油价小幅拉升带动整体商品

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1289 号
研究院 FICC 组
侯峻
从业资格号：F3024428
投资咨询号：Z0013950

研究员:
蔡劭立
☎ 0755-82537411
✉ caishaoli@htfc.com
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617

联系人
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607
高聪
☎ 021-60828524
✉ gaocong@htfc.com
从业资格号：F3063338

摘要:

商务部等 12 部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》提出五个方面工作任务：一是稳定和扩大汽车消费，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；二是促进家电家具家装消费；三是提振餐饮消费；四是补齐农村消费短板弱项；五是强化政策保障，完善惠企政策措施，鼓励各地通过财政补助、金融支持等手段推动非国有房屋出租人加大租金减免力度。

财政部部长刘昆详解 2021 年积极的财政政策。刘昆表示：1、财政政策“提质增效”，主要是从优化结构和加强管理着眼，进一步完善政策实施机制，向内挖潜，切实提升政策效能和资金效益。2、完善减税降费政策，一方面，持续推进助企纾困政策，保持一定的减税降费力度，另一方面，严格监管，将严控非税收入不合理增长，坚决防止弱化减税降费政策红利等。3、创造性设立财政资金直达机制。4、加强保障民生，包括落实就业优先政策，统筹用好就业补助资金等各类资金；促进教育高质量发展，加大教育财政投入；稳步提高社会保障水平等。5、防范涉及财政领域的重大风险。一方面，维护国家经济安全，针对影响经济安全的薄弱环节和短板不足。另一方面，保障财政自身安全。平衡好促发展和防风险的关系，抓实化解地方政府隐性债务风险工作。

据英国广播公司 4 日报道，南非医学专家在对本国内发现的变异新冠病毒进行研究后表示，现有的辉瑞和牛津等疫苗可能对其无效。英国医学专家早前表达了相同的担忧。报道称，南非医学专家夏比尔·马齐曾负责牛津疫苗在南非的临床试验，他在接受采访时表示，有关现有新冠疫苗对南非发现的变异病毒无效的担忧是“理论上的，但也是有理有据的”。南非已经开始对变异病毒的抗性进行测试，具体结果将会在数周之内出炉。

沙特阿拉伯意外宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产，其他欧佩克+成员国则保持产量稳定或小幅增产。沙特能源大臣表示，将在未来两个月自愿减产 100 万桶/日。这个减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在 2、3 月份每月合计增产 7.5 万桶/日的影响。沙特的减产承诺令全球市场原油供应量将低于交易员预期，纽约原油价格飙升至 10 个月高位。沙特之举反映出其担心欧洲疫情卷土重来对全球石油需求可能造成的冲击，同时也凸显沙特决心避免与俄罗斯打新的价格战。

宏观大类:

周二，受沙特在未来两个月自愿减产 100 万桶/日的消息利好，油价小幅走高带动整体商品上涨。与此同时，全球疫情风险也有一定上升，英国单日新增突破至 6 万人，变异病毒的传播力初步显现；而日本也宣布首都圈为期一个月的紧急状态；更为关键的是，南

相关研究:

FICC 与金融期货年报：全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡
2020-12-07

宏观大类点评：异动过后，坚定看好贵金属
2020-12-01

宏观大类点评：国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动
2020-11-17

非专家表示当下疫苗或许对南非病毒变种无效，具体结果将会在数周之内出炉。目前美国佐治亚州参议院决选结果尚未出炉，本次决选决定着参议院的最终主导权，若民主党掌控则意味着后续拜登所主导的更大规模基建方案、财政刺激、扩大医改范围、加税等政策将更容易落实，“拜登当选”交易将再现，医药、基建板块收益，科技股或承压，弱美元延续；反之共和党主导参议院将加剧两党斗争，拜登政令出台更难。

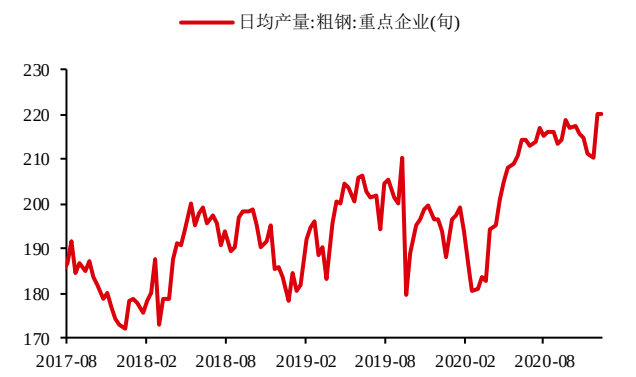
本轮病毒变异主要关注两个关键点和一个信号，一是新增病例的增长情况，目前欧洲各国仍处于封城阶段，能否有效防止新增病例再度激增；二是后续疫苗的接种进度。而贵金属价格可以作为一个重要的信号点，参考 3 月和 10 月的波动行情来看，贵金属对行情走势具有一定的领先性，我们认为这种领先性是机构投资者的资产组合投资策略所造成的。综上所述，在新冠病毒变异消息的冲击下，全球风险偏好回调叠加前期多头止盈行为可能将加剧短期价格波动，这个期间贵金属具备较高的逢低配置价值。长期来看，上半年我们仍维持乐观，随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升，此外全球大水漫灌叠加积极财政政策，将为全球经济注入新的增长动力，有望出现股、商共振上行的局面。

策略（强弱排序）：内盘资产优于外盘，把握贵金属的配置机会；

风险点：地缘政治风险；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；美国封城。

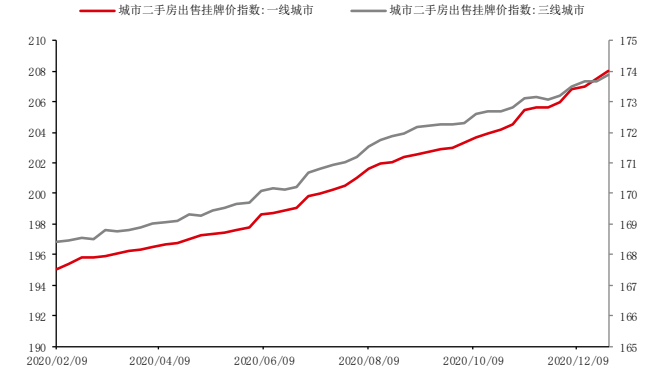
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



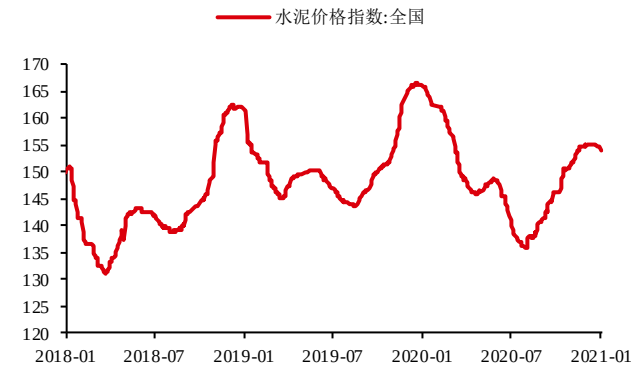
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



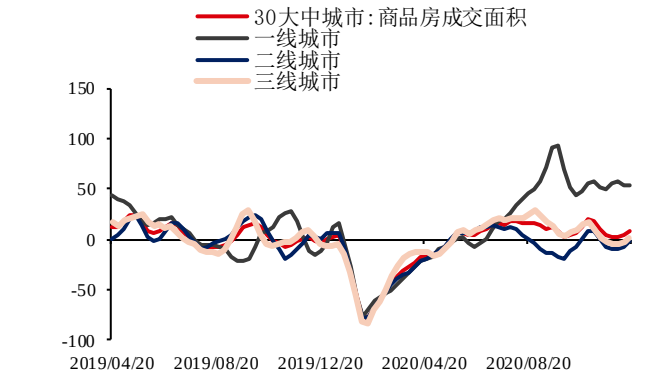
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



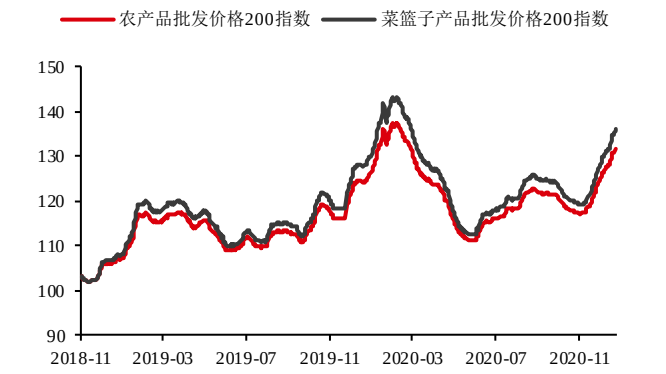
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

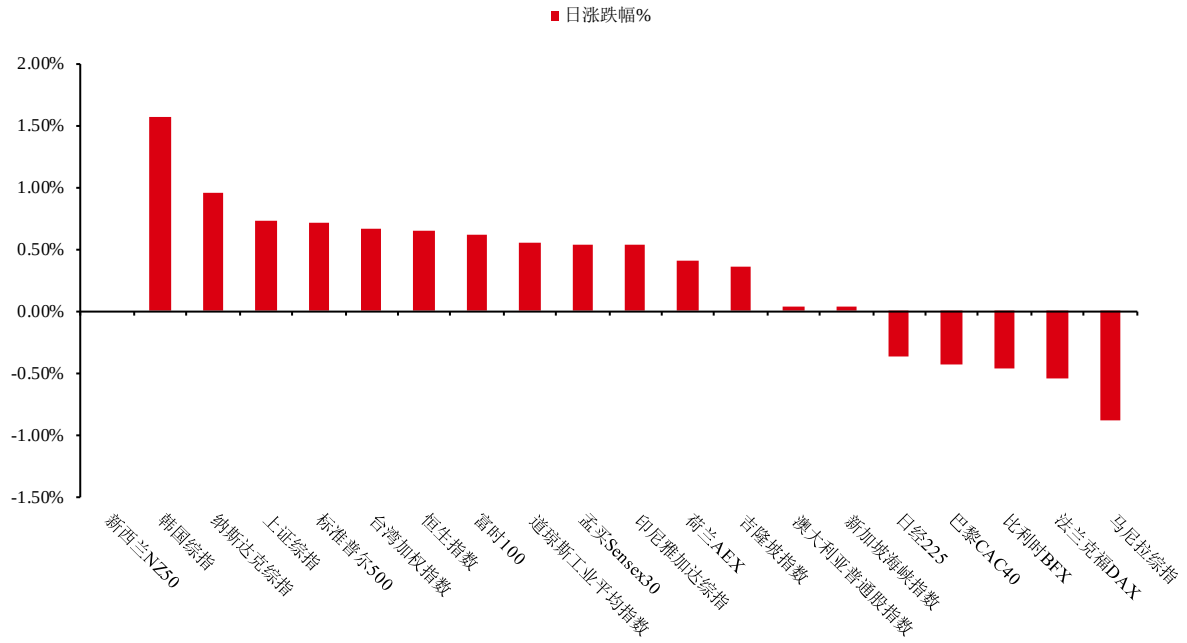
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

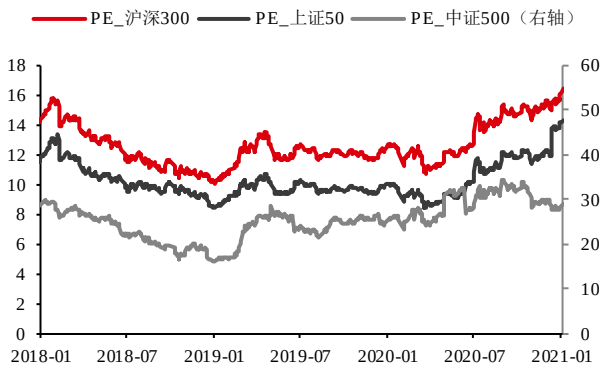
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



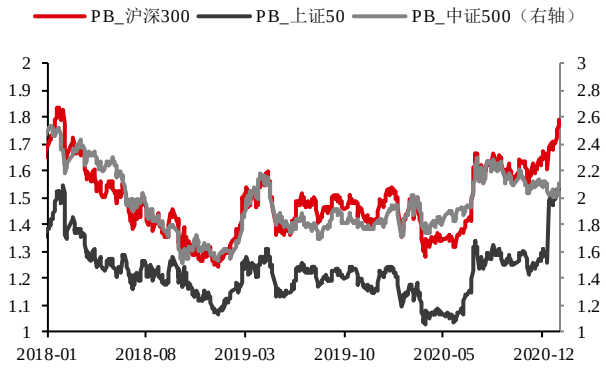
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



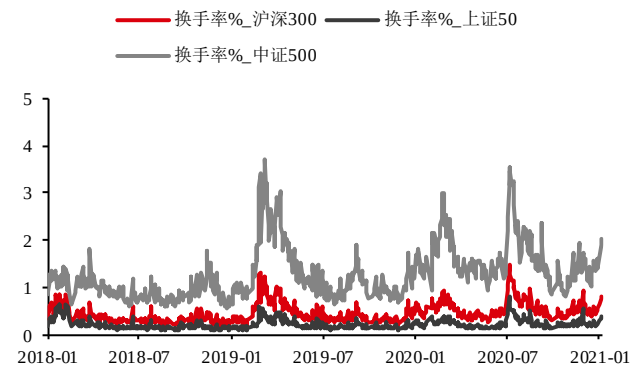
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



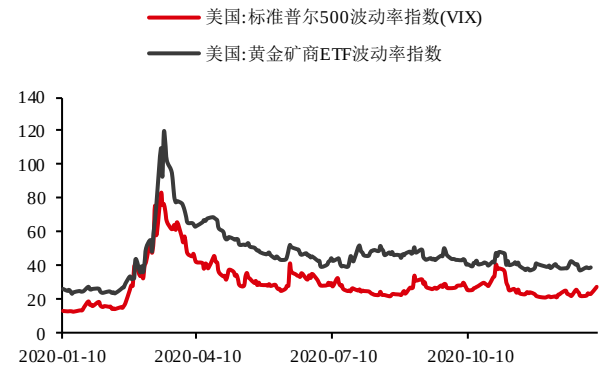
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



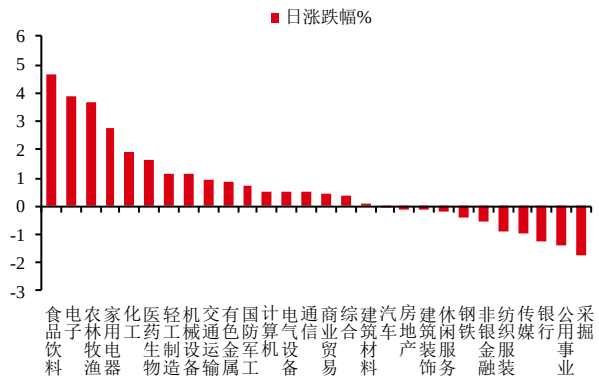
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



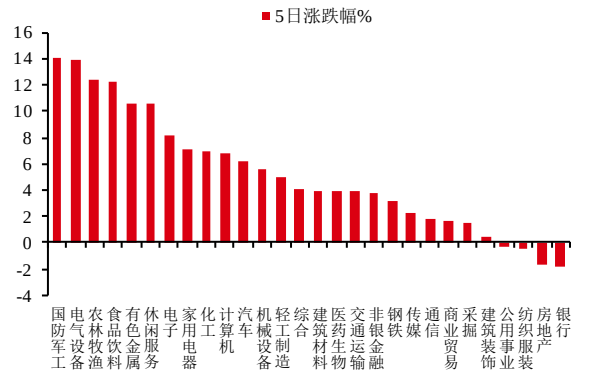
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

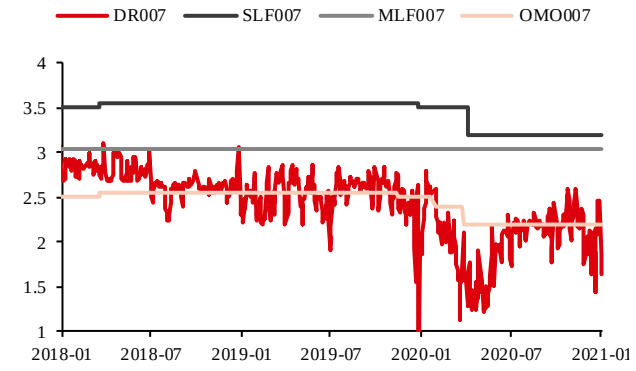
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

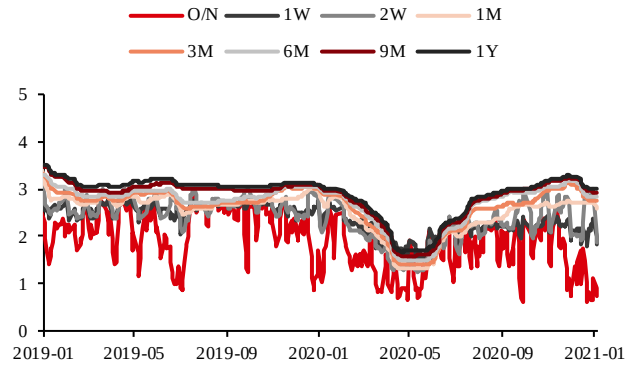
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



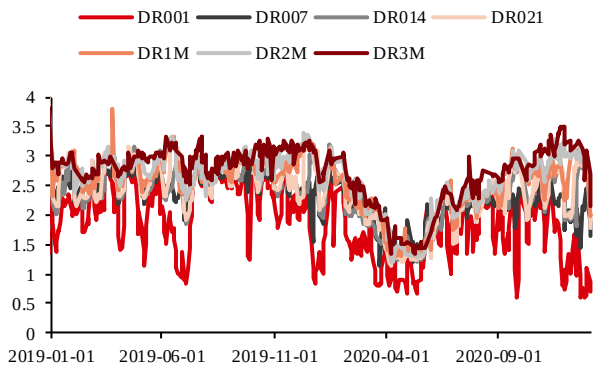
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



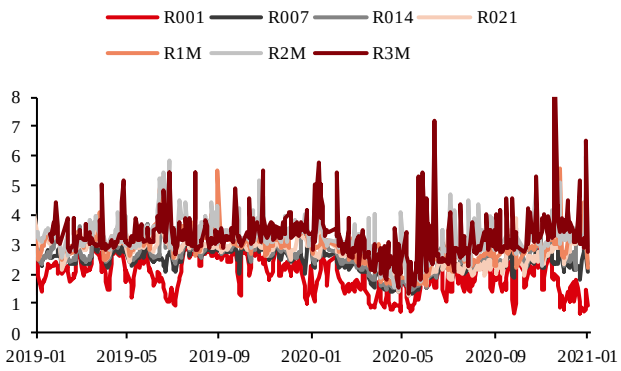
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



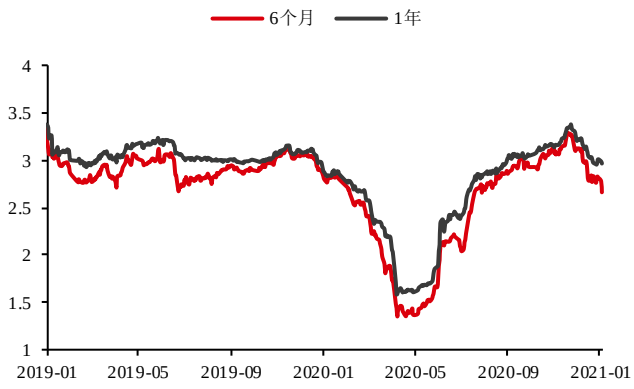
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



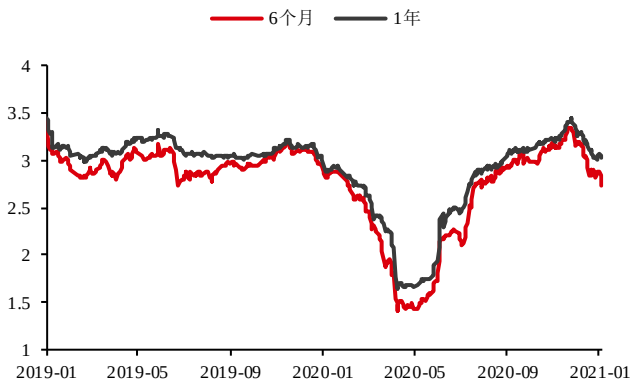
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



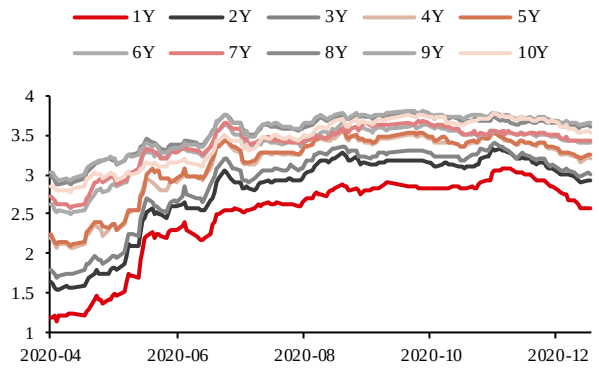
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



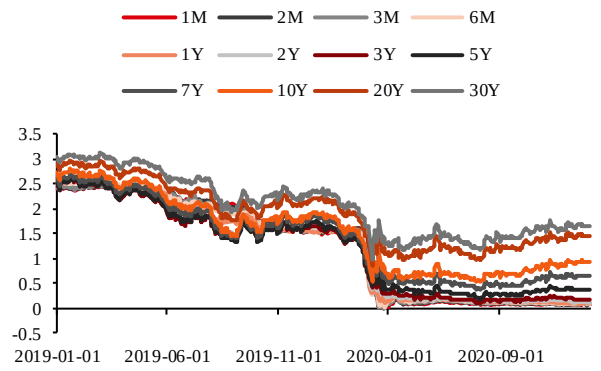
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



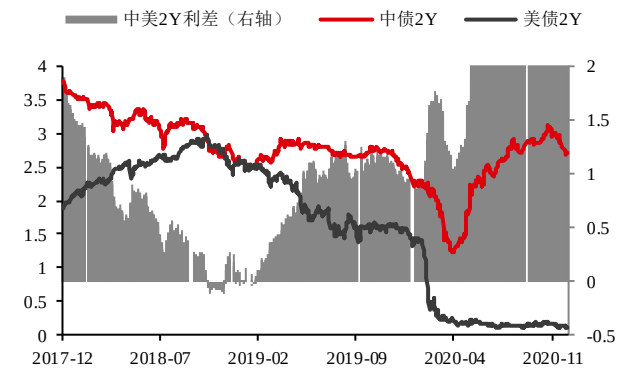
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



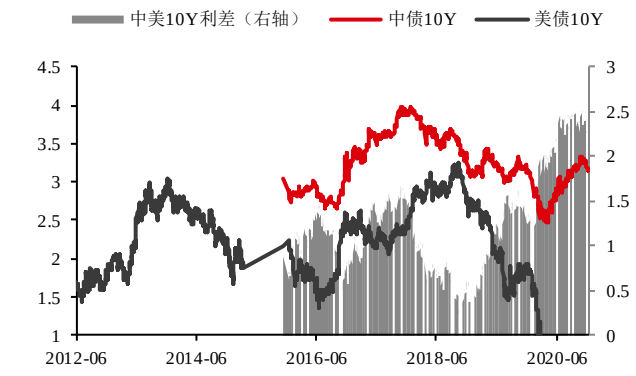
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

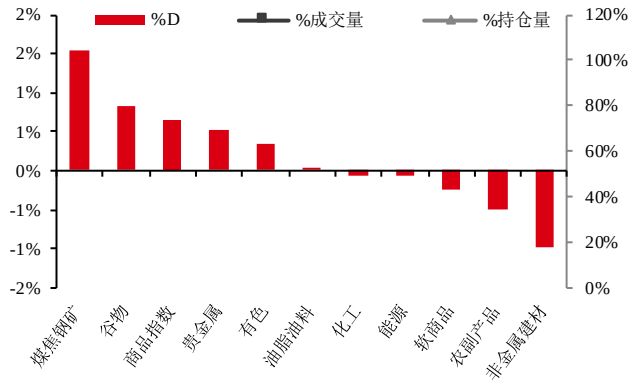
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

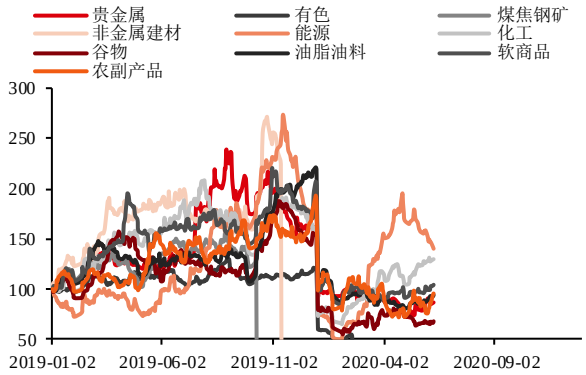
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



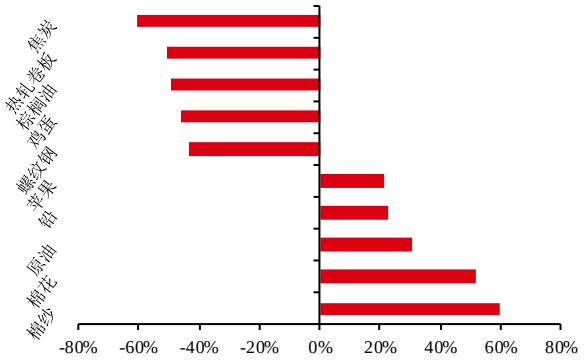
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



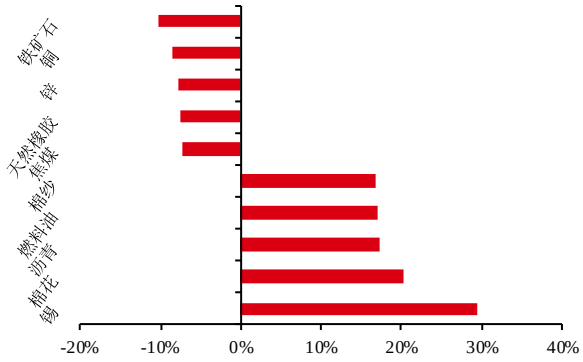
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



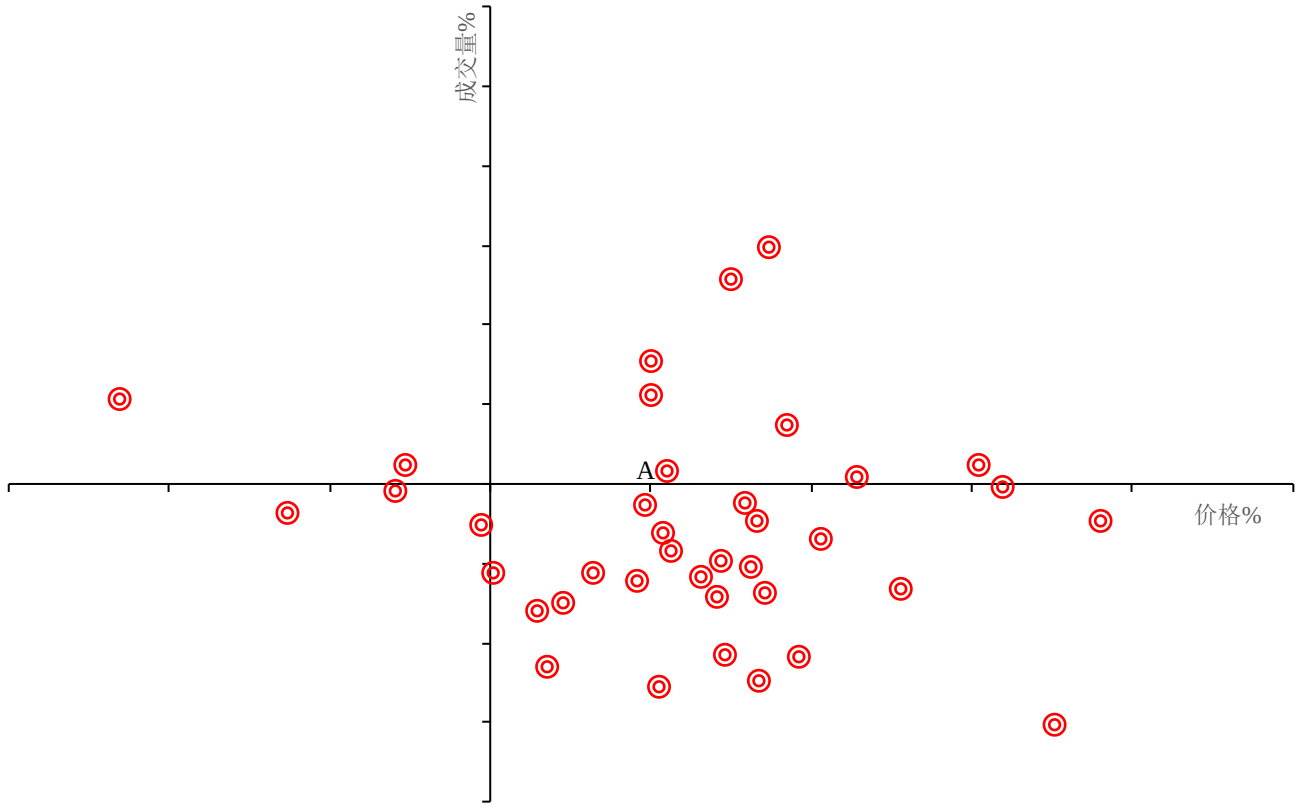
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



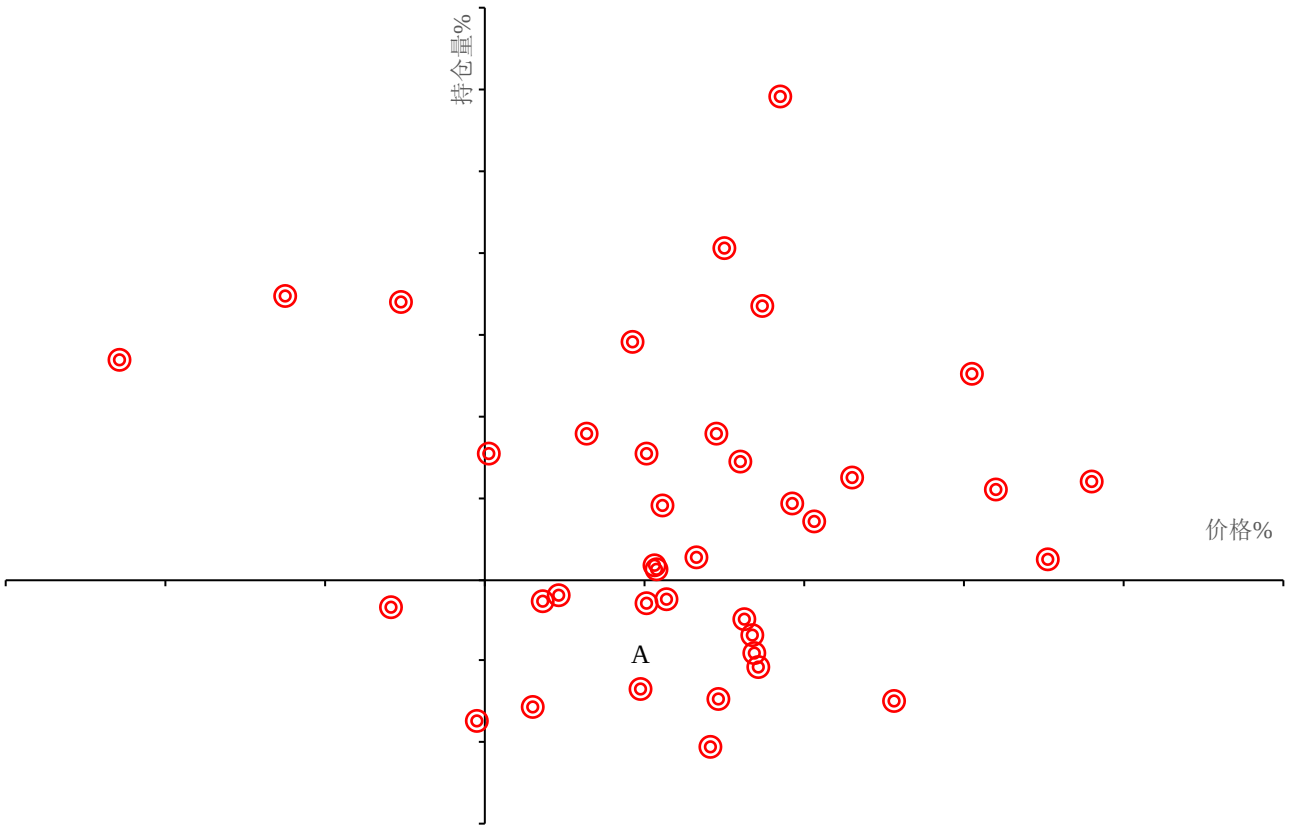
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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