

欧佩克+达成协议 美联储加大宽松

摘要:

4月9日晚间，政府出台了《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，作为中央第一份关于要素市场化配置的文件，其中涉及到股市、债市、存贷款基准利率、人民币汇率、还有放开放宽城市落户的相关政策。1、推动超大、特大城市调整完善积分落户政策，探索推动在长三角、珠三角等城市率先实现户籍准入年限同城化累计互认。放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，试行以经常居住地登记户口制度；2、稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨；3、增强人民币汇率弹性等条款值得关注。

乘联会：3月广义乘用车产量100.18万辆，同比减少51%；广义乘用车零售销量108万辆，减少40%；3月新能源乘用车批发销量5.6万辆，同比下降49.2%，环比增长4倍。

美国劳工部周四发布数据显示，美国至4月4日当周初请失业金人数660.6万，预期500万，前值由664.8万修正为686.7万。州级数据显示，裁员正在冲击越来越多的行业。以俄勒冈州为例。该州申请失业救济的人数中，略多于30%来自餐饮业的下岗工人。一周后，餐厅员工的申请比例大致保持不变，但来自医疗和零售员工的申请比例上升。

美联储周四宣布，将采取额外措施提供高达2.3万亿美元贷款，以增强美国各州和地方政府在疫情期间提供公共服务的能力。额外措施包括大众企业贷款计划和市政流动性便利，其中市政流动性便利可提供至多5000亿美元的贷款，大众企业贷款计划可提供至多6000亿美元的贷款。此外，将定期资产抵押证券贷款工具（TALF）抵押品范围拓展至AAA级CMB债券，以及新的CLO。美联储主席鲍威尔：有理由相信当经济反弹时，反弹势头将是强健的；将使用借贷工具，直至美国走上经济复苏道路；失业率可能暂时升至非常高的水平；在美联储行动后，市场情况逐步改善；预计美国第二季度经济活动将非常疲软；一旦疫情消退，预计经济将相对较快反弹，大部分人预计在下半年出现。美联储没有评估何时重启经济。

欧佩克+声明：欧佩克+确认自2020年5月1日起减产1000万桶/日，为首轮减产，为期两个月；欧佩克+确认自2020年7月起减产800万桶/日至12月；自2021年1月起减产600万桶/日至2022年4月。欧佩克+声明没有提及非欧佩克+国家的减产情况。欧佩克+下一次会议将于2020年6月10日举行。

宏观大类:

周四，政府出台了第一份关于要素市场化配置的文件，其中涉及到完善和加快股市、债市发展，存贷款基准利率并轨，增强人民币汇率弹性，还有放开放宽城市落户的等政策，将进一步提高我国全要素生产力，对市场情绪有所支撑。国际来看，4月8日全球新增确诊人数8.4万人，较前期小幅回落，欧洲疫情拐点基本确认。此外，美联储再度加大宽松

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

力度，将采取额外措施提供高达 2.3 万亿美元贷款，并扩大定期资产抵押证券贷款工具范围，为受疫情冲击的企业提供流动性支持。我们还看到 OPEC+ 最终达成减产协议，但仅有 1000 万桶/日的规模，并且逐渐递减，而且没有提及非欧佩克+国家的减产情况，可以进一步关注今日的 G20 能源部长会议，关注非欧佩克+国家的减产情况。

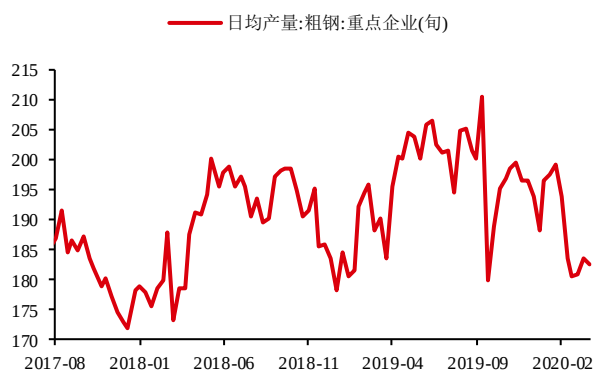
从当下欧洲疫情迎来拐点以及产油国逐渐释放减产意愿来看，对短期市场情绪有所支撑；从信用违约风险来看，长期仍有再度下跌的风险，一方面是美国疫情的至暗时刻仍未到，至少仍有 2 周以上的增长期，美国各行业经营状况仍见进一步恶化；另一方面，页岩石油领域的头部公司美国怀丁石油申请破产以及美国的 First State Bank 倒闭说明信用违约风险仍未远离，信用违约风险仍有蔓延的空间。

策略：短期避险情绪回落，股票>商品>债券；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

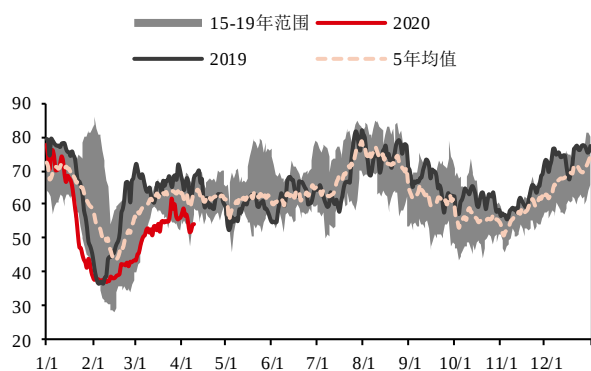
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



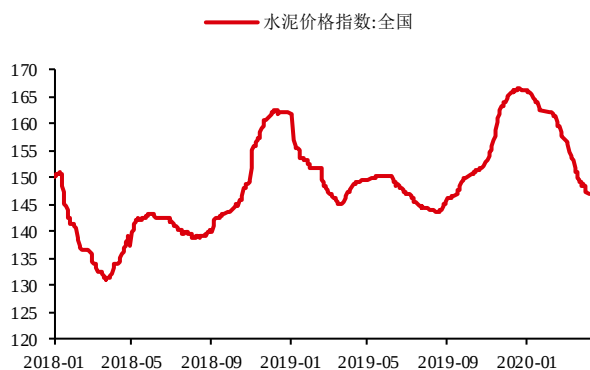
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



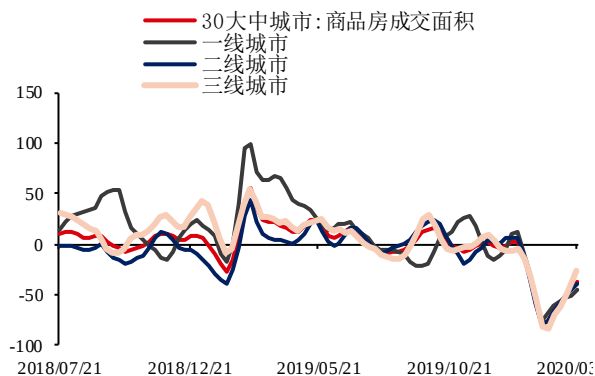
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



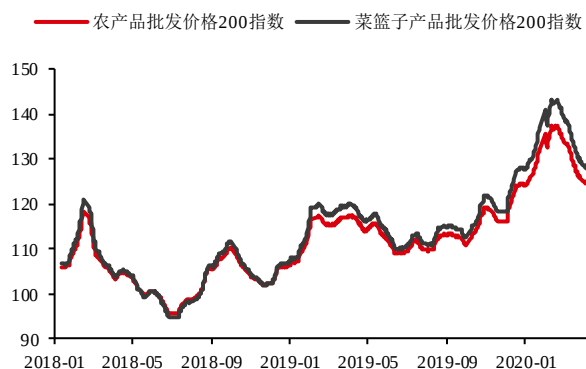
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

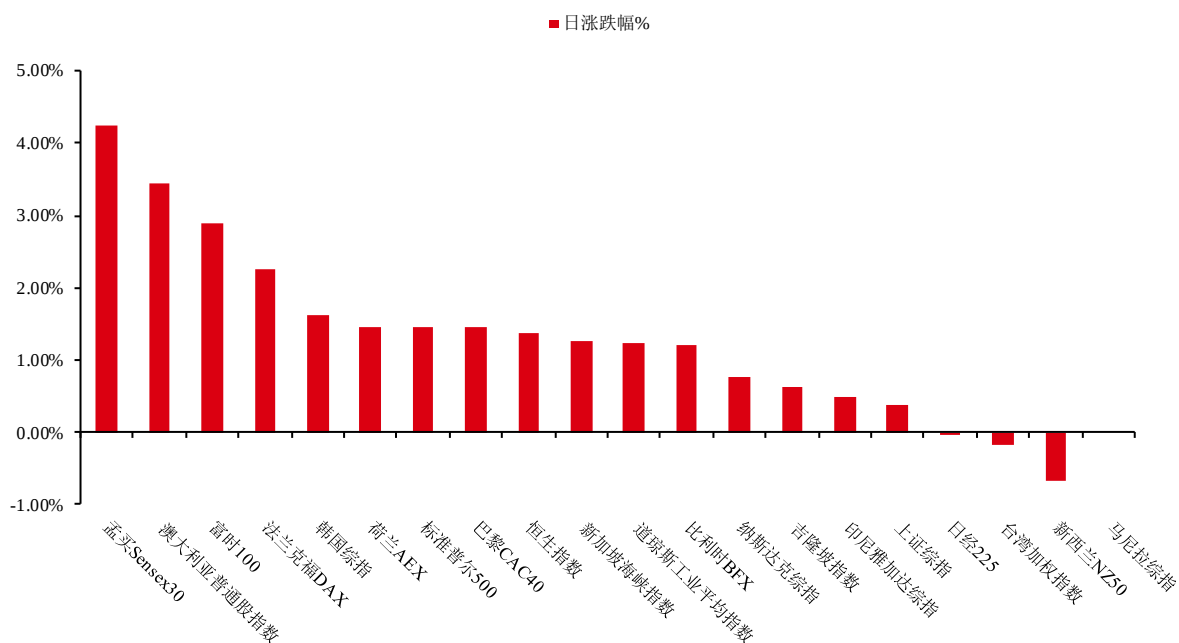
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

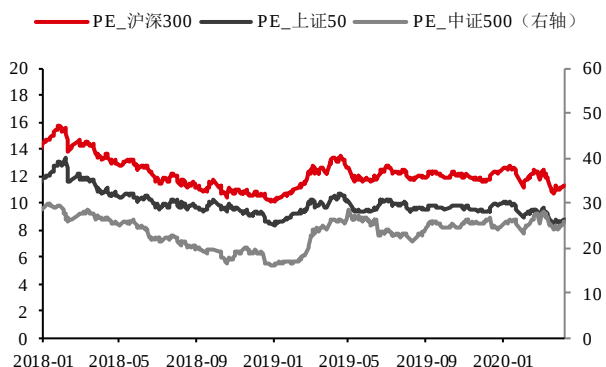
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



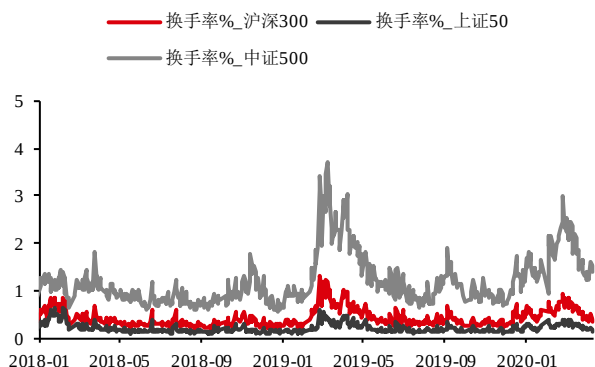
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



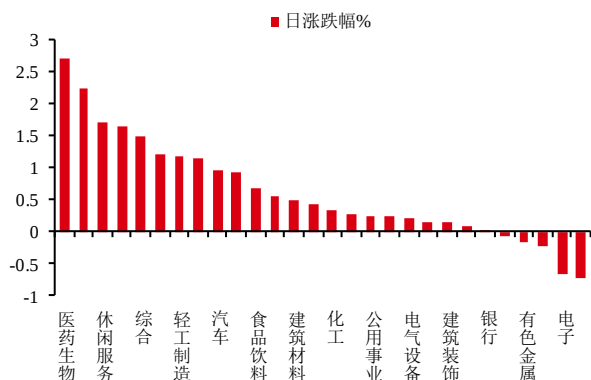
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



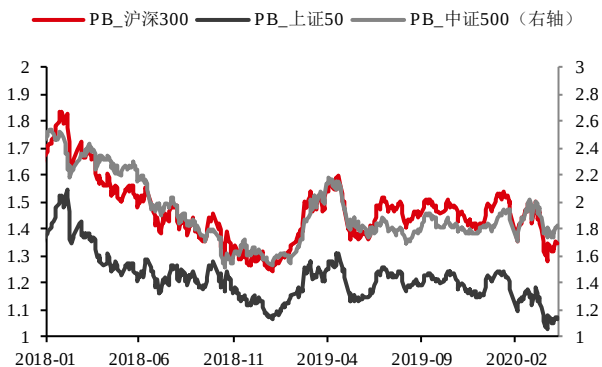
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



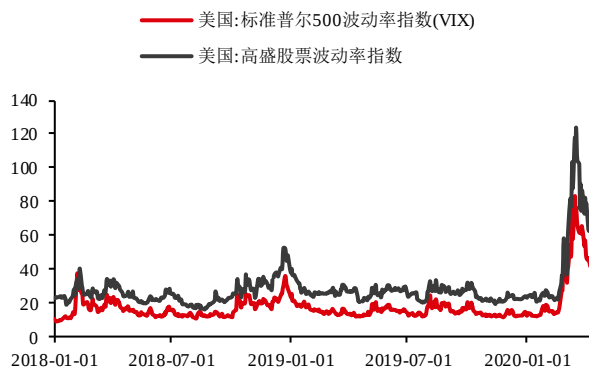
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



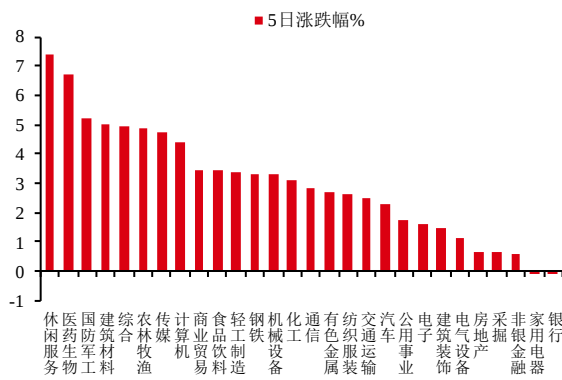
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

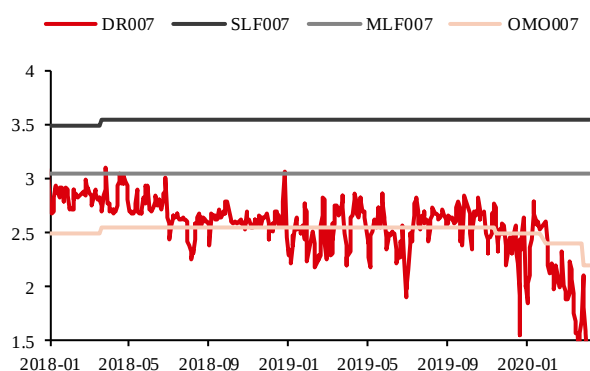
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

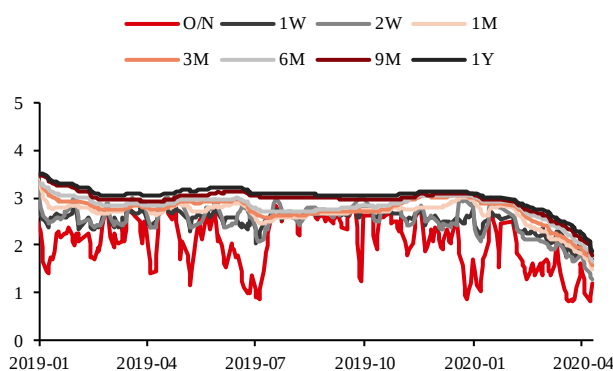
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



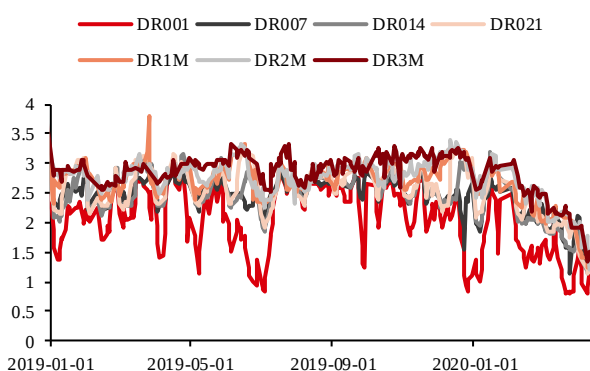
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



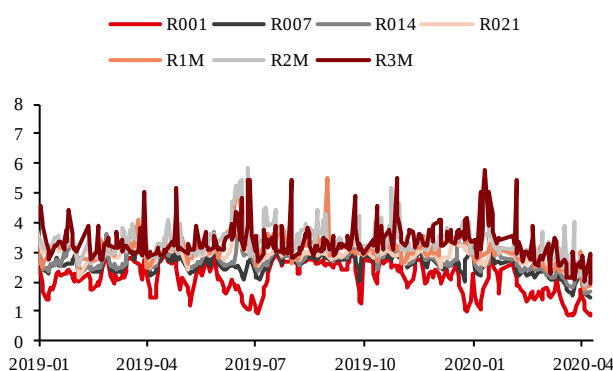
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



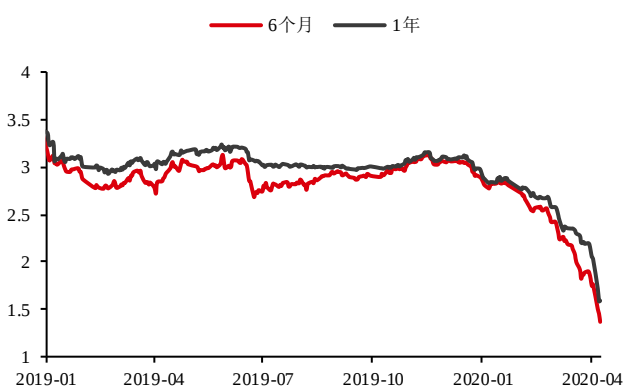
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



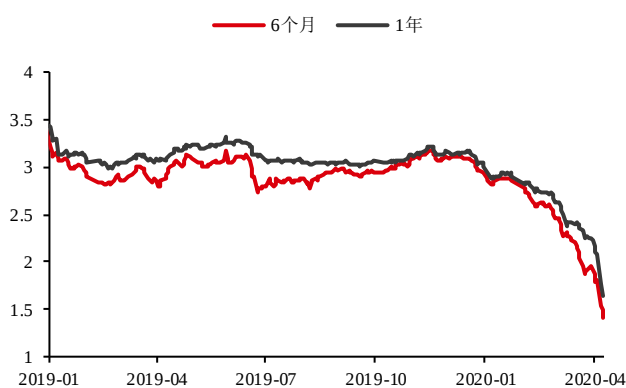
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



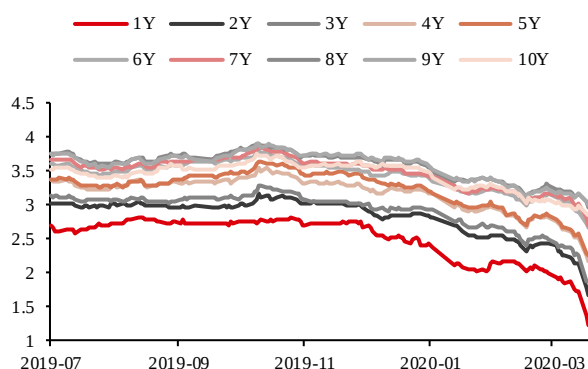
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



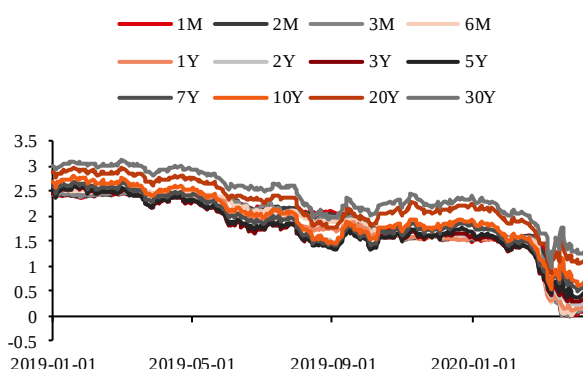
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



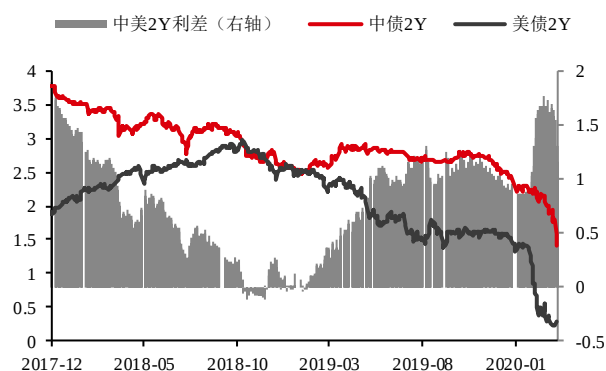
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



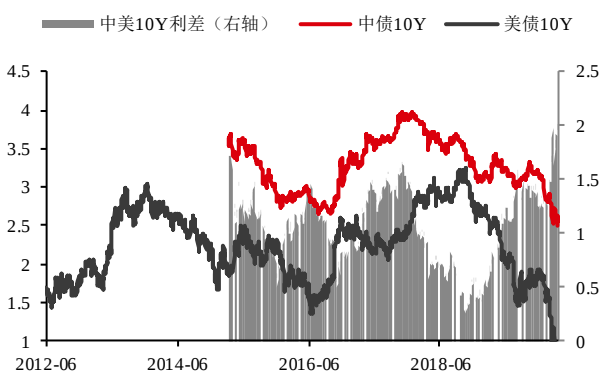
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 无

图 25: 人民币

单位: 无

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_5961

