

油价企稳反弹 但风险仍存

摘要:

银保监会：一季度末普惠型小微企业贷款同比增长 25.93%，五家大型银行新发放普惠型小微企业贷款利率 4.3%，在 2019 年基础上进一步下降 0.3 个百分点。截至一季度末银行业不良率 2.04%，较年初上涨 0.06 个百分点，不良贷款上升在预估范围之内，二季度和今后一段时间银行不良贷款还会有一些上升，但幅度不会非常大，风险完全可以控制。

财政部等三部门公告称，自 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。免征车辆购置税的新能源汽车是指纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车。

中钢协：一季度钢铁行业运行遇到四大困难和问题，行业盈利状况同比下滑；截至 4 月第二周，中国钢材价格指数降至 96.86 点，是 2017 年 5 月份以来的最低点；一季度我国钢材出口量同比下降 16%，降幅进一步扩大；库存持续高位，并可能成为今年钢材市场的常态。中钢协：钢铁去产能成果尚不牢固，要持续保持打击各类违法违规新增产能行为的高压态势，积极配合开展举报核查工作；科学决策投资方向，防止盲目大举新建钢铁产能，警惕再次出现严重产能过剩的风险。

美国能源信息署（EIA）：美国上周原油库存增至 2017 年 5 月以来最高水平；美国上周库欣原油库存增至 2017 年 11 月以来最高水平；美国墨西哥湾沿岸原油库存上周升至 2017 年 4 月以来的最高水平。除却战略储备的商业原油库存增加 1502.2 万桶至 5.186 亿桶，增加 3%。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1220 万桶/日。

宏观大类:

国内而言，政府宣布自 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税，对新能源汽车行业有一定利好，但当下低油价拉低了新能源汽车需求。此外，中钢协表示，库存持续高位或将成为今年常态，钢铁去产能成果尚不牢固，要持续保持打击各类违法违规新增产能行为的高压态势，一定程度利好黑色品。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。油价暴跌折射市场对经济的担忧，一方面对市场情绪是一个不小的打击，使得后续回升更为脆弱，另一方面，可能会引发全球原油行业的重整乃至破产潮。因此尽管周三油价出现企稳反弹的走势，但短期仍需要警惕外盘风险资产的第二浪下跌，内盘也将面临一定风险冲击。

策略：短期风险再度上升，债券>股票>商品；本轮油价调整过后，是配置黄金好节点；

风险点：疫情超预期，油价再度大跌。

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

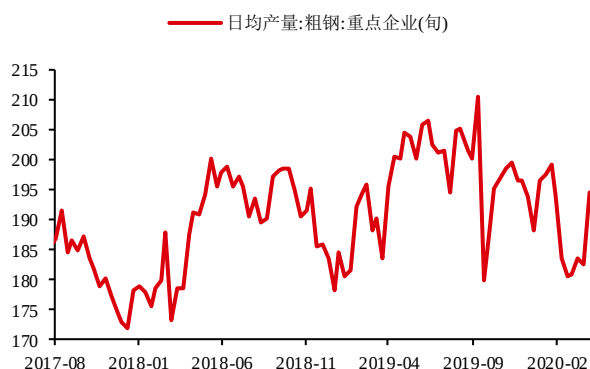
2020-02-04

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

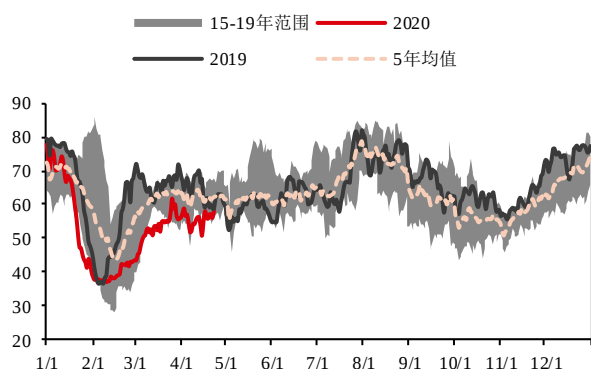
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



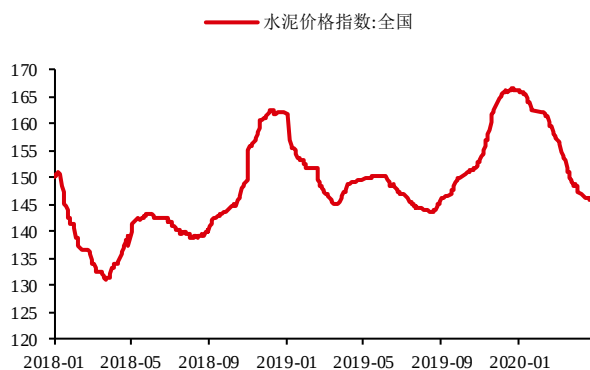
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



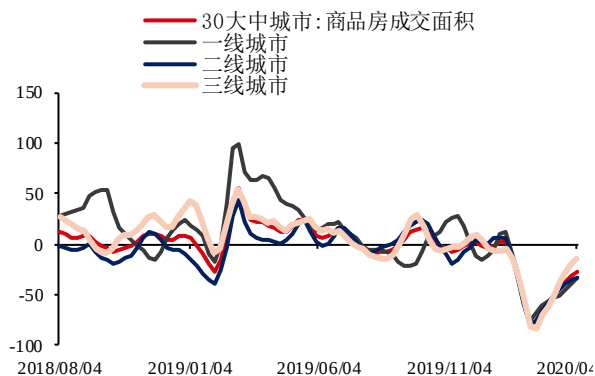
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

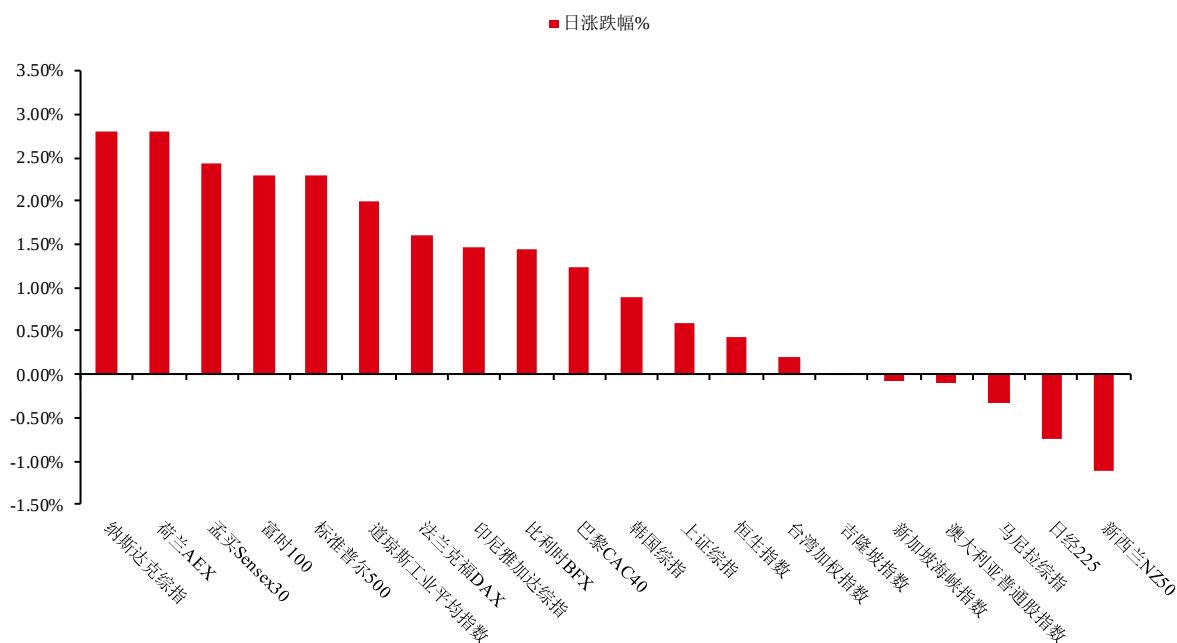
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

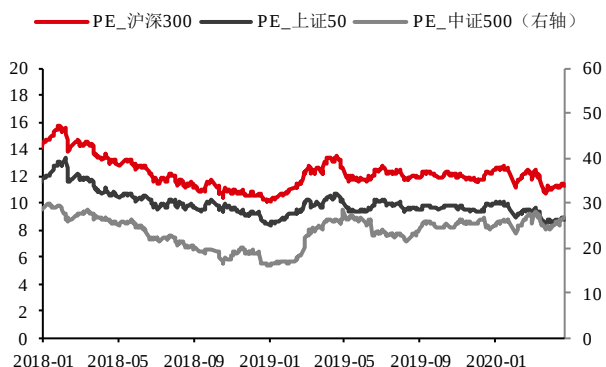
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



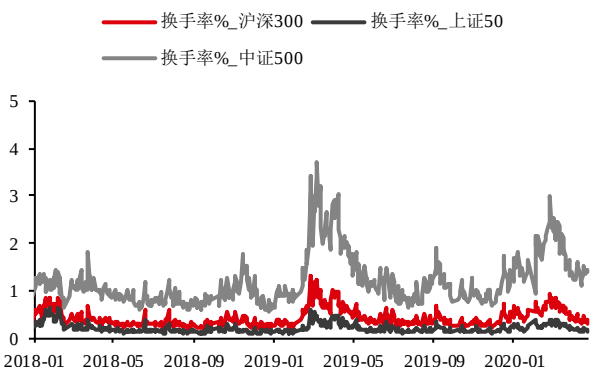
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



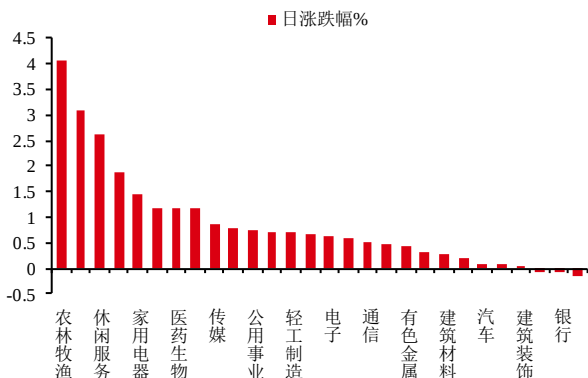
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



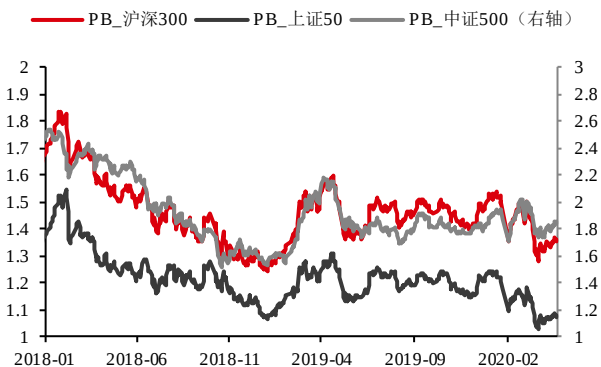
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



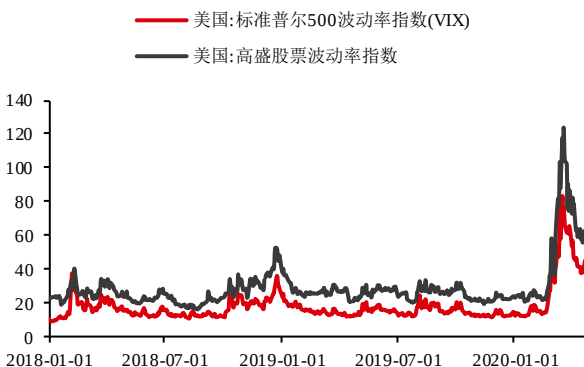
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



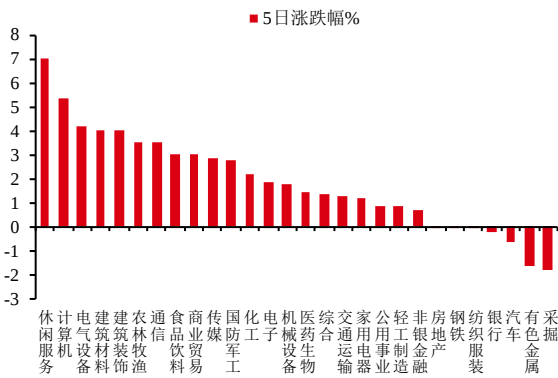
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

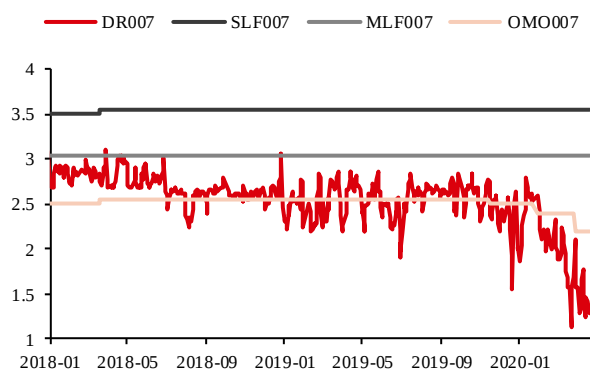
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

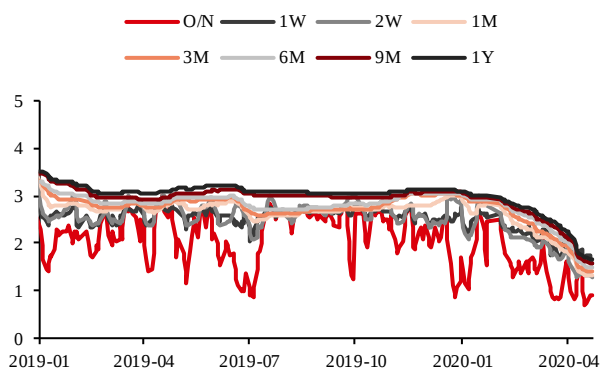
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



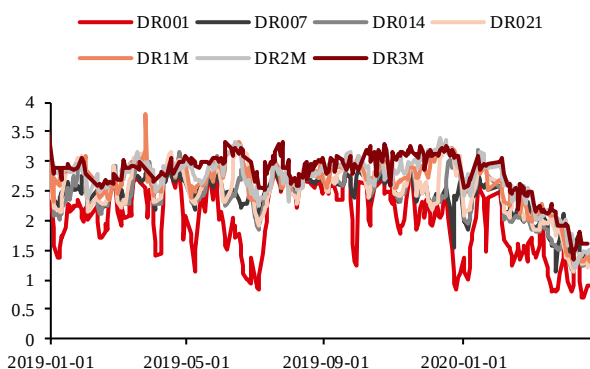
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



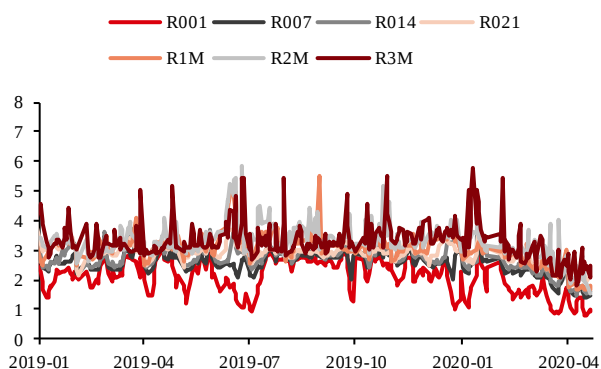
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



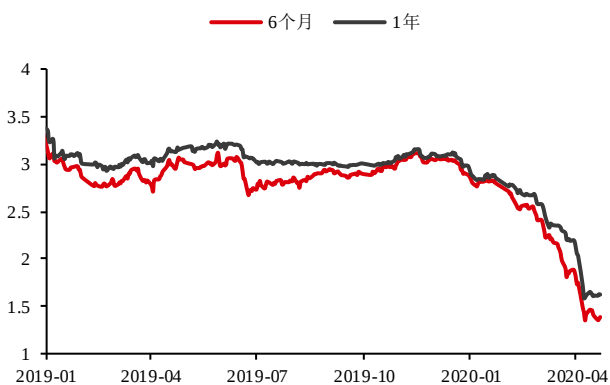
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



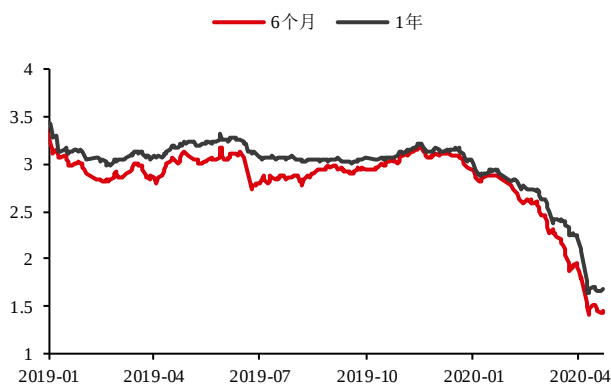
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



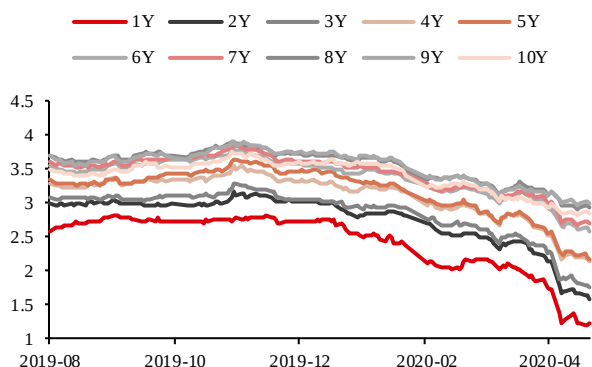
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



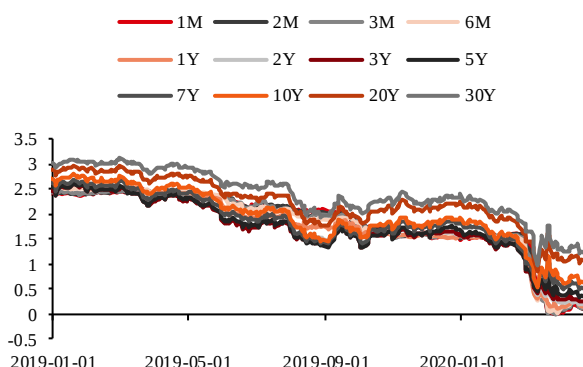
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



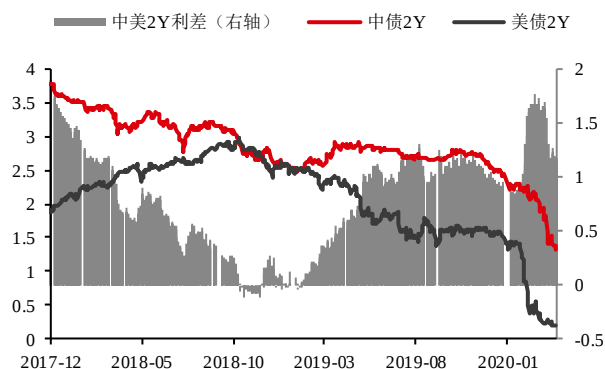
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



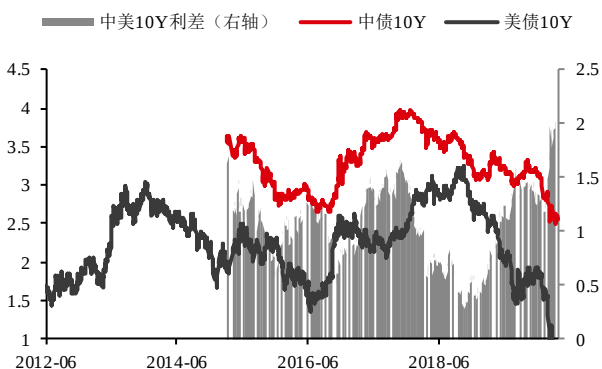
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 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_5645

