

原油公司面临违约风险

摘要:

统计局: 3 月份, 全国规模以上工业企业利润总额同比下降 34.9%; 一季度实现利润总额 7814.5 亿元, 下降 36.7%, 降幅比 1-2 月份收窄 1.6 个百分点; 1-3 月份, 在 41 个工业大类行业中, 2 个行业利润总额同比增加, 39 个行业减少。统计局: 虽然 3 月份规模以上工业企业利润状况有所改善, 但受市场需求尚未完全恢复、企业产品库存上升较多、工业品价格持续回落、成本压力依然较大等多重因素影响, 工业企业利润降幅仍然较大, 盈利形势仍不容乐观。

日本央行维持利率在-0.1%及 10 年期国债收益率目标 0%附近不变, 均符合市场预期。日本央行扩大刺激措施, 加强对企业信贷的支持, 扩大企业债券和票据购买规模, 进一步购买国库券和国债, 并且允许无限量购买国债。日本央行调整前瞻性指引: 2020 财年 GDP 增速预期为-5%至-3%, 此前为 0.9%; 2021 财年 GDP 增速预期为 2.8%, 此前为 1.1%。日本央行行长黑田东彦: 不会将进一步调低负利率排除在将来的政策选项之外; 将无限制购债来保持收益率曲线控制, 即使在新冠肺炎疫情结束后, 仍将保持 10 年期国债收益率目标在零附近; 日本国债购买可能超过 80 万亿日元; 预计新冠肺炎影响将在 2020 年下半年减弱, 一旦疫情得到控制, 预计经济将回升。

4 月 24 日, 云南省人民政府印发关于《支持实体经济发展的若干措施》的通知, 其中第一项措施便是支持重点企业开展有色金属产品商业收储。按照“企业收储、银行贷款、财政补贴、市场运作、自负盈亏”的原则, 对全省铜、铝、铅、锌、锡、锑、铟等重点有色金属产品进行商业收储, 收储总量约为 80 万吨, 收储时间为一年。

美国石油行业或迎来违约潮。周日, 美国海上钻井承包商戴蒙德海底钻探 (Diamond Offshore Drilling) 申请破产保护。这是继页岩钻探公司惠廷石油 (Whiting Petroleum) 申请破产保护之后, 又一家在本轮油价暴跌中倒下的美国石油业公司, 如同推倒了多米诺骨牌。十天前, 戴蒙德海底钻探公司没有及时向债券持有人支付 5 亿美元利息, 随后遭穆迪和标普下调其债券信用评级, 引发 30 天宽限期: 要么还清债务, 要么违约。

宏观大类:

国内而言, 统计局公布 3 月全国规模以上工业企业利润总额同比下降 34.9%, 而企业产成品库存上升较多, 大部分商品目前均处于主动去库存的阶段, 此外, 云南省出台政策支持重点企业开展有色金属产品收储, 后续国内需求好转以及可能的更多收储政策对内盘商品而言有一定利好, 前提是原油价格不再发生大跌。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

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

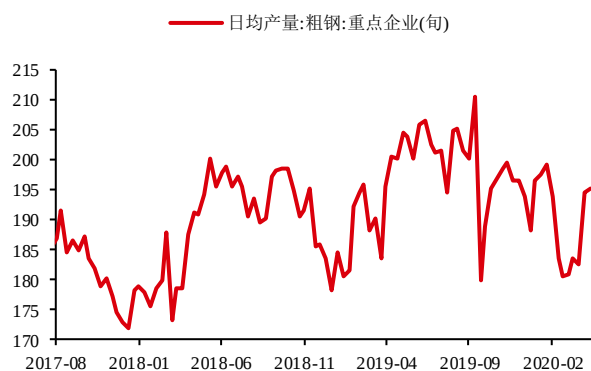
产的第二浪下跌，内盘也将面临一定风险冲击。

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

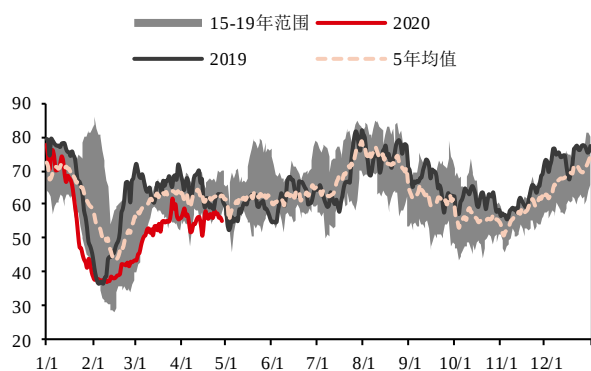
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



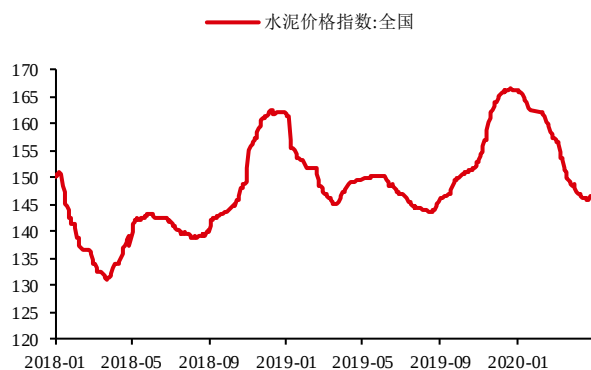
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



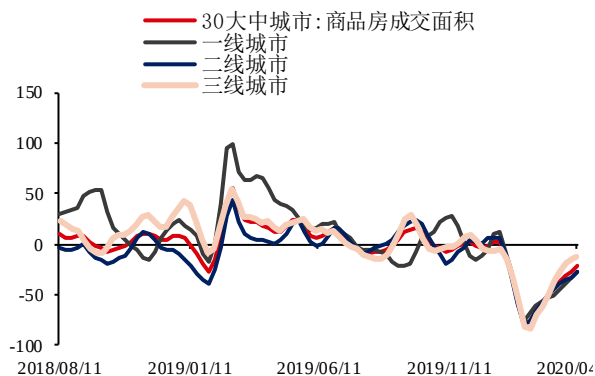
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

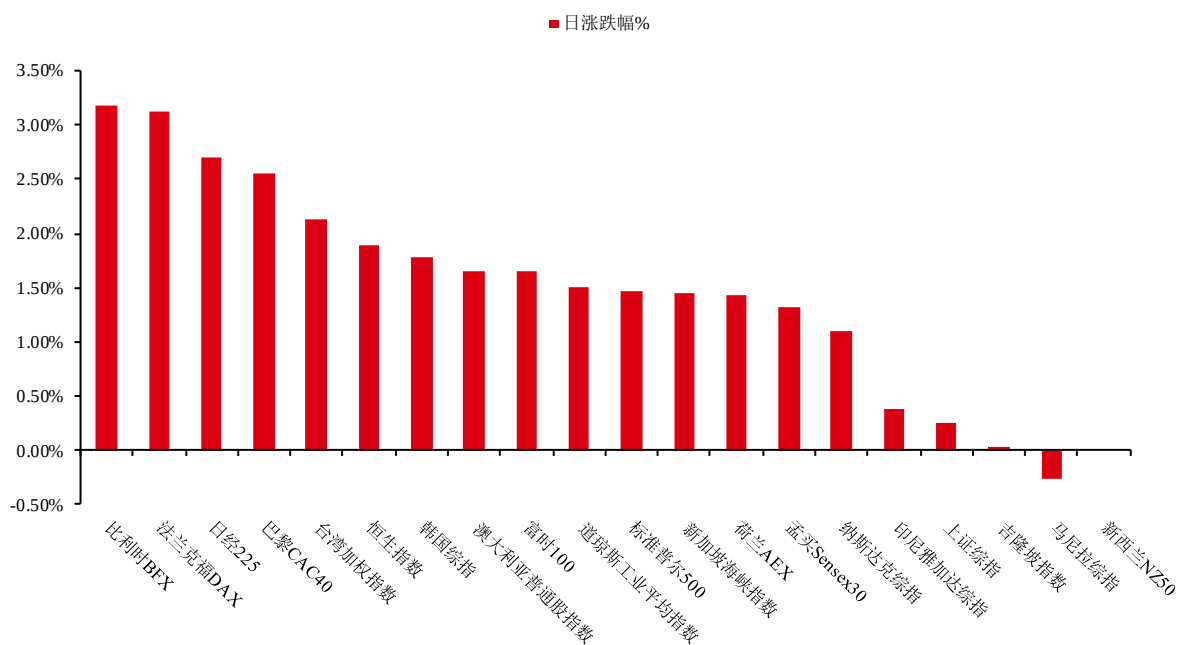
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

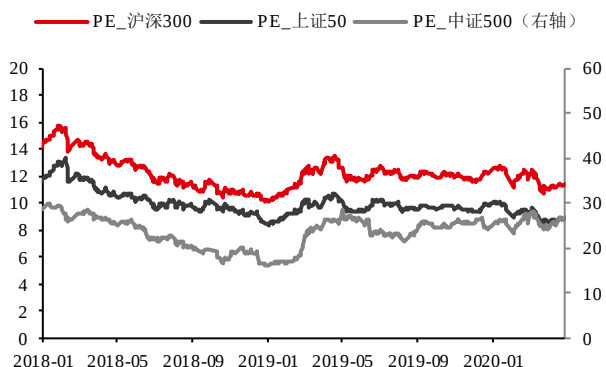
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



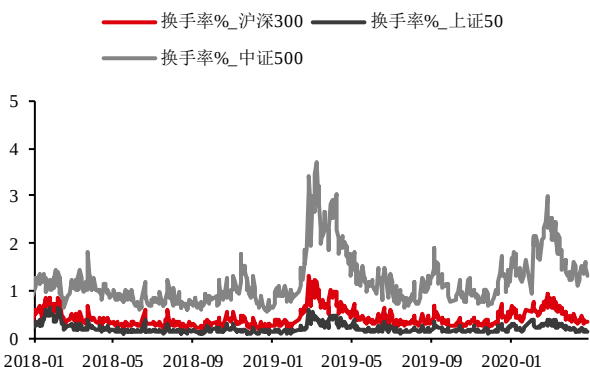
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



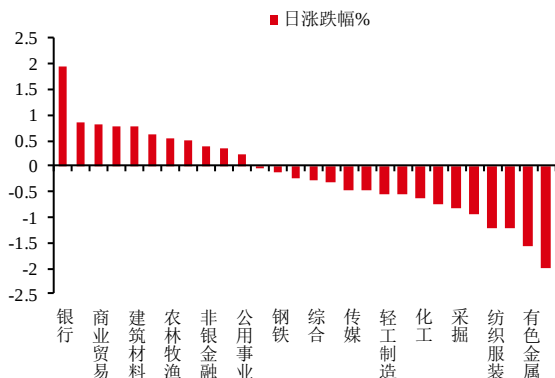
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



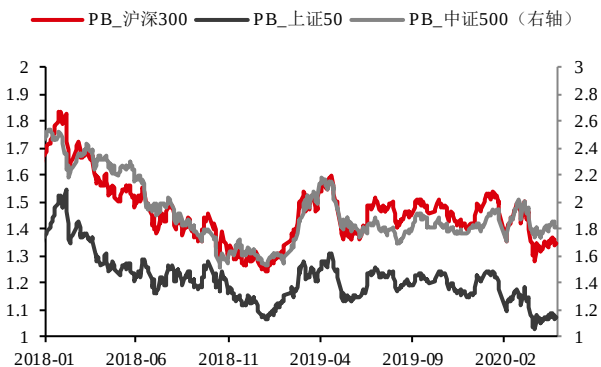
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



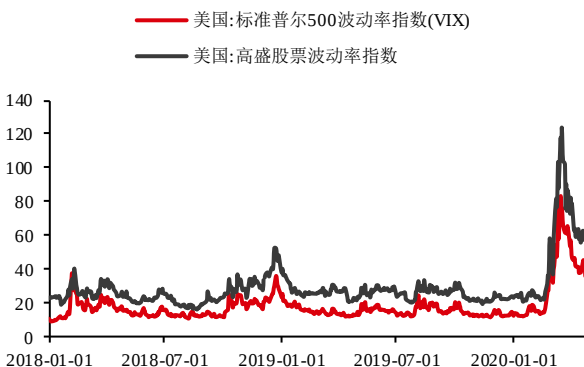
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



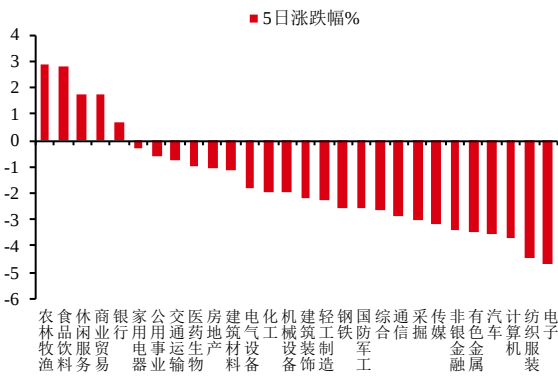
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

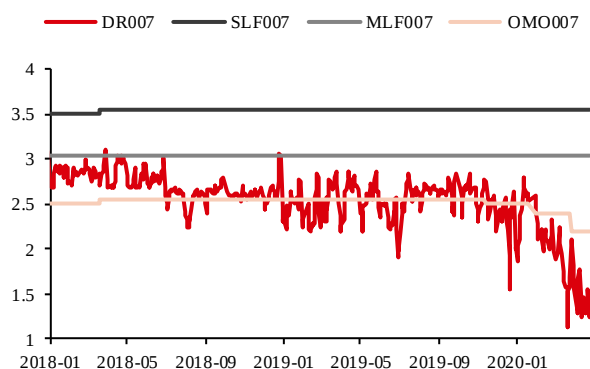
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

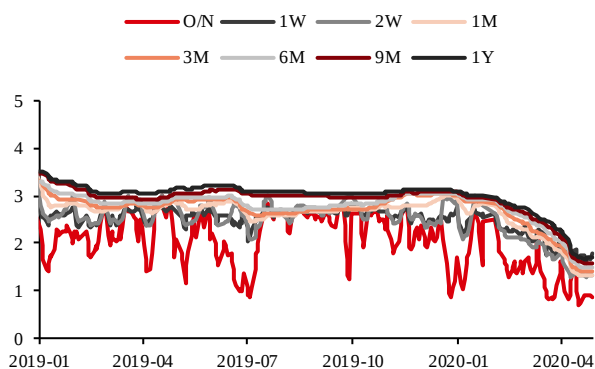
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



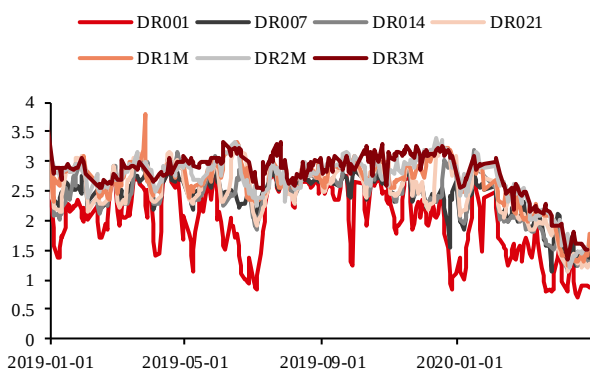
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



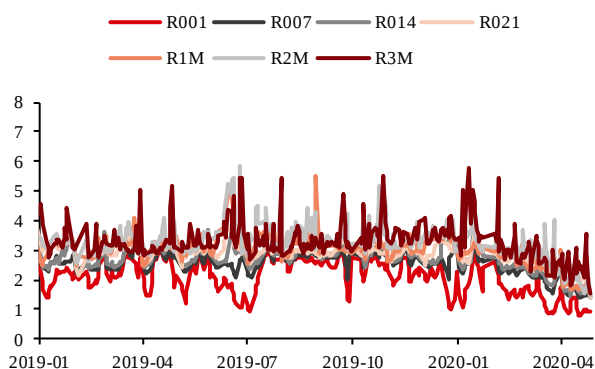
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



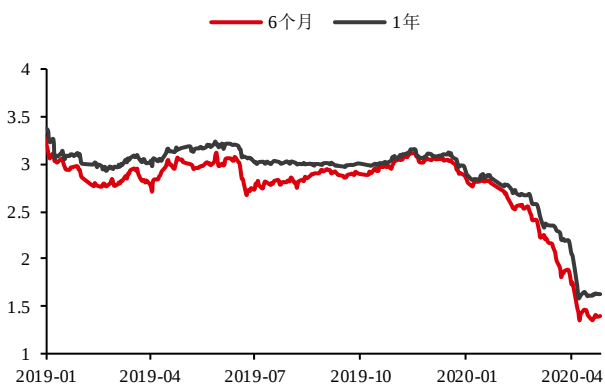
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



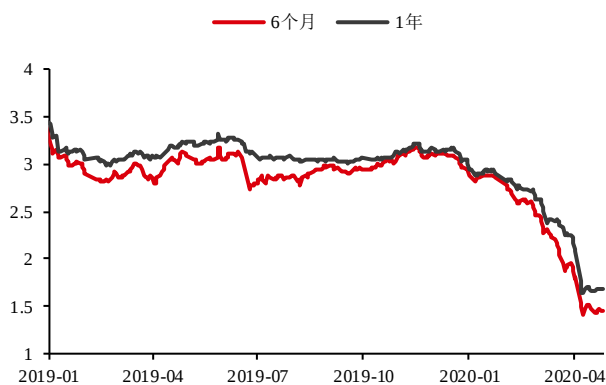
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



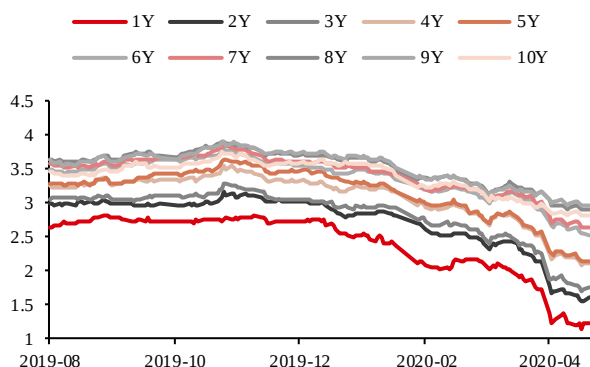
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



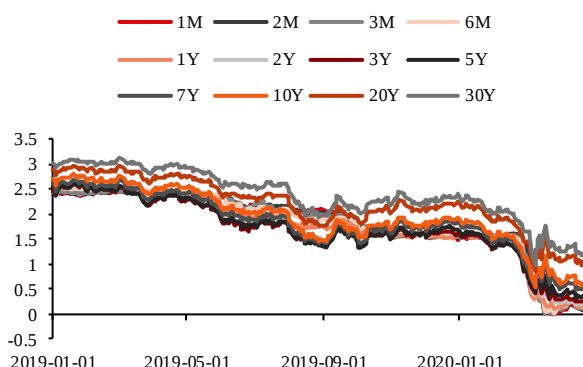
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



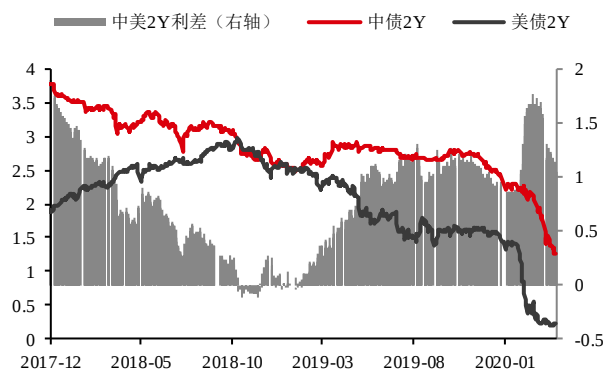
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



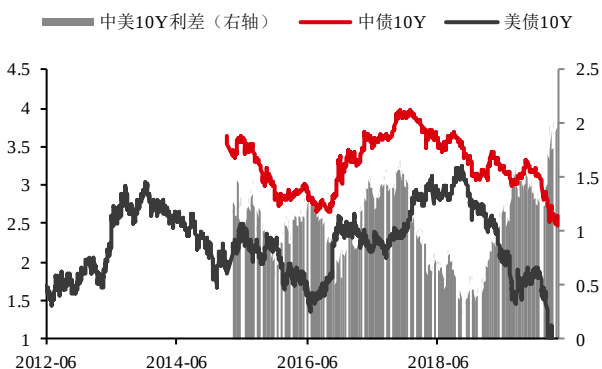
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 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_5571

