

油价再创新低 但欧洲疫情有望迎来拐点

摘要:

央行公开市场 3 月 30 日开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，较上次下调 20BP。央行货币政策委员马骏：此次公开市场操作中标利率下降 20 个基点标志着人民银行进一步加大逆周期调节力度。

美国国家过敏症与传染病研究所主任福奇表示，根据模型计算，美国新冠肺炎确诊病例超过 100 万是“完全能想象到的”，死亡病例也可能达到 10 万。但他补充说，延长目前的防疫措施到 4 月底将有望控制疫情。美国总统特朗普表示，疫情的模型显示未来两周，疫情的高峰还不会到来。未来 30 天是具有挑战的时期。

沙特能源部官员：沙特计划自 5 月起增加原油出口 60 万桶/日至总出口 1060 万桶/日；增加出口是因为天然气取代了石油，使当地石油需求减少。

西班牙政府施行新的战疫举措，从 3 月 30 日到 4 月 9 日所有非必须的商业活动全国性叫停。空客在西班牙的工厂也因此将暂停生产组装。当地时间 3 月 30 日，美国华盛顿市长宣布，所有居民开始执行“居家隔离令”，除非是采购生活物资、看病等必要活动。违反者将会被警告，情况严重者将面临高达 5000 美元的罚款。

宏观大类:

国内来看，上周中央政治局会议成为国内政策加码的信号：会议抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，适当提高财政赤字率，发行特别国债；强调要有效扩大内需，后续财政宽松有可能在减税降费、促进消费和加强基建投放规模上发力。周一央行就下调了 7 天期的逆回购利率 20BP，国内宽松预期有所上升。国际来看，根据 14 天的潜伏期来推算，德国、西班牙 3 月 14 日全国封城，法国 3 月 17 日全国封城，也就是说欧洲疫情将在 3 月 31 日迎来拐点，从 3 月 29 日德国、英国、法国、西班牙、意大利等重灾国新增确诊人数均录得回落，全欧洲新增人数则从 28 日的 3.45 万回落至 29 日的 2.93 万。此外，由于疫情带来的居家隔离使得石油需求下跌，俄罗斯能源部副部长上周五承认了控制新冠病毒蔓延的措施已导致美国、欧洲和中国的石油需求每日减少约 1500 万至 2000 万桶，周一 WTI 原油一度跌破 20 美元/桶的低位，油价的下跌将对整体商品带来下行压力。

后续仍需警惕两方面的风险传导。一方面是美国目前仍未采取隔离措施，仍有较大的潜在确诊人群。另一方面是疫情带来的隔离正在带来对经济的较大冲击，尤其是本轮疫情扩散范围更广，中国目前工厂也面临订单推延甚至取消等问题，需要关注各国的失业情况和信用违约风险。

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

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

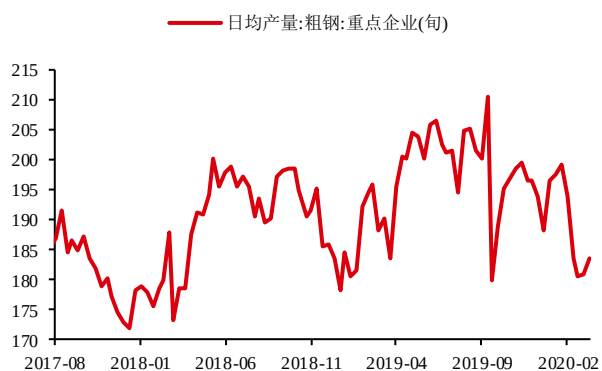
2020-02-04

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

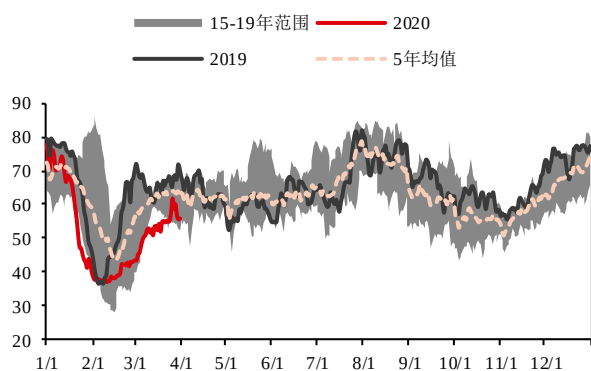
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



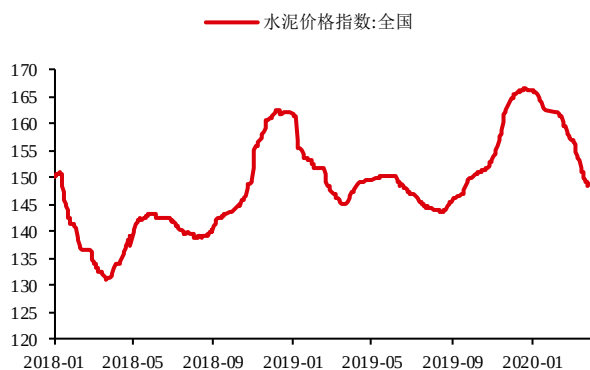
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



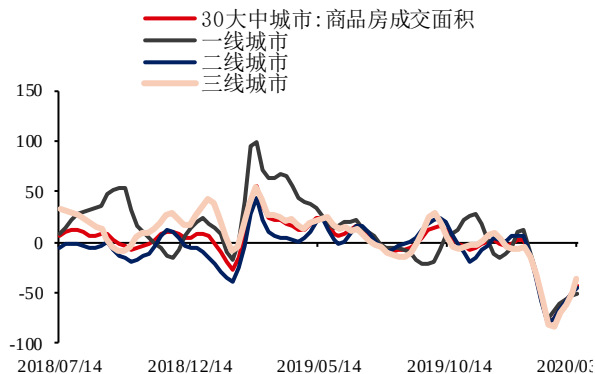
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

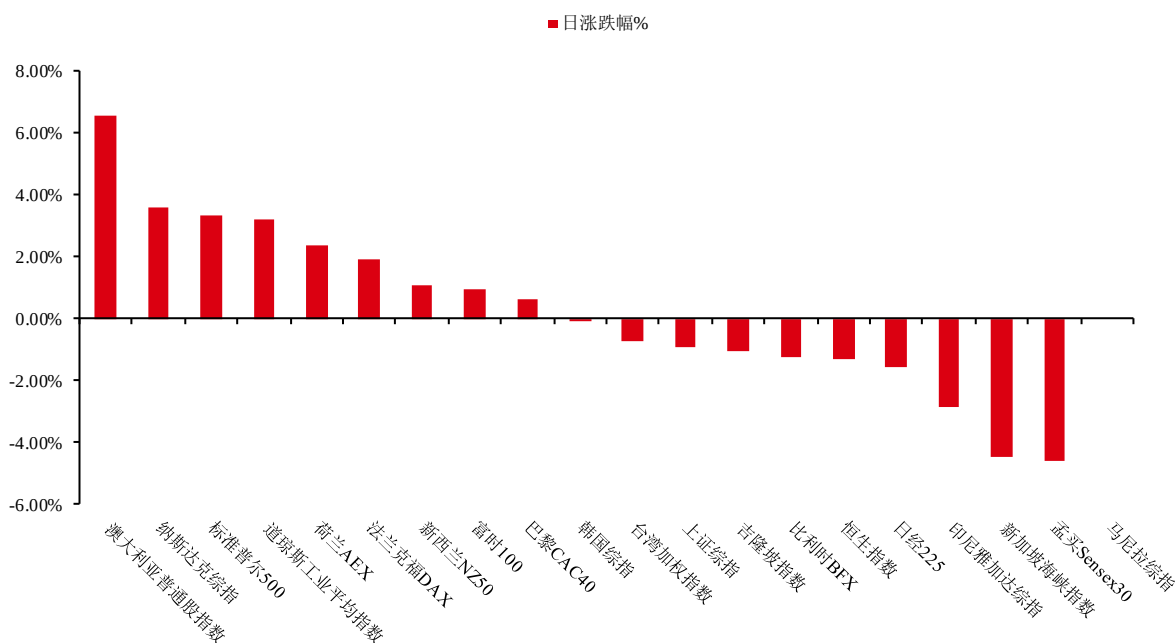
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

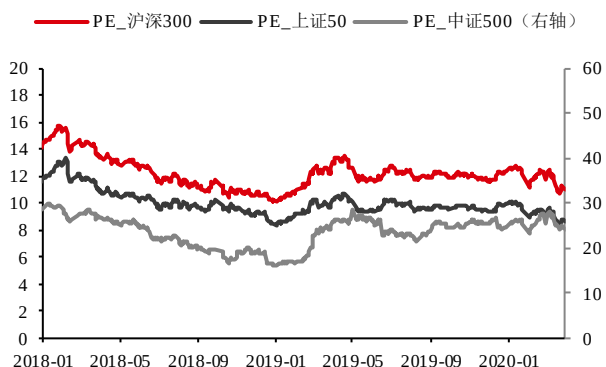
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



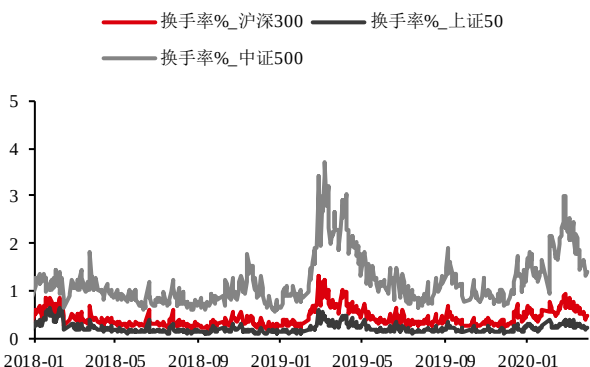
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



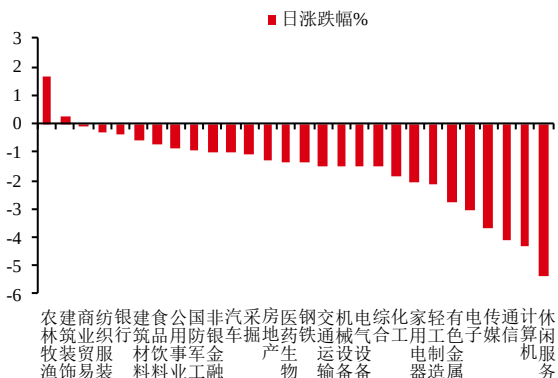
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



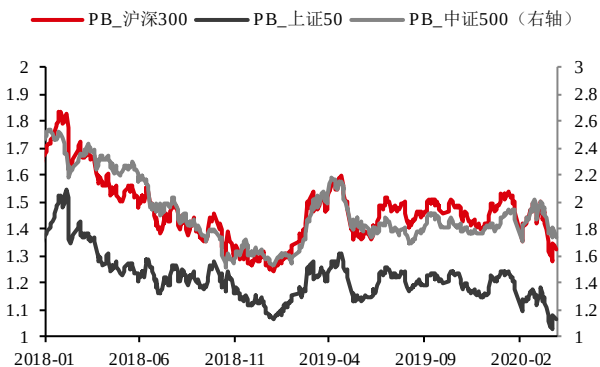
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



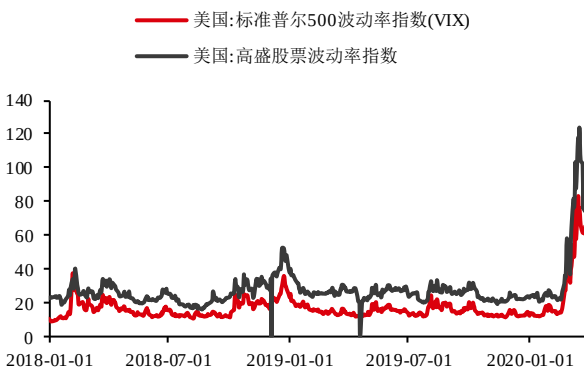
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



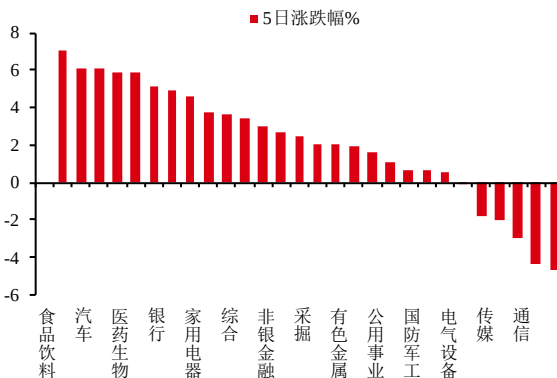
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

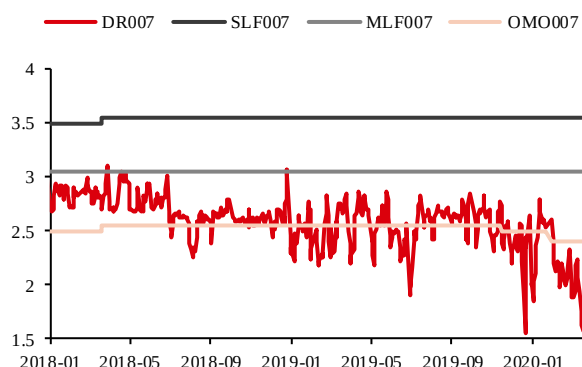
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

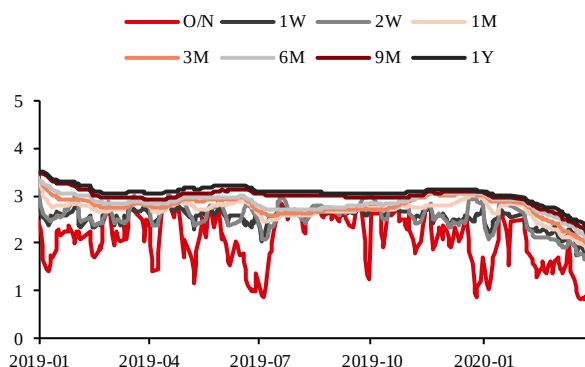
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



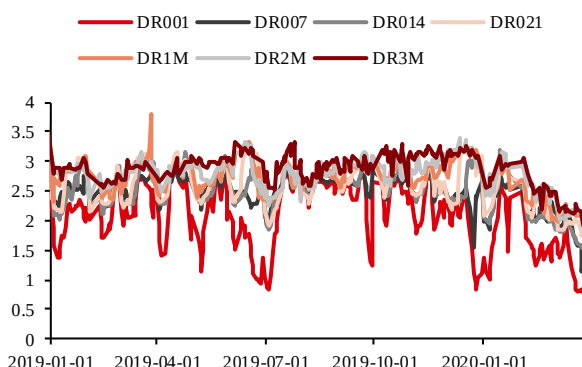
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



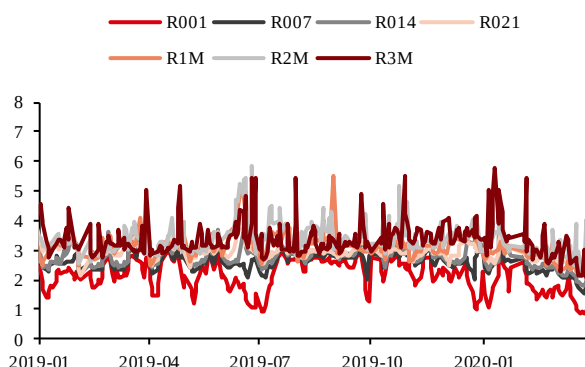
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



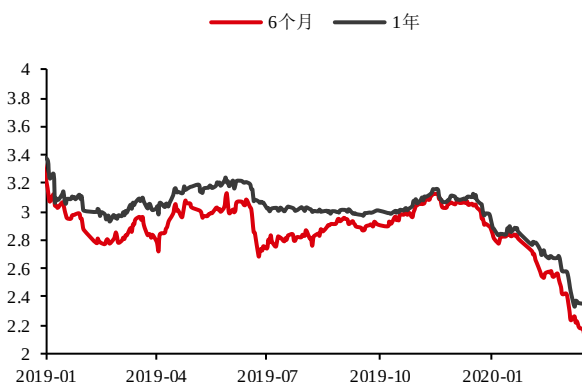
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



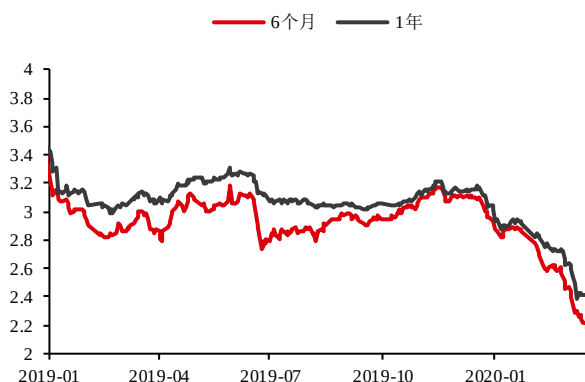
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



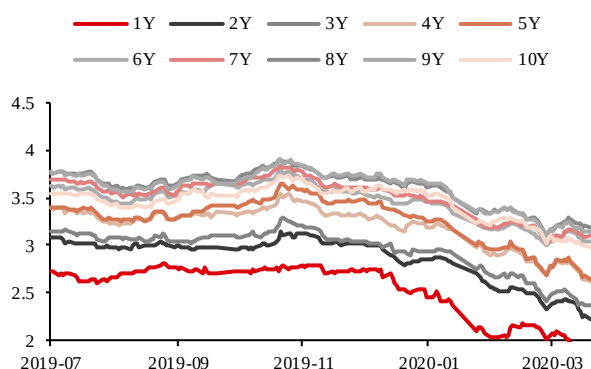
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



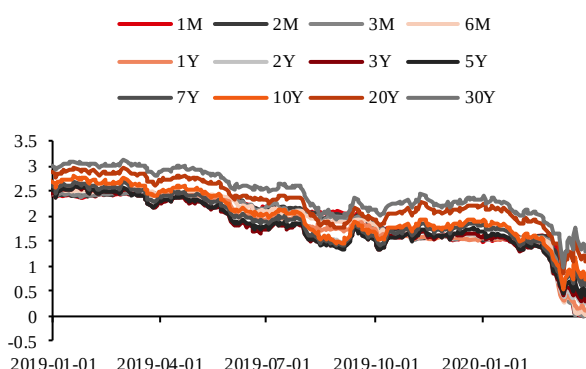
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



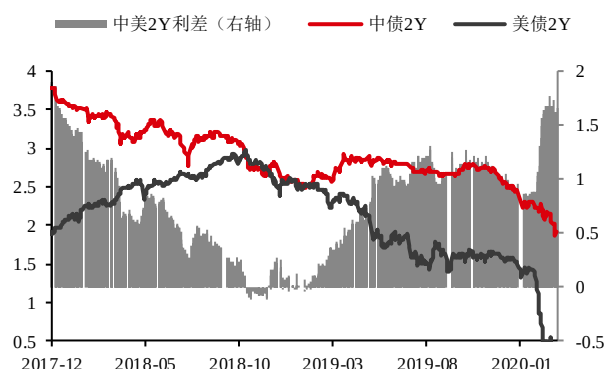
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



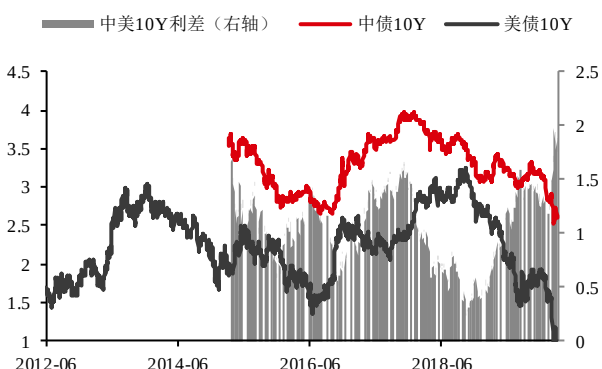
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 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_6183

