

油价再度下跌 市场面临考验

摘要:

《深圳经济特区前海蛇口自由贸易试验片区条例（草案）》4月28日提请市六届人大常委会第四十一次会议审议。在外商投资准入管理模式上，条例《草案》创新提出“非违规不干预”的管理模式，探索实施国际投资自由。条例《草案》还规定，自贸片区将逐步取消或者放宽境外投资者在金融、医疗卫生等领域的资质要求、股权比例、经营范围等准入限制措施。

农业农村部：生猪生产恢复势头持续向好，一季度末与去年底相比，全国生猪存栏增加1000多万头，增长3.5%，能繁母猪存栏增加了300多万头，增长9.8%，这两项存栏都实现环比增长。农业农村部：综合研判，二季度的农产品贸易形势不乐观，进出口可能进一步分化，出口受影响会更大；将密切关注全球农产品供求和市场形势，抓好国家稳外贸各项政策措施落实。

深圳市住建局长表示，对于房价上涨，准备了很多手段，比如在交易环节，对高价房采取少杠杆、高利率、高税收等手段，与普通住房差别化；在持有环节，接下来也可以考虑房地产税的问题。这些都是在考虑政策里，只不过是根据市场的情况，什么时候出的问题。

东京奥组委主席表示，如果到2021年，新冠病毒疫情仍然得不到控制，此前推迟的日本东京奥运会将被取消。日本央行提高1-10年期国债购买量：1-3年期日本国债购买量，从3200亿日元增至3400亿日元；3-5年期日本国债购买量，从2800亿日元增至3000亿日元；5-10年期日本国债购买量，从3500亿日元增至3700亿日元。

欧洲就业形势同样严峻。新冠疫情冲击下，美国五周的新增失业人口超过2600万，欧洲情况也不太好。媒体统计，德国、法国、英国、意大利、西班牙这欧洲五大经济体已经有超过3000万人通过短期休假计划申请了政府薪资补贴，约占这些国家劳动力总数的近五分之一；该计划预计使这五大经济体总体花费超过1000亿欧元。

宏观大类:

国内而言，周二股指盘中大跌、国债期货收涨的现象说明当下市场情绪仍脆弱，继政府审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》后，深圳提交《深圳经济特区前海蛇口自由贸易试验片区条例（草案）》审核，创新提出“非违规不干预”的管理模式，继续推进我国金融领域改革。此外，近期政府加强房地产信贷调控趋势明显，深圳市住建局长明确表示，对于房价上涨准备了很多手段。国际而言，油价快速下跌成为冲击短期情绪的灰犀牛，问题的关键在于美国库欣库容预计在近期达到库容上限，库容问题得不到解决将使得后续月份的合约同样面临逼仓风险。目前油价下跌已经开始向信用风险传导，我们看到多个美国石油开采公司申请破产保护，短期仍需要警惕外盘风险资产的

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

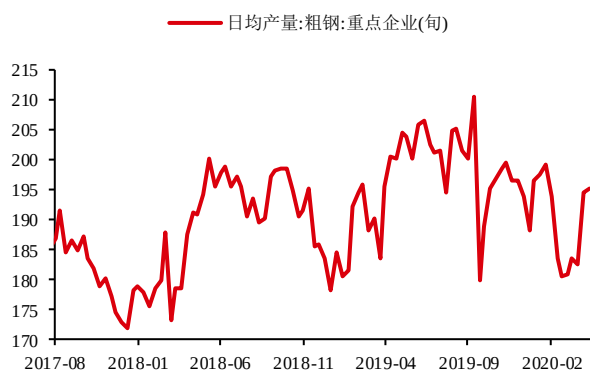
第二浪下跌，内盘也将面临一定风险冲击。

策略：股票>商品>债券；本轮油价调整过后，是配置黄金好节点；

风险点：由于原油的库容上限问题得不到解决，后续月份合约仍有逼仓风险，应以高抛低吸策略为主，并警惕风险；本周四、五将有4月中国制造业PMI，美国一季度GDP初值以及美联储议息会议等重要数据和会议值得关注

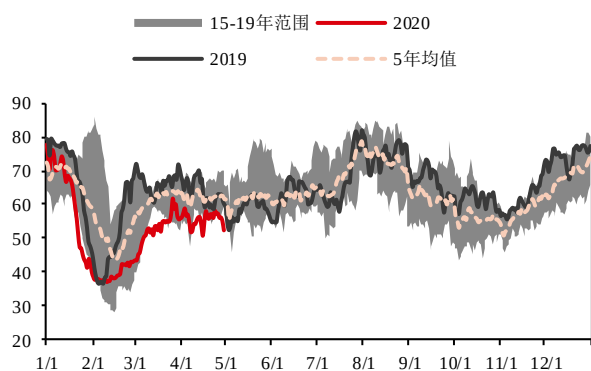
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



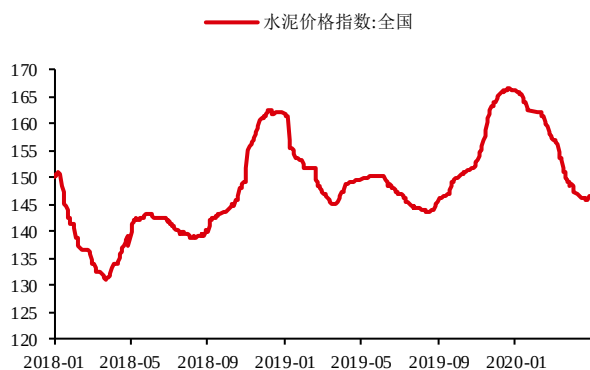
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



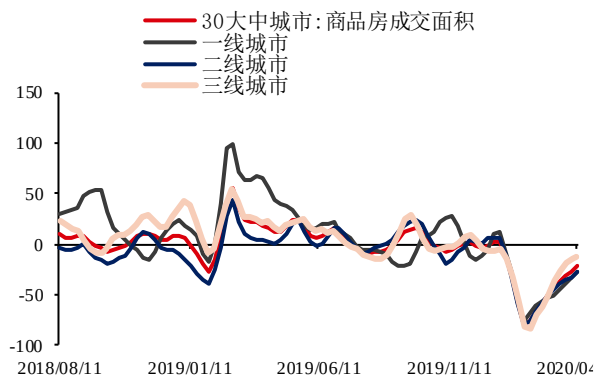
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

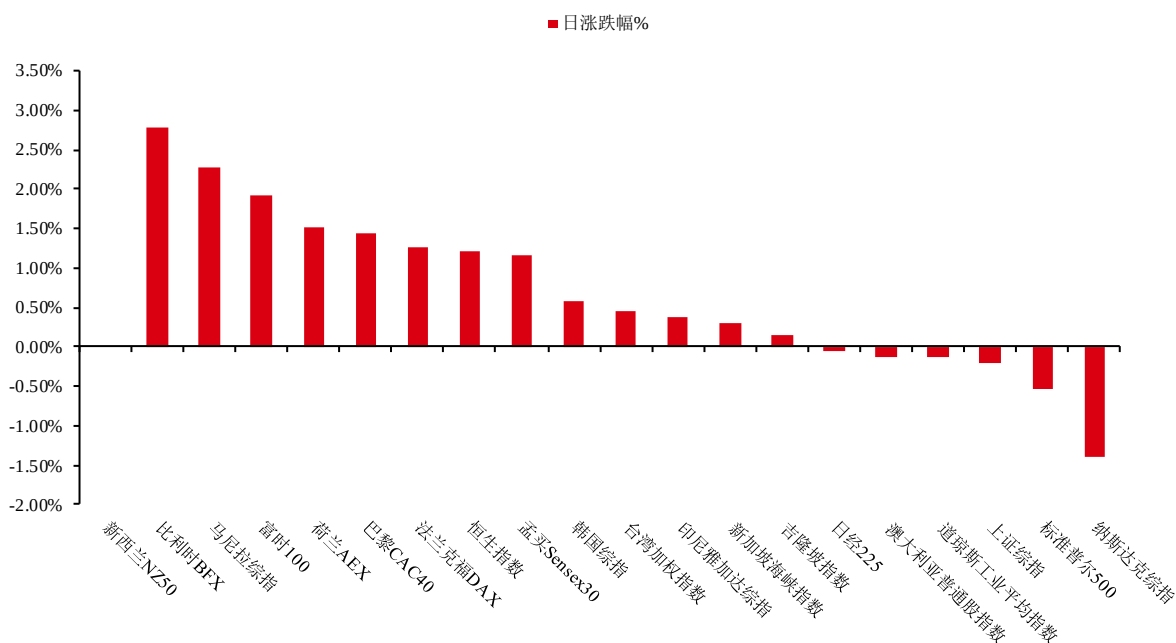
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

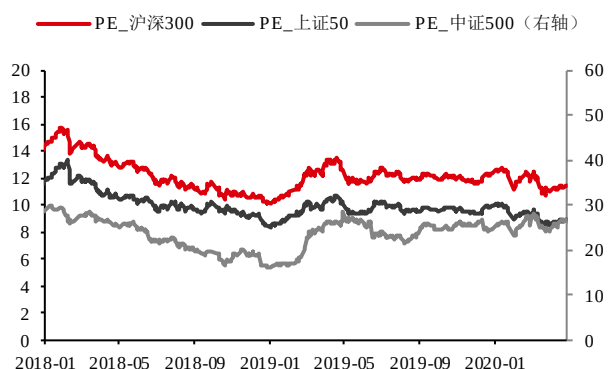
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



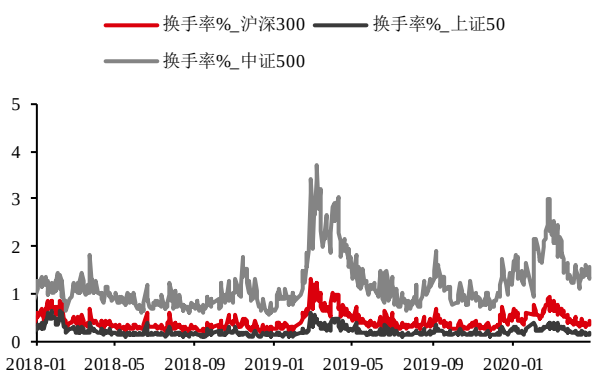
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



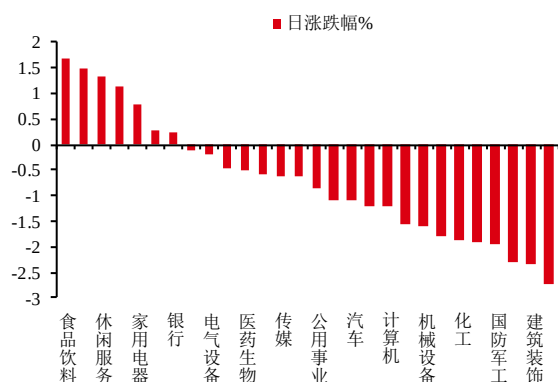
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



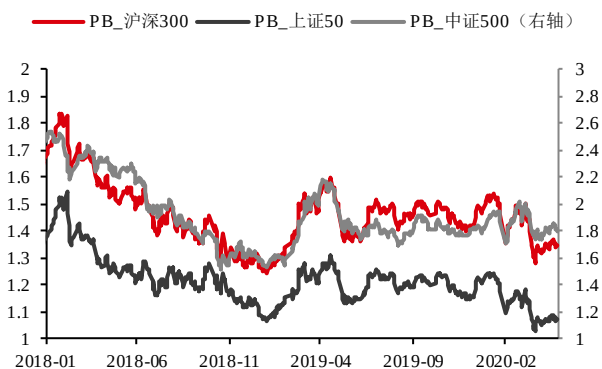
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



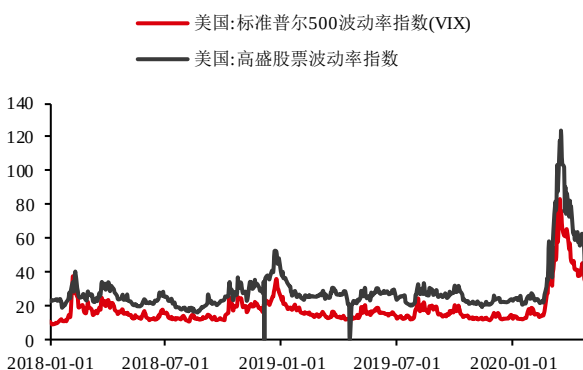
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



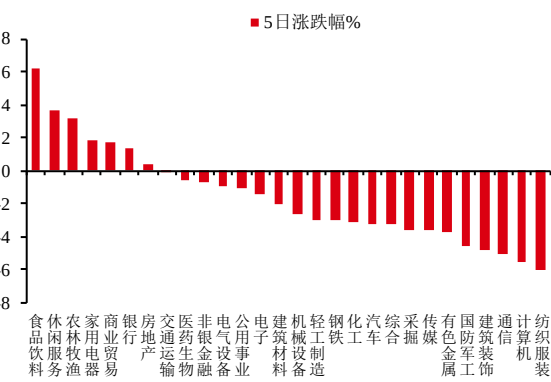
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

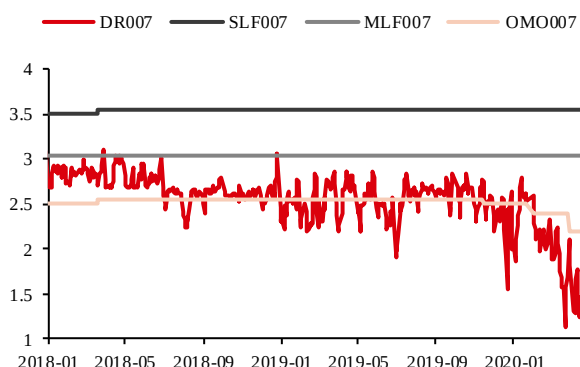
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

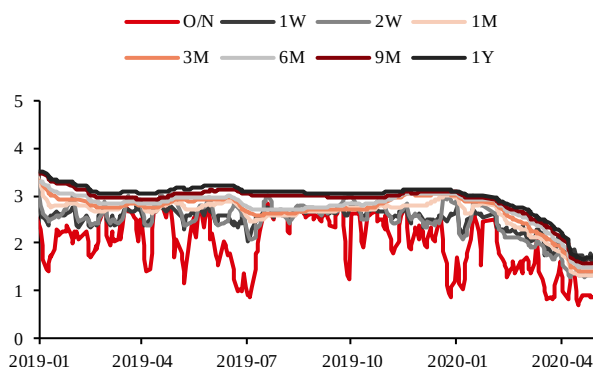
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



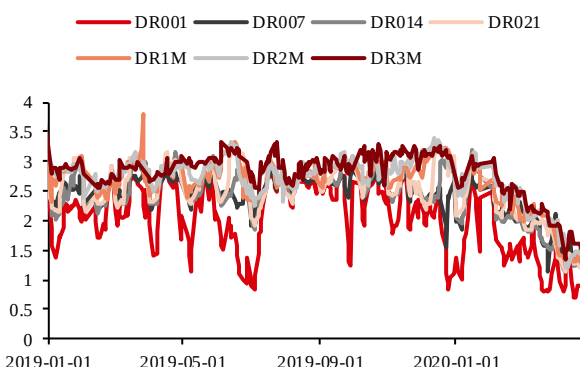
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



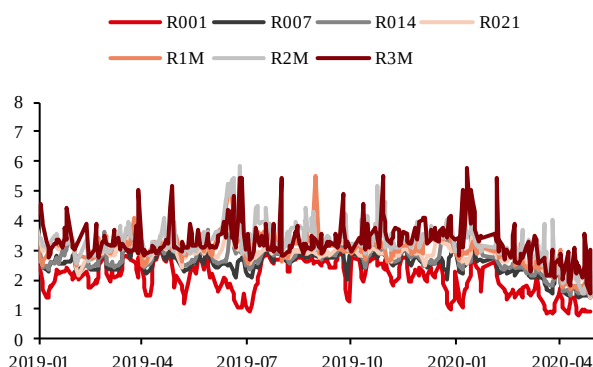
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



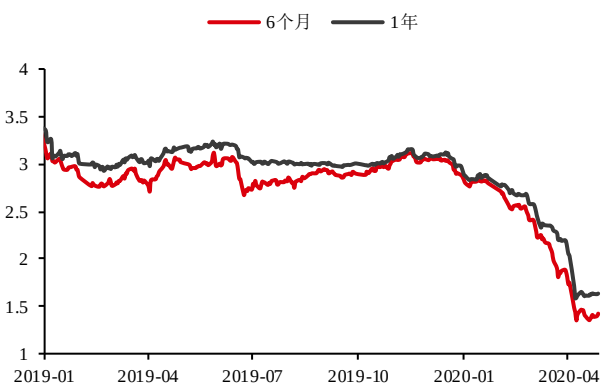
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



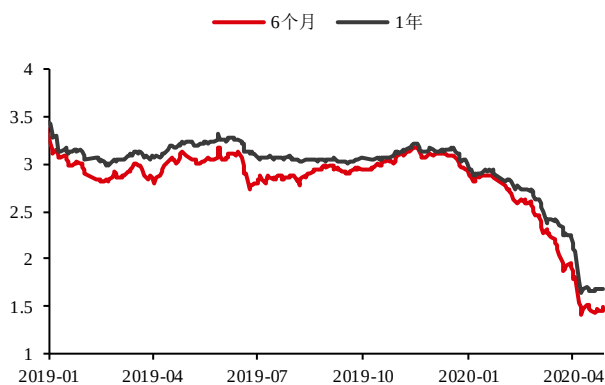
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



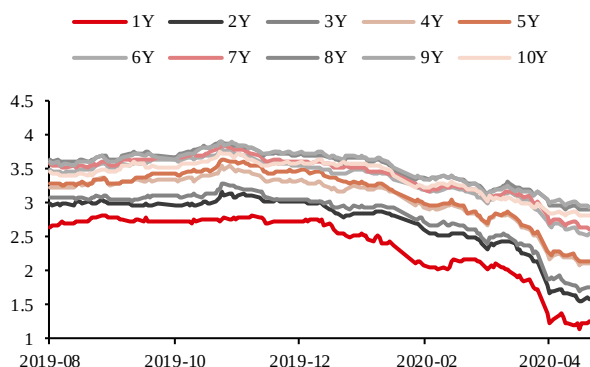
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



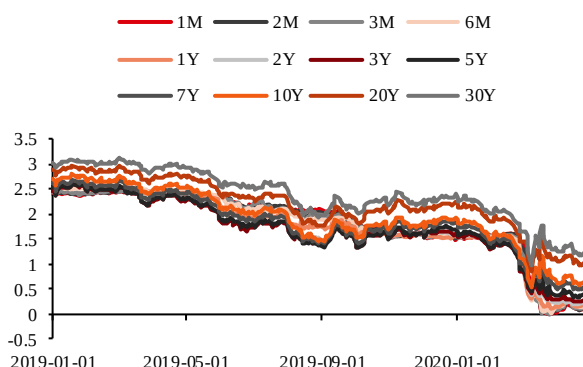
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



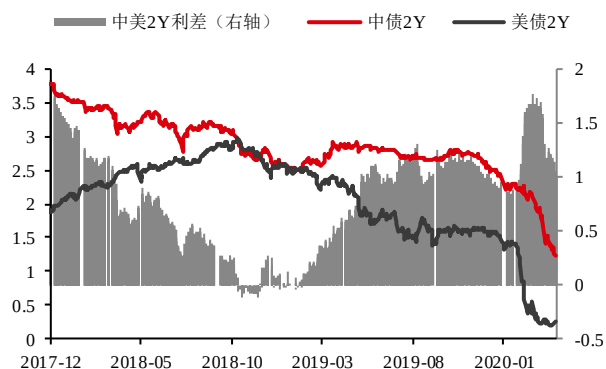
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



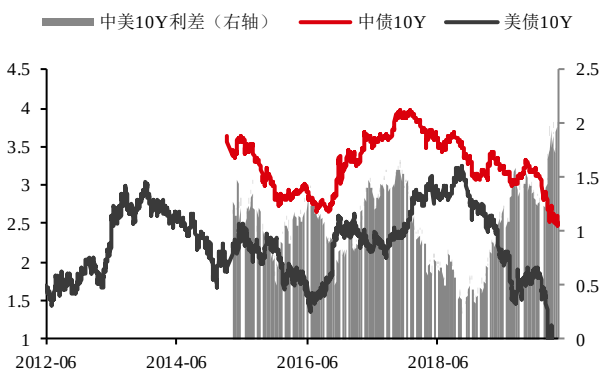
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_5543

