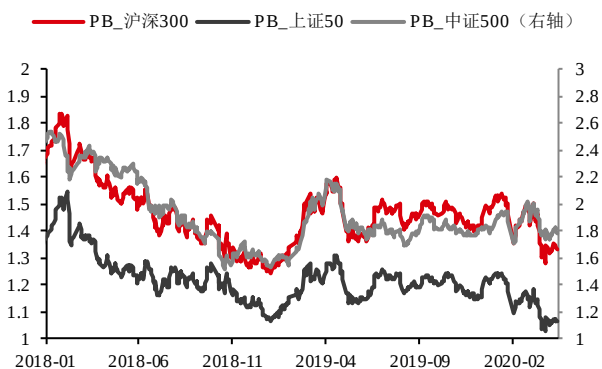
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



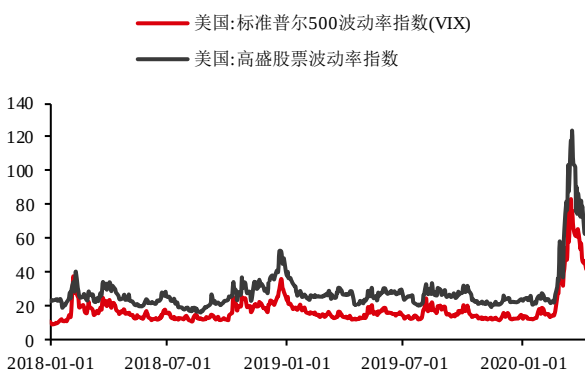
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

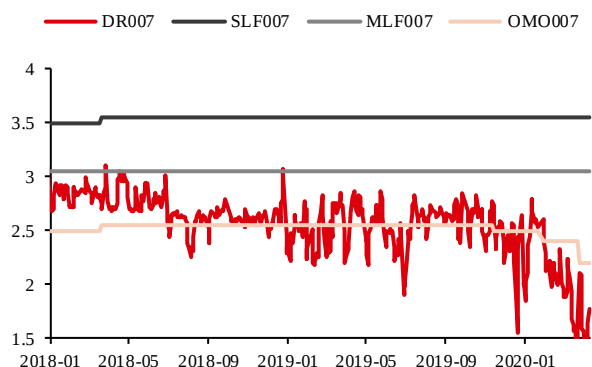
图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

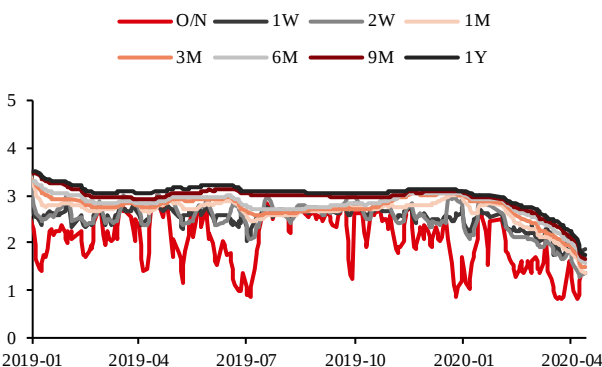
利率市场

图 12: 利率走廊 单位: %



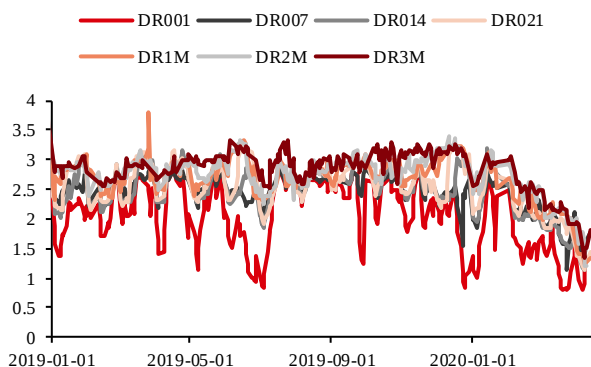
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率 单位: %



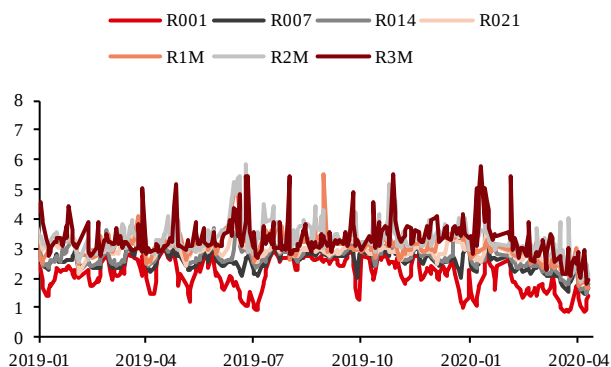
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: DR 利率 单位: %



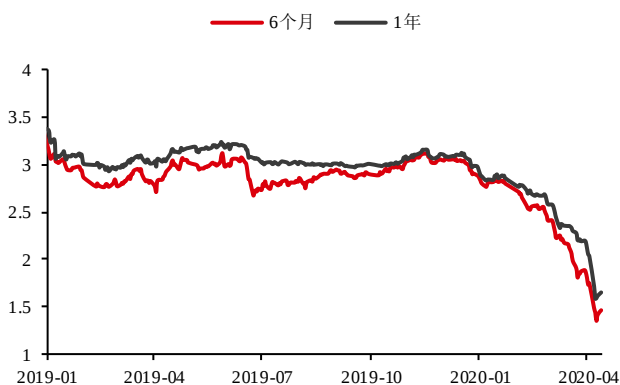
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: R 利率 单位: %



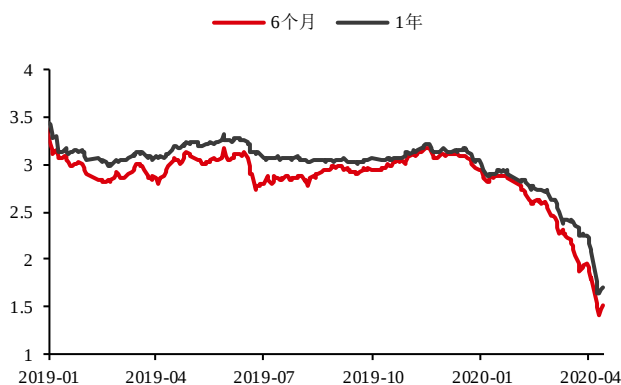
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 国有银行同业存单利率 单位: %



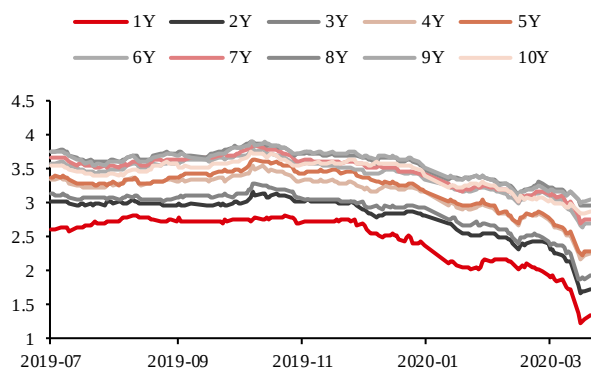
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 商业银行同业存单利率 单位: %



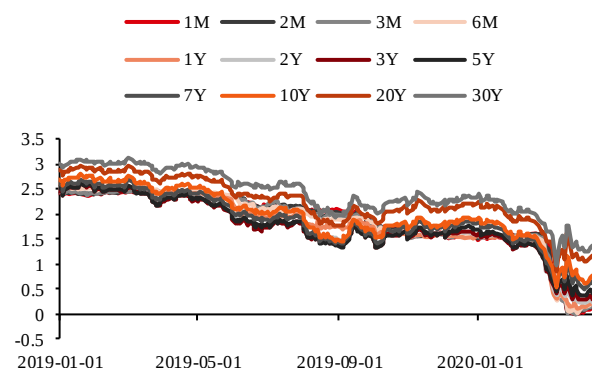
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 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

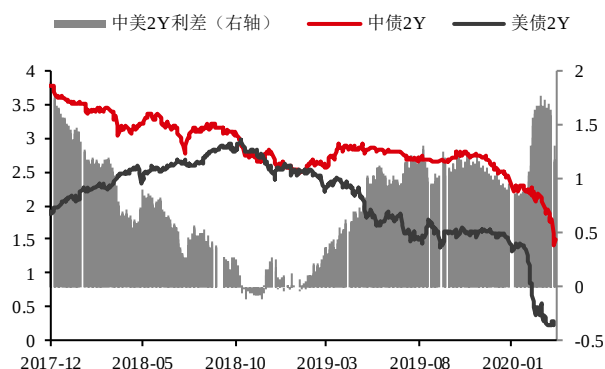
图 19: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 2 年期国债利差

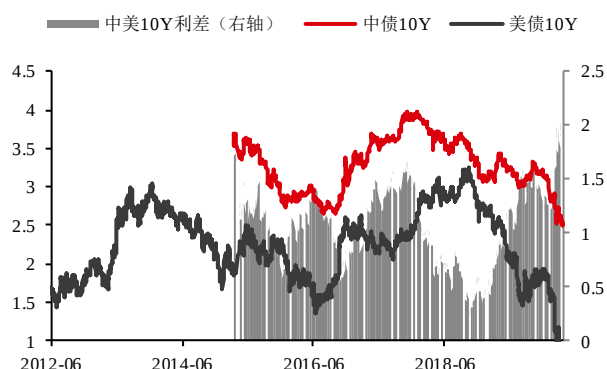
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 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 22: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

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_5844

