

部分商品价格波动 仍看好后续农产品行情

摘要:

1. 中国 11 月出口(以人民币计)同比增 1.3%, 预期增 1.9%, 前值增 2.1%; 进口增 2.5%, 预期增 0.9%, 前值降 3.5%; 贸易顺差 2742.1 亿元, 收窄 4.1%。从分项看, 出口增速的变动与当月 PMI 相关分项背离, 出口表现不及市场预期, 但进口好于预期。从国家看中国对美国出口增速继续承压, 对东盟出口表现较好。分商品看, 11 月进口农产品的规模大幅上升 33%, 大豆进口量同比增长 54%, 谷物及谷物粉进口量增长 86%。数据整体显示经济数据仍承压, 中美经贸和谈有待推进。
2. 日本三季度 GDP, 大幅上修至 1.8% 远超预期。周一, 日本内阁府公布数据显示, 日本三季度实际 GDP 年化季环比修正值增长 1.8%, 远超预期 0.7%, 初值 0.2% 为一年以来新低。不过, 相比于一季度的 2.6% 和第二季度的 2%, 这一增速仍是有所放缓。需要提到的是, 日本政府自 10 月 1 日起将消费税税率从 8% 上调至 10%, 不排除企业和家庭突击花钱透支后续需求的可能, 或预示未来几个月需求将出现疲软。
3. 11 月广义乘用车销量连续第 5 个月下滑, 乘联会预计 12 月或加速回暖。12 月 9 日, 全国乘用车市场信息联席会公布 11 月乘用车产销数据。数据显示, 今年 11 月, 广义乘用车产量 215.72 万辆, 同比增长 1.6%; 销量 196.62 万辆, 同比下滑 4.2%。1-11 月, 广义乘用车累计产销量分别为 1913.74 万辆和 1887.15 万辆, 同比下滑 10.8% 和 7.9%。汽车市场零售并未得到超预期的改善, 11 月的零售虽有季节性回暖, 但仍属偏弱走势, 主要因素是消费需求不足, 但春节前是汽车消费的旺季, 车市表现仍值得期待。

宏观大类:

周一出现鸡蛋跌停, 铁矿石涨停的较强行情, 从当日情况分析, 鸡蛋跌停主要为远月合约, 是对明年上半年价格预期的调整, 一方面近期多项生猪政策颁布, 市场做多情绪受影响, 另外今年雏鸡补栏量较高, 也对市场有所压制。而铁矿石涨停主要来自于远月合约, 也符合我们年报中所提到的基建和地产支撑春季需求回暖的预期。对后续来看, 生猪供应缺口仍在, 农产品逐渐迎来启动风口, 仍值得关注。本轮的贸易谈判“截止日”在 12 月 15 日, 需警惕相应风险, 目前双方也并未就此正式回应。

策略: A 股>美股, 农产品>工业品, 债券/黄金低配

风险点: 贸易摩擦风险, 中美央行加息

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:

商品策略季报: 把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题: 美债利率阶段性反弹, 关注风险偏好改善策略

2019-09-16

商品策略月报: 关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

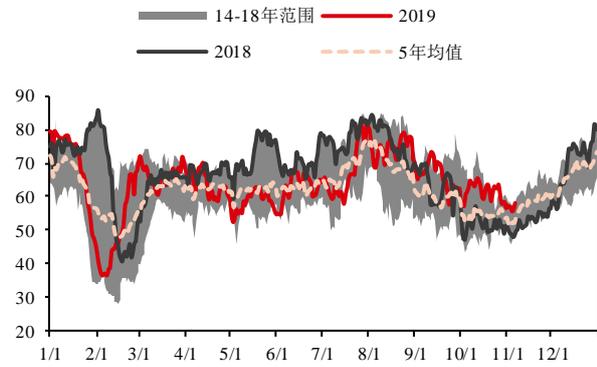
宏观经济

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



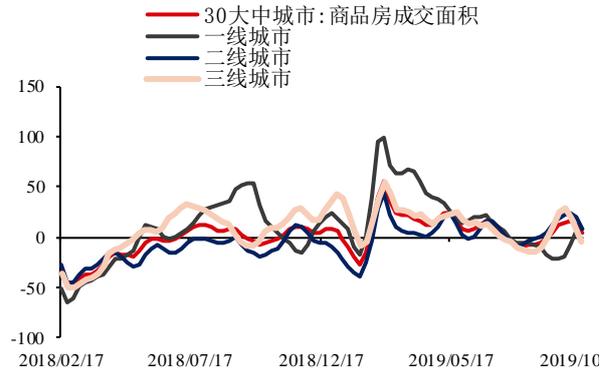
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

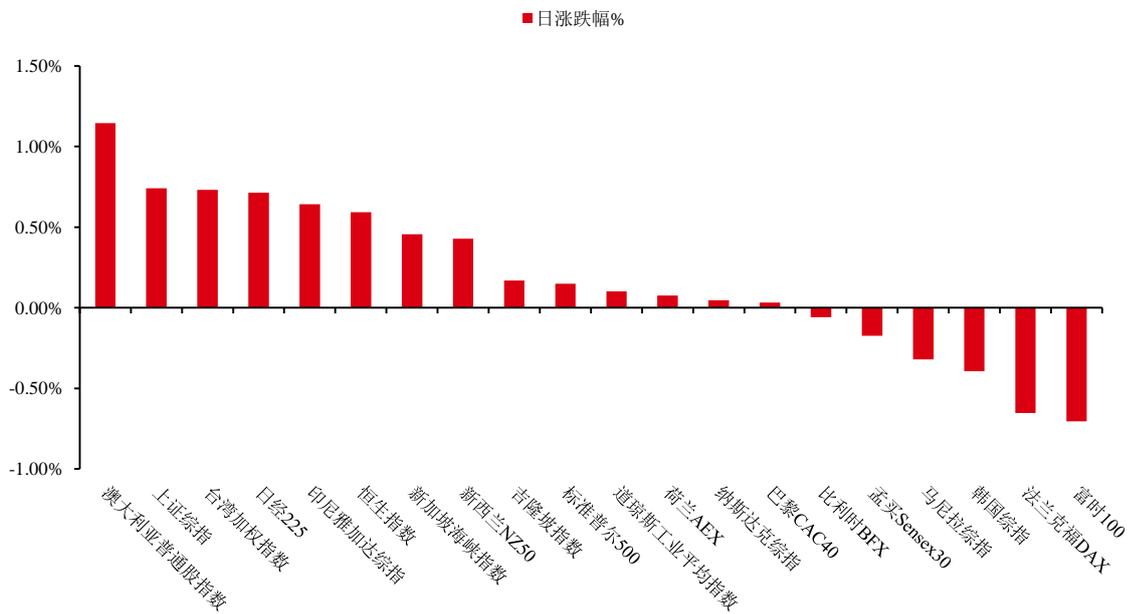
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

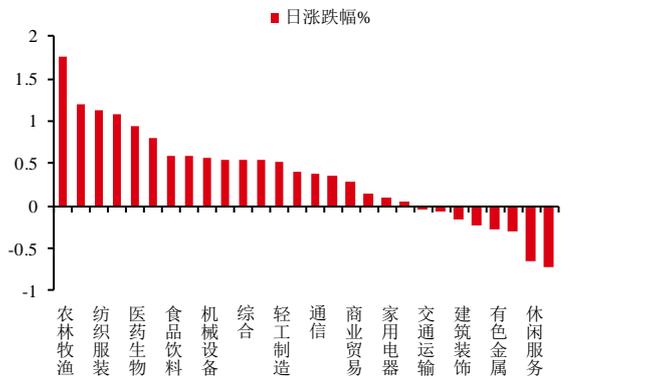
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



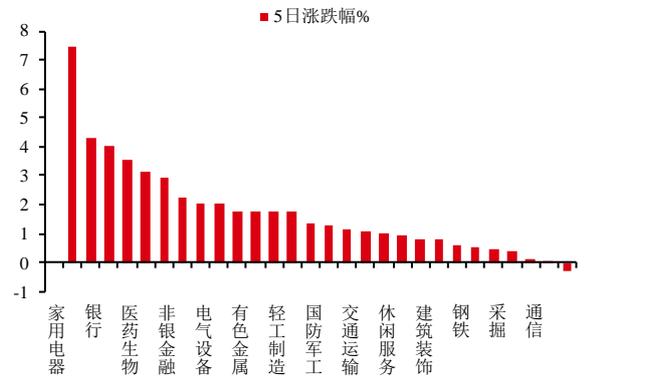
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



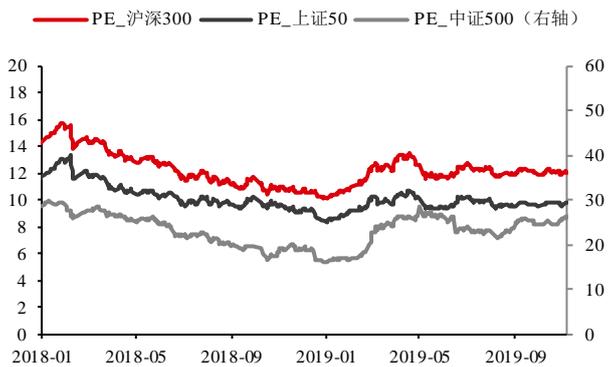
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



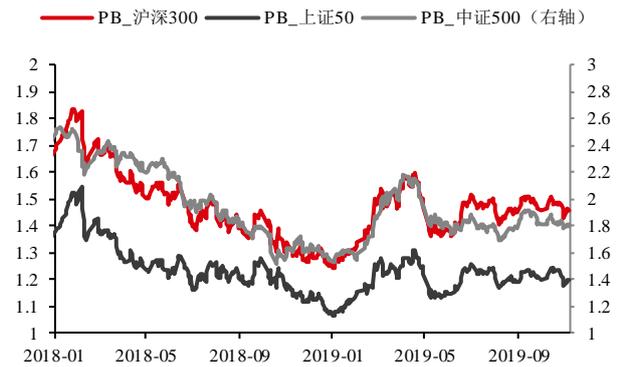
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



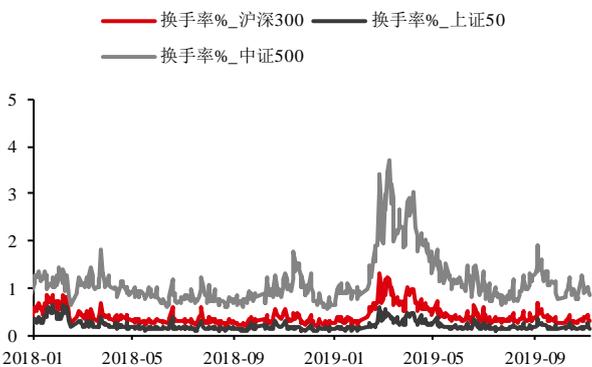
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



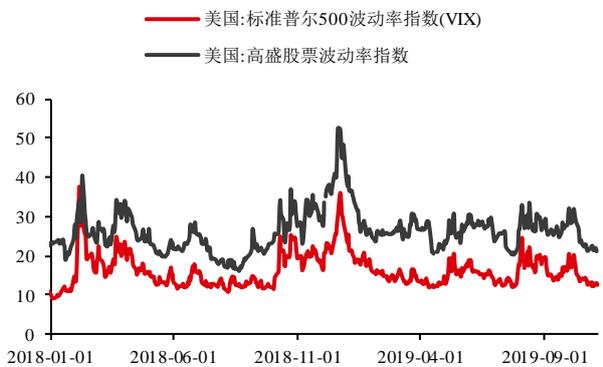
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

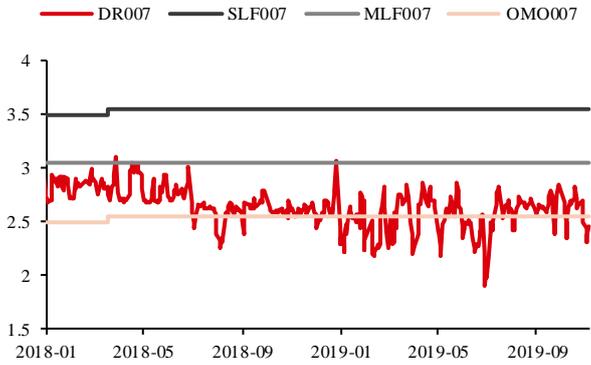
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

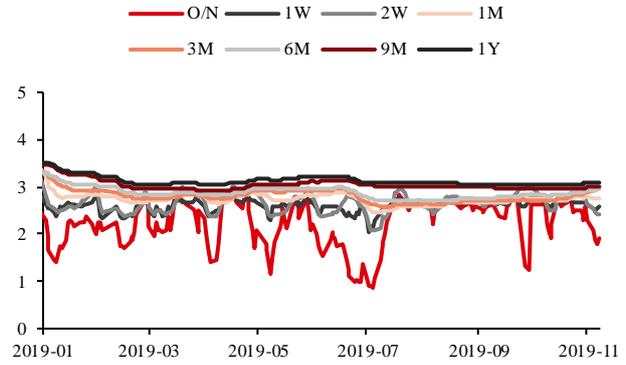
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



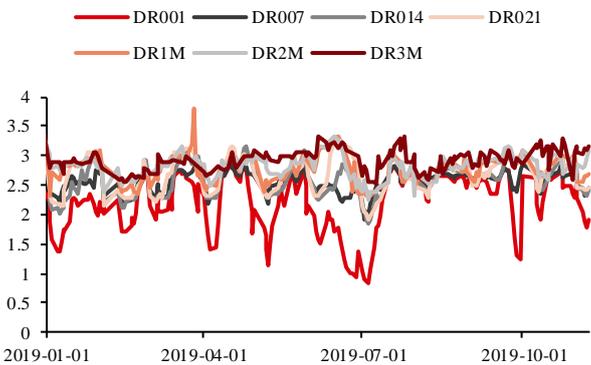
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



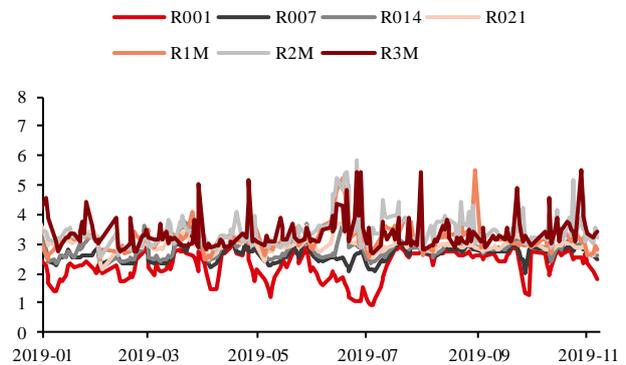
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



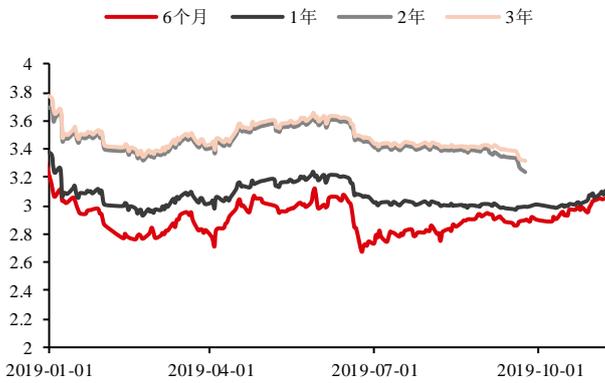
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



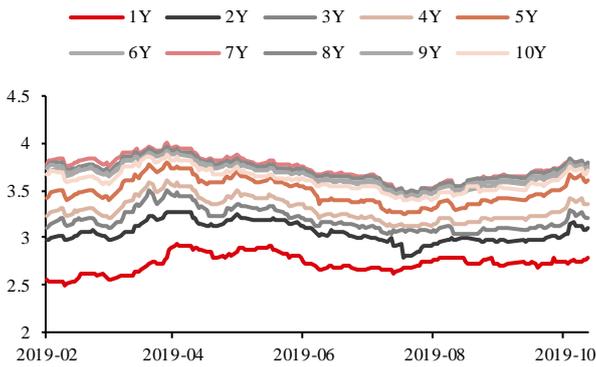
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



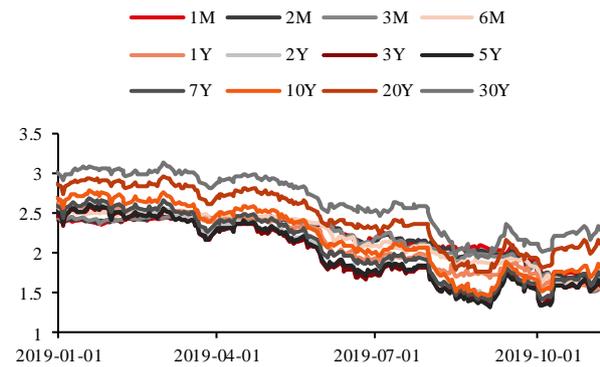
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 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 11: 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 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 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 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

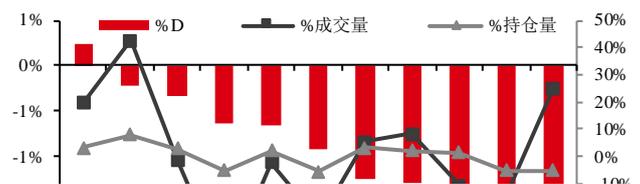
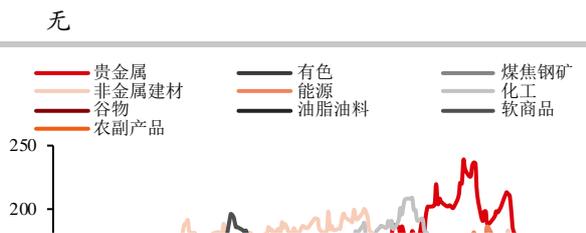


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



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_8533

