

经贸和谈“截止日”渐近 警惕金价反弹

摘要:

1. 2019 年国家医保谈判结果出炉,参与谈判药品共计 150 个,共谈成 97 个,全部纳入目录乙类药品范围。其中,119 个新增药品中有 70 个谈判成功,价格平均降幅为 60.7%。三种丙肝治疗用药降幅平均在 85%以上,肿瘤、糖尿病等治疗用药的降幅平均在 65%左右。31 个续约药品有 27 个成功,价格平均降幅为 26.4%。从重点领域看,5 个基本药物全部谈判成功,22 个抗癌药、7 个罕见病用药、14 个慢病用药,4 个儿童用药谈判成功。
2. 内忧外患压制需求,美国农机巨头下调来年销量预期。受到全球贸易形势紧张的影响,美国农机制造商约翰迪尔对来年展望谨慎,在新一期季报中下调了 2020 年的销量预期。11 月 27 日周三,约翰迪尔公布了截至今年 11 月 3 日的第四财季季报。当季约翰迪尔净收入 7.22 亿美元,同比下滑 8%,该公司的业绩指引显示,预计 2020 财年的净收入在 27-31 亿美元区间内,大幅不及分析师的预期中值 34.6 亿美元。约翰迪尔首席执行官 JohnC.May 称,约翰迪尔的业绩表现"反映了农业部门持续的不确定性"。"长期的贸易紧张态势,加上一年来艰难的生长和收割状况,使许多农民对于新设备的大笔投资态度谨慎。"
3. 国务院金融稳定发展委员会召开第十次会议,研究防范化解重大金融风险攻坚战进展和下一步思路举措等问题,部署近期金融改革开放重点工作。会议指出,防范化解重大金融风险攻坚战取得阶段性成果。下一步要加大逆周期调节力度,多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力,完善防范、化解和处置风险的长效机制。进一步深化资本市场和中小银行改革,引导私募基金行业规范健康发展。

宏观大类:

国内方面,金融委第十次会议继续强调防范化解重大金融风险攻坚战,同时表示下一步要加大逆周期调节力度,对市场信心起到稳定作用。此外政府进一步推动医疗用药价格下跌,有效减轻居民的医疗负担,长期有利于消费的企稳好转。周四特朗普通签署“香港人权法案”,不利于中美经贸和谈,本轮的贸易谈判“截止日”在 12 月 15 日。届时,以手机、手提电脑、电子游戏机、电脑显示器、玩具、一些鞋类与服饰为主,占 3000 亿清单 57%的商品关税将再次加征 10%关税,对双方经济将有所不利,需警惕相应风险。此外,近期美国 10 年期国债利率有所回落,尤其是 10Y-3M 利差再度收窄,也需要警惕金价走势的反转。

策略: A 股>美股,工业品>农产品,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

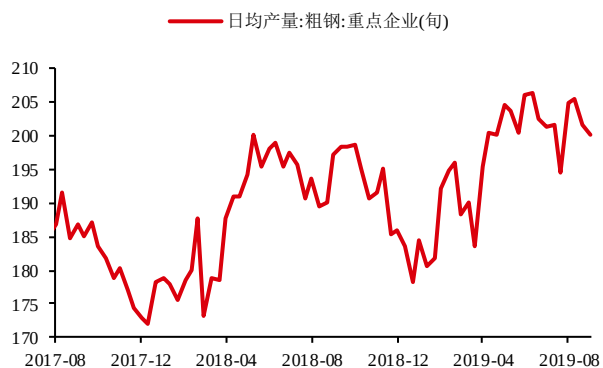
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

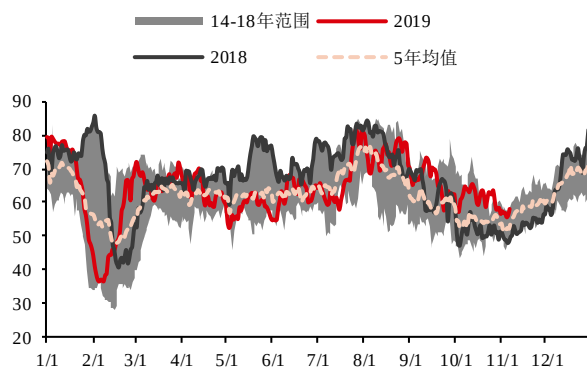
宏观经济

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



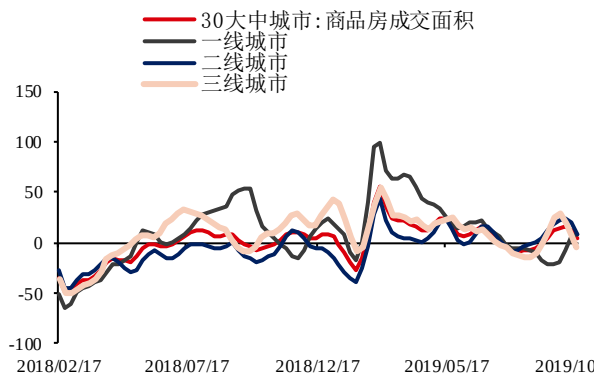
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



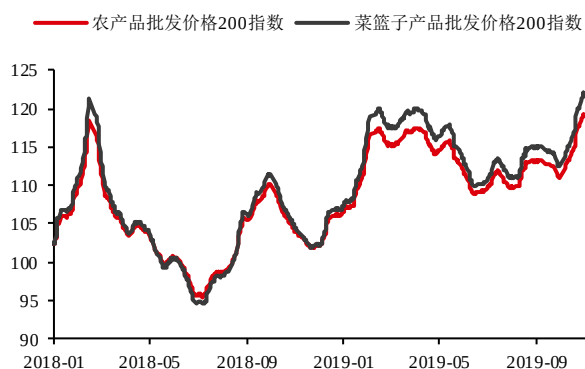
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

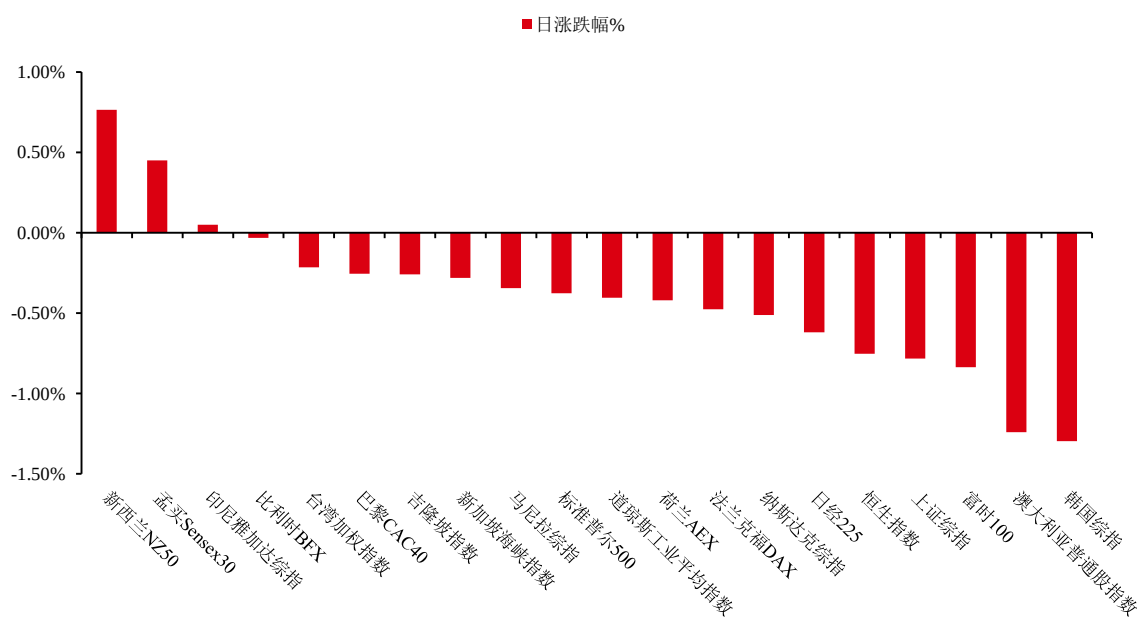
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

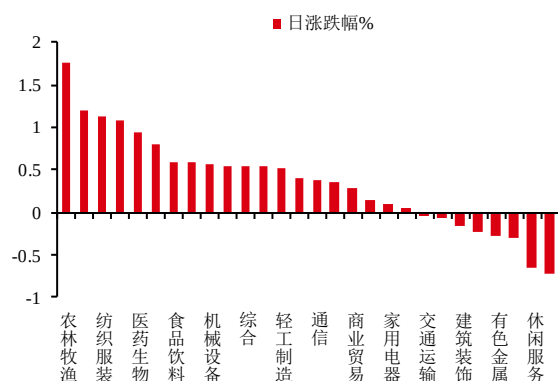
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



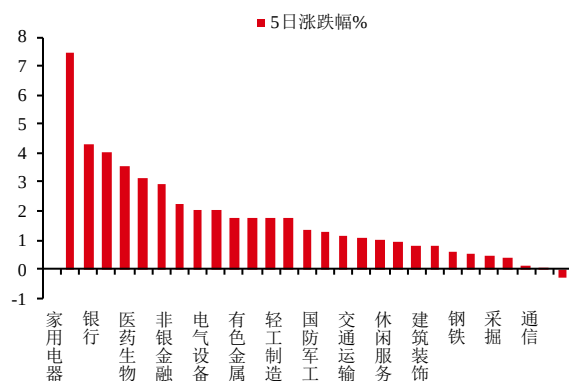
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



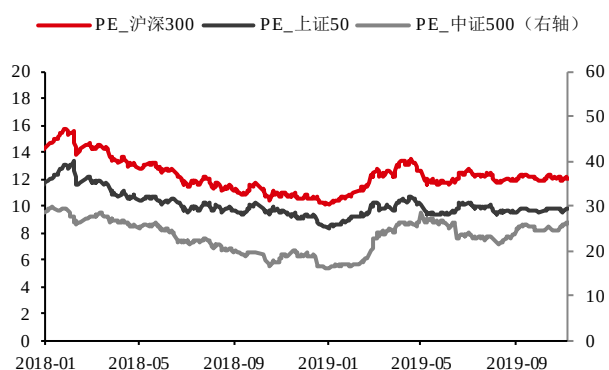
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



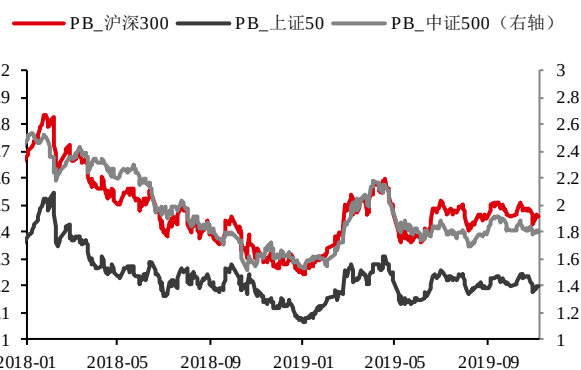
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



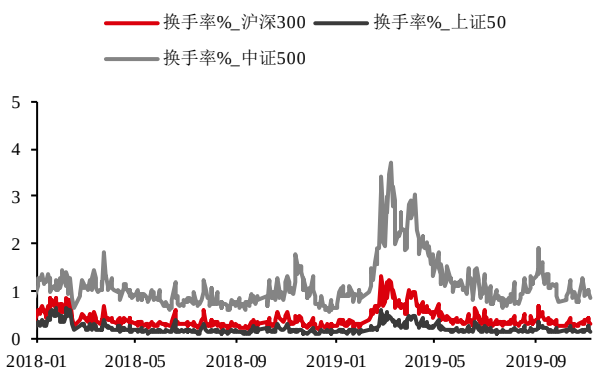
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



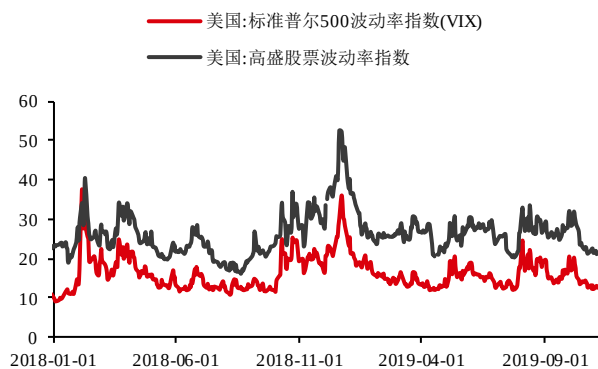
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

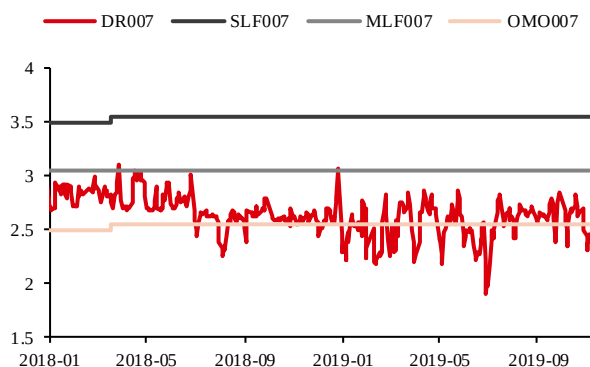


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

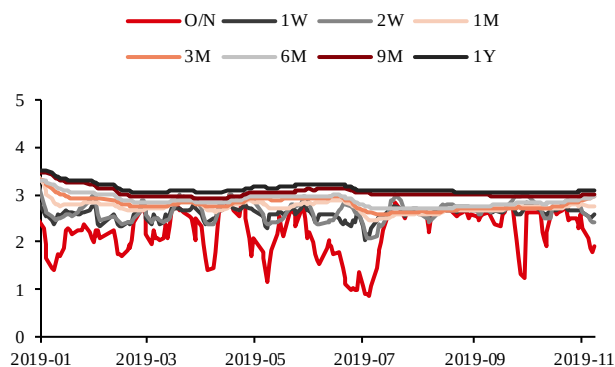
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

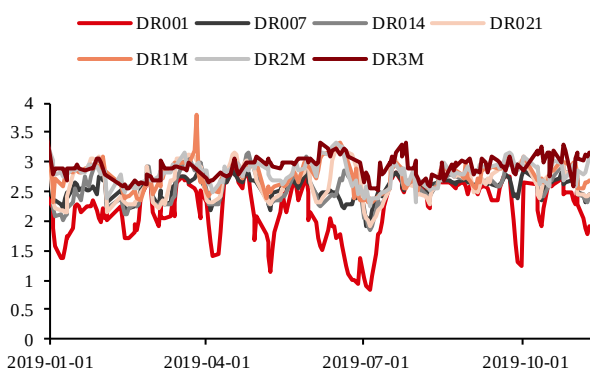
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

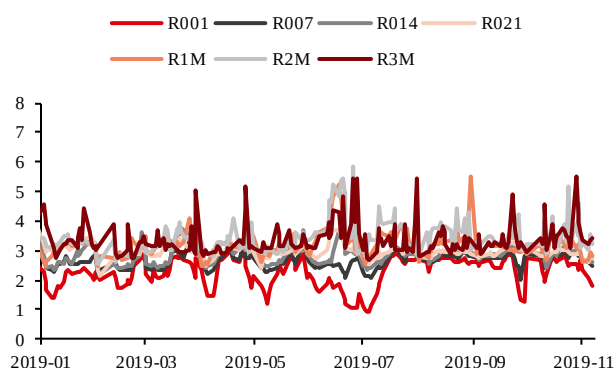
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

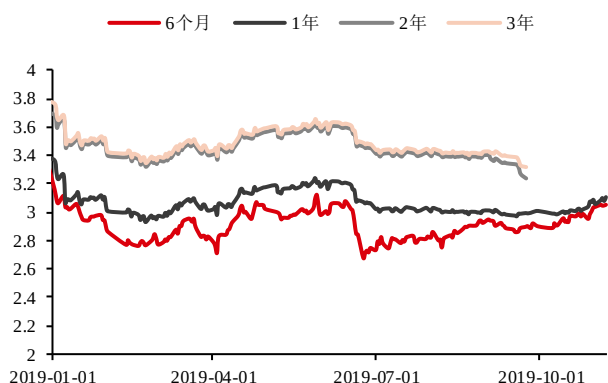
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率

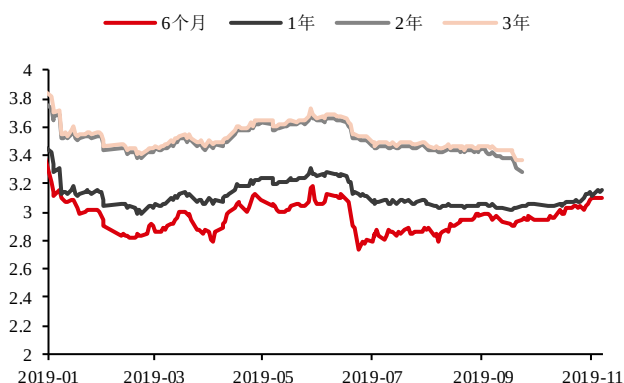
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率

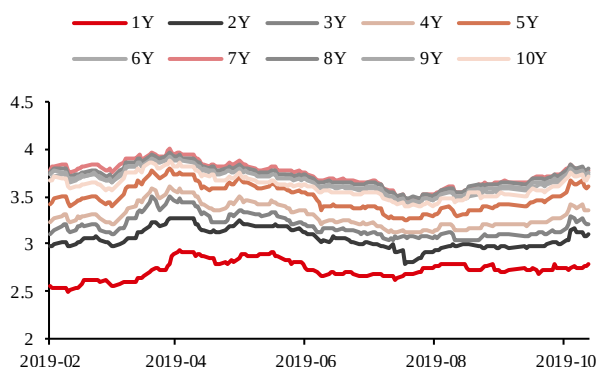
单位：%



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)

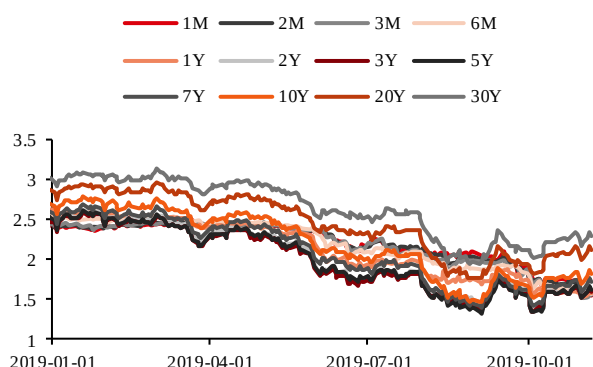
单位：%



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)

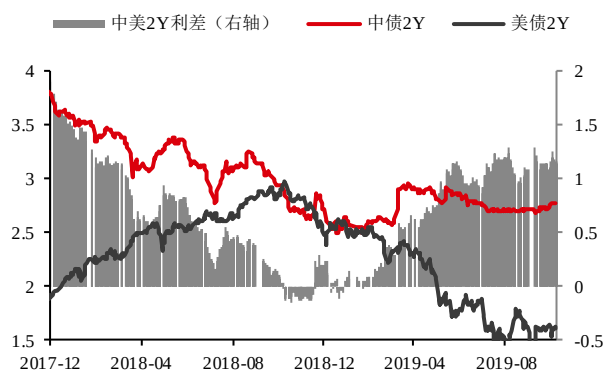
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差

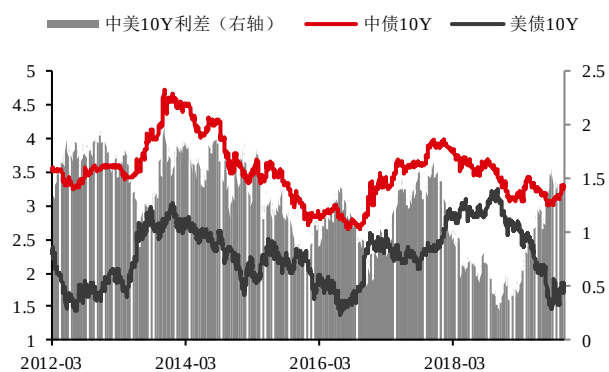
单位：%



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: %

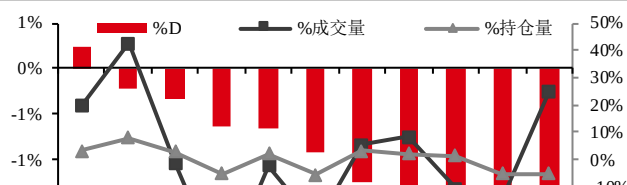


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_8738

