



英国脱欧风险发酵 本周多项大事密集来袭

摘要：

海关总署网站信息显示，据海关统计，按美元计价，前 11 个月，我国进出口总值 4.17 万亿美元，增长 0.6%。其中，出口 2.31 万亿美元，增长 2.5%；进口 1.86 万亿美元，下降 1.6%；贸易顺差 4599.2 亿美元，增加 23%。分项来看，中国 11 月钢材进口同比增长 78.3%，但涨幅较上月缩小 10%，未锻轧铜及铜材进口同比增长 17.1%，涨幅较上月缩小 26%；煤及褐煤进口同比仍跌 43.8%，成品油进口则跌 14.8%。

央行公开市场周一开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期。

英国脱欧谈判仍处于僵局。周一欧盟高级外交官表示：协议中三个关键问题仍存在重大分歧，无法确认是否能达成协议。此外，据英国《太阳报》称：英国首相约翰逊准备在数小时内退出有关欧盟要求的谈判。目前双方三个最棘手的问题——渔业、公平竞争和解决未来争端问题陷入停滞。如果谈判失败，英国脱欧将以混乱的局面结束，而英国和欧盟都将会承担巨大损失，仅英国就会损失 400 亿英镑。英国政府周一将推动一项立法，并通过上议院废除有争议的条款，这会使得谈判进一步恶化。

宏观大类：

周一，随着时间持续推移，英国脱欧风险上升使得美元大幅震荡，除了英国脱欧外，本周还有多项大事密集来袭，12 月 8 日白宫将与几家疫苗公司举行峰会，12 月 10 日将迎来欧洲央行议息会议及为期两天的欧盟峰会，目前市场预期欧洲将扩大宽松并且延长购债期限。短期来看市场调整风险有所上升，近期复苏逻辑的交易较为拥堵，以铜价、铁矿石价格为例，已经上升至近 7 年高点，但目前基本面预期尚未开始兑现，并不足以支撑商品和周期板块的“疯牛”行情，获利止盈交易以及近期的政府加大地产调控和 OPEC 增产带来的油价调整预期或带动来整体调整，可以关注避险资产如黄金的配置机会。但是长期仍较为乐观，预计明年一季度随着疫苗逐渐推广居民和企业消费将迎来进一步回升，届时需求改善将带动商品尤其是工业品走强，核心在于疫苗推广节奏，另一方面后续美国第二轮疫情救助方案出台、财政刺激、中国“十四五”规划等利好将逐渐释放，全球经济将迎来共振上行的阶段。

策略（强弱排序）：警惕短期调整风险，关注避险资产；

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。

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

联系人：

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

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

相关研究：

宏观大类专题：美国大选下的大类配置分析

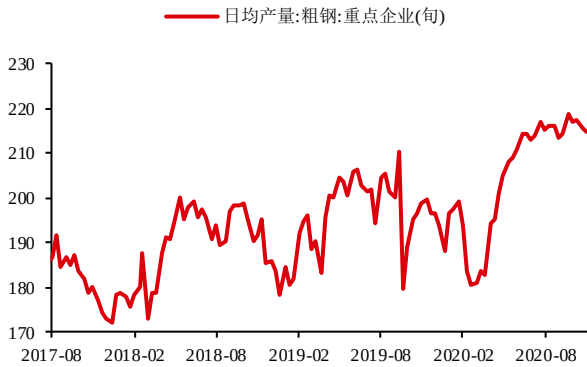
2020-10-16

FICC 与金融期货季报：短期回调即为黄金坑，四季度逢低布局风险资产

2020-09-28

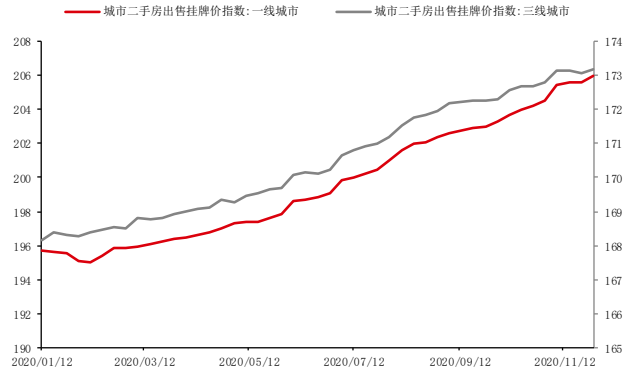
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



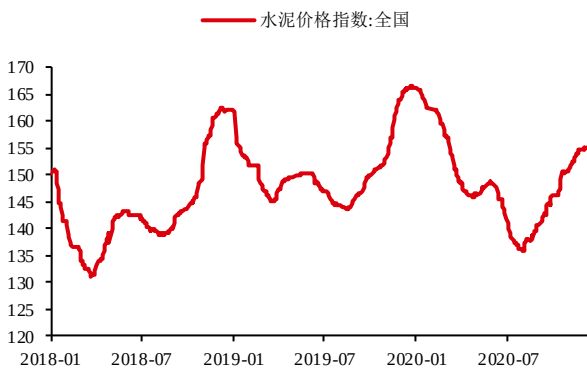
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



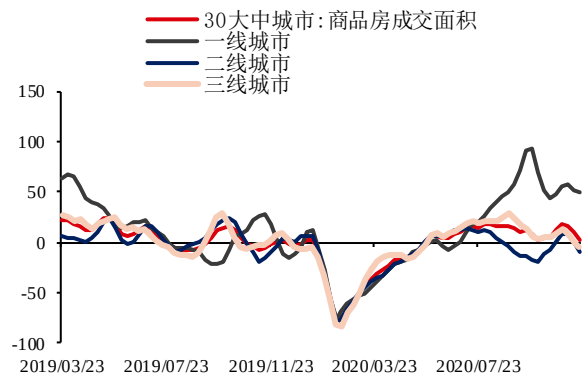
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



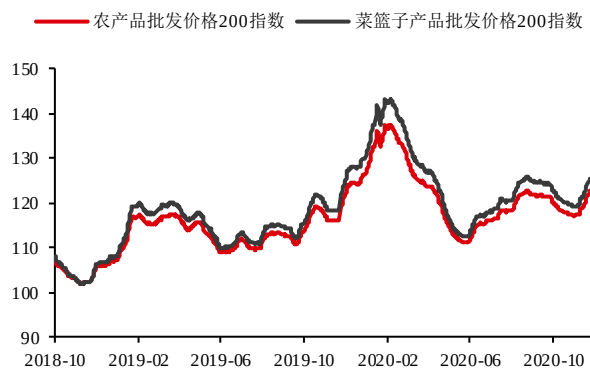
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

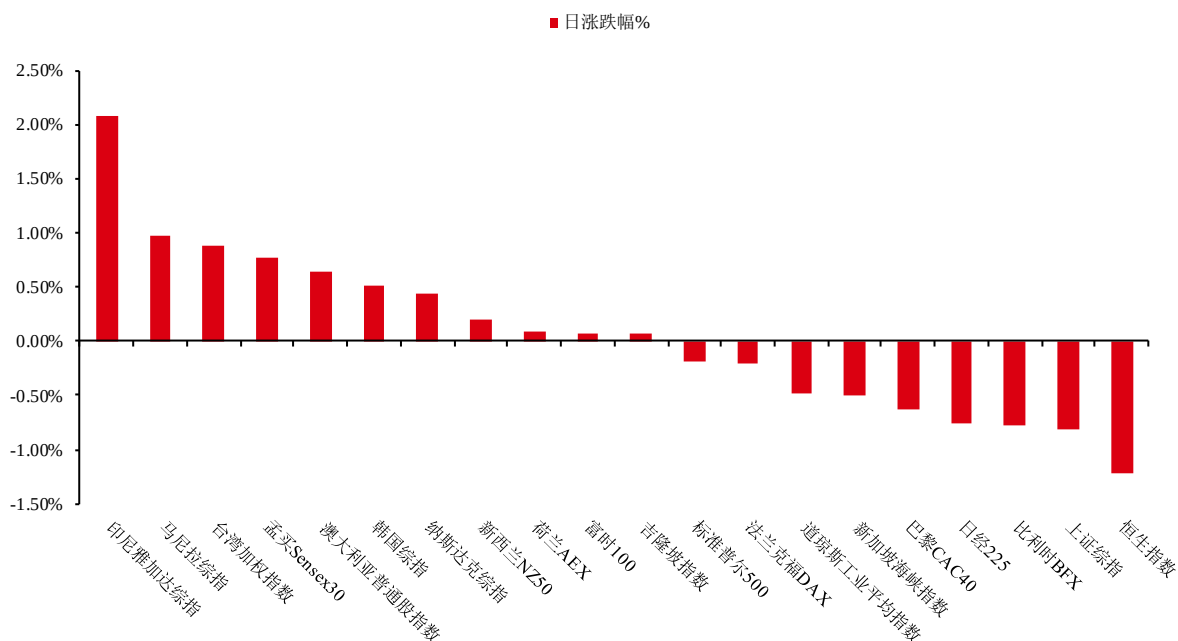


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

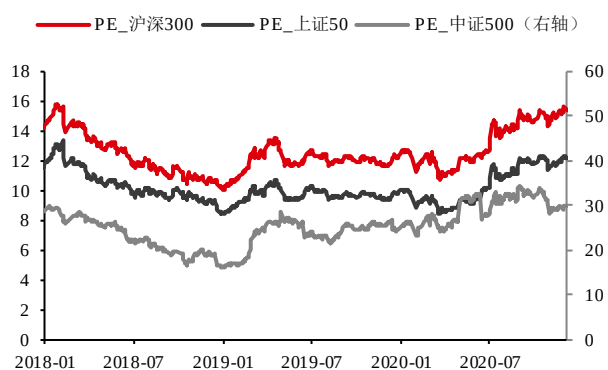
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

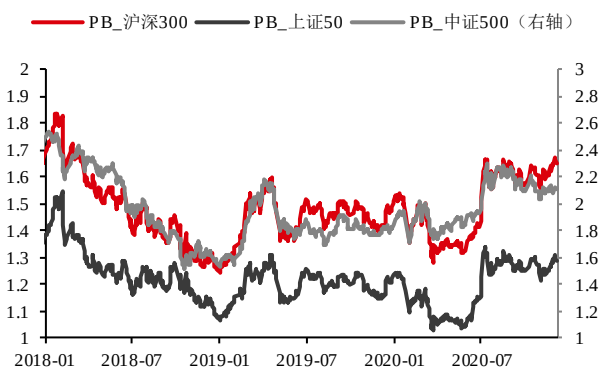
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

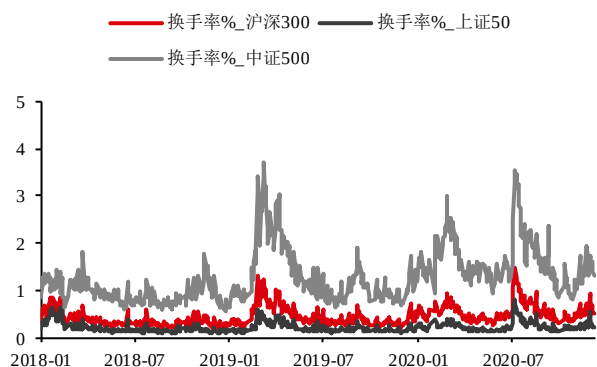
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



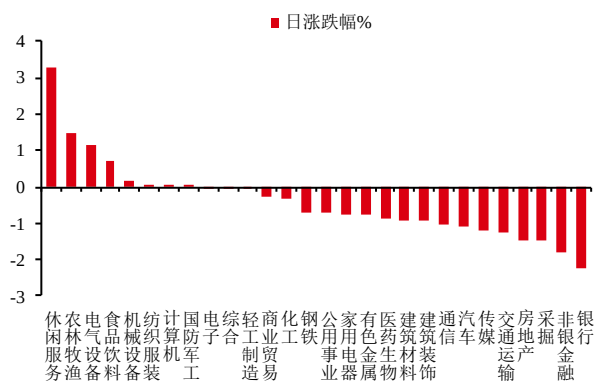
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



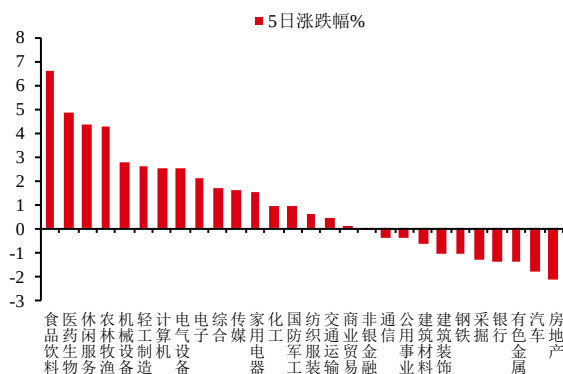
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

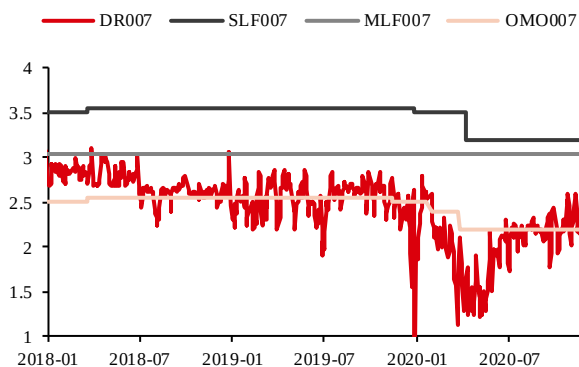
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

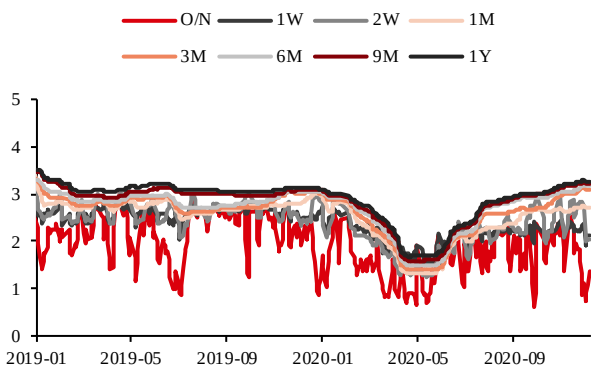
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



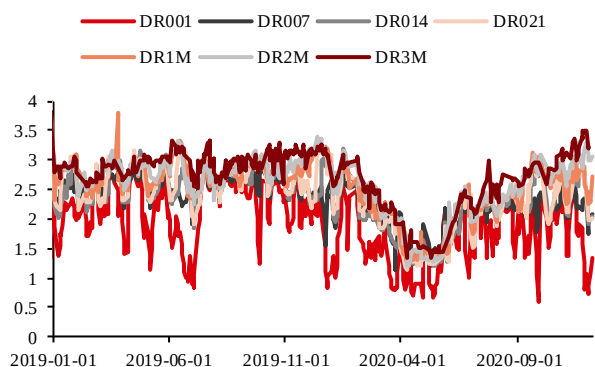
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



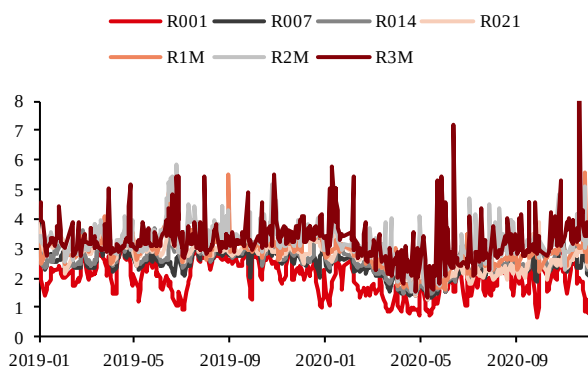
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



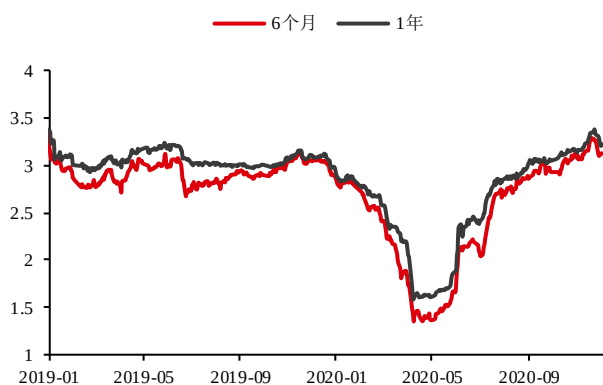
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



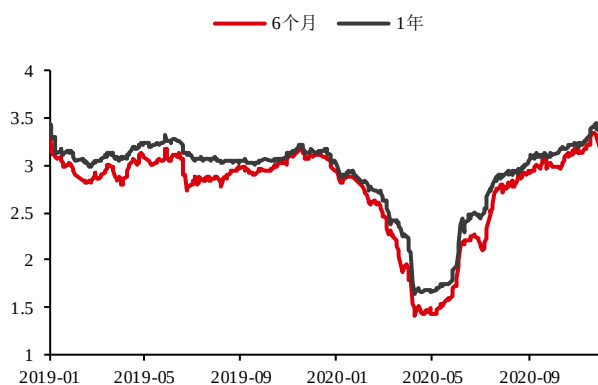
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



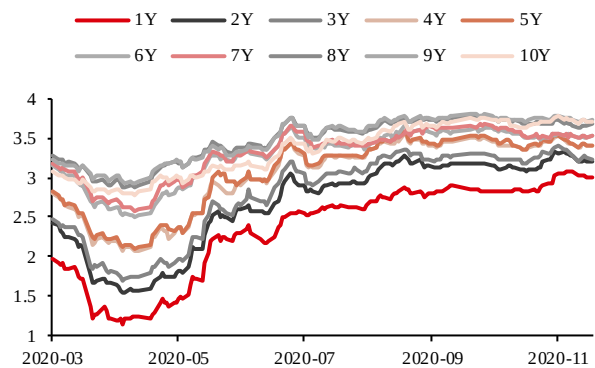
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



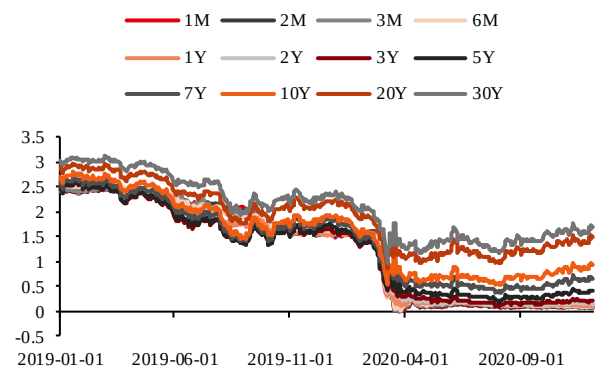
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

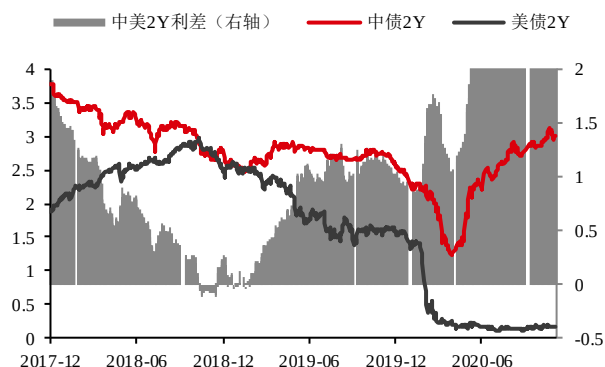
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

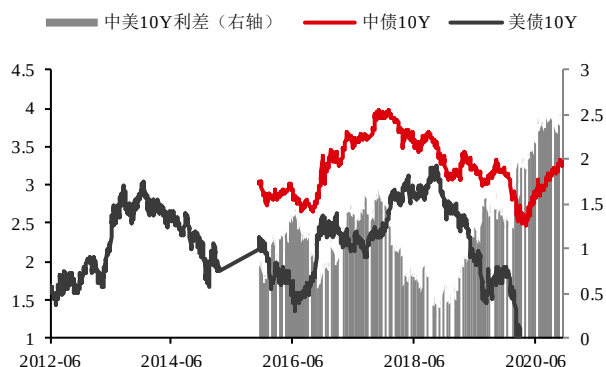
单位: %



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

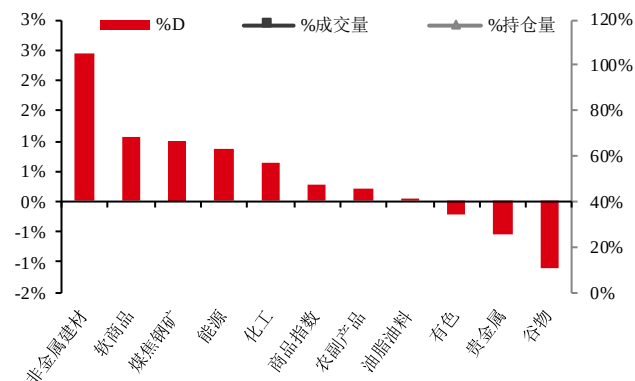


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

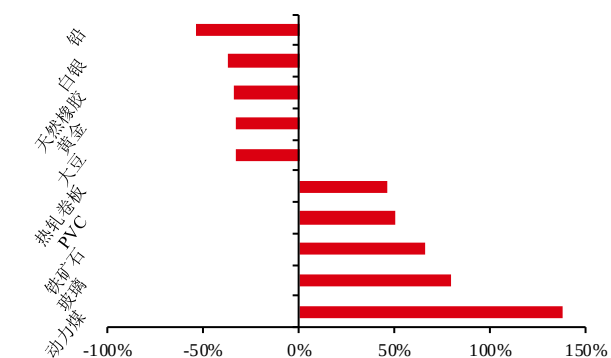
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

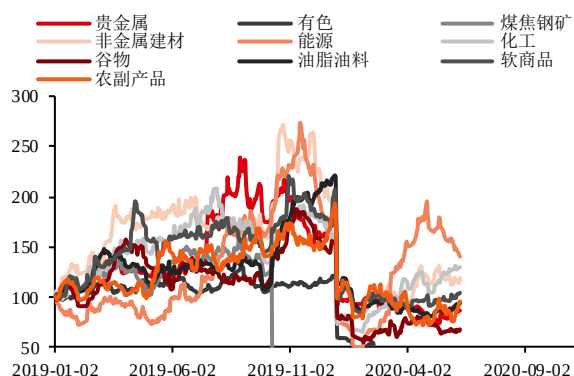
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

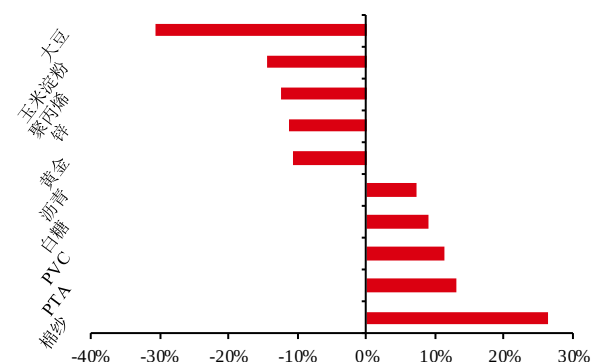
单位: 无



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

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_1040

