

疫情对海外经济冲击逐渐显现

摘要:

美国 2 万亿刺激的细节。2500 亿美元将用于给美国公民发放现金，3500 亿美元将用于给小企业提供贷款，2500 亿美元为因疫情失业民众提供福利，5000 亿美元用于给受疫情影响严重企业、行业提供帮助，1300 亿美元提供给医院，其余将提供给各州政府等。对于上述政府贷款的受益企业，方案做出的限制包括：将不得在贷款期及期满后一年内回购股票；企业给最高管理层发放奖金受限制；必须采取保障员工的措施，税收优惠将鼓励用人单位保持员工的薪水不变。

商务部：中国现阶段贸易政策的核心是稳住外贸基本盘。商务部表示，近期疫情在境外一些国家和地区发展蔓延加快，全球经贸下行压力显著加大，我国外贸发展的外部环境不确定性上升，部分外贸企业也遭遇订单取消。基于对当前供给和需求形势变化的研判，中国政府现阶段贸易政策的核心是稳住外贸基本盘。鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大汽车消费。将用足用好各项外贸政策，特别是要推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效。3 月 27 日起，杭州将陆续向全体在杭人员发放 16.8 亿元消费券。本轮消费券政府发放额度为 5 亿元，消费券活动周期为 3 月 27 日至 5 月 31 日。

美国上周初请失业金人数达 328.3 万，创纪录新高。劳工部周四公布的数据，在截至 3 月 21 日的一周，首次申请失业救济人数从之前一周的 28.2 万人激增至 328 万人，预期 164 万人，并且是 1982 年创下的前历史最高水平 69.5 万人的四倍多。首次申请失业救济数据从 1967 年开始发布。经济学家之前对上周首次申请失业救济人数的最高预期高达 440 万。

宏观大类:

国际方面，美国参议院最终通过规模达 2 万亿美元的经济刺激计划，较 08 年救助方案更加有针对性的在于，本次刺激计划禁止企业将资金用于股票回购、给高管发奖金等。而疫情对美国经济冲击逐渐体现，截至 3 月 21 日的一周，首次申请失业救济人数从之前一周的 28.2 万人激增至 328 万人，美国经济有陷入衰退风险。国内来看，商务部明确表示，中国现阶段贸易政策的核心是稳住外贸基本盘，将推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效。需要提到的是，截止 3 月 27 日北京时间 8:00，黄金的期现价差（COMEX 金价-LME 金价）仍有 18 美元，当下市场波动率回落将带来基差回归，黄金的期现套利机会值得关注。

但长期仍难言全球避险局面结束，仍需警惕风险。3 月 25 日全球新增确诊接近 5 万人，美国新增确诊人数进入爆发期，乐观预计欧洲疫情至少到 4 月初才能见顶，到 4 月底逐渐进入稳定阶段。而国内也不能放松警惕，近一周的确诊病例 80% 来自于境外输入，一旦检查有所松懈不排除爆发第二轮疫情的可能。

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

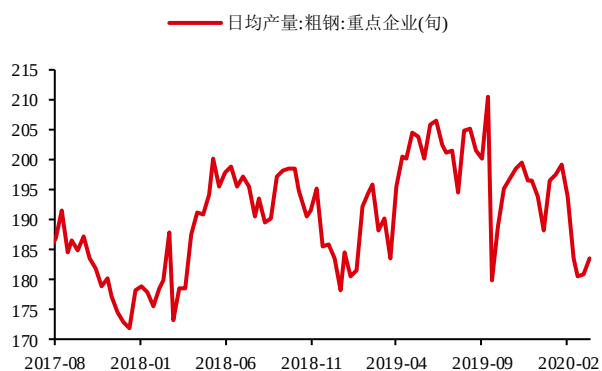
2020-02-04

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

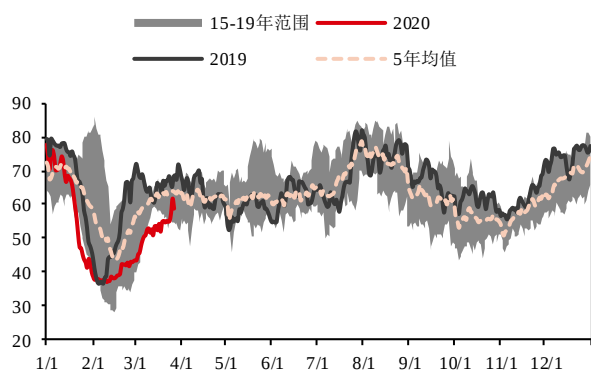
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



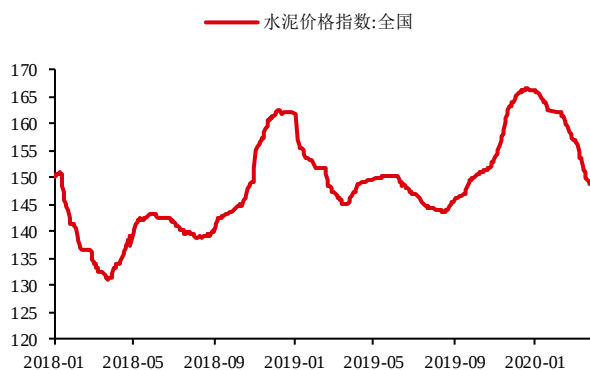
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



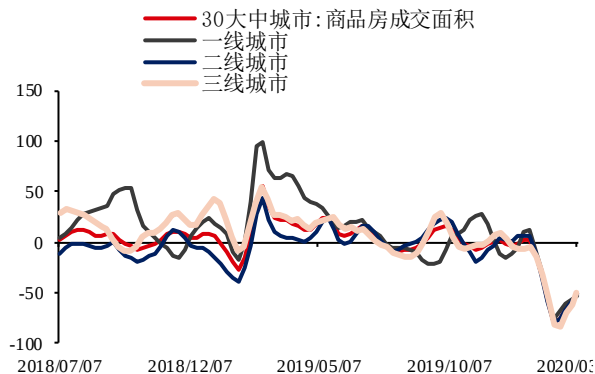
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



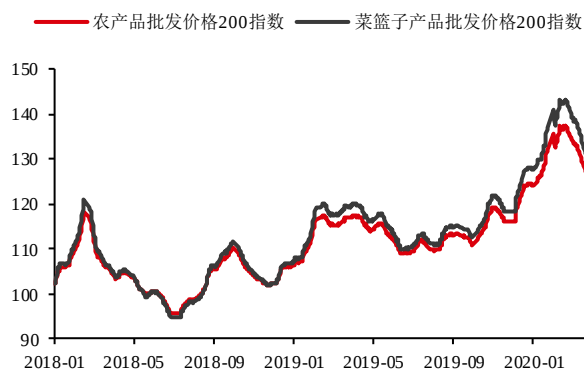
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

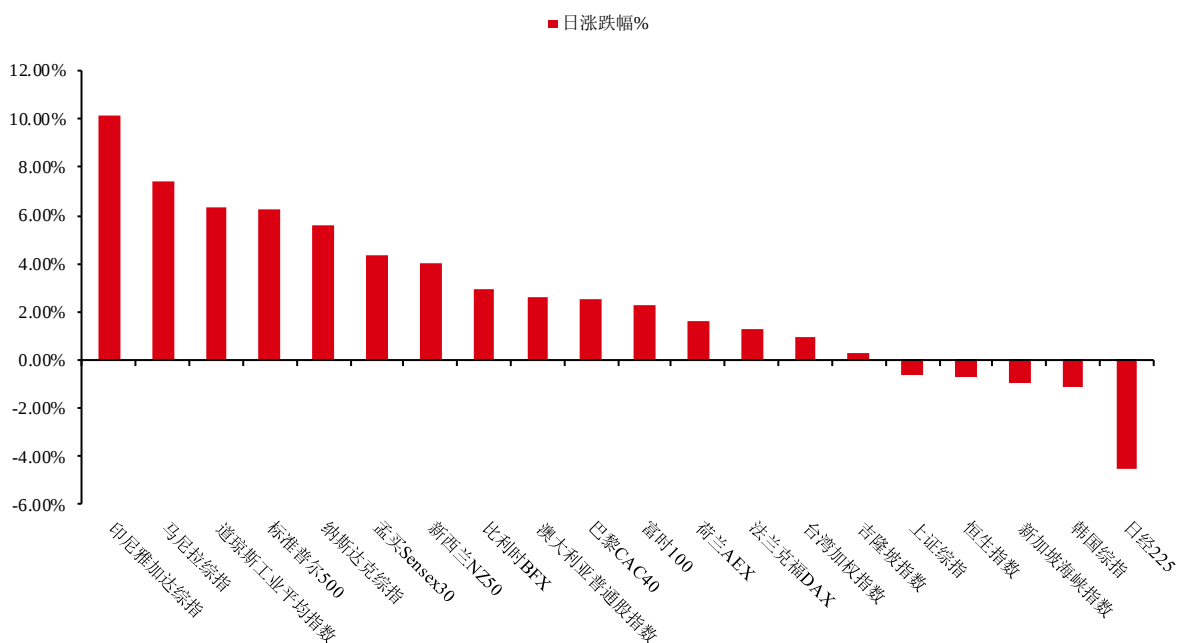
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

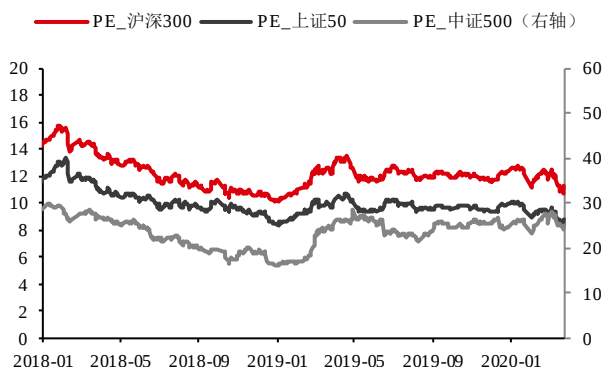
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



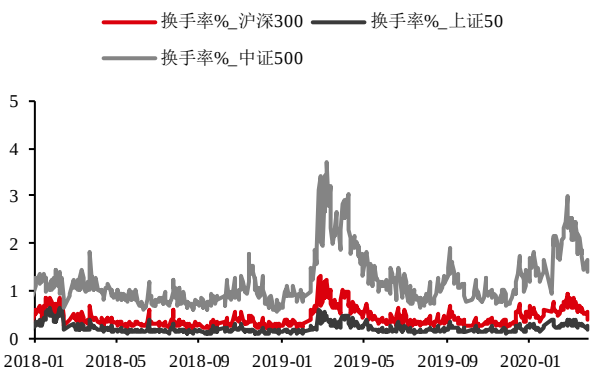
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



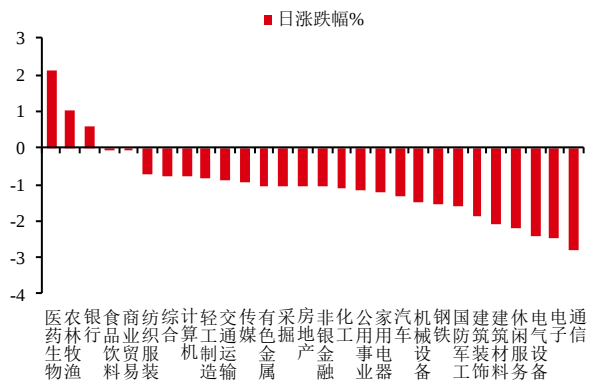
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



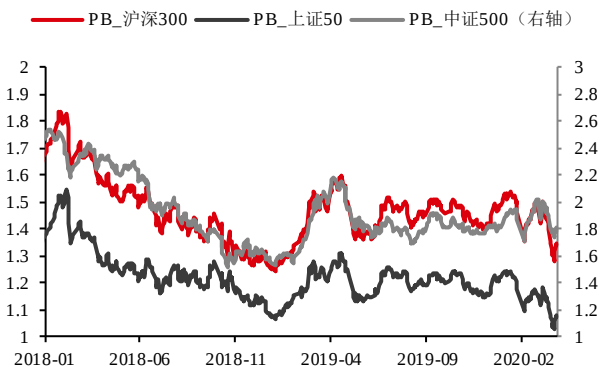
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



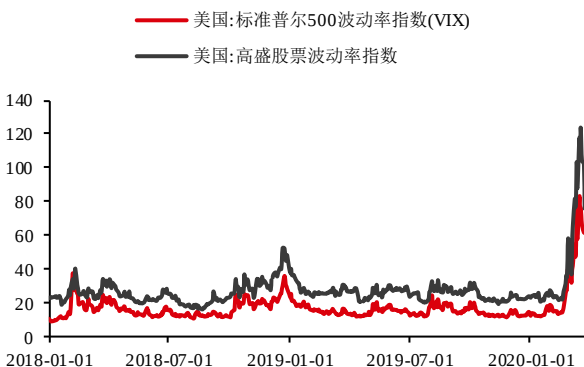
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



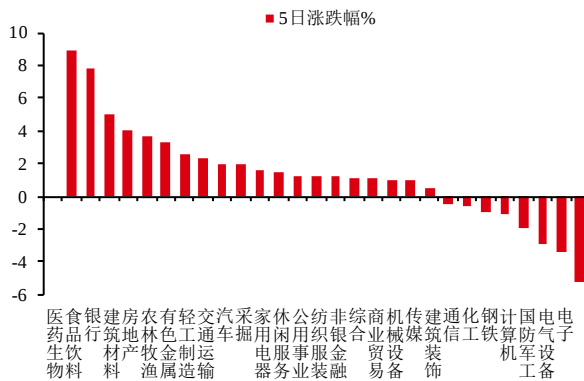
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

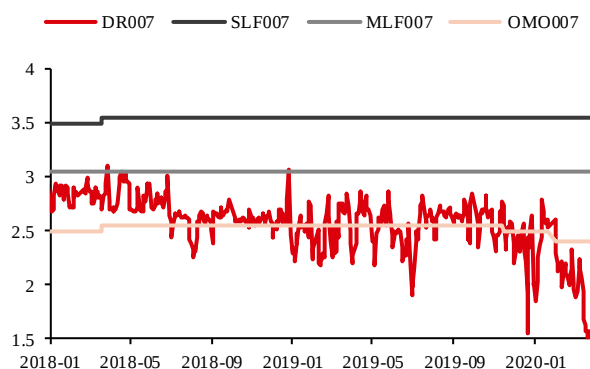
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

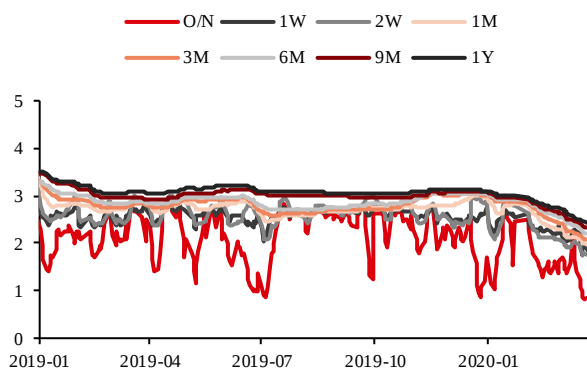
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



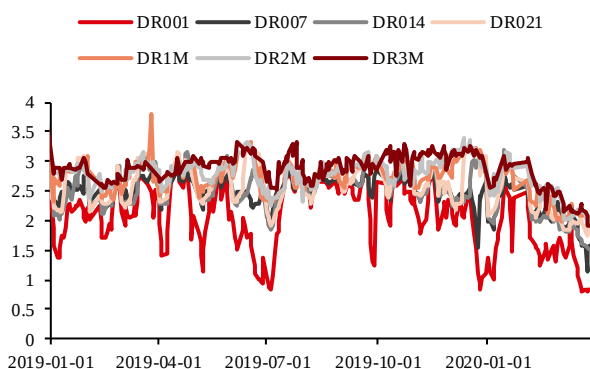
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



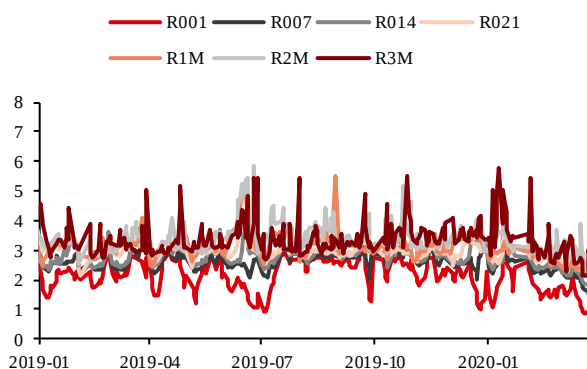
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



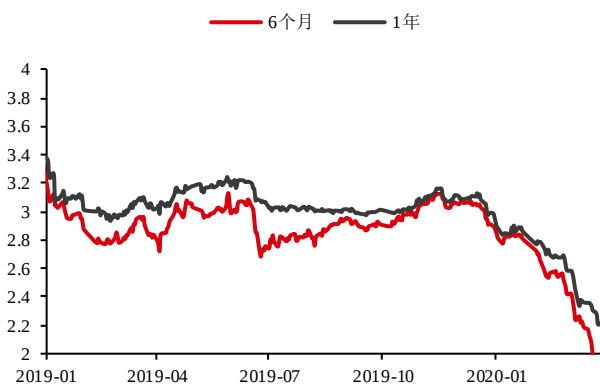
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



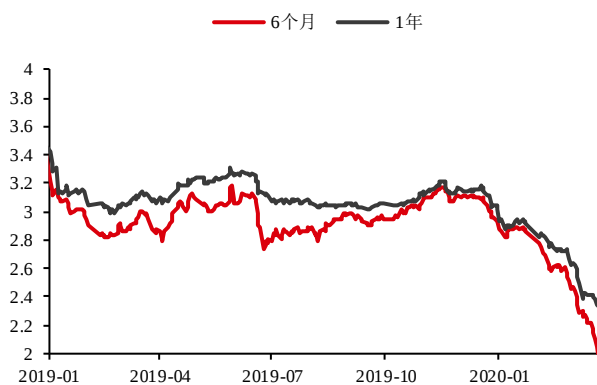
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



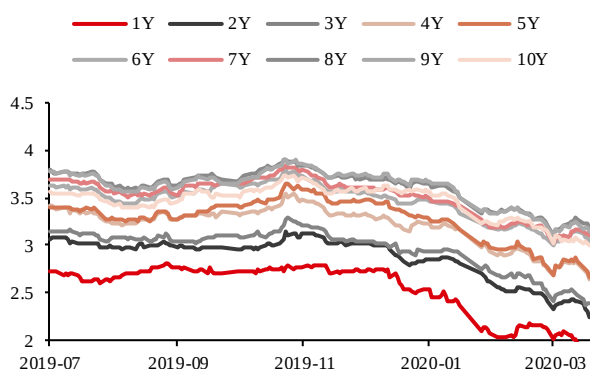
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



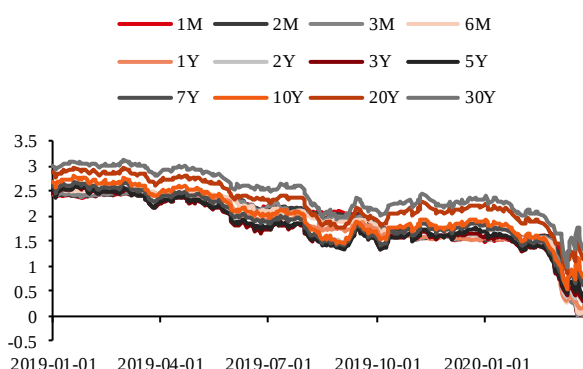
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



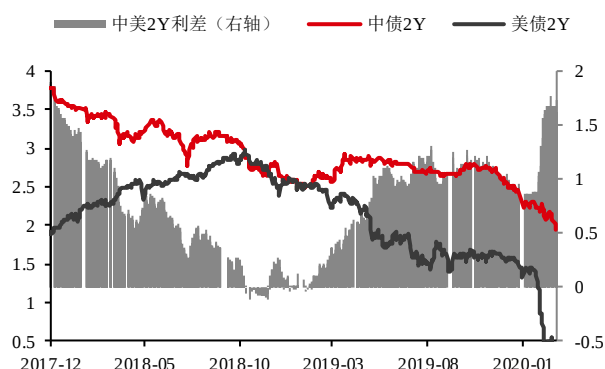
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



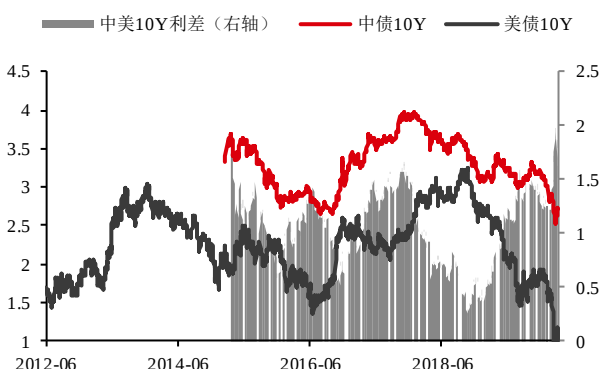
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_6262

