

## 一、谁能解释油价和黄金跟股市的关系

1、因为原油和其下游一篮子产品占了基础商品很大的比重。从原油期货远期价格看，远期已经比近期高，意味着市场预期油价未来是向上的。油价若长期过低，也不符合任何一个主要产油国利益，谈判再反复，原油最多也是走成L型底部。只要其价格不再猛烈下行，叠加美联储继续印钞，通胀率抬升，实际利率走低，黄金相对价值凸显。

2、前期恐慌抛售潮下，各类风险资产都没人要了，黄金被一起抛售。当前疫情并未结束而且看不到尽头，大量经营不善的企业早晚会倒闭，企业债务违约，股市出现崩盘。全球股市价值下跌了有三分之一强。各国央行都会不惜一切代价救助违约企业，否则各行业崩溃的连锁反应绝对无法承受。但是以美联储为代表的央行采取了激进立场，开启印钞模式，货币增加，企业生产复苏迟缓，商品价格上涨，利好黄金。

当前疫情之下，悲观者看到的是全球化的倒退、经济萧条的可能，乐观者看到的是非正常下跌的黄金、比水还便宜的石油、处于历史估值底部的价值股。我们需要做的，是以客观的角度去分析形势，以悲观的角度去防范风险，以乐观的角度去寻找机会。

## 二、油价下跌利好股市哪些板块

一般而言，油价暴跌对以航空、航运为主的“耗油”大户产生直接性的刺激。此外，化工行业乃至消费行业等都会因油价的下降而有所受益。显然，随着多数上市公司的运作成本下降，必然会在一定程度上提升其整体的盈利能力。于是，反映到二级市场上，就是上市公司的基本面好转，股价的上涨，从而带动股市的回暖。兴业证券（601377）研究报告显示，油价走软及下游旺季效应不明显双利空下，化工品价格近期整体偏软；根据行业具体供需格局不同，预计后市不同产品走势将出现分化，供需格局良好的子行业产品价格有望逆势走强。基于盈利能力的改善预期，化工企业及部分供给格局良好的精细化工及新材料企业有望在此过程中获益。而受土地流转加快推进、农业种植趋于集约化多重利好支撑，下游复合肥和农药制剂龙头企业也将有望在低油价阶段走高。

1、航空对于低油价而言，交通运输等用油行业无疑是最为受益的，其景气度与油价呈现显著的负相关关系。特别是航空业，燃油成本已占到航空公司成本的30%左右。相关公司：东方航空、南方航空、中国国航

2、下游化工油价下降整体利好成本不透明同时对下游有一定议价能力的企业。如化肥行业，我国生产化肥所用原料主要是煤、重油、天然气，原料费用、能源费用占成本比重很大；化纤以合成纤维单体(聚合物)为原料，原料价格对油价变动非常敏感；塑料制品业以基本石化产品比如聚乙烯、聚丙烯等为原料，而且原料成本占生产成本比重很大，油价变化对其影响亦较大。因此从整体而言，化肥化纤和塑料行

业的成本，也将因油价大跌而明显受益。相关公司：洲际油气（600759）、金发科技（600143）3、汽车汽车供求与消费意愿息息相关，在前期油价高企时期，消费者购买汽车的意愿明显下降。如今油价的降低直接刺激汽车消费，进而带动消费市场的活跃。相关公司：江淮汽车（600418）、上汽集团（600104）4、物流成品油价格的连续下调，让物流公司的成本有了一定幅度的减少。从历史趋势看，货运量增幅缓慢回落已多年，运输行业供大于求的局面仍是未来主要趋势，这压制了运输企业的议价能力。相关公司：中海集运（601866）、中集集团（000039）5、农业板块中金公司上述报告就强调，国际大宗农产品价格下跌对国内农产品价格的影响有限，会对初级农产品生产加工企业带来一定负面影响，主要局限于进口依赖度较高的油脂油料、棉花等。稻谷、玉米、小麦等国内主粮价格主要由政府管控，在最低收购价支撑下受油价下跌冲击影响轻微。此外，政府管控力度较弱的中游畜禽养殖产业链方面，价格则主要服从独立供应周期；油价下跌反而将利于其产业链成本的改善。相关公司：中牧股份（600195）、好当家（600467）、国联水产（300094）