警惕油价下跌对商品整体的扩散风险

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
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：

央行公开市场 9 月 8 日开展 1700 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净投放 1000 亿元。

乘联会：8 月份，乘用车零售达到 170.3 万辆，同比增 8.9%，为 2018 年 5 月以来最强正增长；新能源乘用车批发销量突破 10 万辆，同比增长 43.7%，环比 7 月增长 23.9%。

乘联会：8 月份，乘用车零售达到 170.3 万辆，同比增 8.9%，为 2018 年 5 月以来最强正增长；新能源乘用车批发销量突破 10 万辆，同比增长 43.7%，环比 7 月增长 23.9%。

欧元区第二季度 GDP 终值同比萎缩 14.7%，预期萎缩 15%，初值萎缩 15%。日本第二季度实际 GDP 年化季环比修正值降 28.1%，创纪录最大跌幅，预期降 28.5%，初值降 27.8%；实际 GDP 季环比降 7.9%，预期降 8.1%，初值降 7.8%。

俄罗斯能源部长：俄罗斯计划在 2020 年至 2022 年钻探约 2700 口未完成的油井，一旦欧佩克减产协议结束，就将开始钻探；预计未完成的油井项目将增加 1.15 万亿卢布的预算收入；正在讨论钻探未完成的天然气生产井。

据媒体报道称，英国政府将于周三发布的一项法案，会导致英国与欧盟当前协议中涉及国家援助以及北爱尔兰海关问题上的部分条款失去法律效力。英国与欧盟的第八轮正式谈判将于周二启动，这一突如其来的变故，让市场重新看到英国退欧依然存在巨大的不确定性，英镑首当其冲。

宏观大类：

周二，原油价格录得连续 5 天下跌，累计跌幅超过 9%，由于部分国家未能完全履行减产协议，市场对再度爆发价格战的担忧持续上升，关注 9 月 17 日 OPEC 会议，关注后续油价调整是否会蔓延到整体商品。近期大类资产走势主要关注美元指数和美债利率走势，短期风险呈上升迹象，1、中美和中印近期摩擦不断，2、9 月 8 日除俄罗斯外的欧洲调整后当日新增确诊人数录得 2.8 万，较前值下行。此外 9 月 10 日将迎来欧洲央行议息会议，可以关注是否会推出更强的宽松政策来缓解欧元升值的压力。3、英国硬退欧风险上升。近期美元走强，油价下跌向商品整体传导的风险逐渐上升，关注后续进展。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；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；地缘政治。

相关研究：

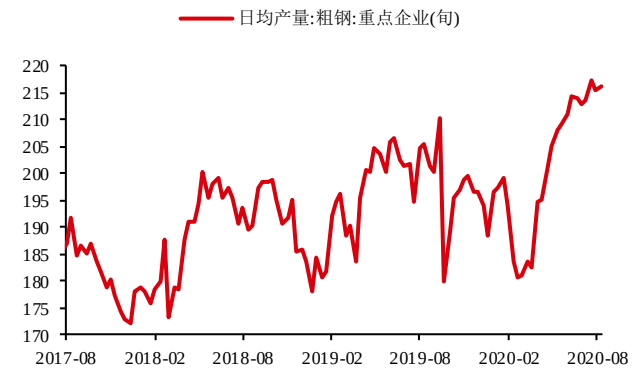
宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策
2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会
2020-06-15

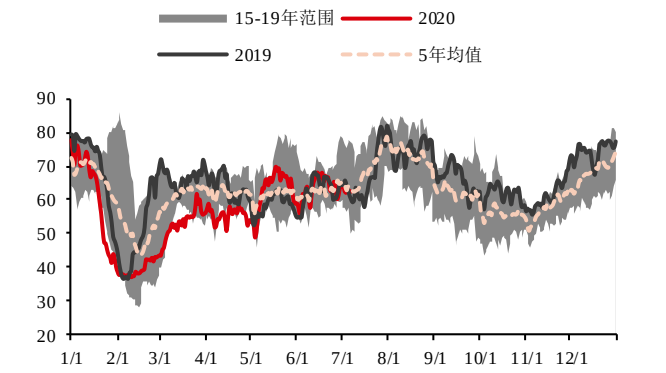
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



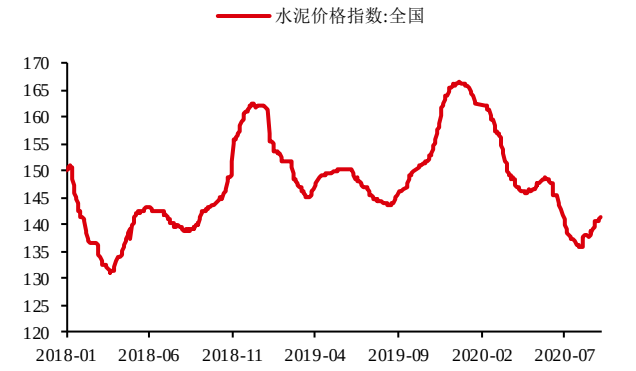
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



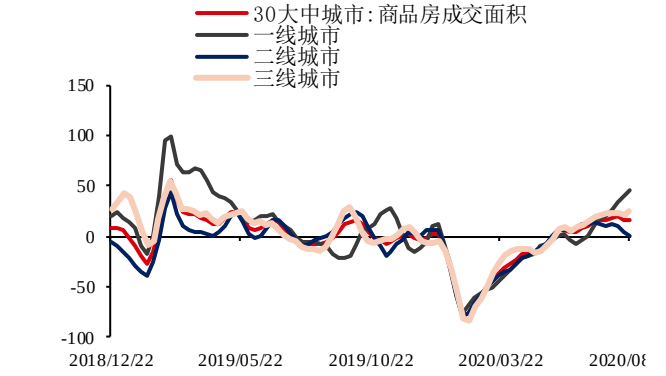
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



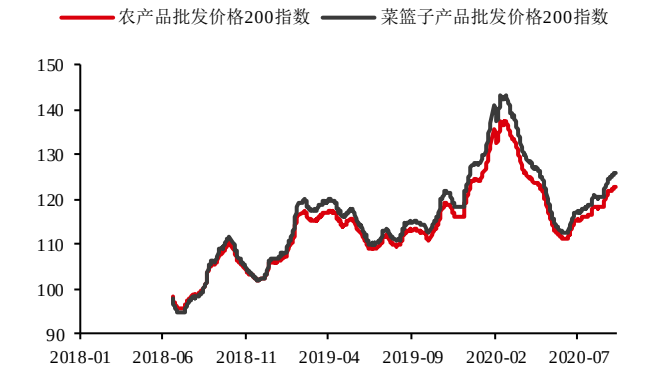
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

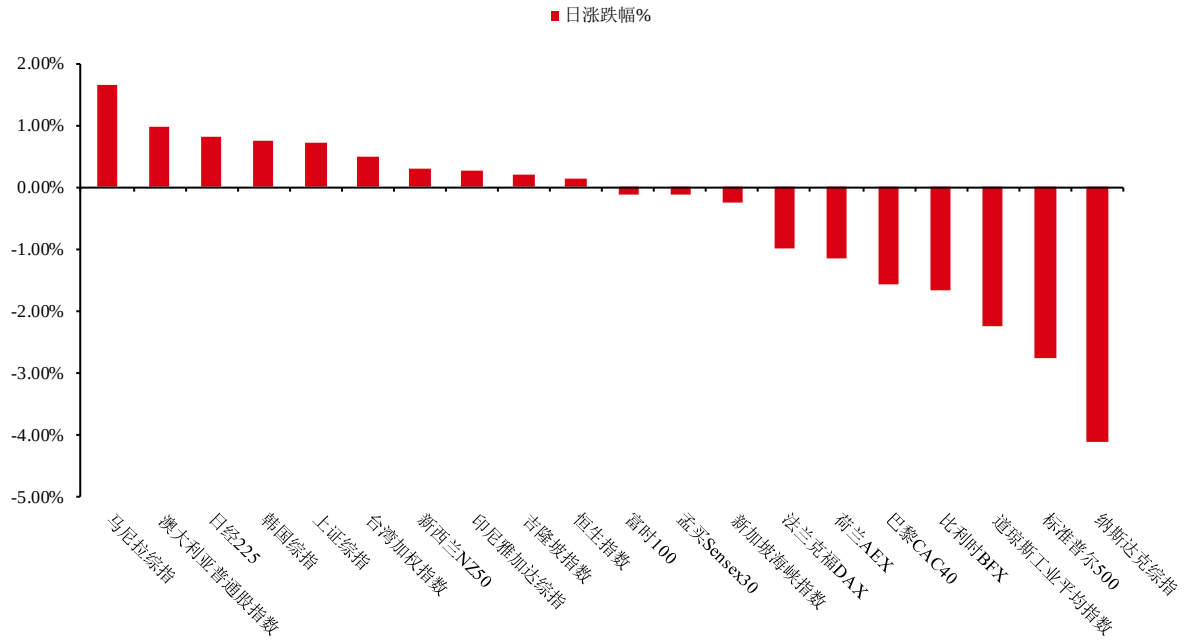
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

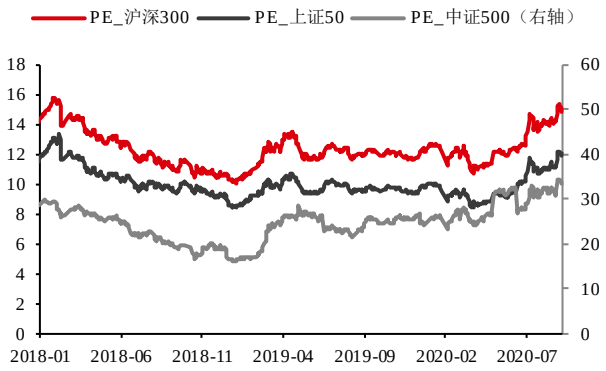
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



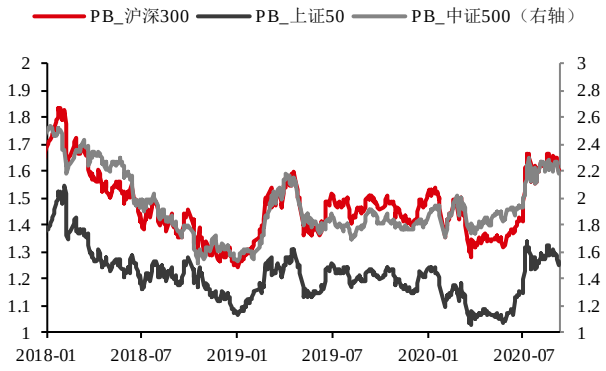
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



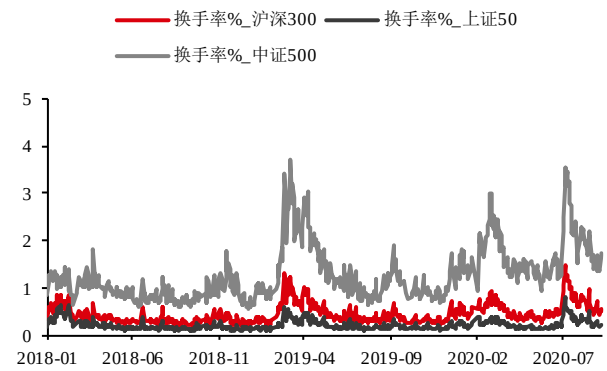
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



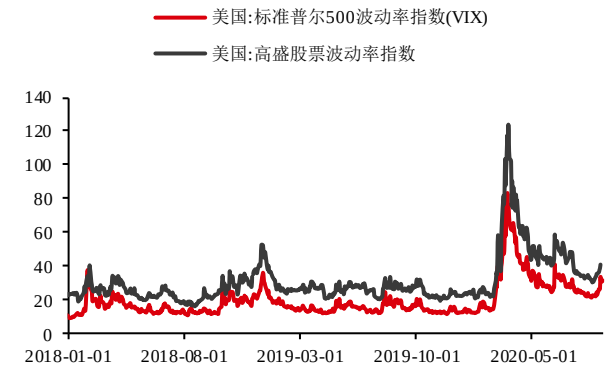
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



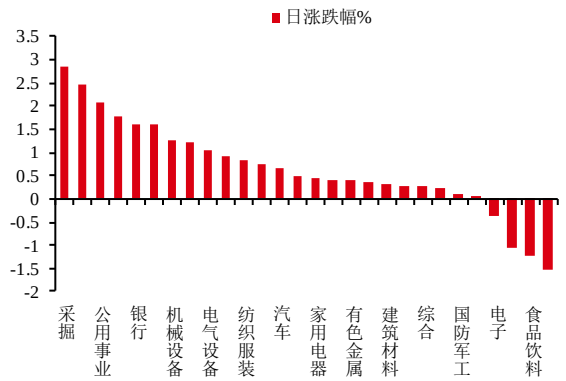
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



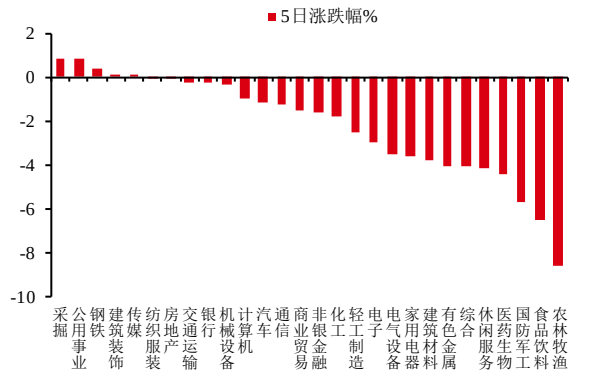
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

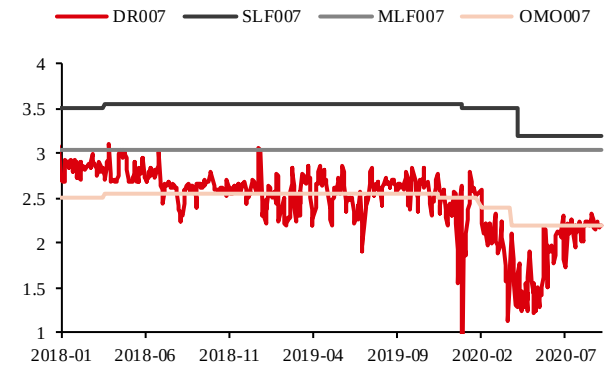
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

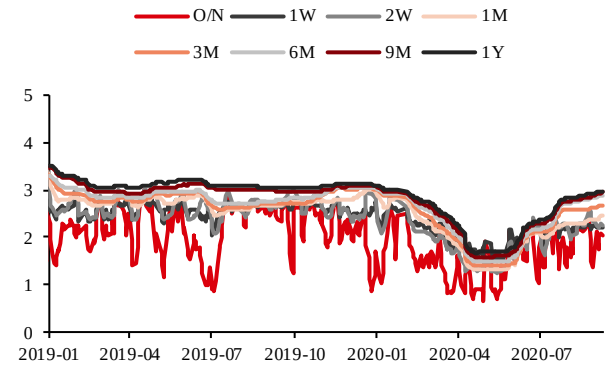
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



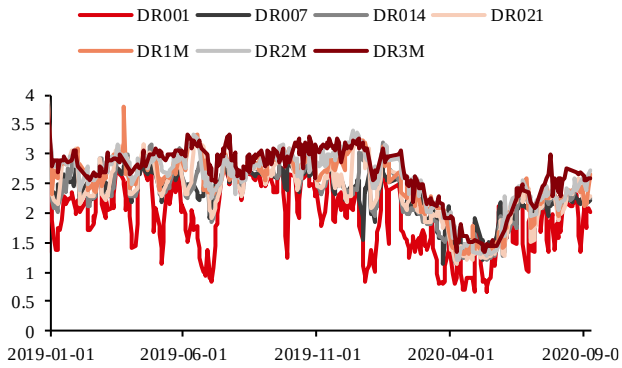
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



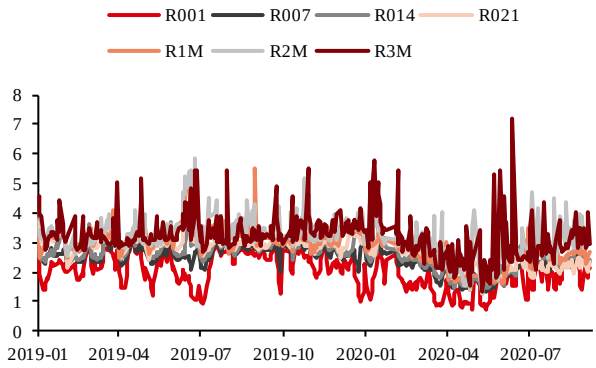
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



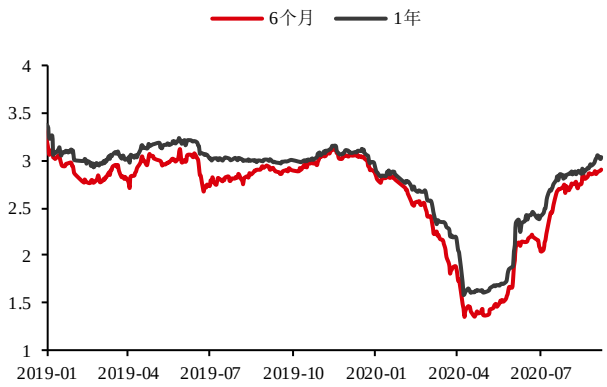
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



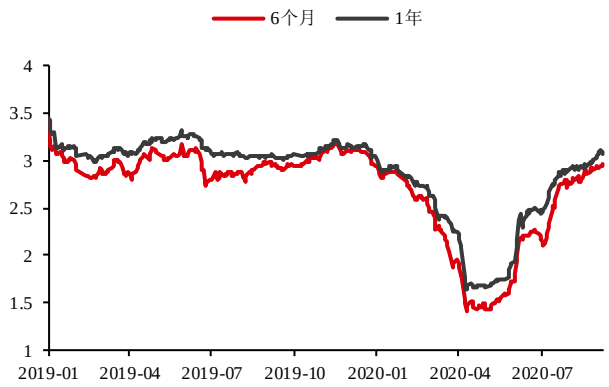
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



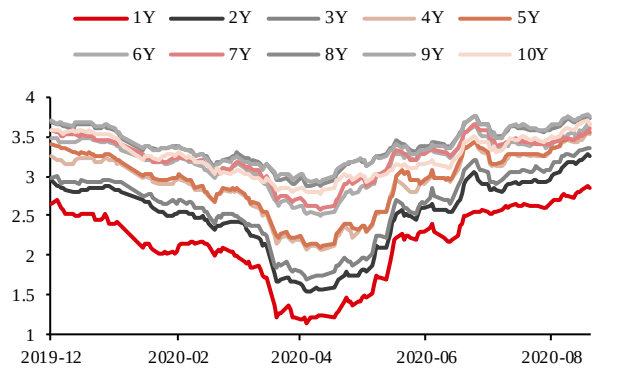
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



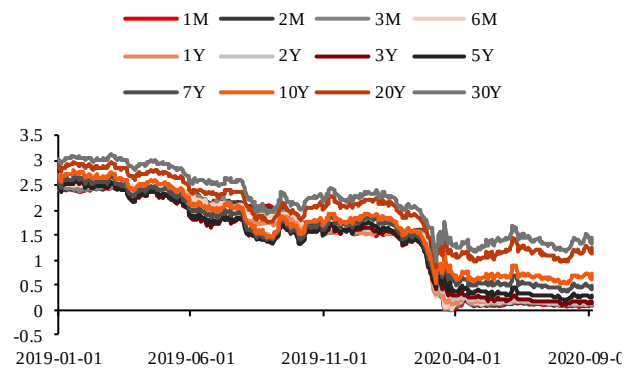
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



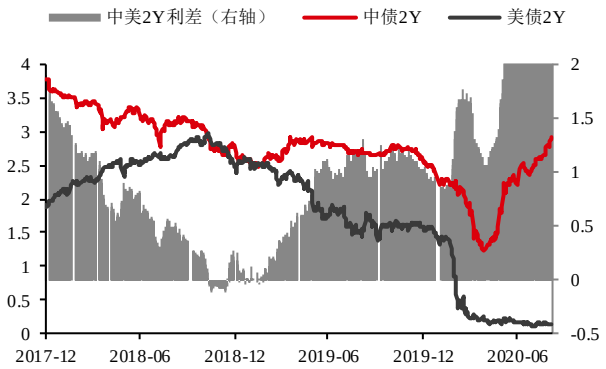
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



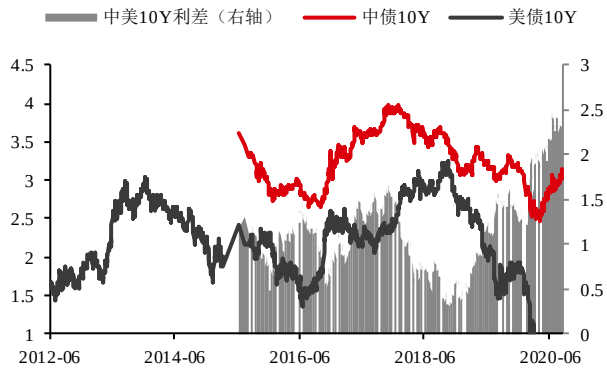
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

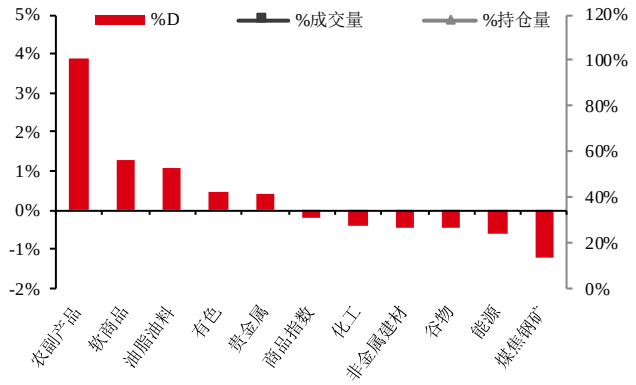
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

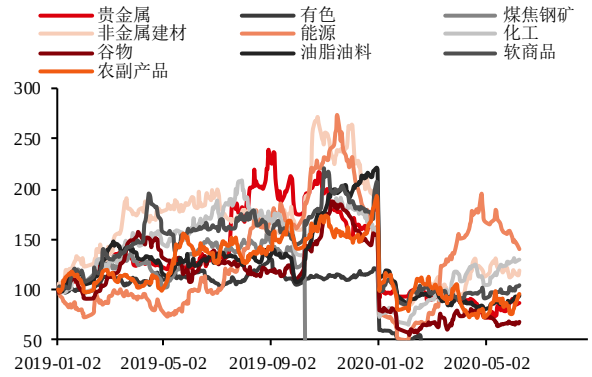
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



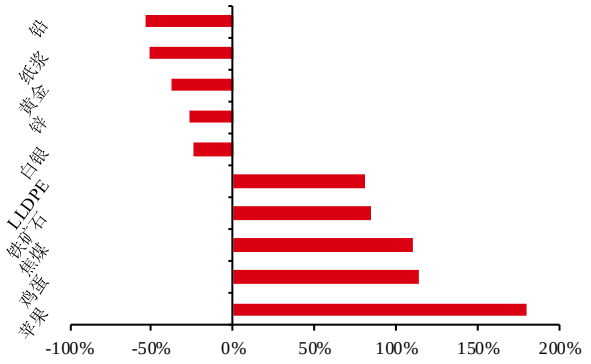
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



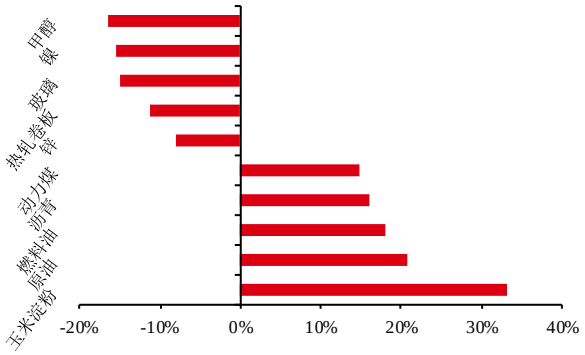
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



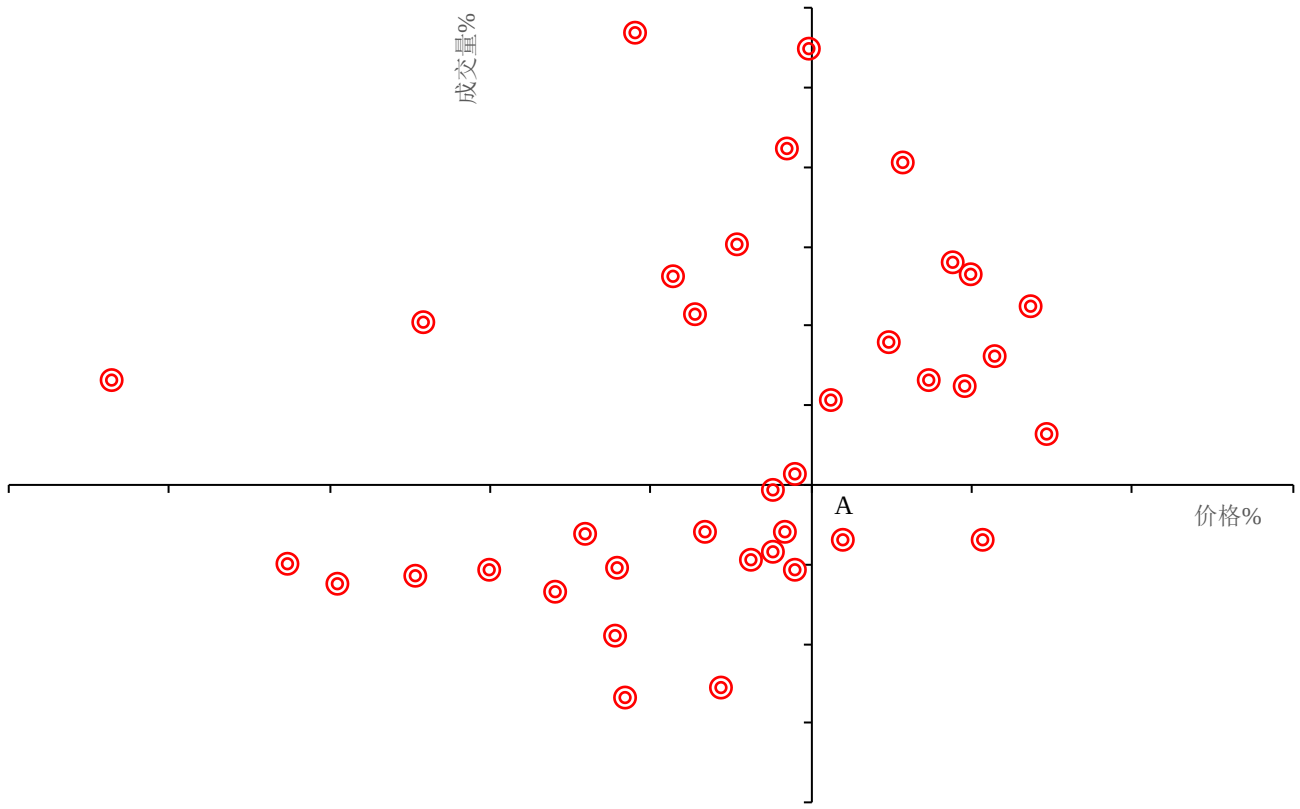
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



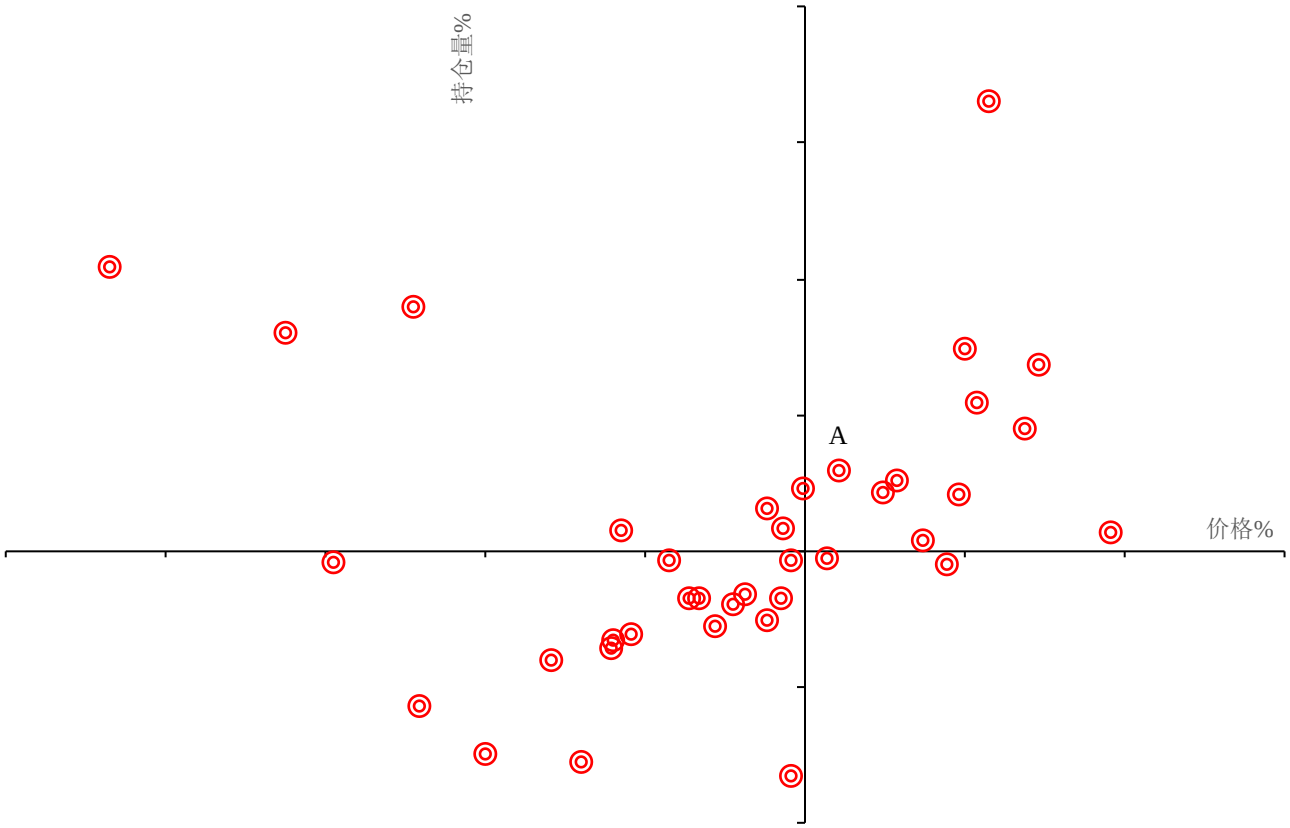
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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