

国内局部疫情风险上升

宏观大类:

截至11月25日17时,上海市报道新增3例新冠肺炎本土确诊病例,国内局部疫情风险再度上升威胁短期经济预期,尤其是夜盘有色、黑色、化工等工业品普遍调整,目前消息面上并未观察到显著利空,需要关注短期变化。

国内方面,近期宽信用政策预期边际走强,成都市表示协调金融机构增加房地产信贷投放额度,房地产企业融资环境好转。此外,基建刺激预期也得到持续改善,国常会明确要加快年内剩余专项债额度的发行,并合理提出明年专项债额度和分配方案。国内地产和基建投资端预期改善,短期或对于相关的股票板块、内需型工业品(黑色建材、传统有色铝、化工、煤炭)估值均有一定支撑,后续需高度关注12月经济工作会议政策转向与否,关注国内宽信用预期的演绎。

短期上调A股三大股指期货(IH/IF/IC)为谨慎偏多,商品指数和国债维持中性观点;排序上三大股指(IH/IF/IC) > 商品 > 国债;整体来看,在短期宽信用预期走强的支撑下,A股和内需型工业品短期有一定反弹的机会,但中期还是维持中性的判断;贵金属、农产品仍具备宏观多配价值;新能源有色金属、原油链条等外需型工业品中期延续看好观点。

策略(强弱排序): 三大股指(IH/IF/IC) > 商品 > 国债;

风险点: 地缘政治风险; 全球疫情风险; 中美关系恶化; 台海局势。

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

☎ 0755-23887993

✉ 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与金融期货半年报:全球流动性变局下的大类资产结构性机会

2021-06-28

宏观大类点评:国内经济温和放缓
内需型商品上行有顶

2021-06-16

商品策略专题:内外经济节奏分化
下的商品配置策略展望

2021-06-17

要闻：

国家卫健委：11月24日，31个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例24例，其中本土病例2例（均在云南德宏傣族景颇族自治州）；新增无症状感染者22例（均为境外输入）。截至11月25日17时，上海市新增3例新冠肺炎本土确诊病例。苏州多家文旅场所11月25日发布暂时关闭通知，包括角直景区、西山景区、东山紫金庵景点、吴文化博物馆。恢复开放时间另行通知。

针对近期个别各地方出台文件，对风电光伏等新能源和可再生能源项目相关碳指标进行限制，且项目收益归项目所在地所有。生态环境部表示，温室气体自愿减排交易是全国性交易，地方不应该出台与国家有关政策相悖的地方保护政策。

为避免资产泡沫并防止通胀进一步加剧，韩国央行将基准利率从0.75%上调至1%，符合市场预期。这是继8月26日首次加息之后的第二次动作。韩国央行还暗示，出于对家庭债务和物价不断上升的担忧，明年或将进一步收紧政策。韩国央行还将今年的通胀预期上调至2.3%，将2022年通胀预期从1.5%上调至2%。

韩国政府宣布，将与日本、印度等主要石油消费国一同参与美国提议的共同释放石油储备计划。韩国政府表示，将与美国等协商后，再确定具体释放规模、时间和方式等细节，预计释放规模将与此前韩国和国际能源署（IEA）之间的国际合作持平。

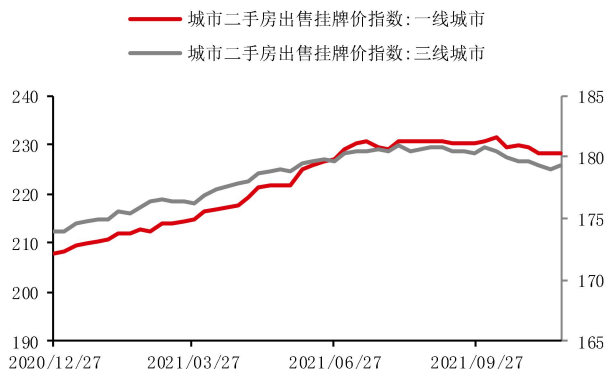
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



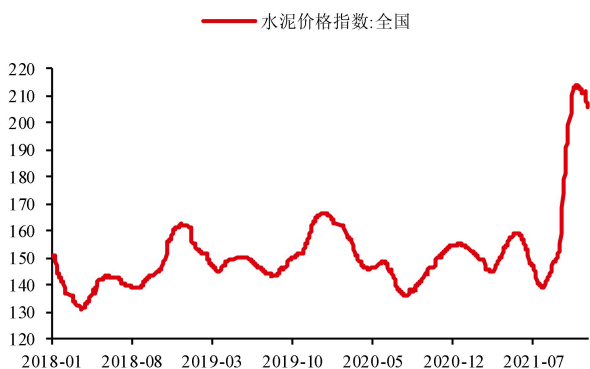
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



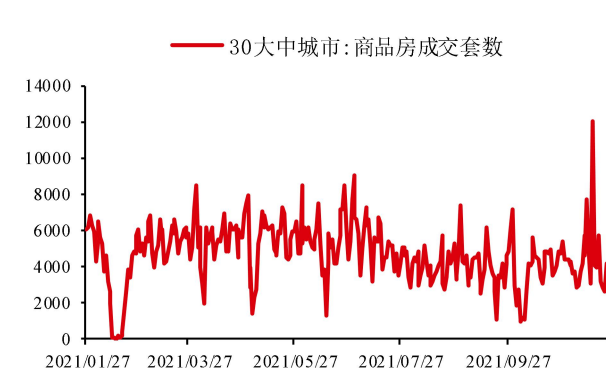
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



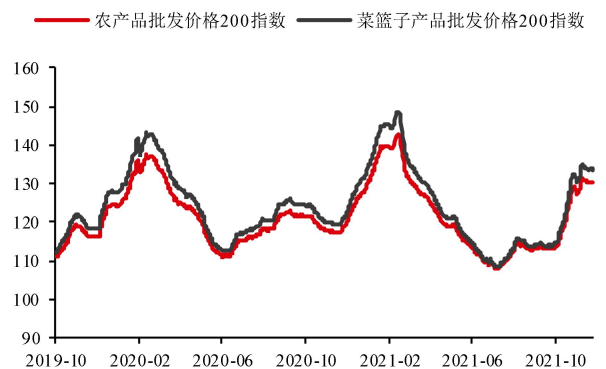
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 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

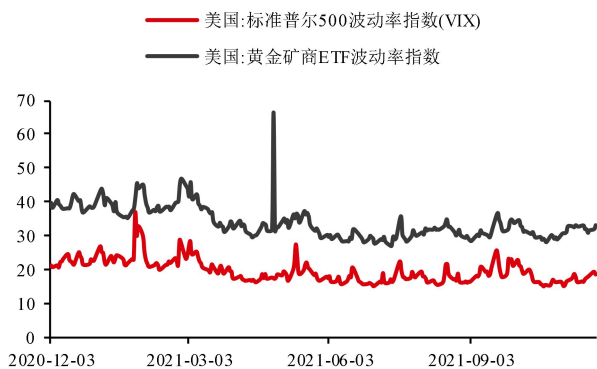
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

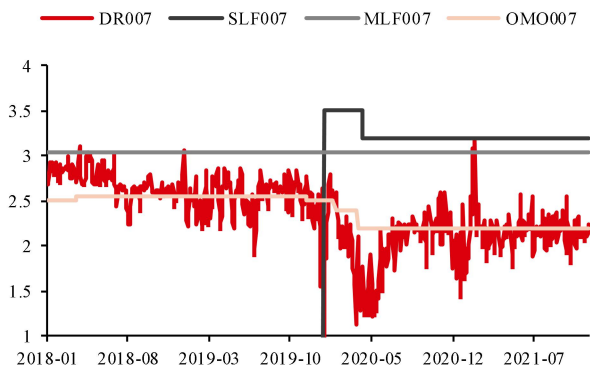
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

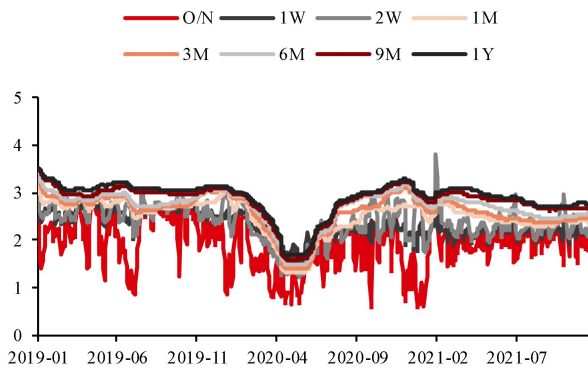
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



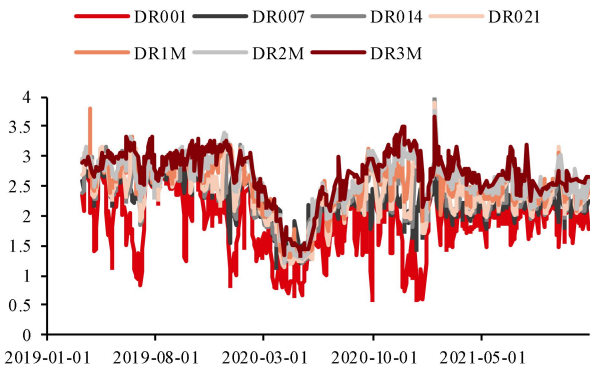
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



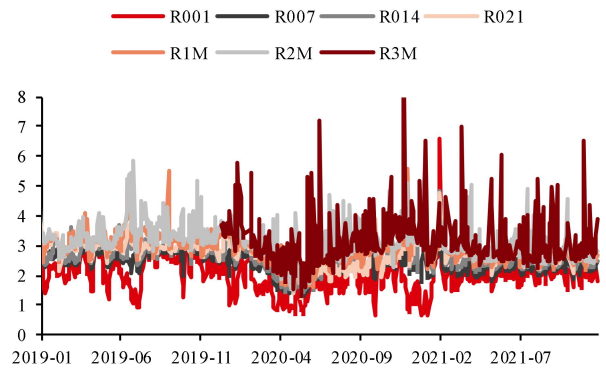
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



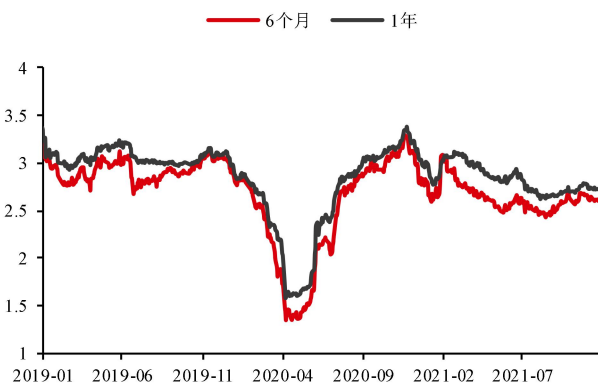
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



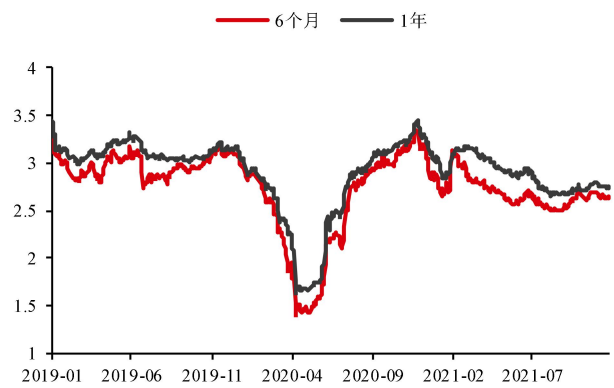
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



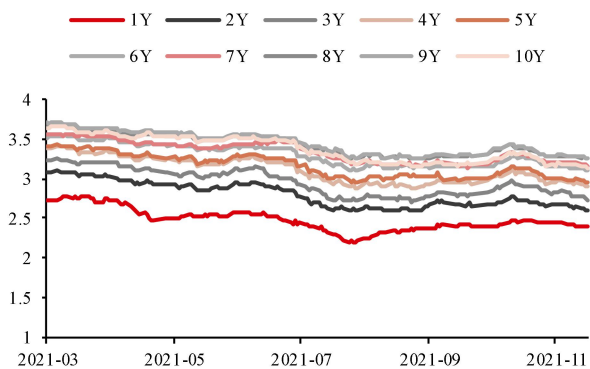
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



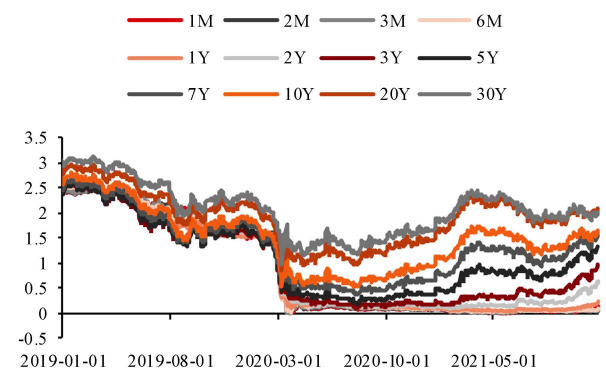
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



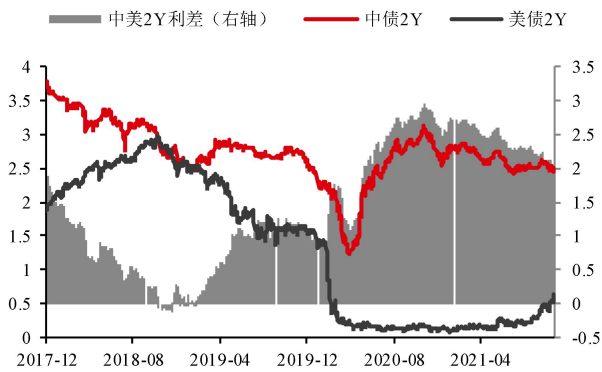
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



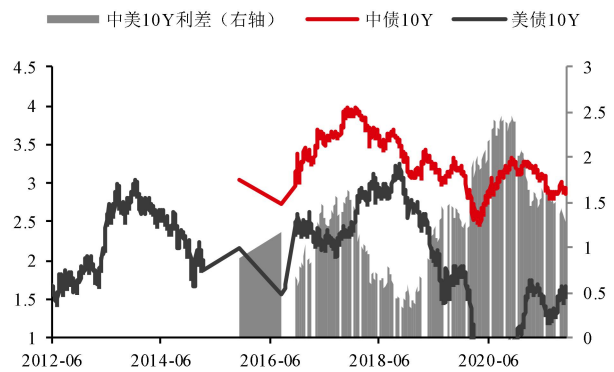
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

商品市场

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_30121



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn