

2020年03月03日海外隔夜观察

国联国际观察团队

分析师：

王正成，执业证书编号：S0590519080001

虞梦艳，执业证书编号：S0590518030001

胡亦明，执业证书编号：S0590519050001

——日本央行创纪录购买日元ETF

投资要点：

➤ 隔夜市场

- 美股暴力反弹 道指飙涨近1300点创2009年来最大单日涨幅

➤ COVID-19

- 澳大利亚首次确诊本地感染新冠病毒病例 感染者近期未出国
- 法国2名市长确诊新冠肺炎 系欧洲首现政府官员确诊

➤ 宏观

- 日本央行：在3月2日购买了创纪录的1014亿日元ETF

➤ 农业

- 阿根廷农业部暂停农产品出口登记
- 国际糖业组织预测全球食糖创11年来新高

➤ 天然气

- 天然气价格下跌50%! 日本买家囤积大量天然气，欲转卖至中国市场

➤ 风险提示

相关媒体报告不属实，国内外经济政策超预期等。

每日一图

美元回流的前夜



来源：CEIC，国联证券研究所

【隔夜市场】

【新闻】美股暴力反弹 道指飙涨近 1300 点创 2009 年来最大单日涨幅

欧美股市大幅反弹，道琼斯工业指数上涨 5.09%，创 09 年 3 月以来最大涨幅，纳斯达克上涨 4.09%，标普 500 上涨 4.60%。
(来源：新浪财经)

点评：市场预期刺激政策将至。调查显示其 3 月降息 50 个基点的概率已经升至 100%。

尽管美国 COVID-19 确诊病例人数仍处上升期，但特朗普政府改进病毒检测工具、考虑通过政令加大防护用品生产等举措安抚了市场此前的恐慌情绪。

当前美国内需与消费者信心指数强劲、物价稳定、贸易逆差收窄、制造业回流为白宫提供了充分的政策空间。

关注美国经济表现持续超预期。

【COVID-19】

【新闻】澳大利亚首次确诊本地感染新冠病毒病例 感染者近期未出国

据澳大利亚《悉尼先驱晨报》网站报道，澳卫生当局 2 日确诊了澳大利亚最早的两例新冠病毒本地感染病例，并确认感染者未出过国。报道称，新南威尔士州最新确诊的感染者是一位最近 3 个月未外出旅行的 53 岁医护工作者和一名女子。这名女子的兄弟在从伊朗回国后确诊感染新冠病毒。这两例感染是澳大利亚境内最早发现的人与人之间的新冠病毒感染病例。先前 28 个澳大利亚人新冠病毒感染病例均为在国外旅行期间感染的。
(来源：参考消息)

点评：全球保增长措施不断的背景下，澳大利亚、巴西等主要资源出口国出现疫情，关注相关生产、贸易活动面临阻碍。资源供需全面收缩超预期，粮食、肉类、工业金属首当其冲。

美国内需强势、输入性通缩持续的背景下，政策空间远超非美国家。由于美国进口替代将直接受益于资源价格上涨，关注白宫力推货币、财政和贸易政策调整，以实现国内基础工业的产能增长。

国内复工复产与国际供需收紧、物流阻断叠加，关注大规模基础设施建设推动进口资源需求和用汇超预期。

【新闻】法国 2 名市长确诊新冠肺炎 系欧洲首现政府官员确诊

当地时间 3 月 1 日，法国卫生部长奥利维尔·维兰(Olivier Véran)宣布法国新冠肺炎确诊人数上升至 130 人。

值得注意的是，瓦兹省和萨瓦省的两名市长于同日确诊新冠肺炎，系欧洲首次有政府官员确诊。与此同时，法国海外省首现三例确诊病例。

(来源：网易新闻)

点评：新冠疫情蔓延，多国政府官员、军队出现感染的情况，直接推动地缘政治局势出现进一步的不确定性。

重申全球传染病上升趋势的影响继续超预期，市场低估了由此带来的地缘政治、社会风险，欧洲、中东风险突出。

中国对非美国出口、投资面临的风险继续上升。

【宏观】

【新闻】日本央行：在 3 月 2 日购买了创纪录的 1014 亿元 ETF

日本央行:在 3 月 2 日购买了创纪录的 1014 亿日元 ETF。

欧洲央行:新冠疫情状况发展迅速,这将对经济前景和金融市场功能构成风险。

(来源:金十数据、FX168)

点评:同日日本央行向金融机构提供 5000 亿日元、期限两周的资金。这是 2016 年 3 月以来,日本央行首次通过国债回购协议提供资金。

日本央行行长黑田东彦此前发表讲话说,央行将通过适当的市场操作和资产收购,向市场提供充足流动性,确保金融市场稳定。

近年来日本央行一直维持超宽松货币政策。而在新冠疫情对经济造成影响,导致日本金融市场面临风险的情况下,日本央行再次强调将灵活实施资产收购,主要是为市场注入信心,抑制金融市场动荡。

除日本外,美联储也罕见表态“将使用我们的工具并采取适当行动来支持经济”。

我们认为发达经济体普遍采用货币宽松政策,实现经济保增长,在当前全球经济增速进一步受新冠拖累的情形下显得尤为突出。关注 G3 宽松措施超预期与国内复产叠加,市场重估增长、通胀配置提速。

【农业】

【新闻】国际糖业组织预测全球食糖创 11 年来新高

国际糖业组织将 2019/20 榨季全球食糖供应缺口从此前预估的 615 万吨上调至 944 万吨,创近 11 年来新高。主要因为 2019/20 榨季泰国和印度等主产国产糖量预期下调,而俄罗斯创

纪录产糖量及巴西增产前景仅能部分抵消该影响。

（来源：微博财经 7x24）

点评：蝗灾、极端天气以及春耕期的疫情将导致全球农产品普遍欠收。

除巴西外，作为食糖主要出口国的印度、泰国、澳大利亚的食糖生产均出现不同程度的问题。

当前糖价仍处于周期底部，国际产量下降与进口替代需求的提升，同时考虑到脱贫攻坚可能对广西、云南等地的农业扶持力度（进口额限制），关注食糖价格的持续超预期。

【新闻】阿根廷农业部暂停农产品出口登记

阿根廷农业部表示，暂停农产品出口登记，直至另行通知，贸易商称此举可能预示着谷物出口关税的大幅提高，目前阿根廷大豆出口关税为 30% 。

（来源：搜狐新闻）

点评：阿根廷政府债务问题突出，财政收入增长乏力，再次大幅推高出口税率在所难免。

值得注意的是，与此同时，国家林业局日提示如果气候条件适宜，此次发生的沙漠蝗存在从巴基斯坦和印度直接侵入西藏，或者经缅甸侵入云南，或者经哈萨克斯坦侵入新疆的风险。

主要资源出口国面临疫情、天气和债务风险，符合前期提示。国内粮食种植面临的问题超预期与粮食进口压力叠加，市场继续低估了粮食供需面临的压力。

虫害和疫情蔓延可能导致个股事件性风险，关注国联证券的食为先组合更新。

【天然气】

【新闻】天然气价格下跌 50%! 日本买家囤积大量天然气，欲转卖至中国市场

由于日本延迟了各大学校开学时间以及部分企业复工时间，预计该国用电量大幅下滑；再加上今年冬季日本较为温和，让该国天然气买家囤积了大量天然气。一年之内日本天然气价格下跌 50%，欲转卖至中国市场。预计中国天然气需求增速从此前预期的 8% 下降至 6%。

(来源：搜狐新闻)

点评：美国天然气出口商切尼尔能源上周表示，就算仍需支付固定费用，2 个亚洲天然气买家已经取消了 2 船原计划 4 月的船期。高盛下调美国 2020 年天然气价格预期，从 2.5 美元每百万英热下调至 2.2。Rystad Energy 下调 2020 年亚洲天然气价格预测 27%。

页岩气生产商普遍认为低气价将持续至 2021 年，卡博特计划削减今年 27% 的钻井支出。

需求低迷背景下，油气价格继续低迷，页岩、油服受压超预期。

短期，全球稳增长措施将加大能源价格波动，非美国国家能源

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_6843

