

集运再度涨停 聚焦商品实物工作量

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1289号

策略摘要

商品期货: 贵金属买入套保; 黑色、有色、农产品、能源、化工中性;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

集运现货仍偏强。12月25日周二,集运指数(欧线)再度涨停,此前美国等国进行联合护航行动对船舶运量预期带来扰动,目前现货市场仍偏强,高频数据显示发生了明显绕行事实,且地缘事件本身错综复杂。若红海危机持续发酵,大部分集装箱船舶或将选择绕行好望角而非通过苏伊士运河到达北欧。除了运价受直接影响外,从贸易量上看,需要关注成品油以及干散货集装箱贸易。铁矿石的主要供应国为澳洲和巴西,主流航线均不涉及苏伊士运河;化工中,EG潜在受影响的沙特产能约为海外的8%,PE、PP、PX也会受短期影响。

强预期,弱现实格局延续。一、稳增长预期改善持续。继政治局会议和中央经济工作会议后,稳增长信号持续加强,北京和上海进一步松绑地产市场,下调首付比例及利率,12月21日,多家国有大行下调存款利率,对国内资产有一定支撑。二、11月经济数据有所企稳,11月的PMI再度录得连续两个月回落,库存回落,11月出口略超预期,11月的金融数据中性,M1-M2剪刀差继续回落,货币派生能力仍偏弱,A股市场近期表现仍偏弱。

分板块而言,近期短期事件扰动较多。在国内持续释放稳增长信号后,宽财政向实体乃至价格传导的信号焦点在于商品实物工作量的放量。国内地产预期持续改善对整体黑色板块有所提振,目前静待微观数据确认。能源方面,安哥拉宣布将退出欧佩克,对欧佩克后续减产的落实造成较大争议;化工板块受明年投产下修利好,近期表现相对韧性。农产品则受到红海危机提振相对直接。贵金属方面,趋势上继续保持乐观,但短期降息计价相对充分后,需要等待新的信号。

■ 风险

地缘政治风险(能源板块上行风险);全球经济超预期下行(风险资产下行风险);美联储超预期收紧(风险资产下行风险);海外流动性风险冲击(风险资产下行风险)。

要闻

国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍加快建设全国统一大市场工作进展情况。国家发改委表示，建设全国统一大市场进展成效可以归结为三个方面。一是着力破除一批地方保护和市场分割的突出问题。二是一批推动市场高效联通重点任务已见到成效。全面开展新版市场准入负面清单修订，《关于规范招标投标领域信用评价应用的通知》等印发实施。三是重点领域改革加力推进并取得积极进展。财税体制方面，部分省份财政体制改革实施方案已印发实施，推动建立健全权责配置更为合理的省以下财政体制。区域一体化方面，京津冀、成渝等地区出台区域市场一体化建设实施方案。

央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，12月26日以利率招标方式开展3830亿元7天期和850亿元14天期逆回购操作，中标利率为1.80%和1.95%。当日有1190亿元逆回购到期，因此单日净投放3490亿元。

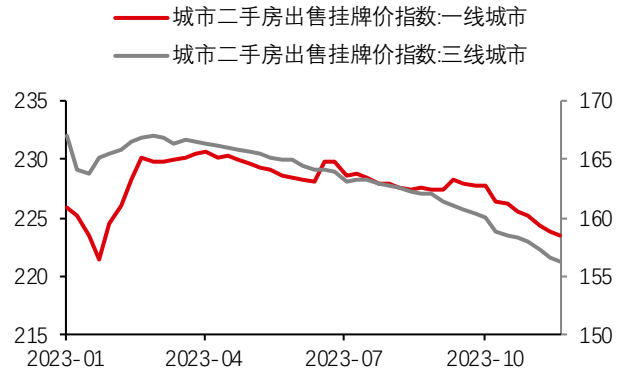
宏观经济

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：%



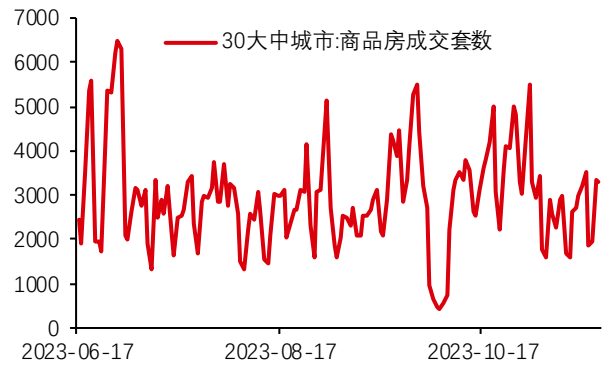
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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大中城市:商品房成交套数 | 单位：套



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图5： 22个省市生猪平均价格 | 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

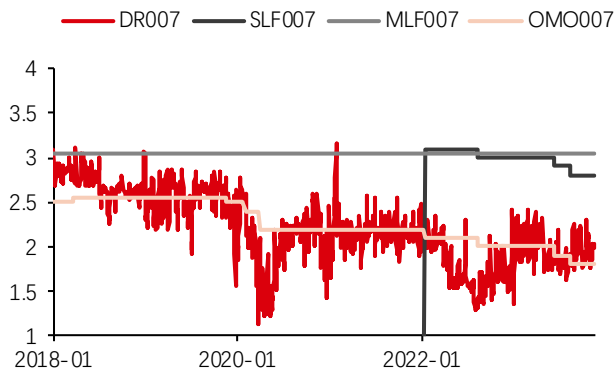
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

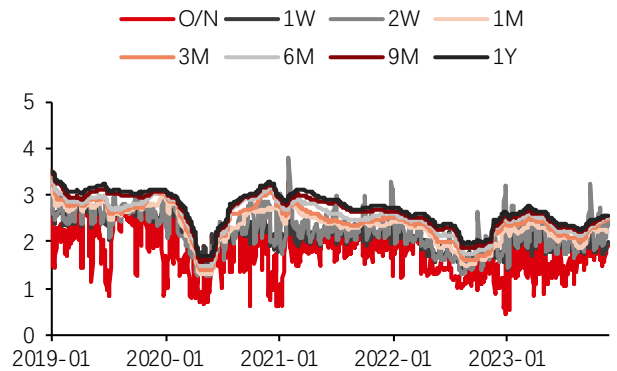
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



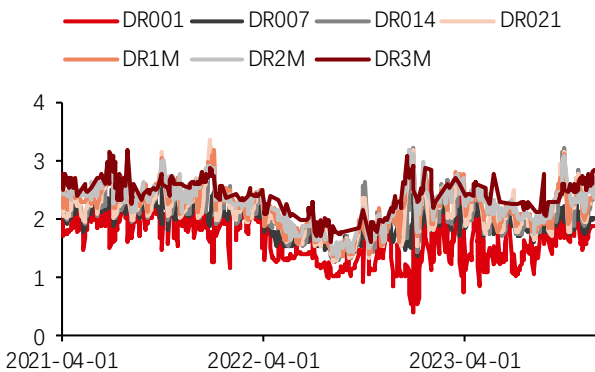
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



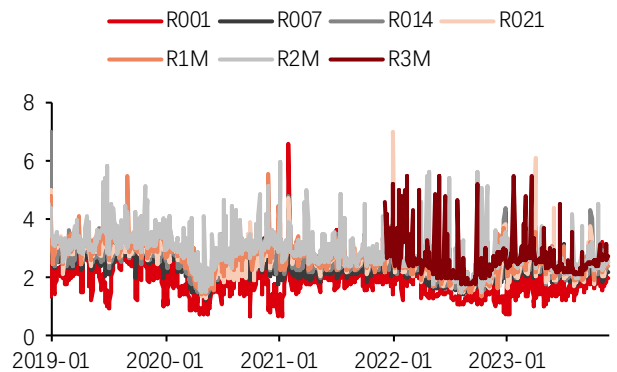
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



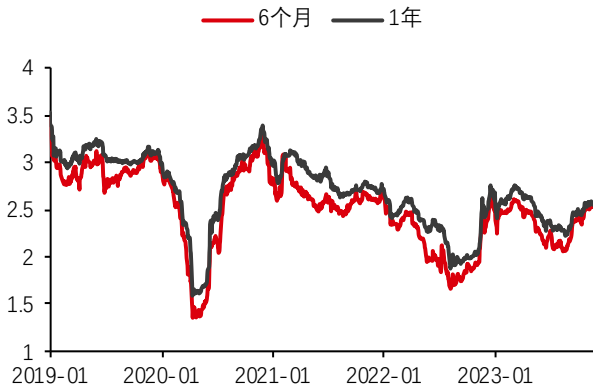
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



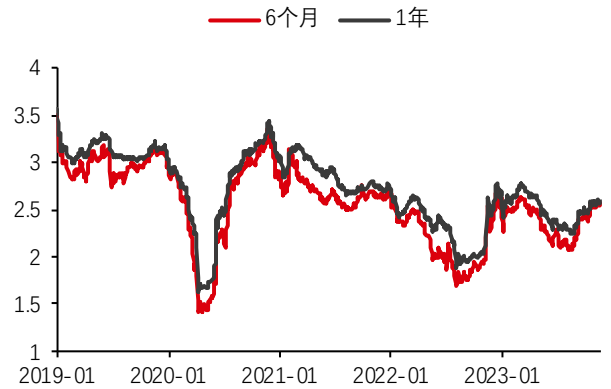
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



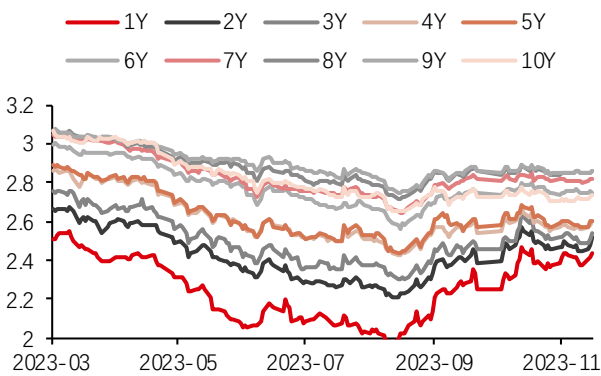
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



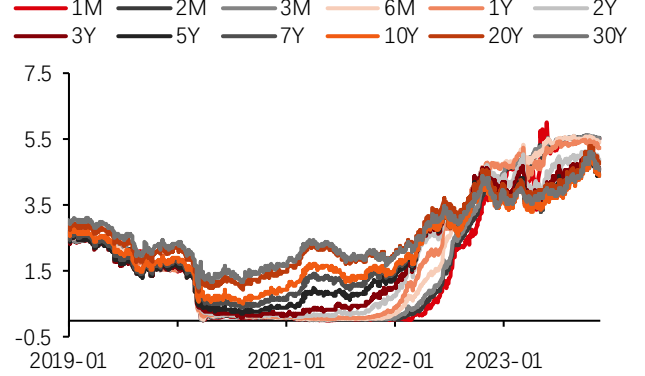
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



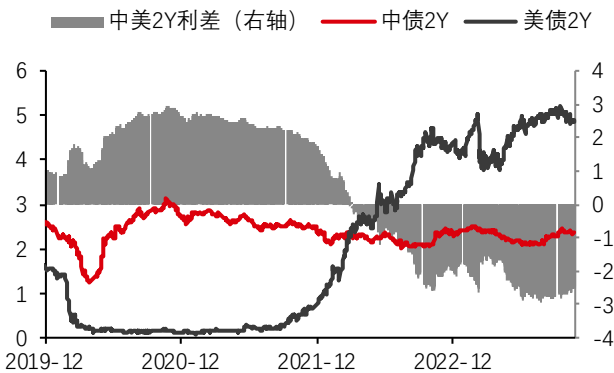
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



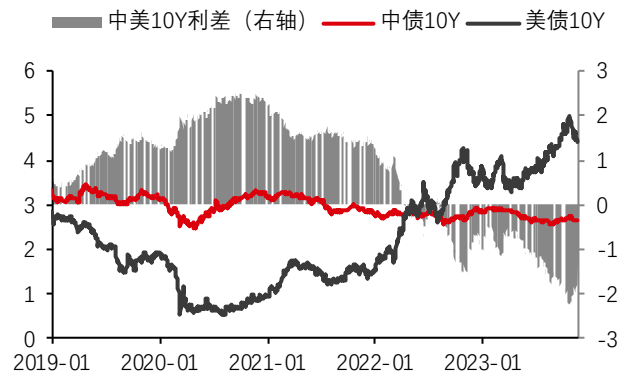
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 2年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图17: 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18: 美元指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图19: 人民币 | 单位: 无



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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com