

中国社融见顶进一步确认

摘要:

美国海关与边境保护局宣布,美国将从12日开始对产自法国和德国的飞机零部件、葡萄酒等商品加征关税。其中,对产自法德的部分飞机零部件加征15%的关税,对产自法德的部分葡萄酒加征25%的关税。

央行发布的数据显示,广义货币(M2)同比增长10.1%,增速比上月末低0.6%,狭义货币(M1)同比增长8.6%,增速比上月末低1.4%,M1-M2剪刀差有所下降;月末人民币贷款余额同比增长12.8%,增速与上月末持平,12月中企业和居民中长期贷款贡献了78%增量,利好后续经济;2020年末社会融资规模存量同比增长13.3%,较之前回落0.3%,录得连续两个月下降。

日本首相菅义伟表示,为防止新冠病毒的传播,他将宣布大阪、京都和兵库这三大西部县进入紧急状态。为应对东京及日本东部三个邻近县的压力,菅义伟上周宣布日本“一都三县”进入紧急状态。

宏观大类:

周二,中国12月金融数据公布,其中人民币信贷释放乐观信号,企业和居民中长期贷款贡献了78%增量,利好后续经济,而12月的社会融资存量录得连续两个月下降,说明在国内货币政策逐渐转向中性的情况下,整体信贷将逐渐收紧。本轮美元指数反弹主要来自美国财政刺激政策超预期所带来的,本周拜登还将公布额外的1400美元/人的退税支票,以及高达数万亿的一揽子财政刺激计划,关注后续美债利率和美元指数的反弹趋势,这种趋势下美股和美国资产收益明显,新兴市场资产将面临一定冲击。

我们目前仍认为美债利率和美元并不具备长期上行的逻辑,利率过快回升不利于目前美国疫情后的经济复苏和坏账处置,利率过快上升或将触发美联储的应对手段。此外,考虑到冬季淡季及春节效应,工业品供需两端将偏淡,价格将面临一定压力,因此我们相对更看好股指的上涨逻辑。长期来看,上半年我们仍维持乐观,随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升,此外全球大水漫灌叠加积极财政政策,将为全球经济注入新的增长动力,有望出现股、商共振上行的局面。

策略(强弱排序):股票>商品>债券;

风险点:地缘政治风险;美国全面封城;全球疫情风险。

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

研究员:

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

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:

FICC与金融期货年报:全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡

2020-12-07

宏观大类点评:异动过后,坚定看好贵金属

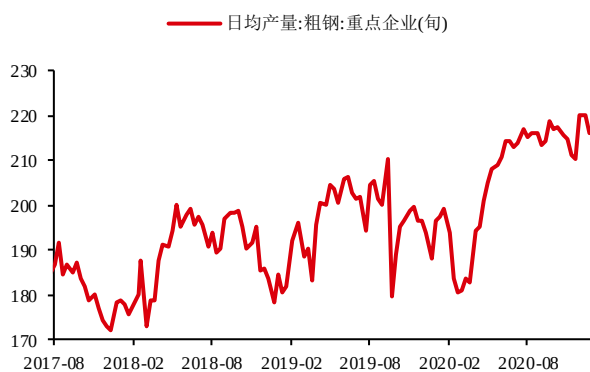
2020-12-01

宏观大类点评:国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动

2020-11-17

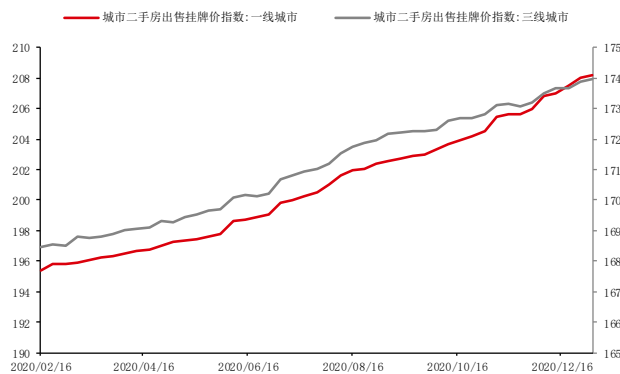
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



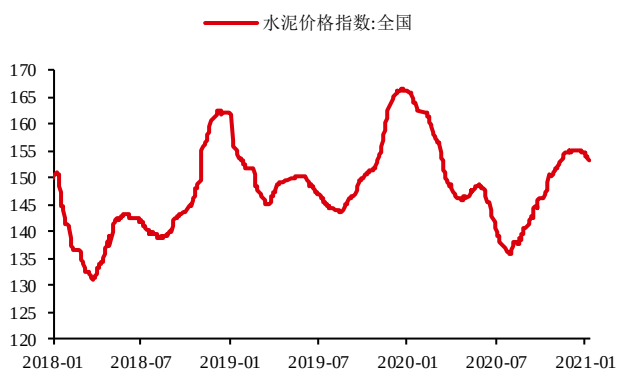
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



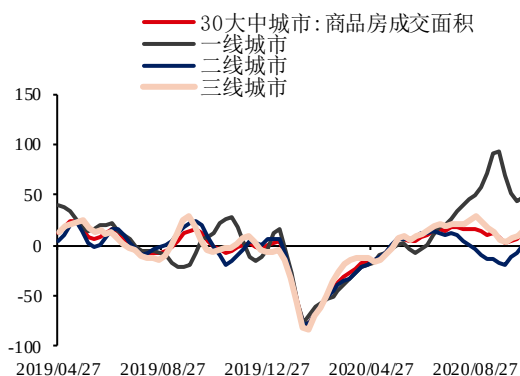
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



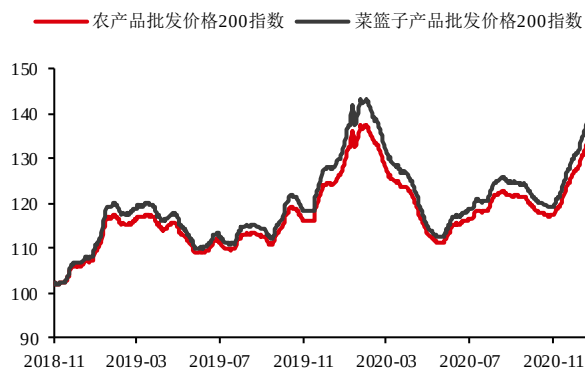
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

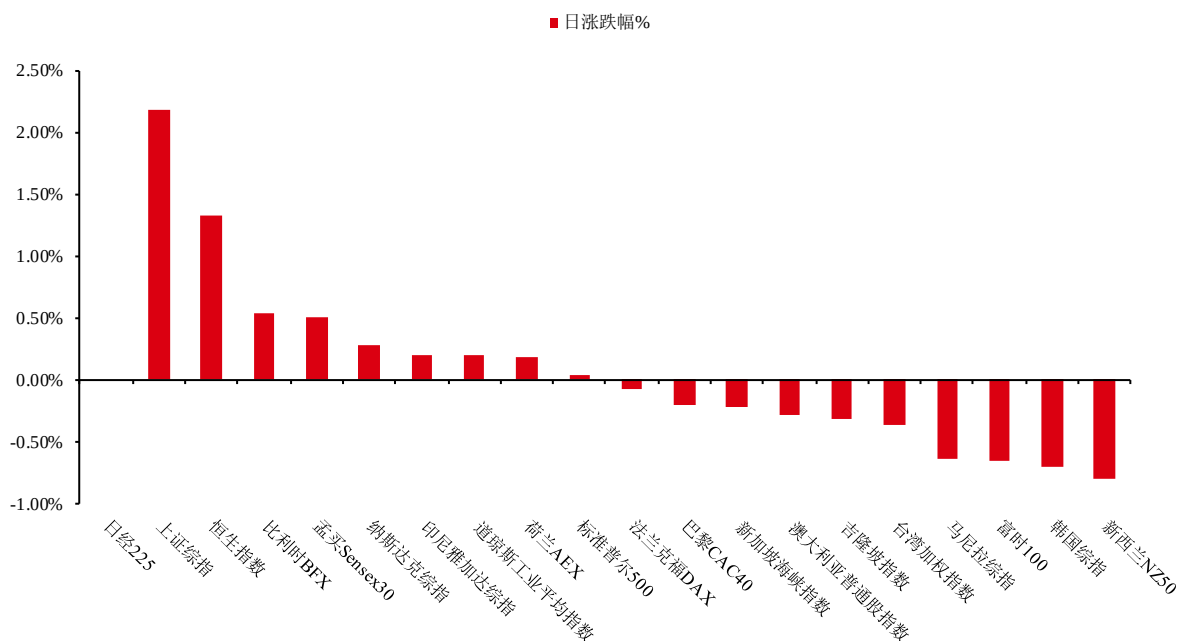


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

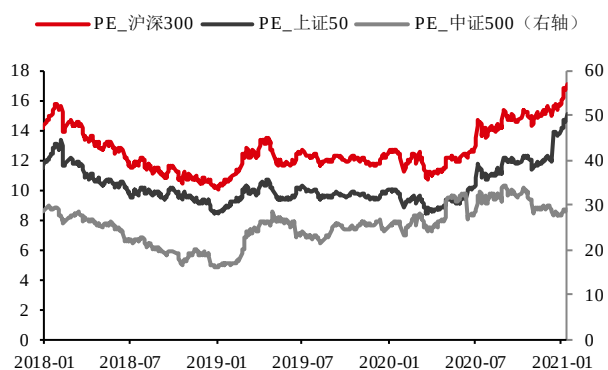
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

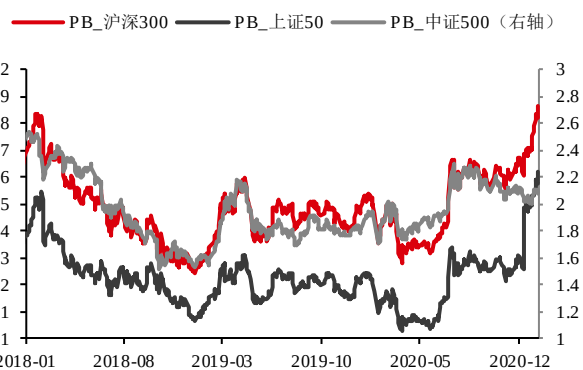
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

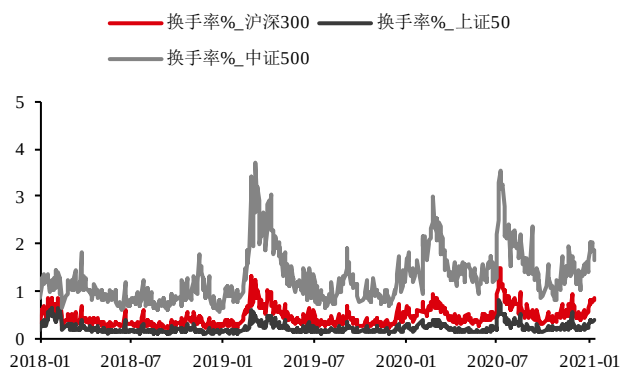
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



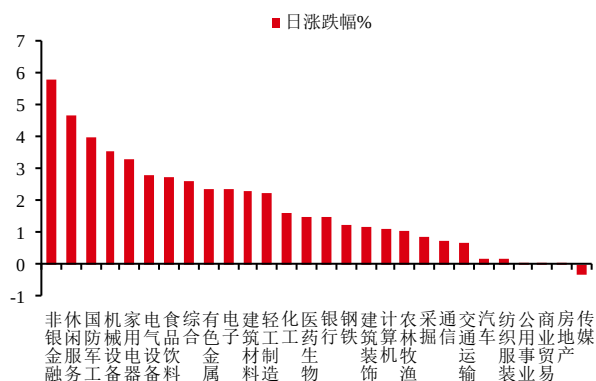
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



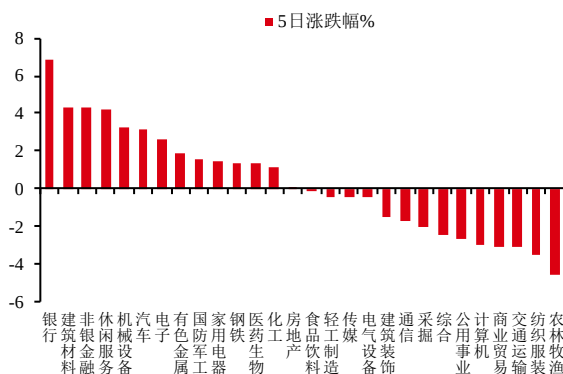
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

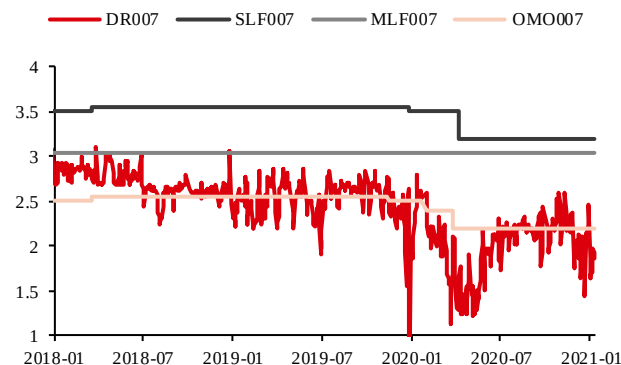
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

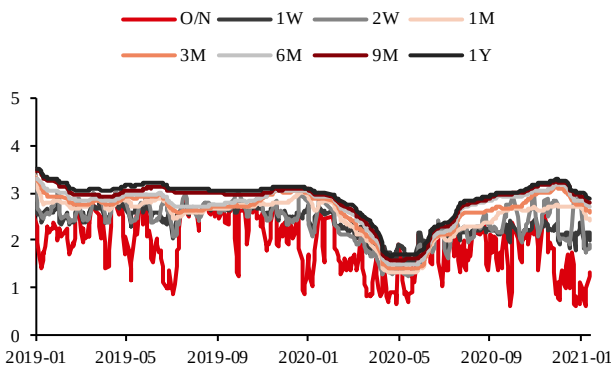
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



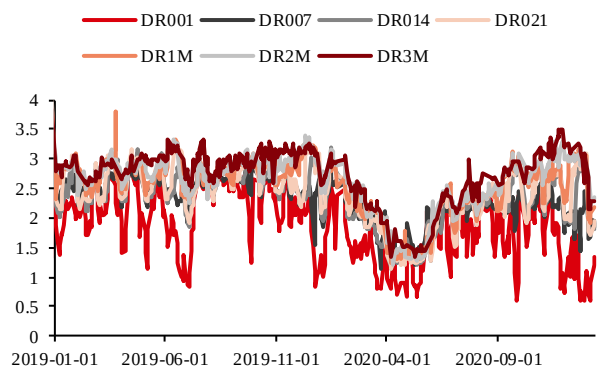
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



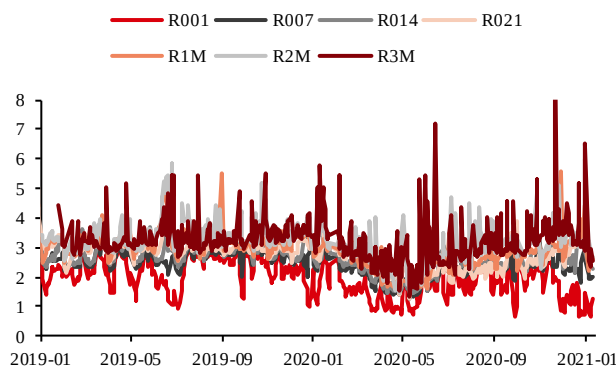
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



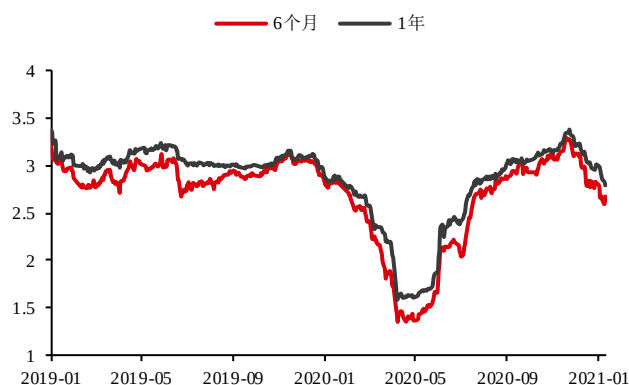
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



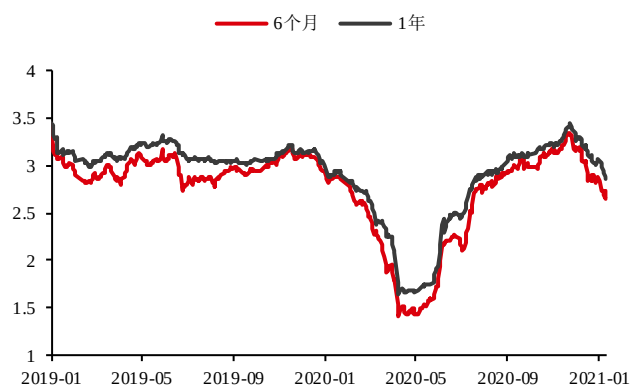
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



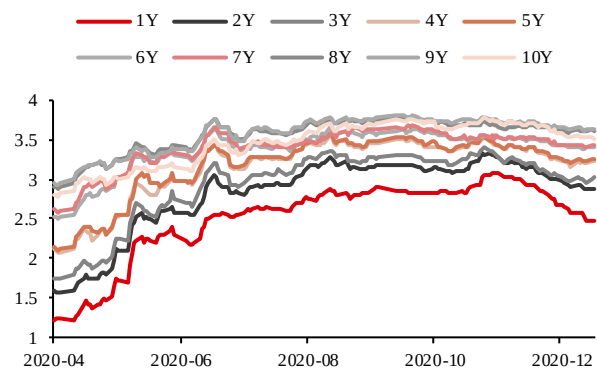
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



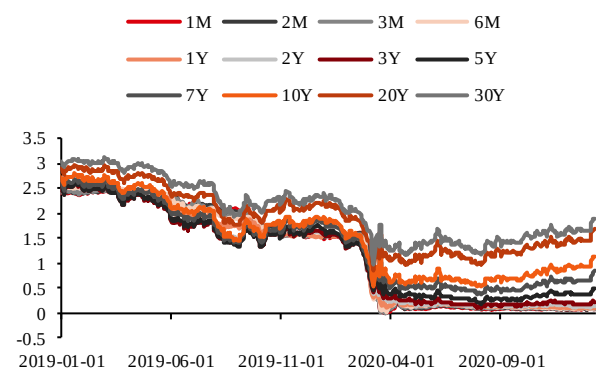
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

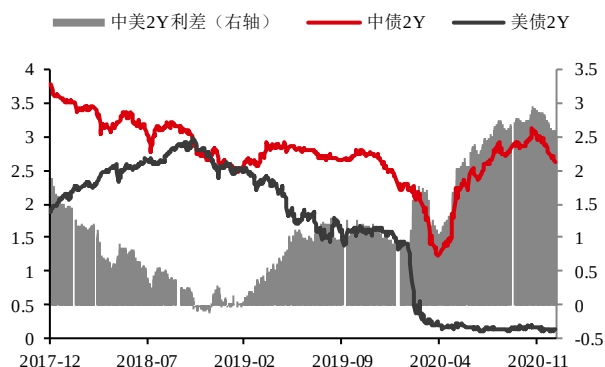
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

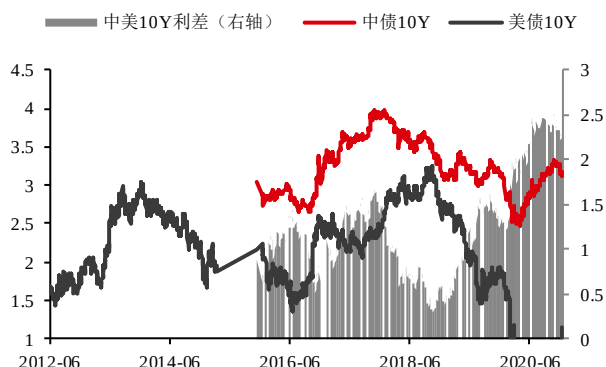
单位: %



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

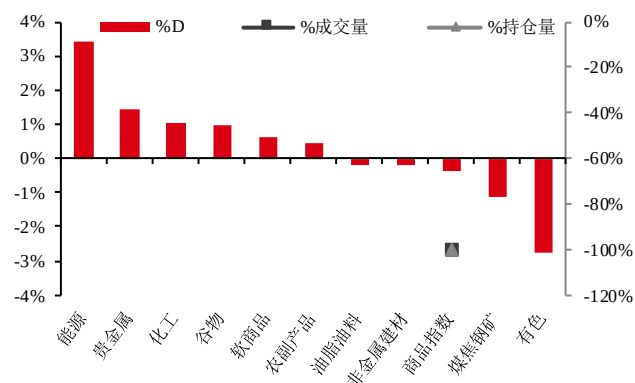
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

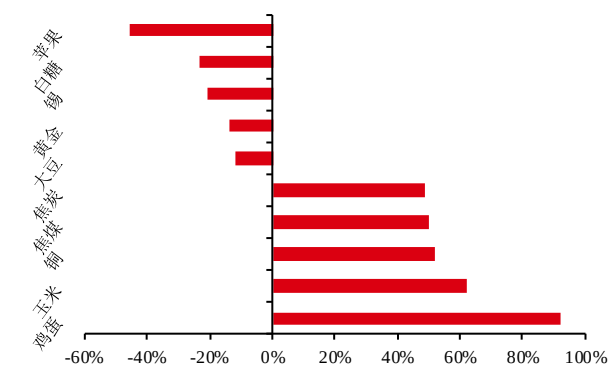
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



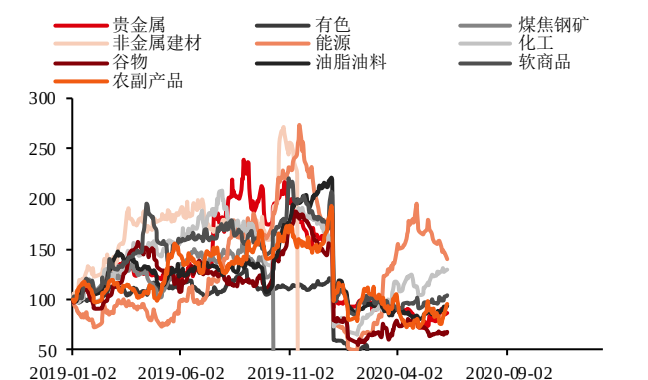
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



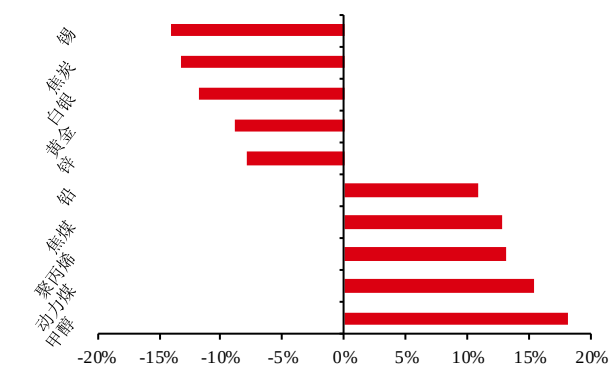
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_258

