

疫情防控攻坚，刺激政策升级

——图说双周海外经济（20200330-20200412）

□ 疫情防控攻坚，两周或迎拐点

海外疫情持续蔓延，每日新增确诊人数在高位震荡。考虑到主要发达经济体目前均采取了较为严格的防控手段，检测量也相对充分，疫情已到防控攻坚的关键阶段，两周内有希望迎来拐点。疫情形势相对明朗，刺激政策再度升级，本周发达经济体股指集体反弹，道指、标普500指数、纳指周分别上涨12.67%、12.10%和10.59%，德国DAX指数周涨10.91%、法国CAC40指数周涨8.48%。非理性恐慌导致的流动性冲击已过，贵金属价格持续修复，伦敦现货黄金报1680.65美元/盎司，周涨4.19%。

□ 刺激政策升级，托底企业家庭

继3月23日推出“流动性大礼包”之后，美联储4月9日再推2.3万亿美元的信贷计划支持工具，新设PPPLF和主体街借贷项目为小企业提供流动性，政策重心已由对冲美元流动性危机转变为向遭遇疫情冲击的美国企业和家庭提供支持。4月9日，欧盟各国财长就5400亿欧元的一揽子抗疫纾困方案达成一致，资金同样主要投向失业的个体与受困的中小企业。新冠疫情造成的经济停摆和失业率飙升是各国政府和央行面临的重大难题，未来会视疫情发展的变化仍会推出更多的刺激政策。

□ 减产迫在眉睫，博弈未完待续

新冠疫情造成的经济停摆使原油需求迅速下降、库存快速攀升，主要产油国联合减产已迫在眉睫。4月9日OPEC+视频会议经过8个小时的漫长讨论，形成初步计划：自5月1日起，OPEC+减产1000万桶/日，为期两个月；7-12月，OPEC+将减产800万桶/日。此计划的前提条件是墨西哥同意减产40万桶/日，而墨西哥只同意减产10万桶/日，4月10日的G20能源部长会议同样未能达成统一意见，产油国之间的寡头博弈未完待续，原油市场在疫情得到明显控制之前仍将持续震荡走势。

□ 桑德斯退出竞选，稳经济胜于一切

当地时间4月8日，民主党内的左派进步代表桑德斯宣布退出总统竞选活动，下一任美国总统几乎锁定在现任总统特朗普和前副总统拜登之间产生。在桑德斯3月3日“超级星期二”失利和4月8日宣布退出竞选之后，美股均出现了报复性上涨，疫情当下，华尔街和美国居民对于稳定的诉求胜于一切。目前已有14个大州宣布推迟党内初选，疫情走势已成为总统选举的重要影响因素之一，抗疫纾困、经济恢复、医保改革等都将是不可绕开的话题。

□ 市场持续震荡，右侧更加稳健

从VIX指数回落、黄金价格修复、美联储降低QE购买量等多种迹象表明，非理性恐慌导致的流动性冲击已过，但发达国家经济基本面回落已成定局，高失业率可能诱发一系列潜在风险，例如社会不稳定性、民粹主义倾向、地缘政治冲突等加剧。另外，应警惕疫情“震中”转移到新兴市场国家的风险，巴西、印度等大国疫情防控的效率也将影响到全球产业链恢复的速度。综上，各大类资产向下空间已不大，但在疫情明确拐点之前仍将持续震荡，选择右侧比左侧布局更稳健、安全。

风险提示：海外疫情防控不及预期，贸易摩擦事态升级或反复冲击市场风险偏好，刺激政策落地不及预期。

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

联系人：张迪

邮箱：zhangdi@stocke.com.cn

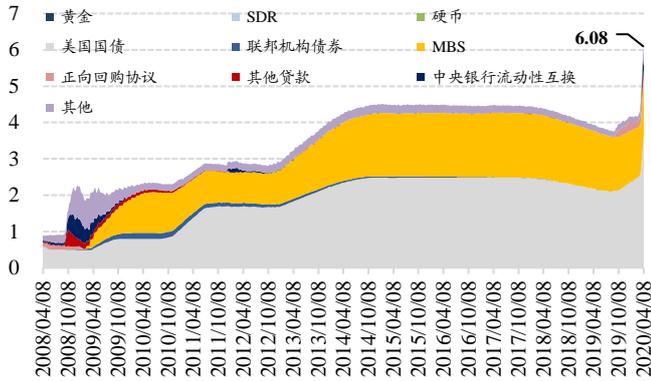
相关报告

报告撰写人：李超

数据支持人：张迪

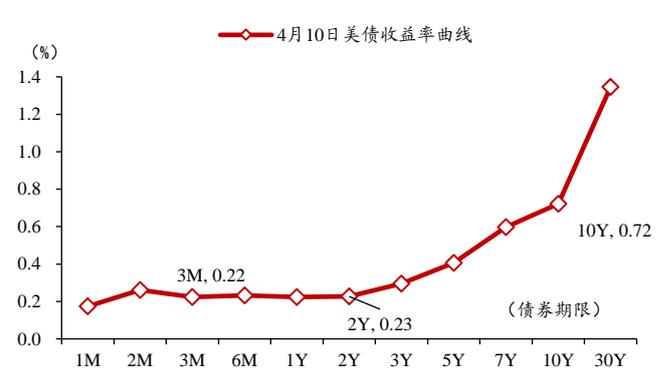
高频经济观察

图表1: 美联储总资产规模突破 6 万亿 (单位: 万亿美元)



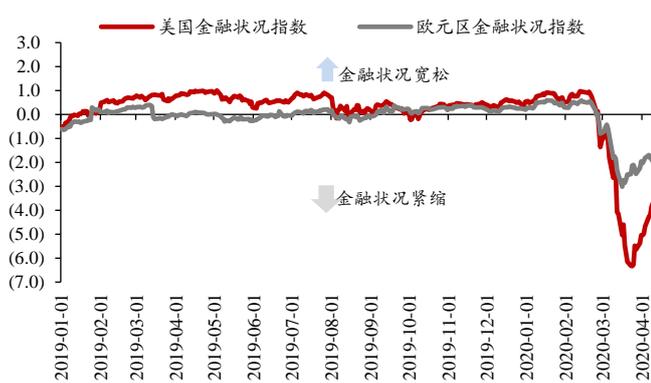
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图表2: 上周, 美国国债收益率维持低位



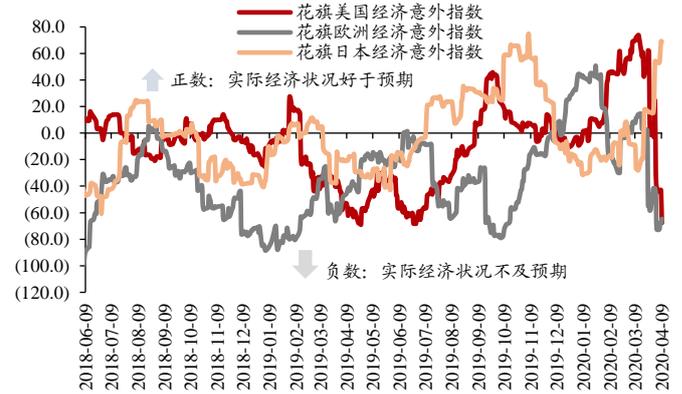
资料来源: Bloomberg, 浙商证券研究所

图表3: 受美欧股市反弹影响, 美国和欧元区的金融状况指数紧缩状态有所缓解



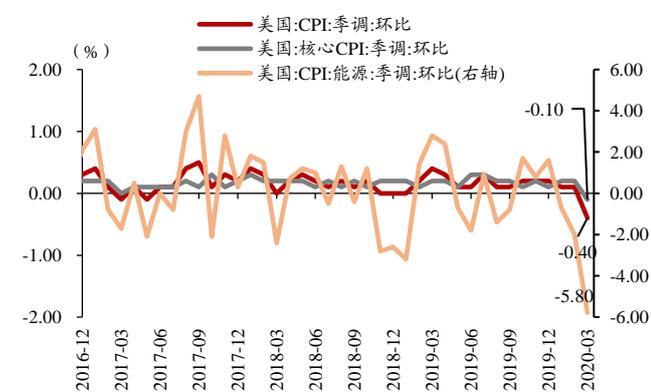
资料来源: Bloomberg, 浙商证券研究所

图表4: 疫情影响下, 美国欧洲经济状况持续不及预期, 衰退风险明显上升, 日经济状况向好恢复超预期



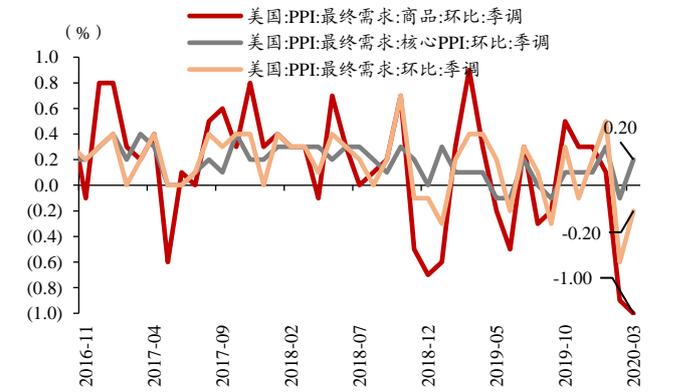
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图表5: 美国 3 月季调后 CPI 月率录得-0.40%, 创 2015 年 1 月以来的新低



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图表6: 美国 3 月 PPI 最终需求环比减少 0.2%, 核心 PPI 最终需求环比增加 0.2%



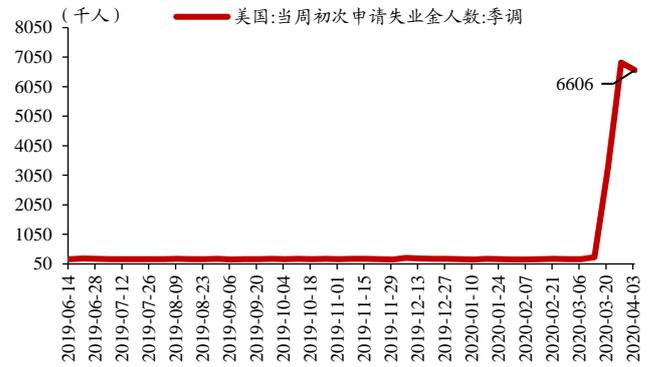
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图表7：美国3月新增非农就业人数减少70.1万，预期为减少10万，前值为增加27.3万，创美国10年来最差非农就业数据



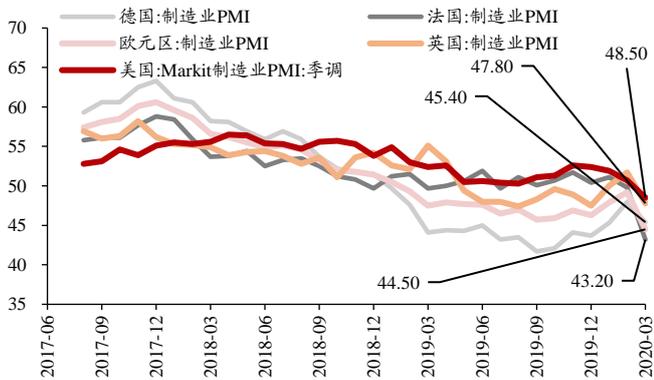
资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图表8：美国初请失业金人数连续3周处高位，本周录得660.6万人，3周合计1600万人以上



资料来源：Bloomberg, 浙商证券研究所

图表9：发达经济体制造业PMI全线走低



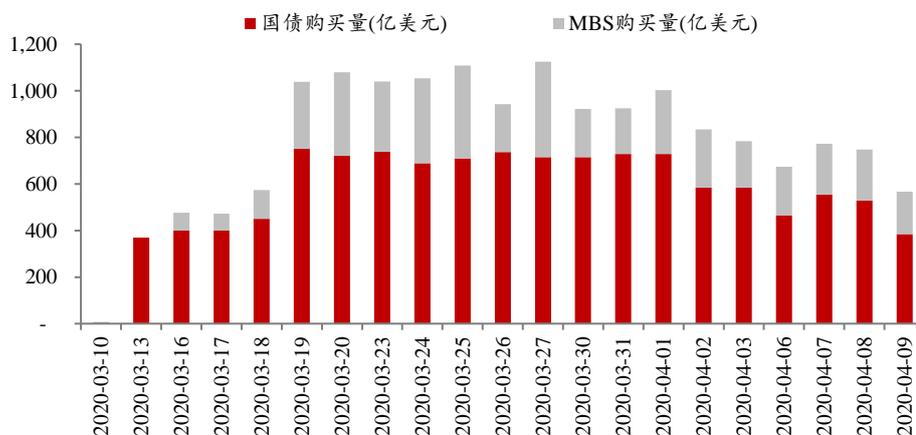
资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图表10：美国MBA抵押申请指数大幅下降，上周录得-17.9%



资料来源：Bloomberg, 浙商证券研究所

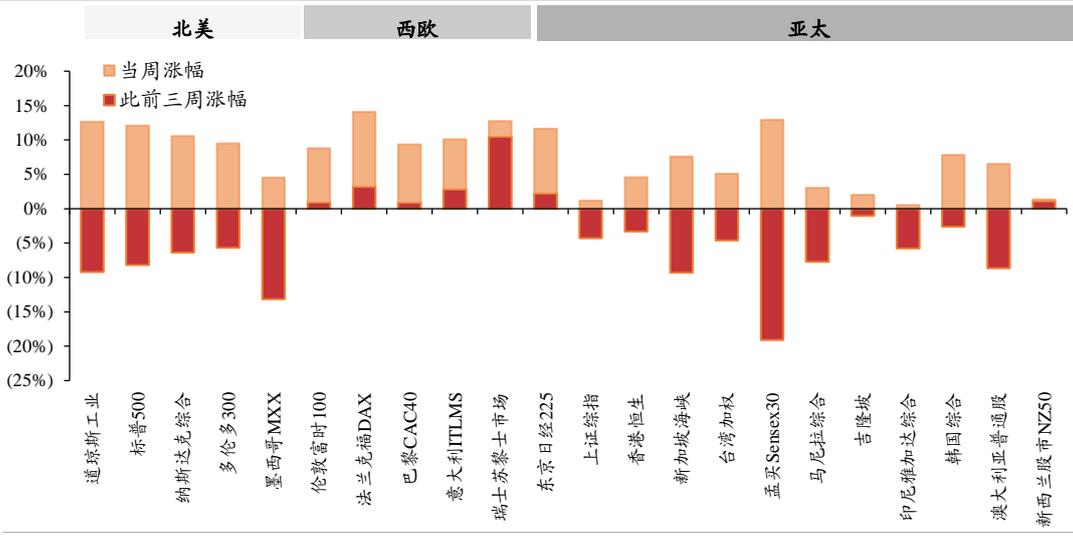
图表11：美联储QE力度有所放缓



资料来源：美联储, 浙商证券研究所

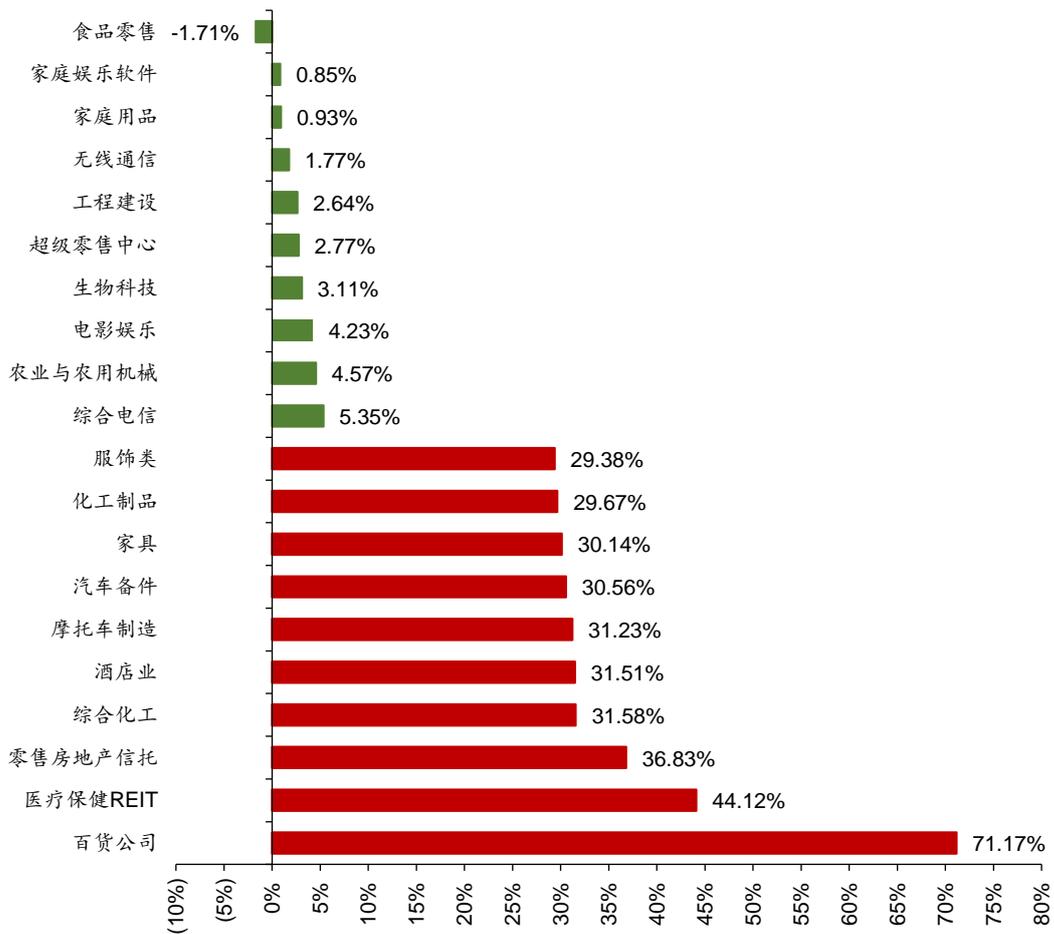
大类资产表现

图表12：本周发达经济体股指集体反弹，道指周涨 12.67%，纳指周涨 10.59%，标普 500 指数周涨 10.26%



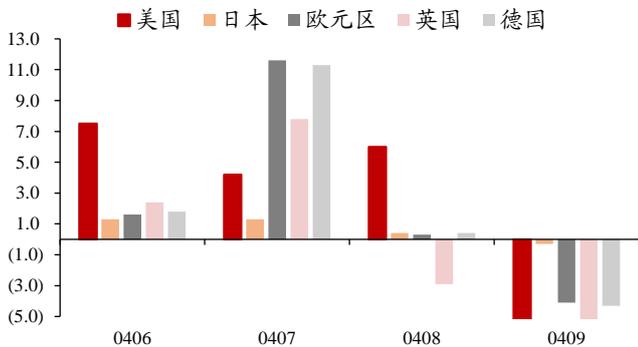
资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图表13：上周，标普 500 分行业板块多数上涨，百货公司、化工、酒店、家具等行业开始上行修复



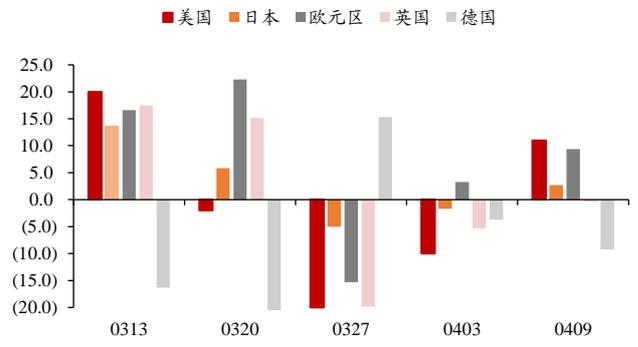
资料来源：Bloomberg, 浙商证券研究所

图14: 上周主要发达国家十年期国债收益率日度变动 (单位: 基点)



资料来源: Bloomberg, 浙商证券研究所

图15: 上周主要发达国家 10 年期国债收益率:德国延续此前下跌, 跌幅扩大至 9.2BP, 欧元区连升两周, 本周周升 9.4BP, 美债上升 11BP, 下图为周度变动 (单位: 基点)



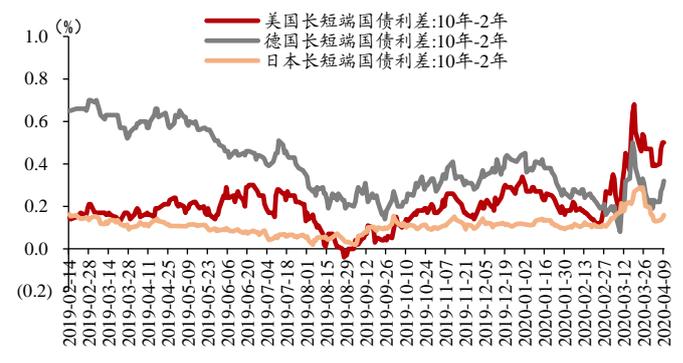
资料来源: Bloomberg, 浙商证券研究所

图16: 上周美联储美债近期远期收益率下降, 收于 0 附近



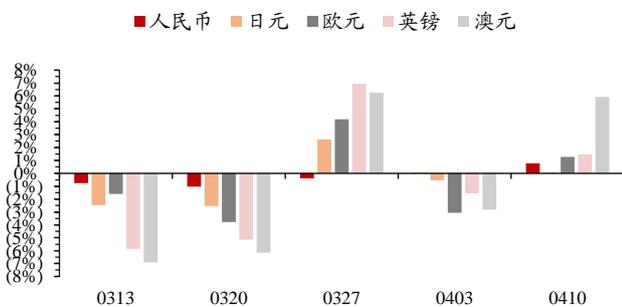
资料来源: Bloomberg, 浙商证券研究所

图17: 上周美国和德国 10 年-2 年期国债利差分别扩大至 50BP 和 32BP; 日债相对平稳 (单位: 基点)



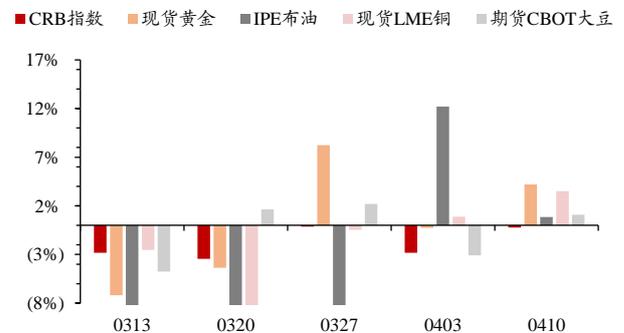
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 上周美元流动性冲击有所缓和, 各国汇率人民币均有所上涨, 人民币、欧元、英镑分别上涨 0.8%、1.3%、1.5%, 澳元大幅回升 5.9%



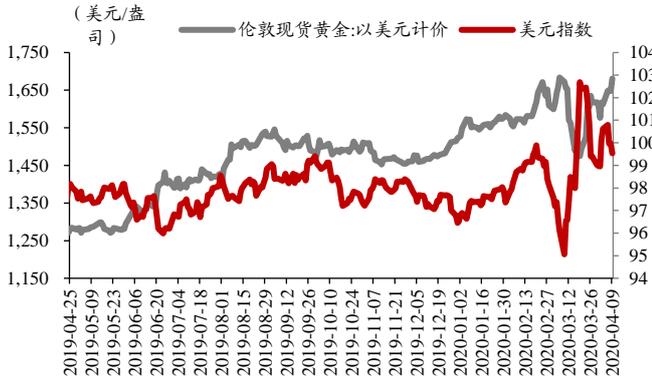
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图19: 上周, 大宗商品价格均有修复, IPE 布油小幅上涨 0.8%, 现货黄金因美元指数走弱周涨 4.2%, CBOT 大豆周涨 1.1%, 现货 LME 铜周涨 3.5%



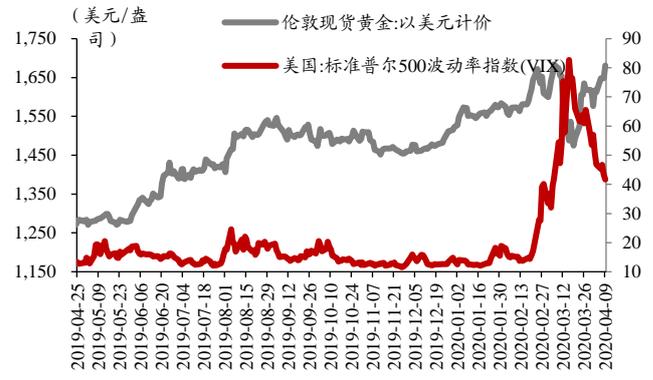
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图20: 上周, 黄金价格周涨 4.19%, 收于 1680.65 美元/盎司; 美元指数周跌 1.11%, 收于 99.5179



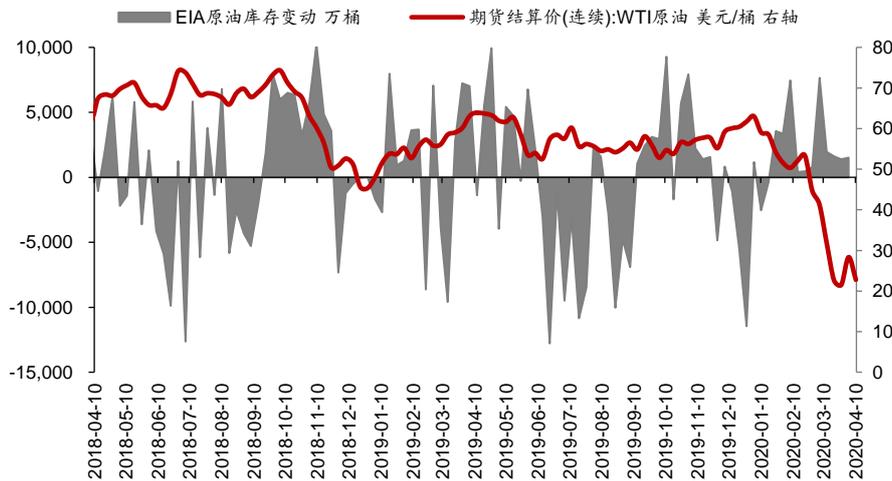
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图21: 上周, 标准普尔 500 波动率指数 (VIX) 继续回落, 4 月 9 日收于 41.67



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图22: OPEC+谈判未有定论, 原油价格震荡探底



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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_5929



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>