策略日报：欧佩克达成历史性协议削减石油产量 但或难抵需求下降

证券分析师：胡少华
执业证书编号：S0630516090002
电话：021-20333748
邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

大盘上交易日回落收阴，震荡中 30 分钟线指标没有修复，60 分钟线 MACD 有死叉迹象，分钟线指标持续走弱，短线或仍有震荡整理动能。

欧佩克达成历史性协议削减石油产量。经过长达一周的双边会谈以及全世界能源部长为期四天的视频会议，OPEC+表示，草案声明预计全球原油减产行动自 5 月 1 日起生效，2020 年原油减产量将超过 2000 万桶/日。其中，OPEC+将削减 970 万桶/日原油产出，略低于最初计划的每日 1000 万桶减产规模。墨西哥需减产 10 万桶/日。OPEC+还希望 20 国集团产油国另外实施每天 500 万桶的减产。目前仅确定，美国、巴西、加拿大将共同减产 370 万桶/日。美国还将为墨西哥减产 30 万桶/日。OPEC+正在等待更多 G20 国家的减产消息。俄能源部长诺瓦克表示，俄罗斯 5 月和 6 月将日均减产 250 万桶，减产基准线是 1100 万桶。但加拿大政府消息人士称，加拿大没有正式承诺一项（原油）紧缩政策，因为（原油生产）是由各省管辖，而不是加拿大政府。这给原油协议增加了新的不确定性，同时达成的减协议可能不足以抵消疫情带来的需求下降，原油价格仍然不容乐观。

CPI 回落趋势逐步确立。中国 3 月 CPI 同比 4.3%，前值 5.2%。其中，食品 18.3%，涨幅回落 3.6，影响 CPI 上涨约 3.7 个百分点。生猪供给逐步恢复，估计肉价将继续下行，对 CPI 拉动幅度将进一步减小，物价涨幅估计会进一步下行，并回归正常，对货币宽松的限制估计会进一步减弱。

PPI 受需求下降影响而收缩，估计短期仍将在负值区间运行。3 月 PPI 同比-1.5%，前值-0.4%。其中，生产资料价格同比-2.4%，降幅比上月扩大 1.4 个百分点。生活资料价格同比上涨 1.2%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。受疫情影响，全球需求下降，原油价格大跌，PPI 估计短期仍将在负值区间运行。

金融数据远好于预期，但经济收缩幅度估计会超过 2008 年。美联储大幅度注入流动性，全球货币宽松。我国也采取宽松的货币政策对抗疫情冲击，3 月金融数据大超预期。不过疫情对经济短期冲击可能仍将超期。（1）**货币供应量增速上升幅度较大，估计货币政策仍将宽松。**3 月末，M2 余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点。M1 余额 57.51 万亿元，同比增长 5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.4 个百分点。(2)**人民币贷款增加。**3 月当月人民币贷款增加 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。一季度人民币贷款增加 7.1 万亿元，同比多增 1.29 万亿元。分部门看，住户部门贷款增加 1.21 万亿元，企（事）业单位贷款增加 6.04 万亿元，非银行业金融机构贷款减少 1729 亿元。（3）**社会融资规模增长，债券发行量提速。**3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%。人民币贷款、企业债券、政府债券占比上升，委托贷款、信托贷款等非标融资占比继续下降，社融结构继续优化。一季度社会融资规模增量累计为 11.08 万亿元，比上年同期多 2.47 万亿元。其中，债券融资同比增

速较大，企业债券净融资 1.77 万亿元，同比多 8407 亿元；政府债券净融资 1.58 万亿元，同比多 6322 亿元；对实体经济发放的人民币贷款增加 7.25 万亿元，同比多增 9608 亿元。国家发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，以支持经济发展，估计债券发行还将保持较高规模。

新冠疫情

2020 年 4 月 12 日，全球(除中国以外)新冠肺炎累计确诊病例达 177.0274 万例，当日新增 71167 例，其中美国、英国、意大利、西班牙、法国、德国分别新增确诊 25414 例、5314 例、4092 例、3804 例、2939 例、2121 例。

融资资金

4 月 9 日，A 股融资余额 10444.55 亿元，环比增长 18.31 亿元；融资融券余额 10647.95 亿元，环比增长 27.57 亿元。融资余额减融券余额 10241.14 亿元，环比增长 9.04 亿元。

陆股通、港股通

4 月 8 日，陆股通当日净卖出 34.53 亿元，其中买入 288.50 亿元，卖出 323.03 亿元，累计净买入 9914.24 亿元。港股通当日净卖出 5.65 亿港元，其中买入 80.63 亿港元，卖出 86.28 亿港元，累计净买入 12908.97 亿港元。

货币市场

4 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3490%，上涨 16.70BP，SHIBOR 一周为 1.8130%，上涨 13.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3265%，上涨 16.21BP，一周为 1.6511%，上涨 27.51BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.5403%，上涨 1.77BP。

海外股市

4 月 9 日，道琼斯工业平均指数报收 23719.37 点，上涨 1.22%；标普 500 指数报收 2789.82 点，上涨 1.45%；纳斯达克指数报收 8153.58 点，上涨 0.77%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4506.85 点，上涨 1.44%；德国 DAX 指数报收 10564.74 点，上涨 2.24%；英国富时 100 指数报收 5842.66 点，上涨 2.90%。亚太市场方面，日经指数报收 19498.50 点，上涨 0.79%；恒生指数报收 24300.33 点，上涨 1.38%。

外汇汇率

4 月 10 日，美元指数下跌 0.02%，报收 99.5179。欧元兑美元上涨 0.05%，报收 1.0936。美元兑日元下跌 0.03%，报收 108.4700。英镑兑美元下跌 0.10%，报收 1.2451。人民币兑美元即期汇率报收 7.0359，升值 0.33%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0445，升值 0.22%。人民币兑美元中间价报收 7.0354，升值 0.26%。

黄金、原油

4 月 9 日，COMEX 黄金期货上涨 3.64%，报收 1740.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 11.29%，报收 23.19 美元/桶。布伦特原油期货下跌 4.79%，报收 32.03 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.11%，报收 2.2700 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.19%，报收 5032 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
1.1. 欧佩克达成历史性协议削减石油产量 5
1.2. CPI 回落趋势逐步确立 5
1.3. PPI 受需求下降影响而收缩，暂时可能难以转正 5
1.4. 货币供应量增速上升幅度较大，估计货币政策仍将宽松 5
1.5. 人民币贷款 6
1.6. 社会融资规模增长，债券发行量提速 6
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 8
4. 市场资金情况 10
4.1. 融资融券 10
4.2. 沪港通、深港通 11
5. 利率情况 12
6. 海外市场 13
6.1. 汇率 15
6.2. 大宗商品 17

图表目录

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例) 7
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 7
图 5 (中美意当日新增病例趋势，例) 7
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 8
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 8
图 11 (中小板综指，点，亿元) 9
图 12 (创业板指数，亿元) 9
图 13 (融资余额，亿元) 10
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 11
图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元) 11
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 11
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 11
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 12
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 12
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 12
图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 12
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 12
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 12
图 24 (SHIBOR：隔夜) 13
图 25 (SHIBOR：一周) 13
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 13

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)..... 13
图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 13
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 13
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 14
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 14
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 14
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 14
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 15
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 15
图 36 (恒生指数)..... 15
图 37 (东京日经 225 指数)..... 15
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 16
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 16
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 16
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 16
图 42 (欧元兑美元)..... 16
图 43 (英磅兑美元)..... 16
图 44 (美元兑日元)..... 17
图 45 (美元兑港币)..... 17
图 46 (CRB 现货指数)..... 17
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 17
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 18
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 18
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 18
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 18

1.宏观要点

1.1.欧佩克达成历史性协议削减石油产量

经过长达一周的双边会谈以及全世界能源部长为期四天的视频会议，OPEC+表示，草案声明预计全球原油减产行动自 5 月 1 日起生效，2020 年原油减产量将超过 2000 万桶/日。其中，OPEC+将削减 970 万桶/日原油产出，略低于最初计划的每日 1000 万桶减产规模。墨西哥需减产 10 万桶/日。OPEC+还希望 20 国集团产油国另外实施每天 500 万桶的减产。目前仅确定，美国、巴西、加拿大将共同减产 370 万桶/日。美国还将为墨西哥减产 30 万桶/日。OPEC+正在等待更多 G20 国家的减产消息。俄能源部长诺瓦克表示，俄罗斯 5 月和 6 月将日均减产 250 万桶，减产基准线是 1100 万桶。但加拿大政府消息人士称，加拿大没有正式承诺一项（原油）紧缩政策，因为（原油生产）是由各省管辖，而不是加拿大政府。这给原油协议增加了新的不确定性，同时达成的减协议可能不足以抵消疫情带来的需求下降，原油价格仍然不容乐观。

1.2.CPI 回落趋势逐步确立

中国 3 月 CPI 同比 4.3%，前值 5.2%。其中，食品 18.3%，涨幅回落 3.6，影响 CPI 上涨约 3.7 个百分点。交通和通信下降 3.8%。CPI 环比下降 1.2%。其中，食品价格下降 3.8%，猪肉价格下降 6.9%，交通和通信价格下降 2.5%。

点评：生猪供给逐步恢复，估计肉价将继续下行，对 CPI 拉动幅度将进一步减小，物价涨幅估计会进一步下行，并回归正常，对货币宽松的限制估计会进一步减弱。交通和通信受疫情影响 3 月份有较大幅度下降，估计随着疫情的缓解和复工复产的推进，此项因素也会逐步回归正常，但不会拉动 CPI 大幅上行。

1.3.PPI 受需求下降影响而收缩，暂时可能难以转正

3 月 PPI 同比-1.5%，前值-0.4%，环比下降 1.0%，与 PMI 行业购进价格趋势一致。其中，生产资料价格同比下降 2.4%，降幅比上月扩大 1.4 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.79 个百分点。生活资料价格同比上涨 1.2%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.32 个百分点。工业生产者购进价格同比下降 1.6%，环比下降 1.1%。

点评：受疫情影响，全球需求下降，原油价格大跌，PPI 估计短期仍将在负值区间运行。

1.4.货币供应量增速上升幅度较大，估计货币政策仍将宽松

3 月末，M2 余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点。M1 余额 57.51 万亿元，同比增长 5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.4 个百分点。

点评：货币政策估计将继续宽松以对冲疫情影响，金融数据或将续创新高。但经济下行幅度可能仍将超预期。

1.5.人民币贷款

3 月当月人民币贷款增加 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。一季度人民币贷款增加 7.1 万亿元，同比多增 1.29 万亿元。分部门看，住户部门贷款增加 1.21 万亿元，其中，短期贷款减少 509 亿元，中长期贷款增加 1.26 万亿元；企（事）业单位贷款增加 6.04 万亿元，其中，短期贷款增加 2.3 万亿元，中长期贷款增加 3.04 万亿元，票据融资增加 6305 亿元;非银行业金融机构贷款减少 1729 亿元。

1.6.社会融资规模增长，债券发行量提速

一季度社会融资规模增量累计为 11.08 万亿元，比上年同期多 2.47 万亿元。其中，债券融资同比增速较大，企业债券净融资 1.77 万亿元，同比多 8407 亿元；政府债券净融资 1.58 万亿元，同比多 6322 亿元；对实体经济发放的人民币贷款增加 7.25 万亿元，同比多增 9608 亿元。

3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 158.82 万亿元，同比增长 12.7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.34 万亿元，同比增长 7%;委托贷款余额为 11.35 万亿元，同比下降 6.6%;信托贷款余额为 7.43 万亿元，同比下降 5.6%;未贴现的银行承兑汇票余额为 3.36 万亿元，同比下降 16.3%；企业债券余额为 25.21 万亿元，同比增长 17.4%；政府债券余额为 39.31 万亿元，同比增长 15.8%；非金融企业境内股票余额为 7.48 万亿元，同比增长 6%。

从结构看，人民币贷款、企业债券、政府债券占比上升，委托贷款、信托贷款等非标融资占比继续下降。3 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 60.6%，同比高 0.7 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.9%，与上年同期持平；委托贷款余额占比 4.3%，同比低 0.9 个百分点；信托贷款余额占比 2.8%，同比低 0.5 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.3%，同比低 0.4 个百分点；企业债券余额占比 9.6%，同比高 0.5 个百分点；政府债券余额占比 15%，同比高 0.6 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 2.9%，同比低 0.1 个百分点。

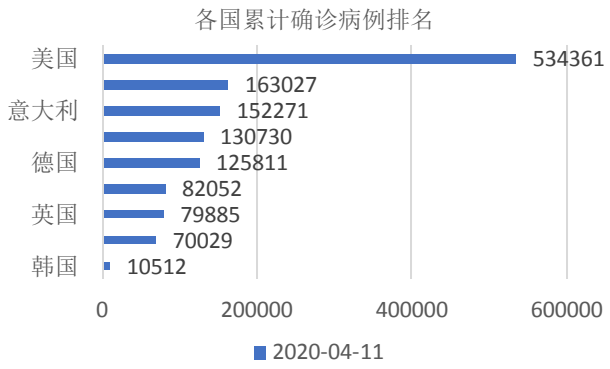
估计债券发行还将保持较高规模，以支持经济保持一定增速。

2.国内外疫情发展趋势

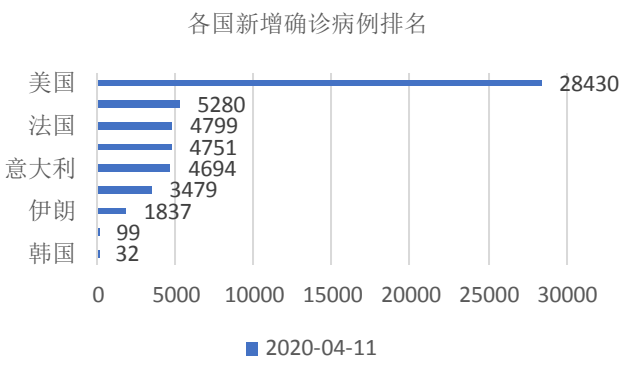
2020 年 4 月 12 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例达 177.0274 万例，当日新增 71167 例，其中美国、英国、意大利、西班牙、法国、德国分别新增确诊 25414 例、5314 例、4092 例、3804 例、2939 例、2121 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)

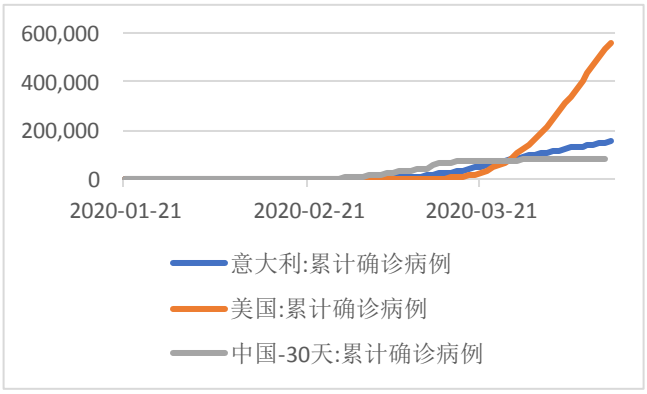


资料来源：Wind，东海证券研究所



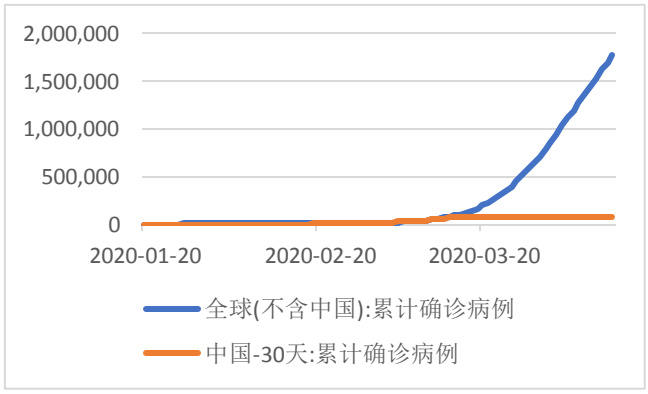
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



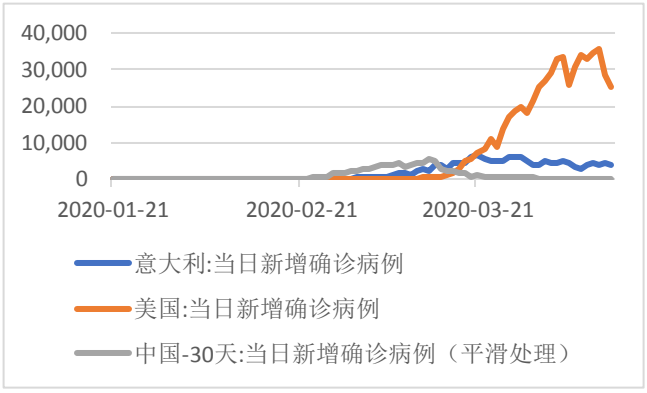
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



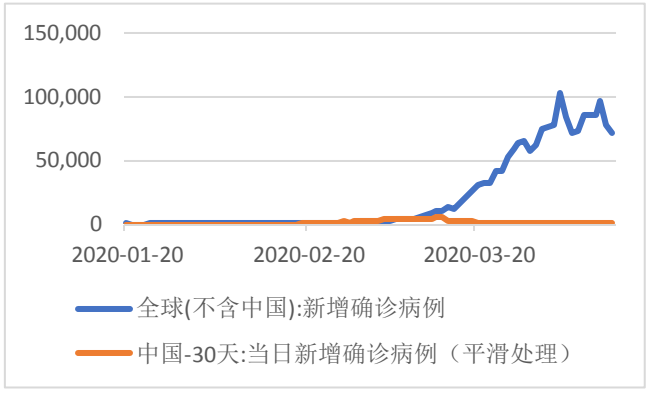
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

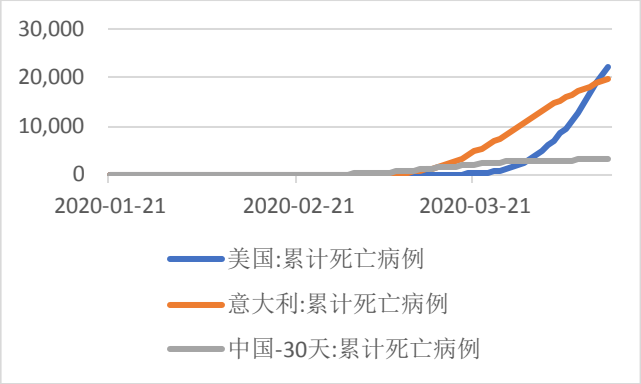
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



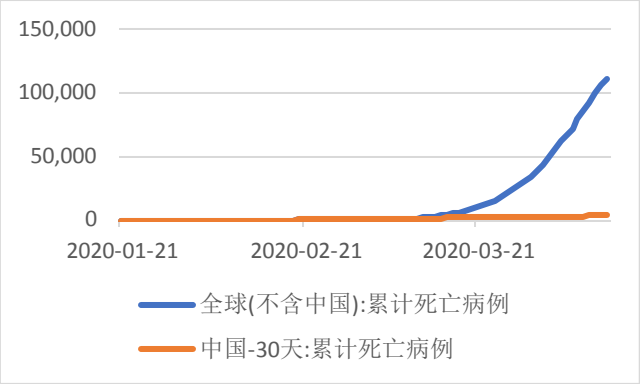
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

大盘上交易日回落收阴，短线或仍有震荡整理。

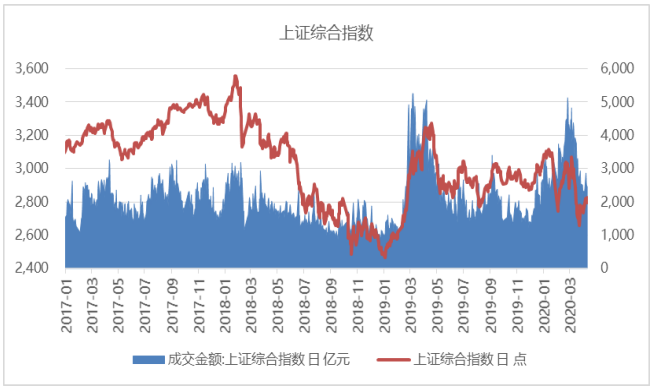
大盘上一交易日震荡回落，收盘下跌 29 点，跌幅 1.04%，收于 2796 点。量能持平，大单资金大幅净流出，全天净流出超 155 亿元。指数收盘跌破 5 日均线支撑，并收于 5 日均线之下，分钟线延续走弱，短线仍有震荡调整动能。

从板块上看，只有钛白粉、港口航运、白酒概念三个板块逆市收红。其余板块全体参与调整。高送转预期大跌第一，光刻胶、华为海思概念、云办公、云游戏等板块大跌居前。大单资金净流出板块明显增多，其中，华为概念、5G、芯片概念等板块净流出金额居前。收红个股仅占比 13%，涨超 9%的个股减少到 37 只，跌超 9%的个股增加到 50 只。中小板、创业板跌幅明显。上交易日板块个股调整气氛渐浓。

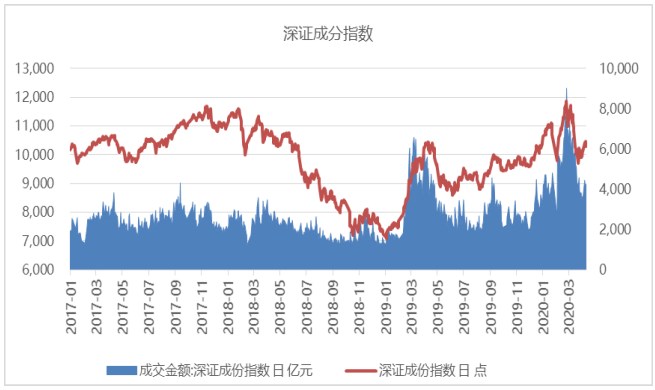
从大盘指数来看，之前我们认为指数企稳迹象不明显，本波拉升可能是反弹性质。那么反弹的一个特点就是震荡明显，震幅较大。震荡市场需要考虑短线操作，以及时规避调整风险。需关注短周期的分钟线指标以做参考。上交易日大盘 30 分钟 MACD 没有修复，60 分钟死叉成立，那么目前尚未出现调整结束迹象。操作中可考虑结合个股择机高抛等待机会低吸。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

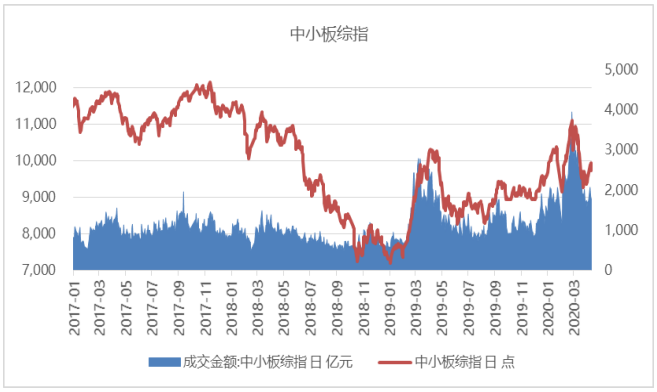


资料来源：Wind，东海证券研究所



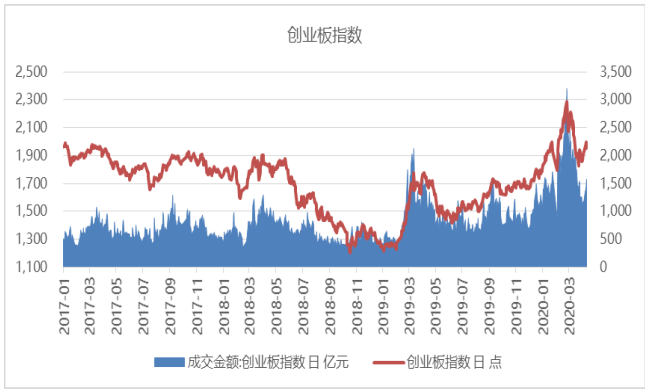
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
白色家电	1.89	渔业	-5.60
保险	1.70	半导体	-5.06
港口 II	1.05	其他轻工制造	-4.70
饮料制造	0.75	其他休闲服务	-4.59
饲料 II	0.54	通信设备	-4.51

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
永安林业	4.68	10.12	21.88	-2.50
京投发展	4.37	10.08	17.47	-3.53
汉森制药	9.3	10.06	15.38	6.04
合金投资	4.27	10.05	7.02	3.14
海联金汇	7.45	10.04	46.65	6.13

A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
合康新能	4.28	-10.08	-17.69	77.59
新赛股份	5.45	-10.07	19.78	39.03
北纬科技	5.45	-10.07	19.78	5.62
通光线缆	13.19	-10.03	-10.03	71.30
振华股份	6.82	-10.03	19.86	12.54

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

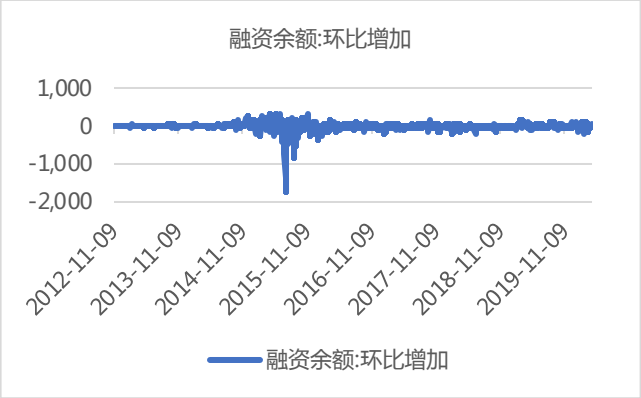
4月9日，A股融资余额10444.55亿元，环比增长18.31亿元；融资融券余额10647.95亿元，环比增长27.57亿元。融资余额减融券余额10241.14亿元，环比增长9.04亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融券余额与融券余额之差，亿元)

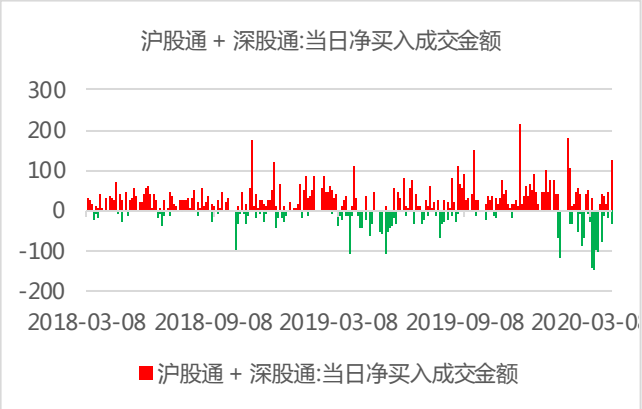


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

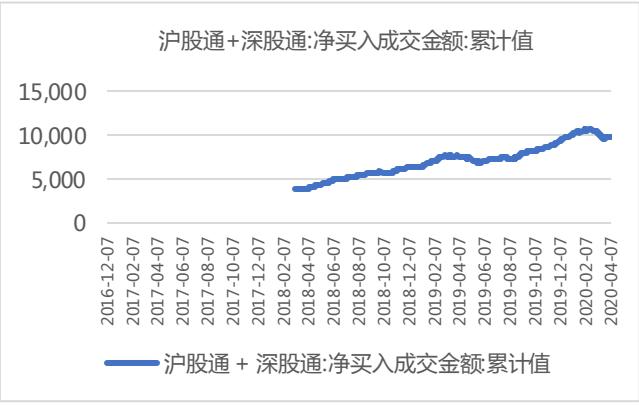
4 月 8 日，陆股通当日净卖出 34.53 亿元，其中买入 288.50 亿元，卖出 323.03 亿元，累计净买入 9914.24 亿元。港股通当日净卖出 5.65 亿港元，其中买入 80.63 亿港元，卖出 86.28 亿港元，累计净买入 12908.97 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



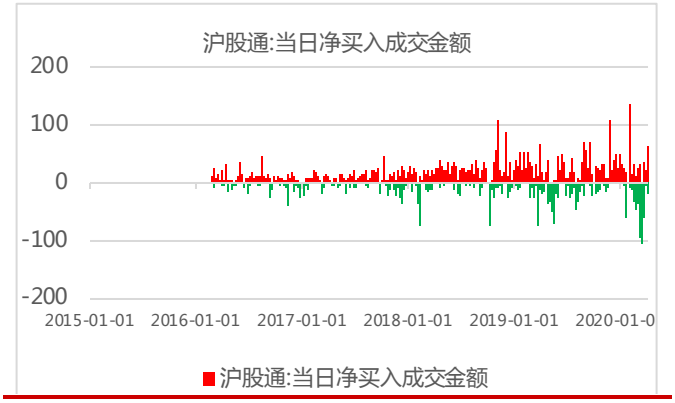
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



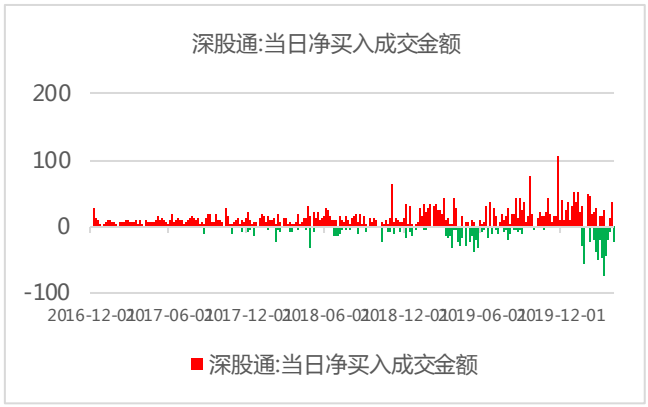
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



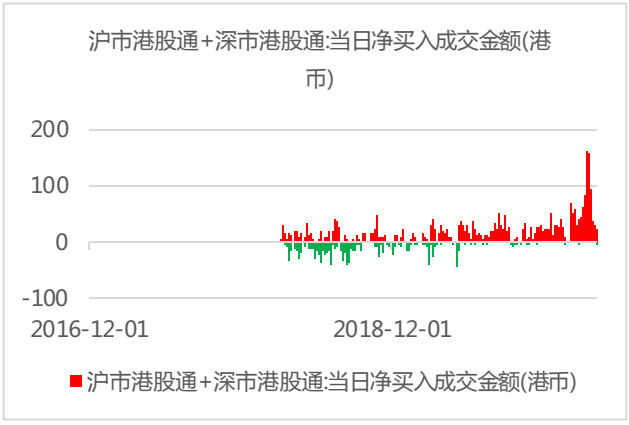
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



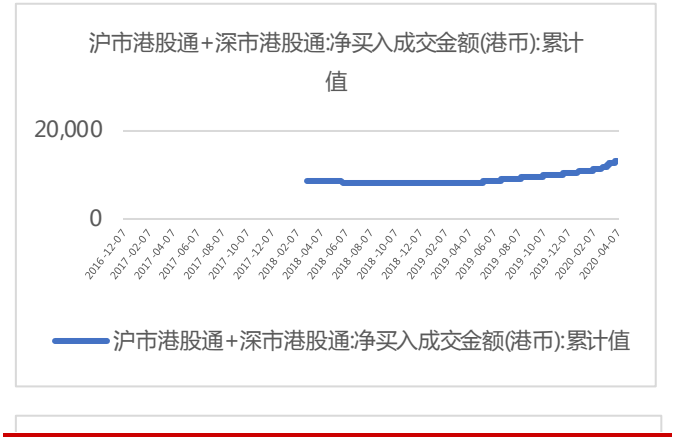
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



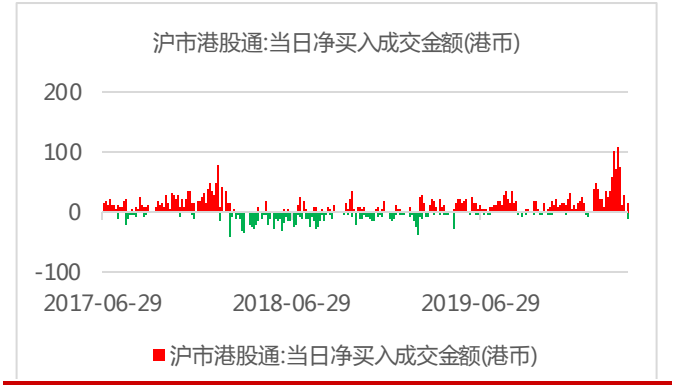
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)



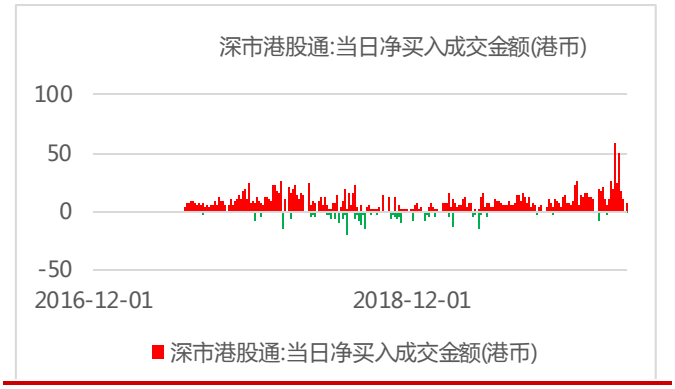
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元)



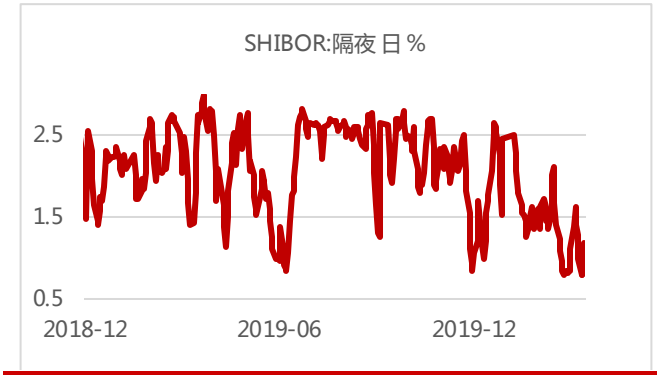
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

4 月 10 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3490%，上涨 16.70BP，SHIBOR 一周为 1.8130%，上涨 13.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为

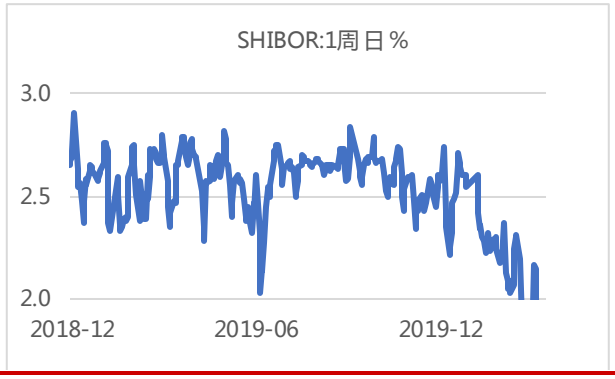
1.3265%，上涨 16.21BP，一周为 1.6511%，上涨 27.51BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.5403%，上涨 1.77BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



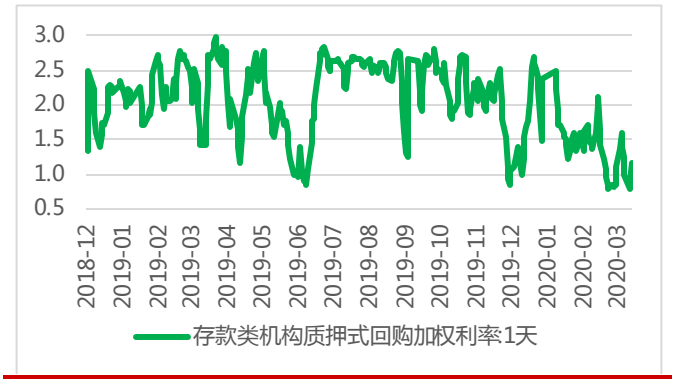
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



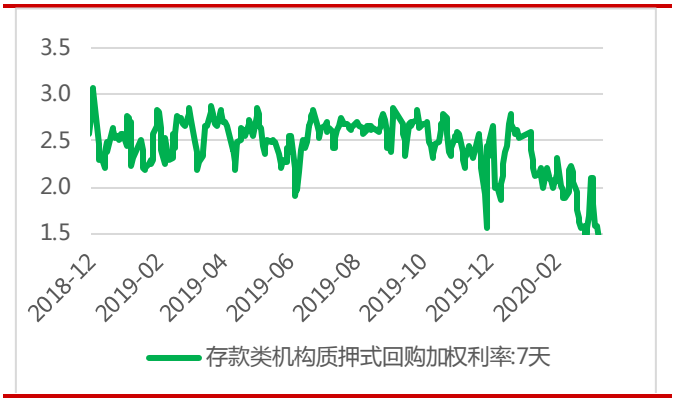
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

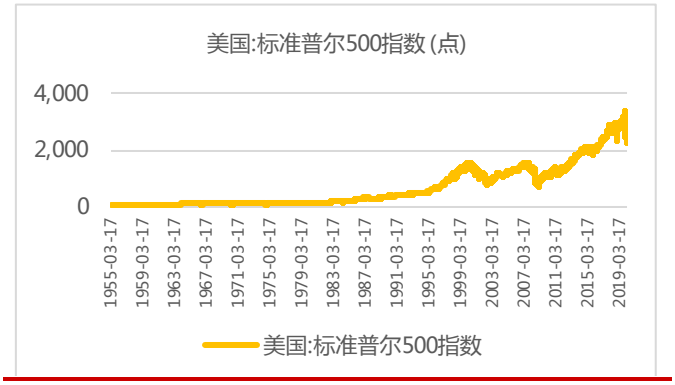
4 月 9 日，道琼斯工业平均指数报收 23719.37 点，上涨 1.22%；标普 500 指数报收 2789.82 点，上涨 1.45%；纳斯达克指数报收 8153.58 点，上涨 0.77%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4506.85 点，上涨 1.44%；德国 DAX 指数报收 10564.74 点，上涨 2.24%；英国富时 100 指数报收 5842.66 点，上涨 2.90%。亚太市场方面，日经指数报收 19498.50 点，上涨 0.79%；恒生指数报收 24300.33 点，上涨 1.38%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



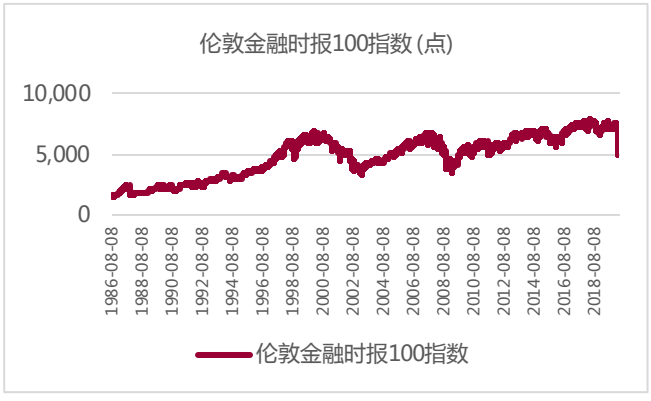
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



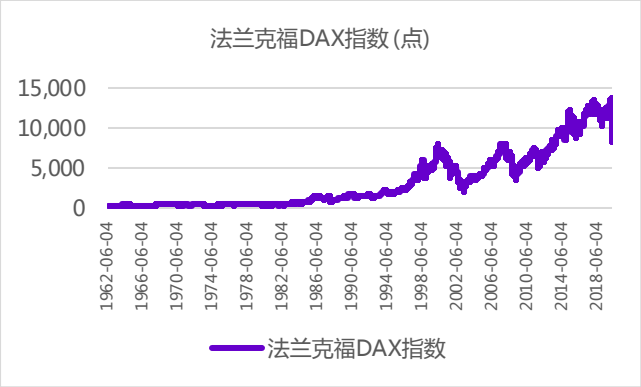
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



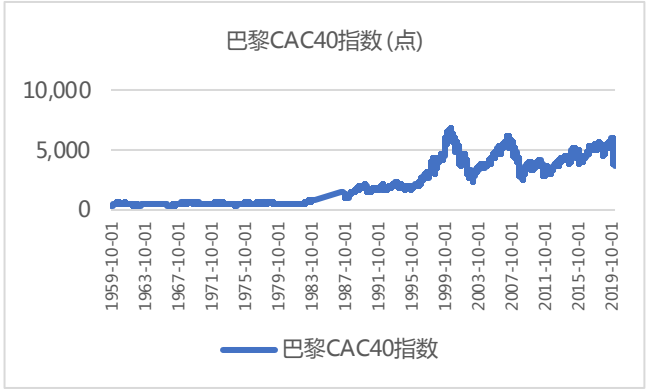
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.1.汇率

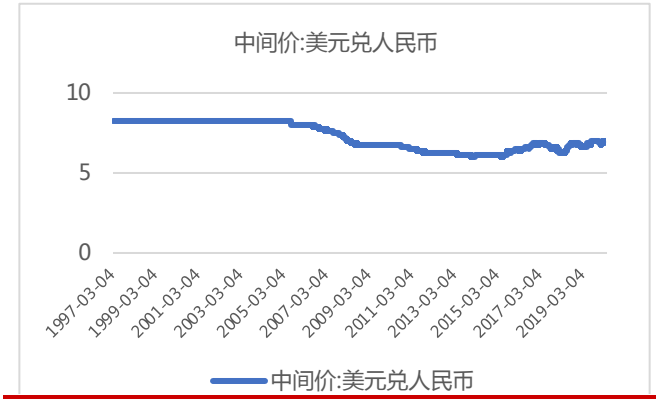
4 月 10 日，美元指数下跌 0.02%，报收 99.5179。欧元兑美元上涨 0.05%，报收 1.0936。美元兑日元下跌 0.03%，报收 108.4700。英镑兑美元下跌 0.10%，报收 1.2451。人民币兑美元即期汇率报收 7.0359，升值 0.33%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0445，升值 0.22%。人民币兑美元中间价报收 7.0354，升值 0.26%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



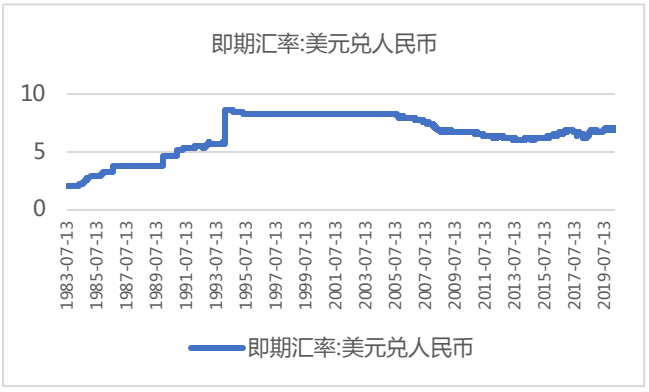
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



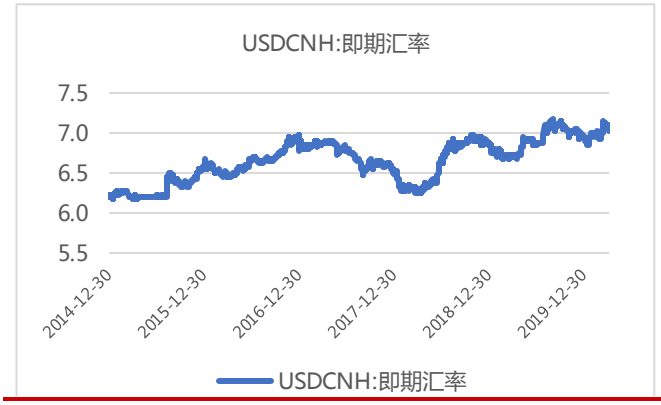
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



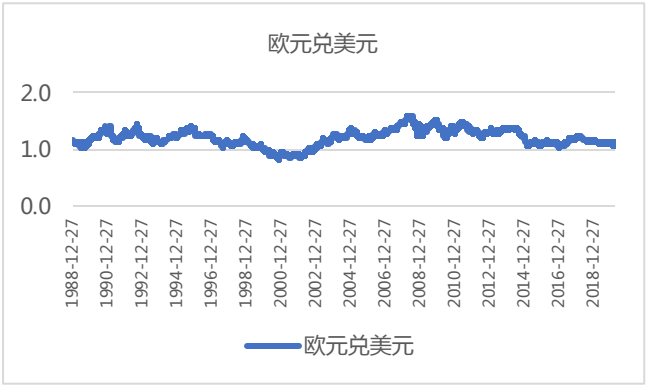
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



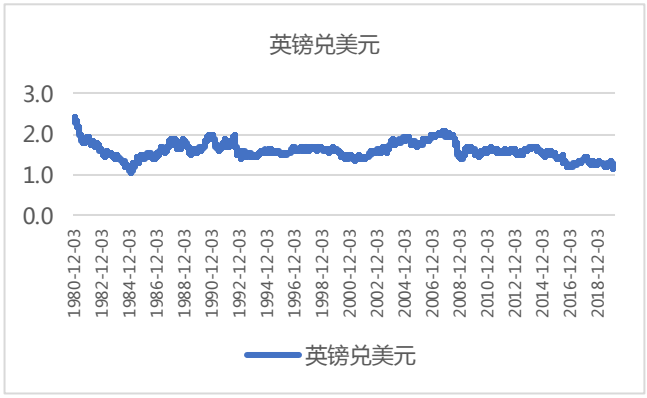
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



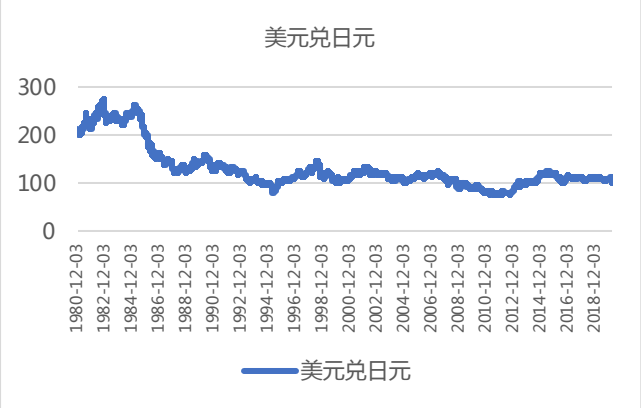
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



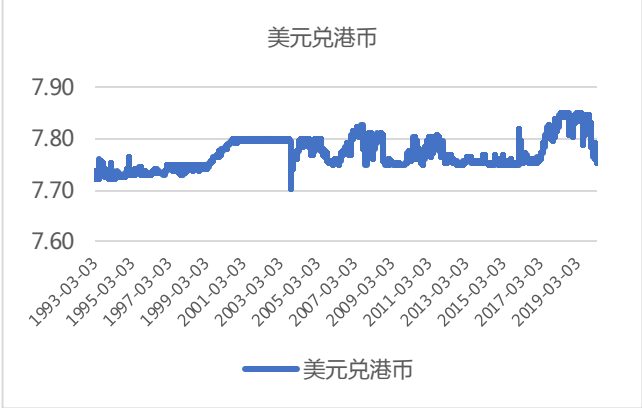
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

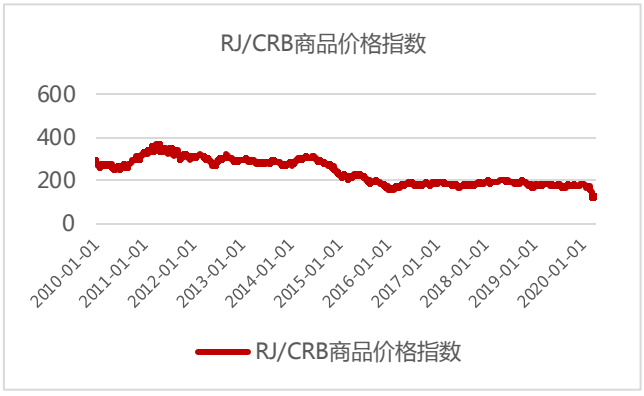


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.大宗商品

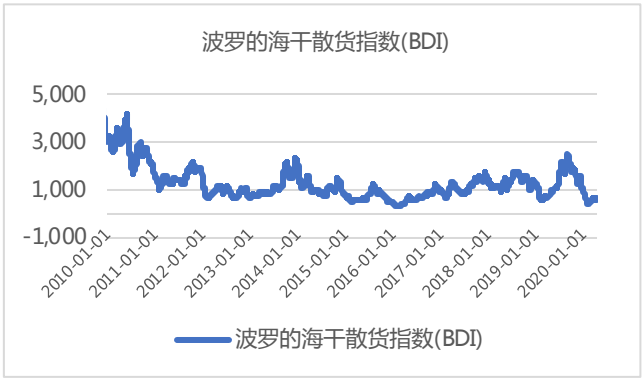
4 月 9 日，COMEX 黄金期货上涨 3.64%，报收 1740.60 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 11.29%，报收 23.19 美元/桶。布伦特原油期货下跌 4.79%，报收 32.03 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.11%，报收 2.2700 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 0.19%，报收 5032 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



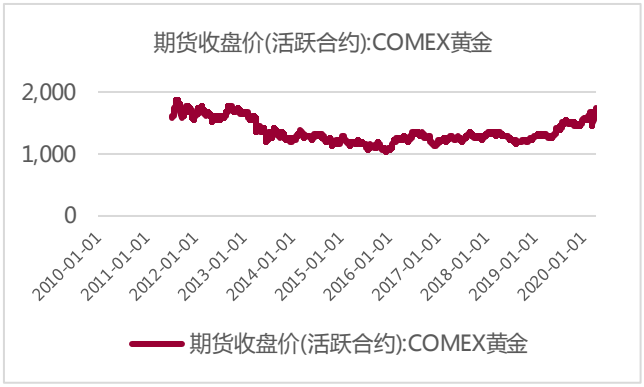
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



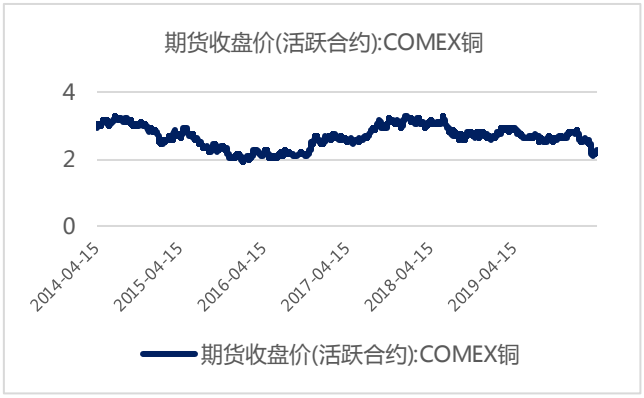
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX黄金期货)



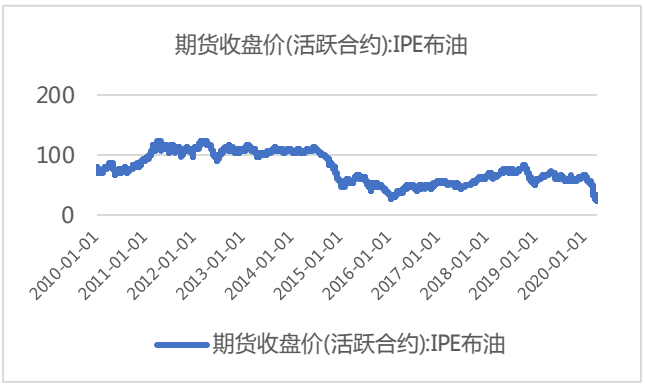
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX铜期货收盘价，美元/磅)



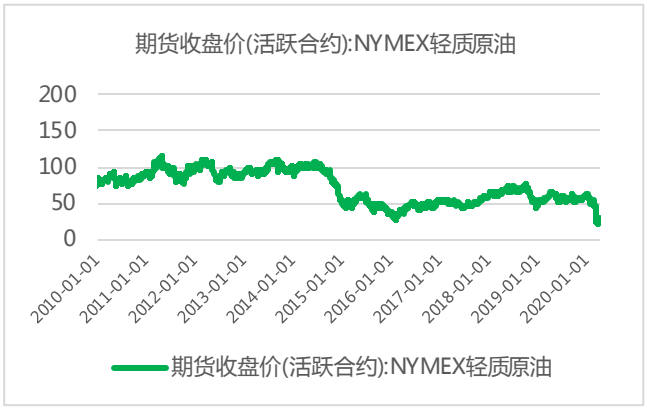
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 51 (美国WTI原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089