



油价继续走低或引发新一轮调整

摘要:

1. 发改委: 在当前国外疫情加速滋生和蔓延的新情况下, 集中精力扩大国内消费、培育强大国内市场正当其时、非常必要; 支持地方结合自身实际有针对性地推出一批务实管用的措施; 当务之急是进一步压实地方政府推进复工复产、恢复营业的主体责任。商务部: 将会同有关部门进一步研提促进汽车、家具、家电等重点商品消费的政策措施, 促进汽车限购向引导使用政策转变, 支持引导各地制定奖补政策, 鼓励企业开展电子产品以旧换新。
2. 欧洲央行准备好适时调整所有措施。欧洲央行副行长金多斯预计, 疫情对经济产生暂时性影响, 可能持续数周至数月; 希望看到欧盟出台财政应对措施。德国将允许银行动用资本缓冲以应对病毒影响, 从 4 月 1 日起降低资本缓冲要求, 至少直至今年 12 月, 并将当前逆周期资本缓冲比例从 0.25% 降低至 0%。

宏观大类:

复工高频数据显示, 复工进度趋于稳定。运输端来看, 3 月 18 日全国挖掘机开工率(主要是二手机)环比减少 1%; 3 月 17 日, 全国运输旅客 1702 万人, 环比减少 1%, 其中铁路发送旅客 237 万人次, 环比减少 8%。此外, 乘联会: 3 月上半月中国乘用车零售销量同比降低 47%; 3 月第二周乘用车销量总体恢复明显。水利部 16 日发布消息, 全国 110 项在建重大水利工程已有 93 项复工, 涉及 26 个省份, 复工率达 84.5%。国家铁路集团最新发布, 全国铁路已经有 108 个在建项目复工, 项目复工率达到 93%。

国际来看, 受沙特增产影响, 国际油价刷新近 18 年新低, 沙特能源部称, 指示沙特阿美在未来数月继续以 1230 万桶/日的水平供应原油, 美油跌超 8%, 跌破 25 美元关口。国内方面, 政府继续出台政策为复工复产保驾护航, 发改委表示, 进一步压实地方政府推进复工复产、恢复营业的主体责任。

总的来讲, 就疫情来讲, 至少从开始全国封城起 14 天后才能见到新增确诊人数的见顶, 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。因此目前仍难言全球避险局面结束, 仍需警惕风险。此外, 随着原油价格的持续走低, 金融风险有进一步蔓延的可能, 需密切关注美国高收益企业债利率, 以及 CLO 等衍生品的价格波动。

策略: 全球避险下, 国债及部分农产品受到追捧, 黄金大跌过后也值得配置

风险点: 疫情超预期

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

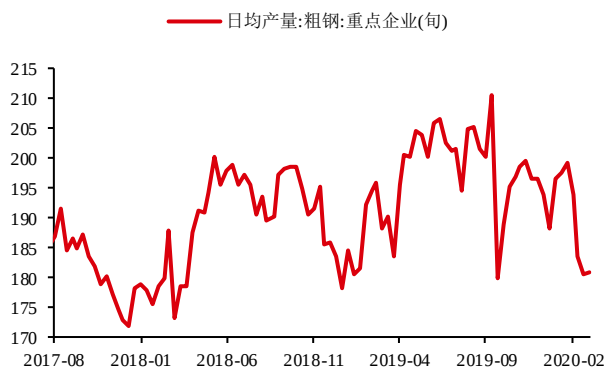
2020-02-04

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

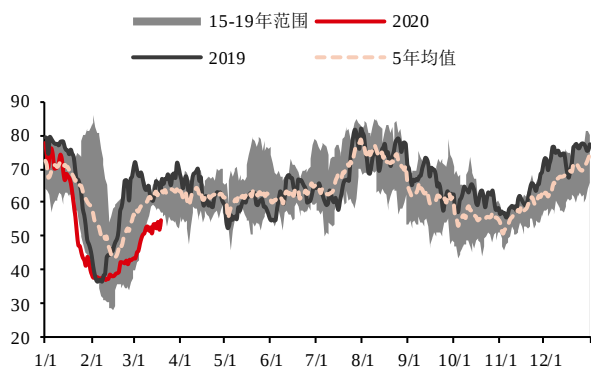
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



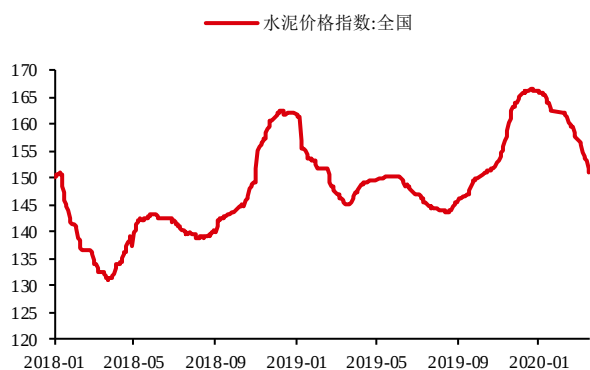
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



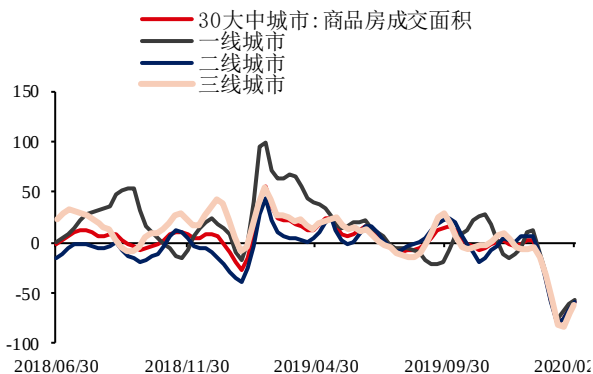
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



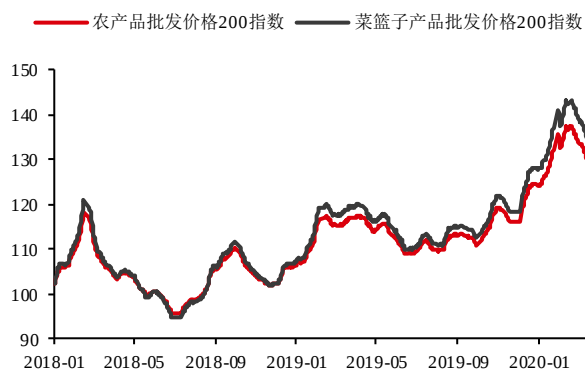
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

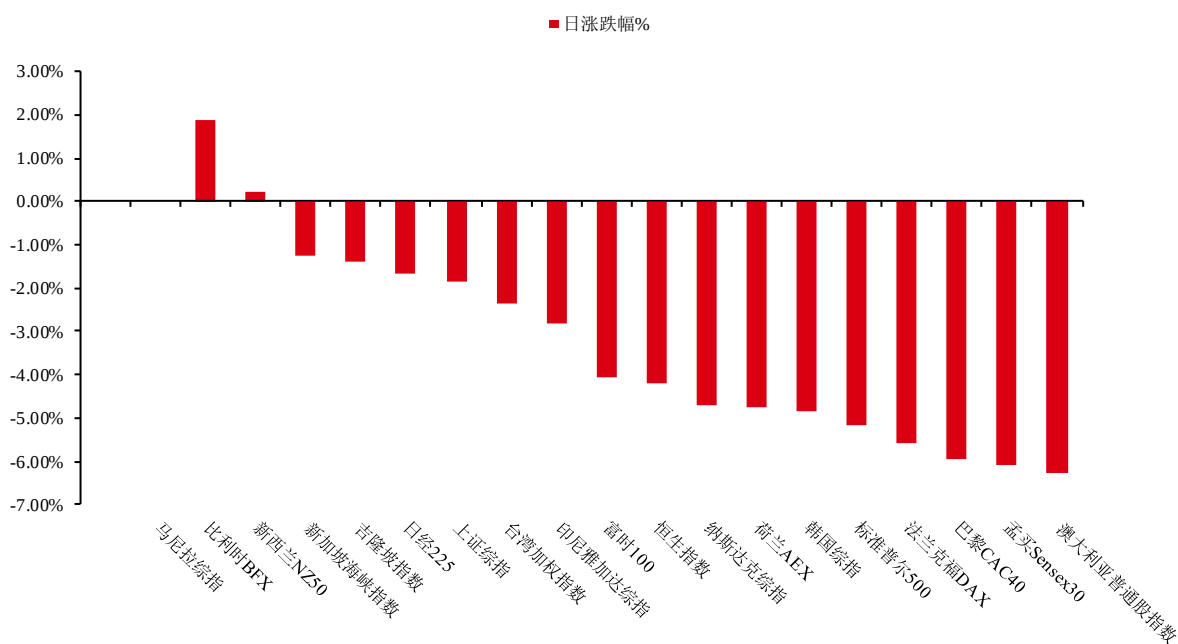
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

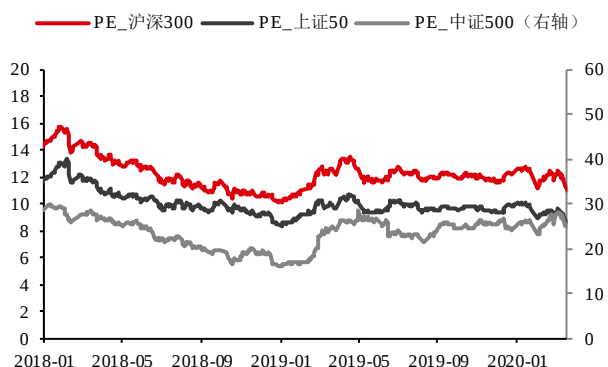
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



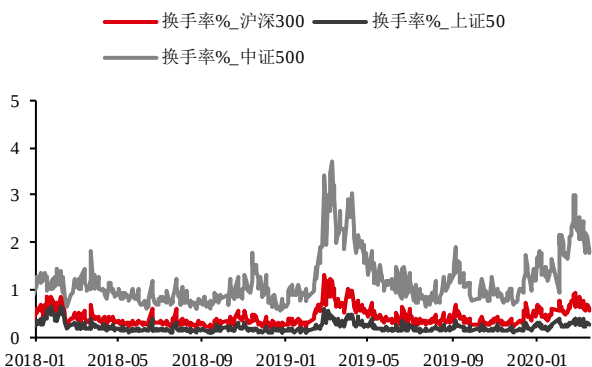
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



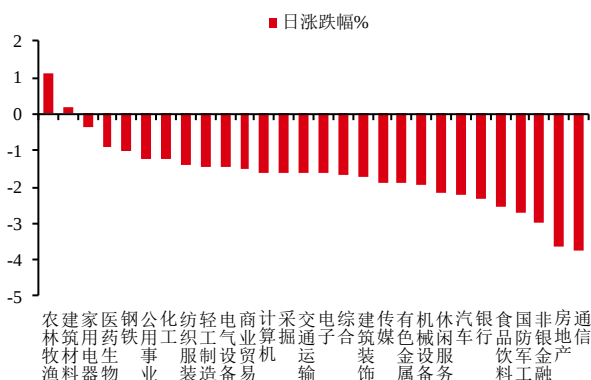
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



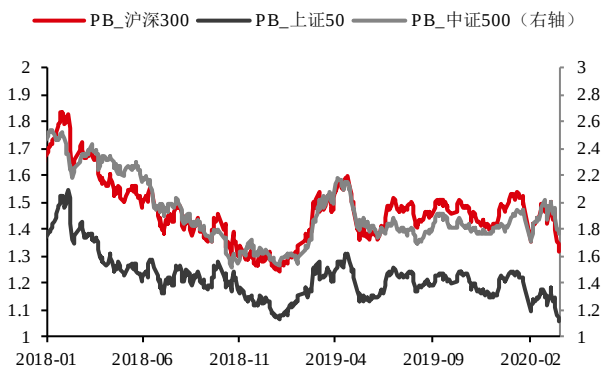
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



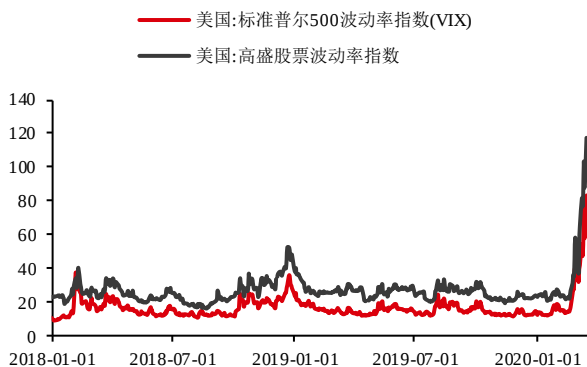
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



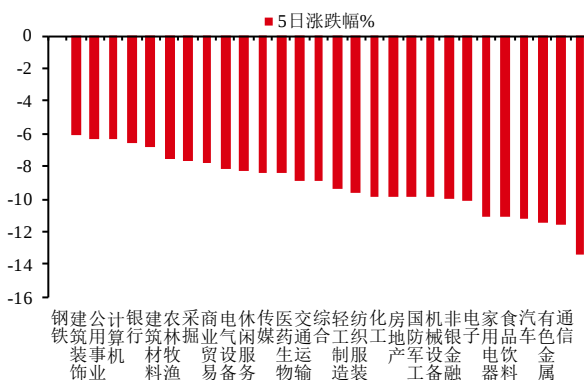
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

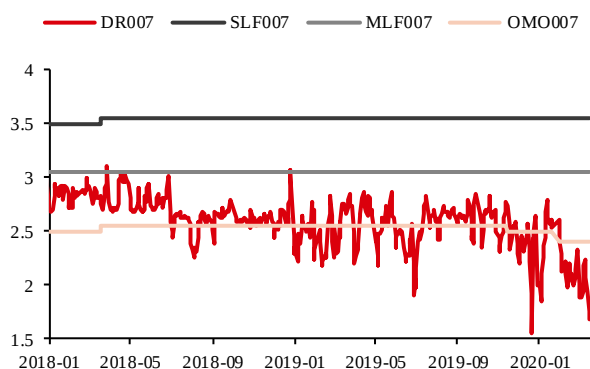
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

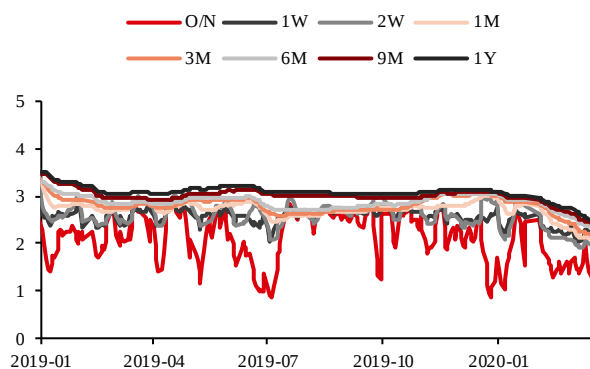
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



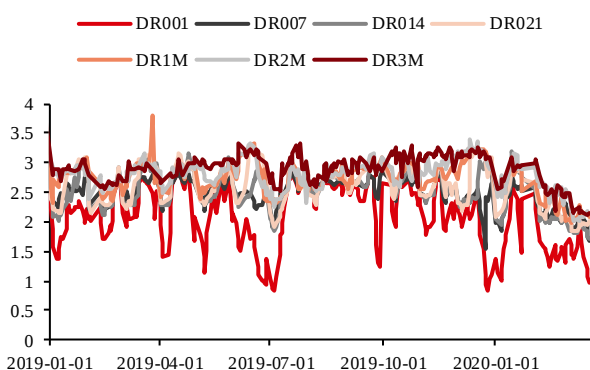
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



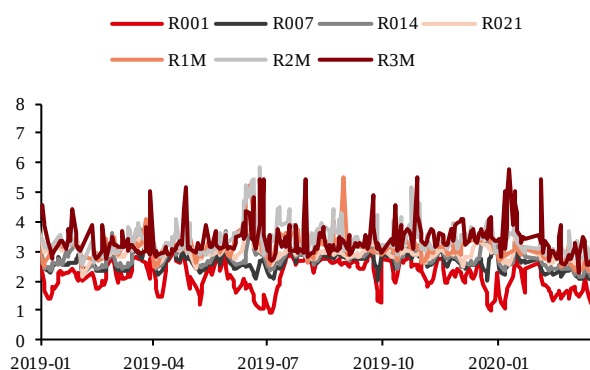
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



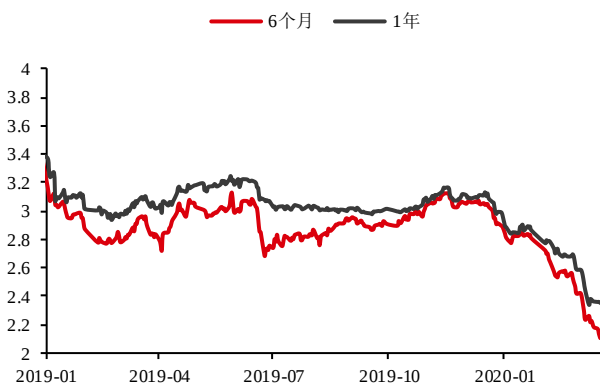
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



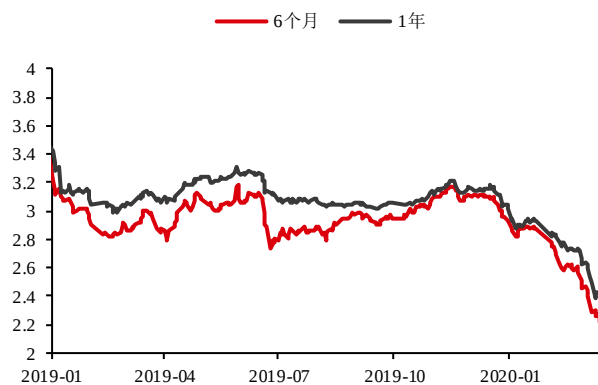
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



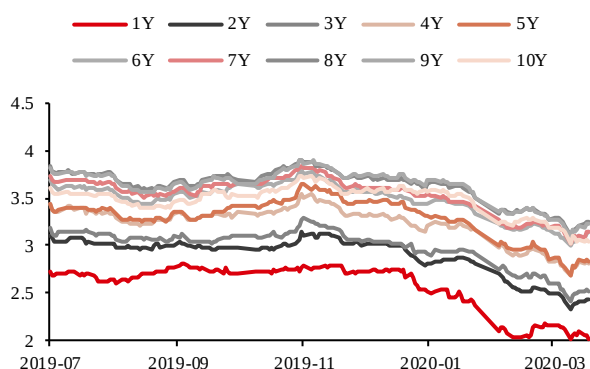
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



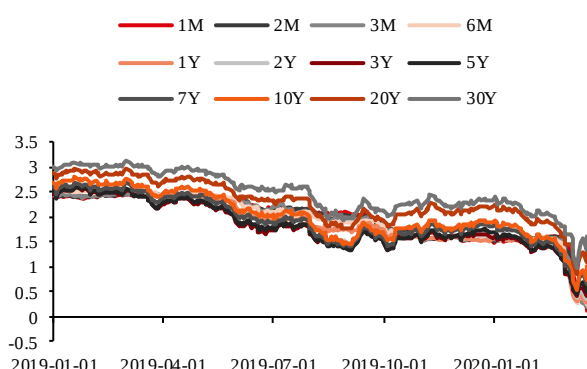
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



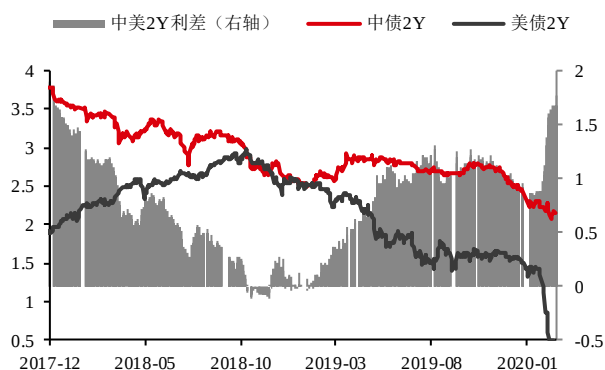
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



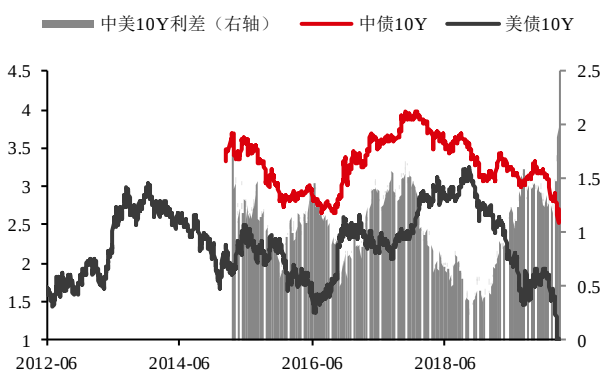
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_6398

