

疫情对海外经济冲击逐渐显现

摘要:

美国 2 万亿刺激的细节。2500 亿美元将用于给美国公民发放现金，3500 亿美元将用于给小企业提供贷款，2500 亿美元为因疫情失业民众提供福利，5000 亿美元用于给受疫情影响严重企业、行业提供帮助，1300 亿美元提供给医院，其余将提供给各州政府等。对于上述政府贷款的受益企业，方案做出的限制包括：将不得在贷款期及期满后一年内回购股票；企业给最高管理层发放奖金受限制；必须采取保障员工的措施，税收优惠将鼓励用人单位保持员工的薪水不变。

商务部：中国现阶段贸易政策的核心是稳住外贸基本盘。商务部表示，近期疫情在境外一些国家和地区发展蔓延加快，全球经贸下行压力显著加大，我国外贸发展的外部环境不确定性上升，部分外贸企业也遭遇订单取消。基于对当前供给和需求形势变化的研判，中国政府现阶段贸易政策的核心是稳住外贸基本盘。鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大汽车消费。将用足用好各项外贸政策，特别是要推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效。3月27日起，杭州将陆续向全体在杭人员发放16.8亿元消费券。本轮消费券政府发放额度为5亿元，消费券活动周期为3月27日至5月31日。

美国上周初请失业金人数达328.3万，创纪录新高。劳工部周四公布的数据，在截至3月21日的一周，首次申请失业救济人数从之前一周的28.2万人激增至328万人，预期164万人，并且是1982年创下的前历史最高水平69.5万人的四倍多。首次申请失业救济数据从1967年开始发布。经济学家之前对上周首次申请失业救济人数的最高预期高达440万。

宏观大类:

国际方面，美国参议院最终通过规模达2万亿美元的经济刺激计划，较08年救助方案更加有针对性的在于，本次刺激计划禁止企业将资金用于股票回购、给高管发奖金等。而疫情对美国经济冲击逐渐体现，截至3月21日的一周，首次申请失业救济人数从之前一周的28.2万人激增至328万人，美国经济有陷入衰退风险。国内来看，商务部明确表示，中国现阶段贸易政策的核心是稳住外贸基本盘，将推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效。需要提到的是，截止3月27日北京时间8:00，黄金的期现价差（COMEX金价-LME金价）仍有18美元，当下市场波动率回落将带来基差回归，黄金的期现套利机会值得关注。

但长期仍难言全球避险局面结束，仍需警惕风险。3月25日全球新增确诊接近5万人，美国新增确诊人数进入爆发期，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。而国内也不能放松警惕，近一周的确诊病例80%来自于境外输入，一旦检查有所松懈不排除爆发第二轮疫情的可能。

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

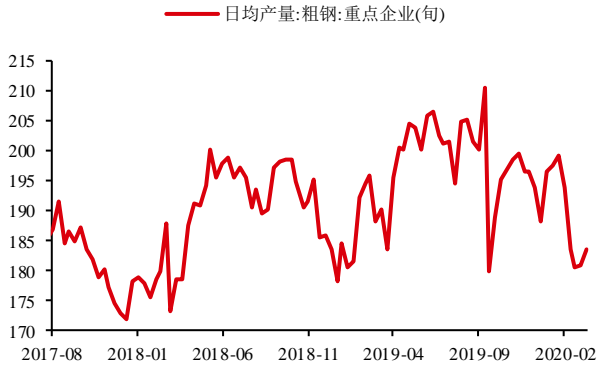
2020-02-04

策略：短期避险情绪回落，股票>商品>债券；黄金有望突破历史新高，长期仍有配置价值；做缩黄金期现价差（多伦金，空 COMEX）

风险点：疫情超预期，油价再度大跌

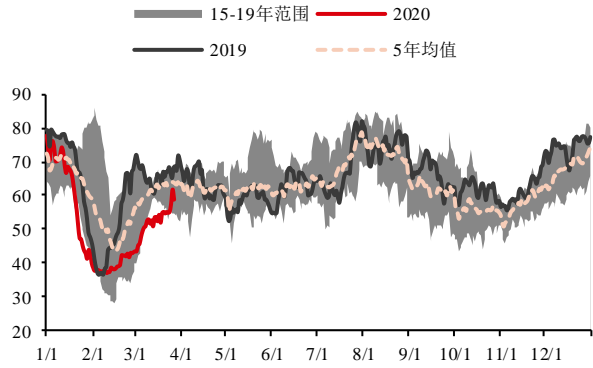
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



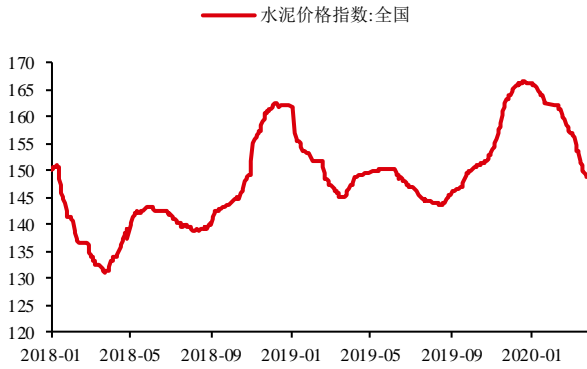
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



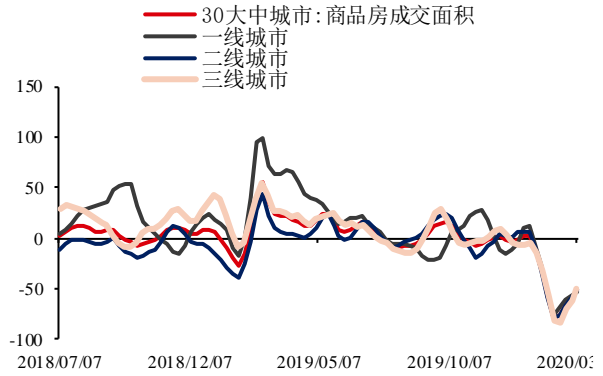
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



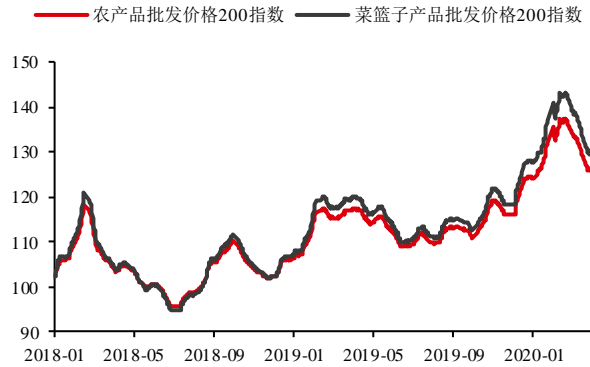
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

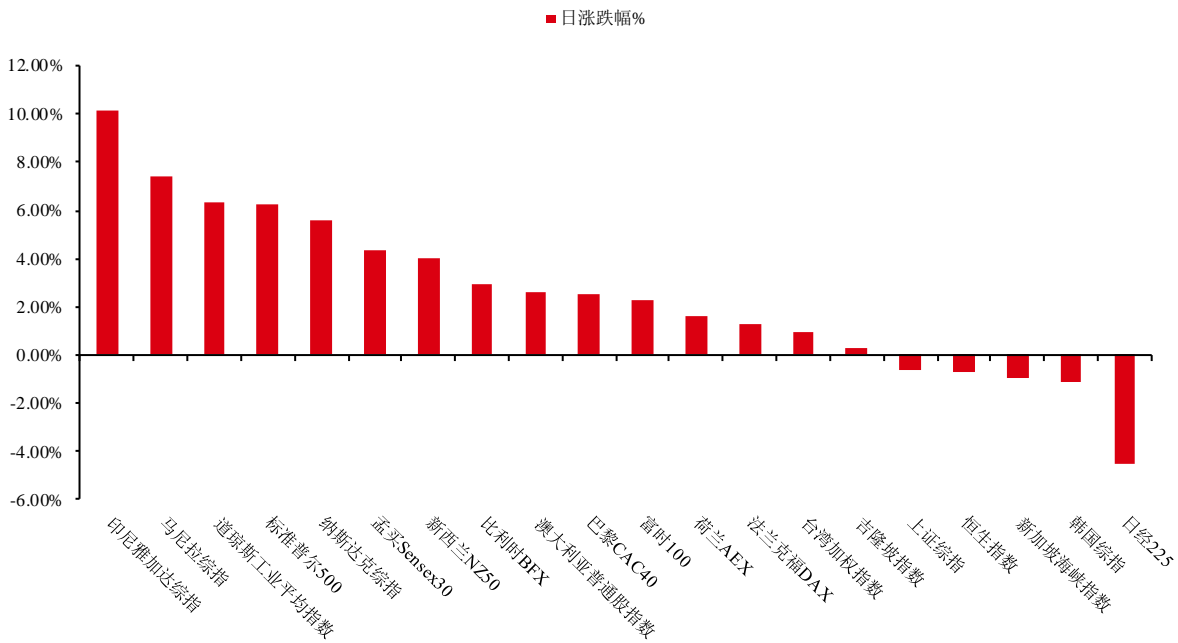
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

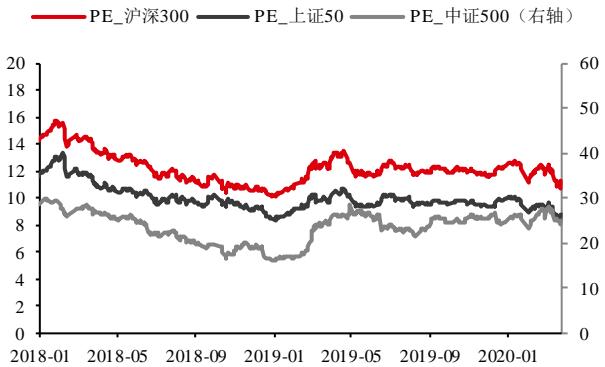
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



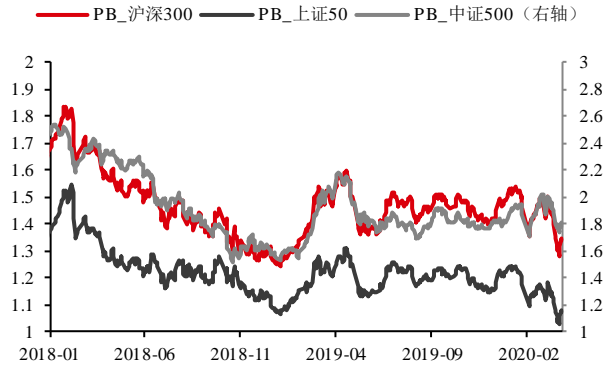
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



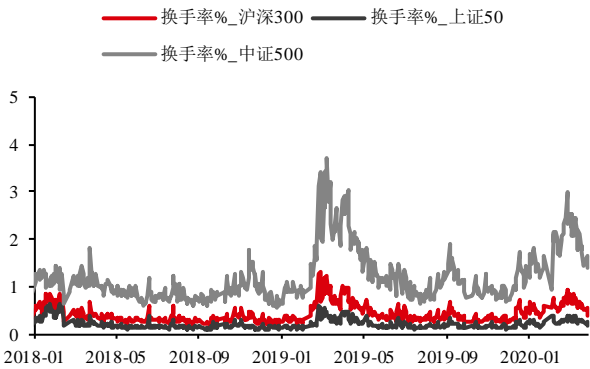
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



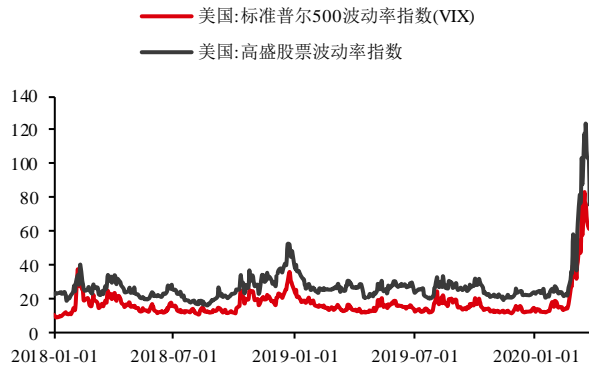
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



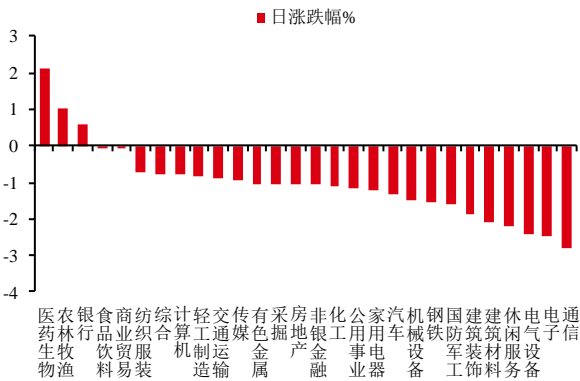
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



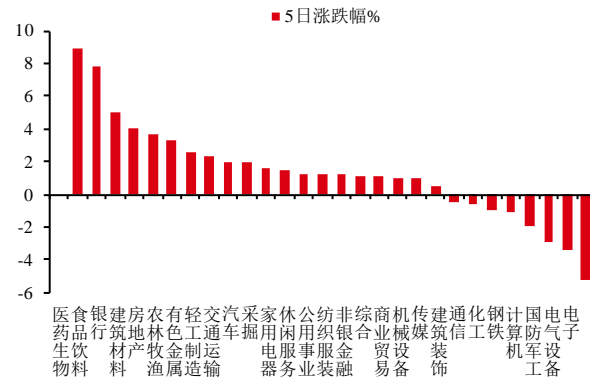
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

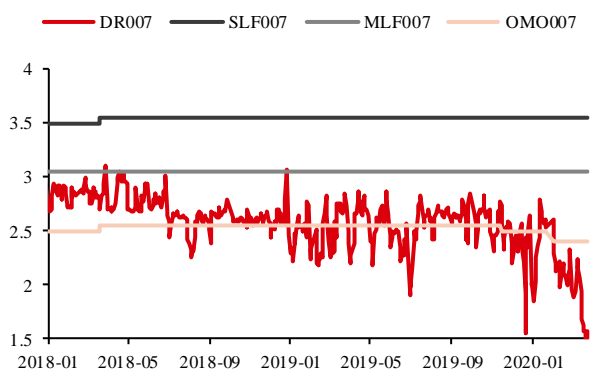
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

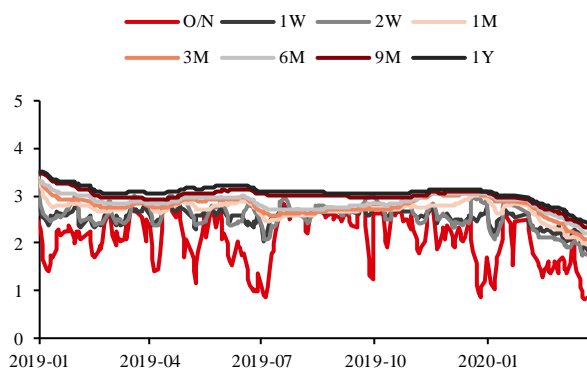
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



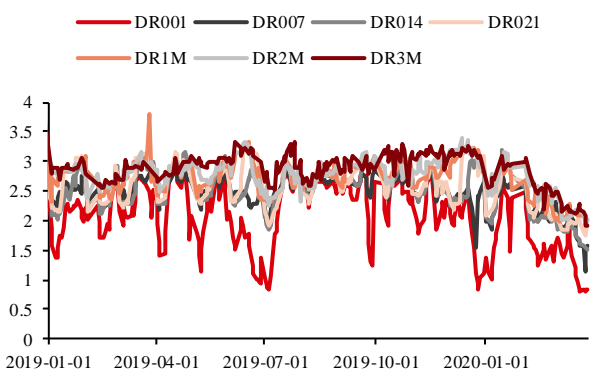
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



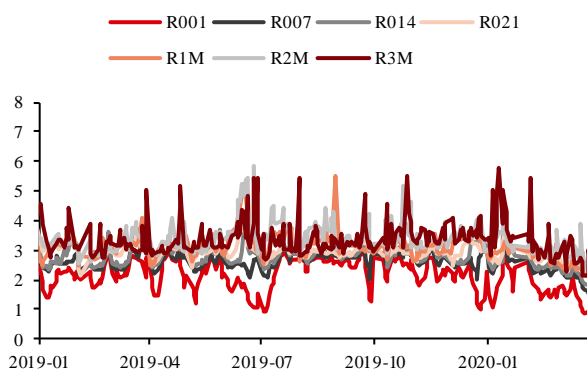
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



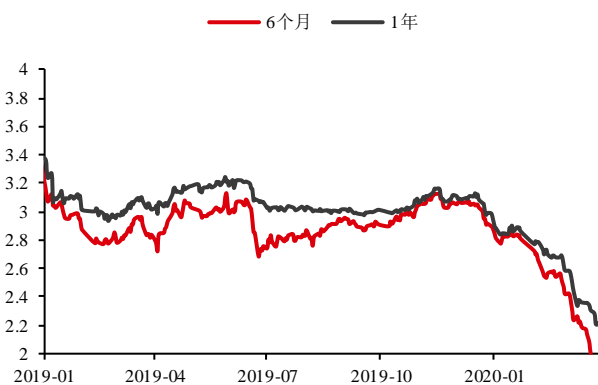
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



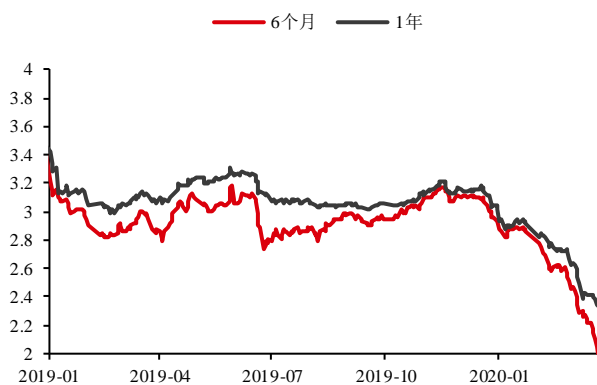
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



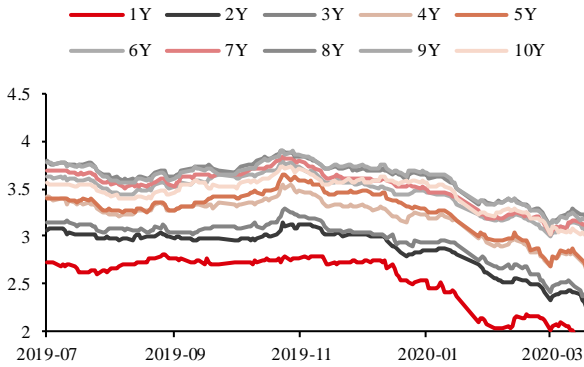
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



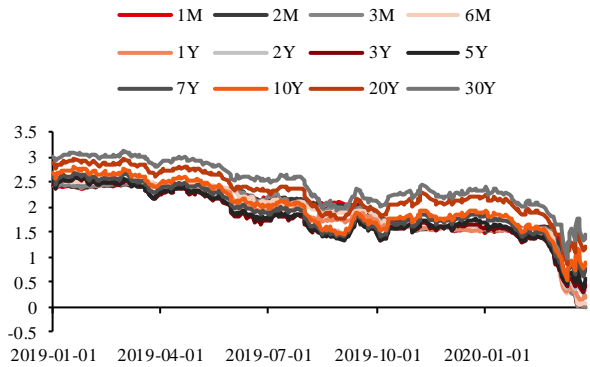
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



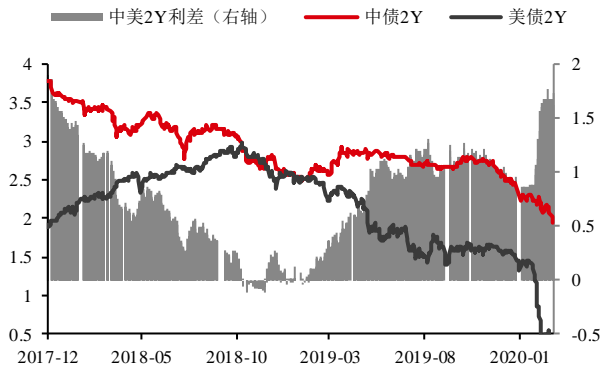
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



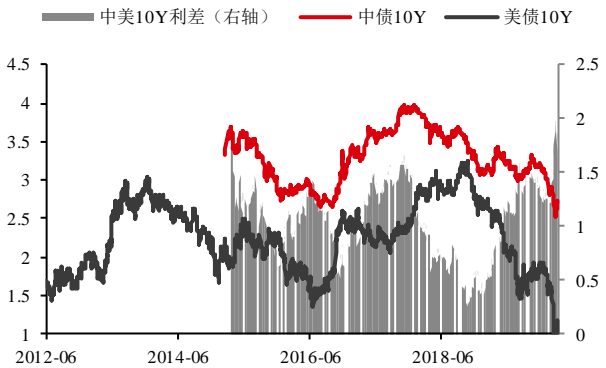
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



数据来源: Wind 华泰期货研究院

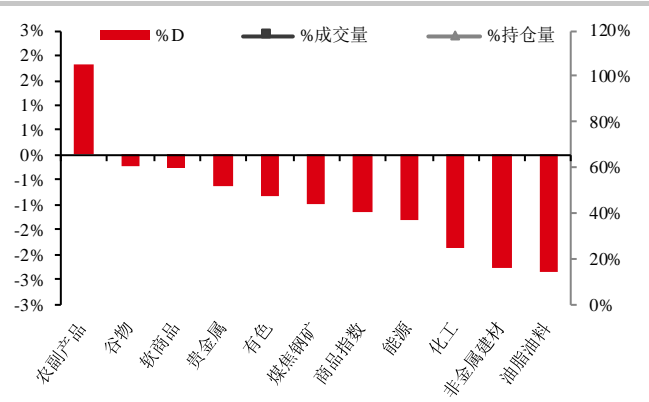
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

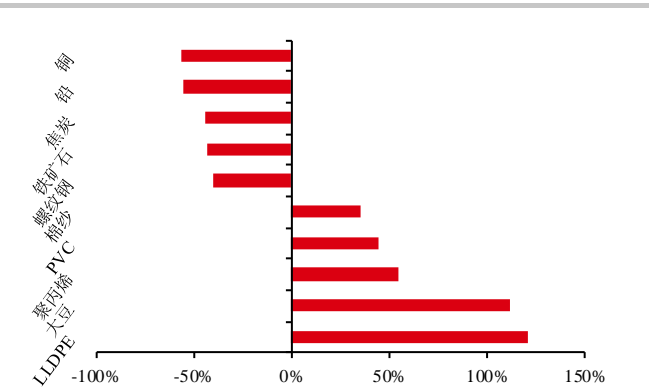
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



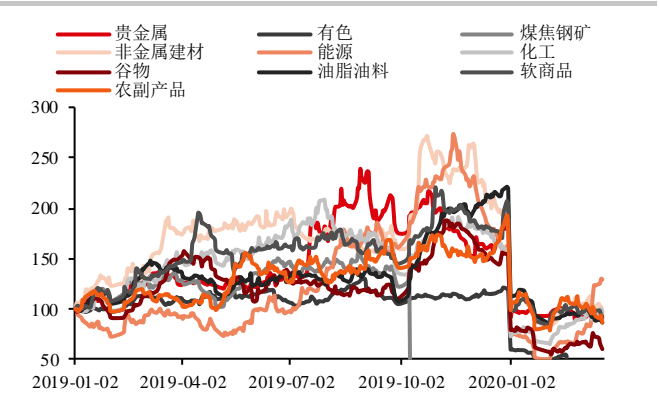
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



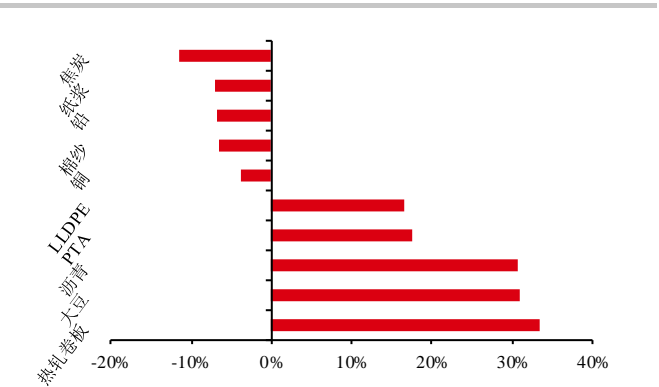
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

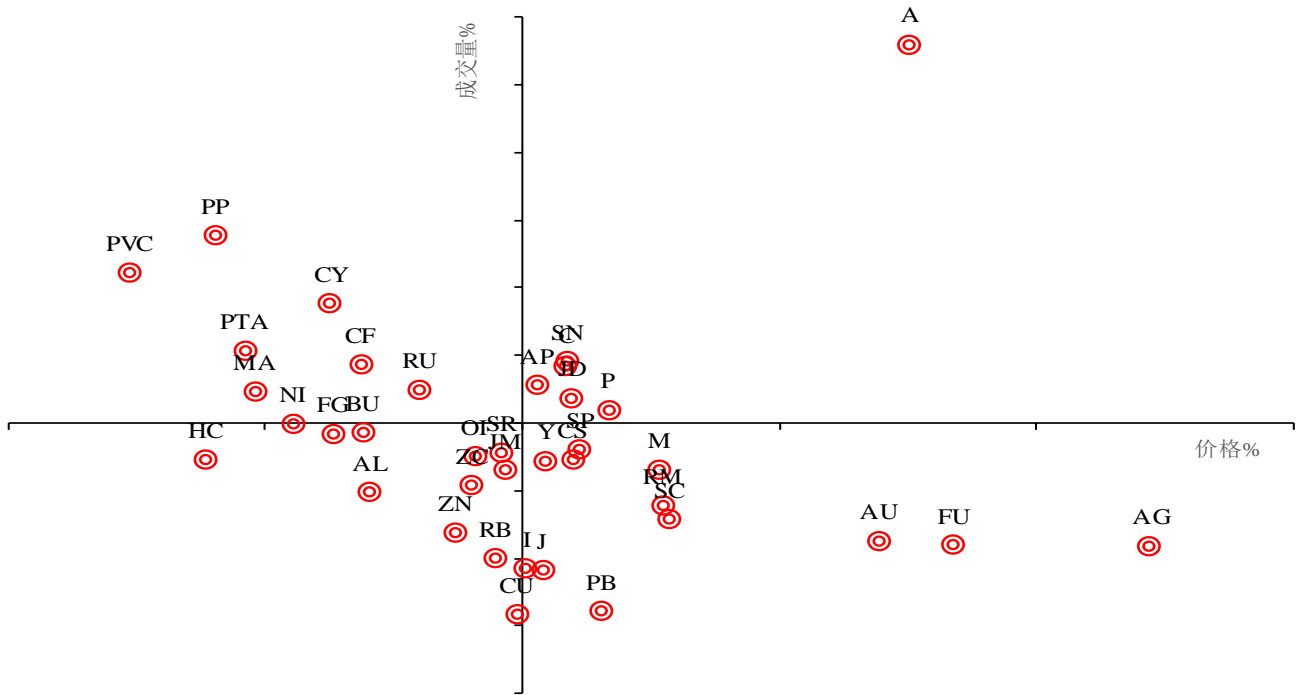
图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 价格% VS 成交量%

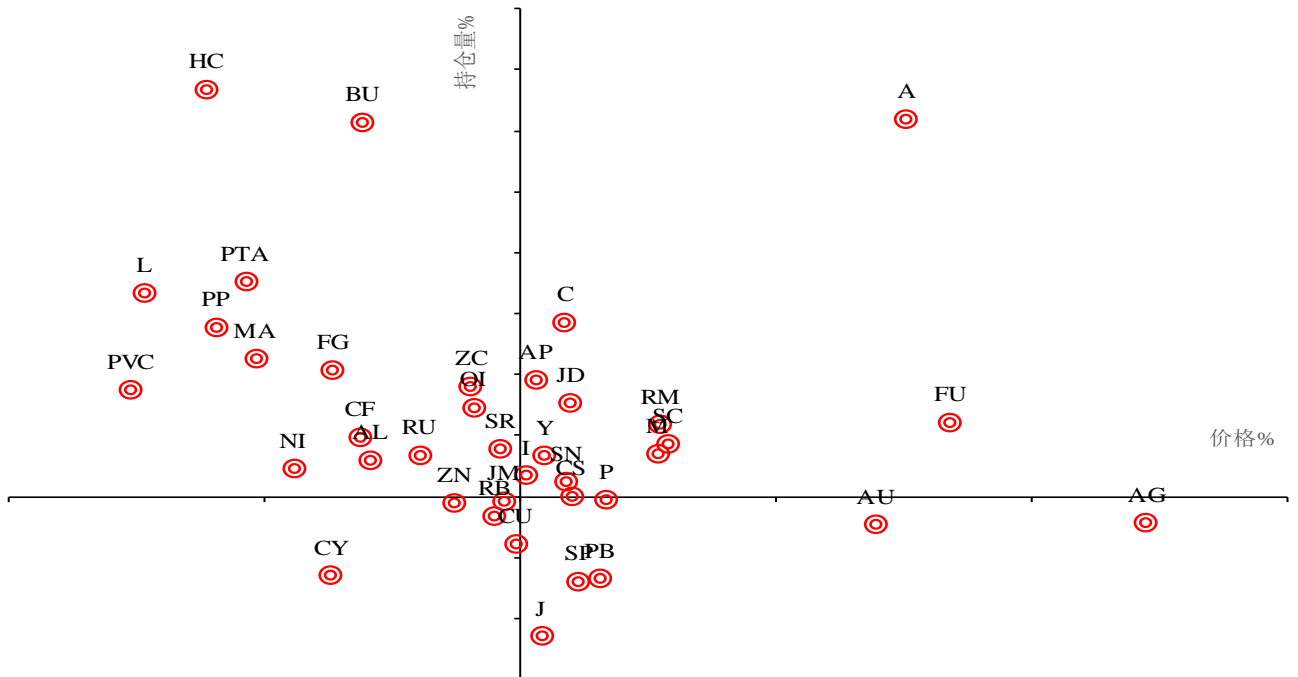
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: 价格% VS 持仓量%

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com