

稳增长预期进一步走强 短期利好内盘资产

宏观大类:

央行决定于12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，共释放长期资金约1.2万亿，主要用于对冲12月15日到期的9500亿MLF到期，央行强调坚持正常货币政策，不搞大水漫灌，但短期市场流动性转松对权益市场支撑明显。此外，政治局会议也提到实施好扩大内需战略，推进保障性住房建设，短期为A股、内需型工业品等内盘资产带来提振。

对于新冠O变种，后续仍需要确认几大要点，1、mRNA疫苗是否真的对该变种失效（预计本周将有一定结果）；2、是否会引起更多的防疫控制政策；3、该病毒变种的扩散情况；4、全球研发新型疫苗的周期（美国疫苗企业目前预计100天）。除了疫情因素外，海外市场趋势较为不明朗，12月1日美联储主席鲍威尔“是时候放弃暂时通胀措辞”“可以考虑提前几个月结束缩减购债计划，将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度”等措辞加剧了货币紧缩的担忧。而国内方面稳增长信号相对明朗，央行表示将于12月15日下调存款准备金0.5%，政治局会议也提到实施好扩大内需战略，推进保障性住房建设，可以关注降准预期对于人民币资产的利好。

策略（强弱排序）：三大股指（IH/IF/IC）>内需型工业品=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：

中共中央政治局召开会议，分析研究 2022 年经济工作。会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。要强化知识产权保护。结构政策要着力畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性。要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

央行决定于 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。央行表示，将继续实施稳健的货币政策，坚持稳字当头，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，加强跨周期调节，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持中小企业、绿色发展、科技创新，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。央行有关负责人表示，此次降准为全面降准，共计释放长期资金约 1.2 万亿元。稳健货币政策取向没有改变，此次降准是货币政策常规操作。央行坚持正常货币政策，保持政策的连续性、稳定性、可持续性，不搞大水漫灌。12 月 15 日国内还将有 9500 亿 MLF 到期。

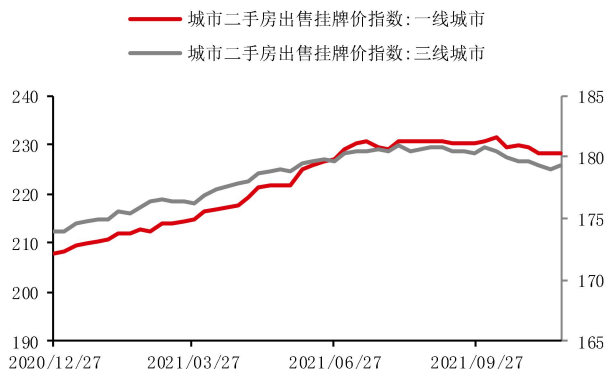
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



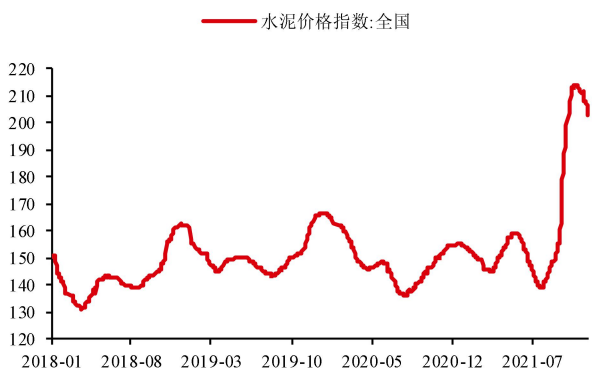
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



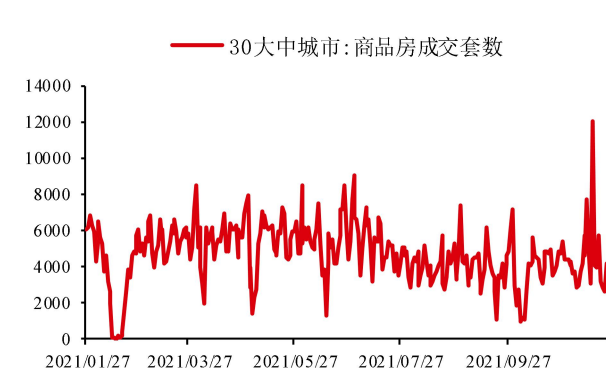
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



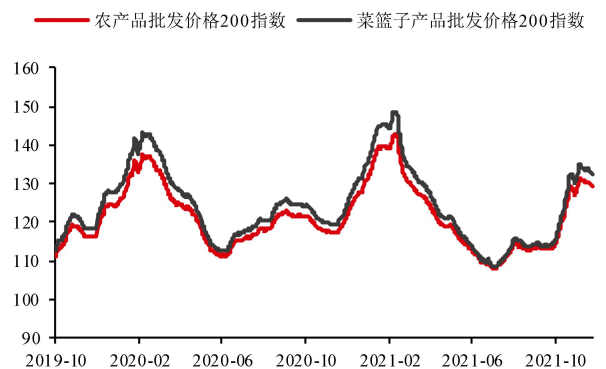
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

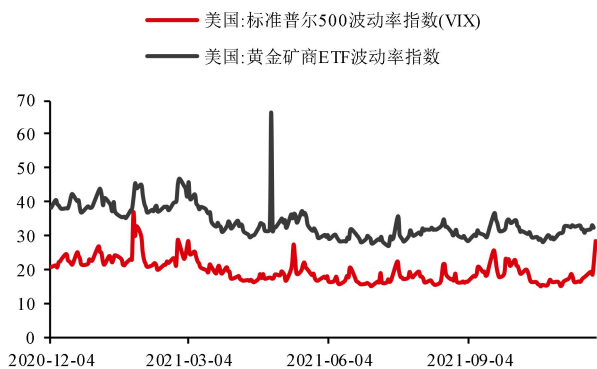
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

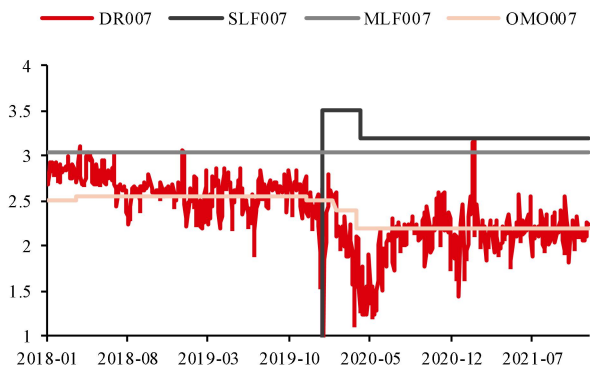
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

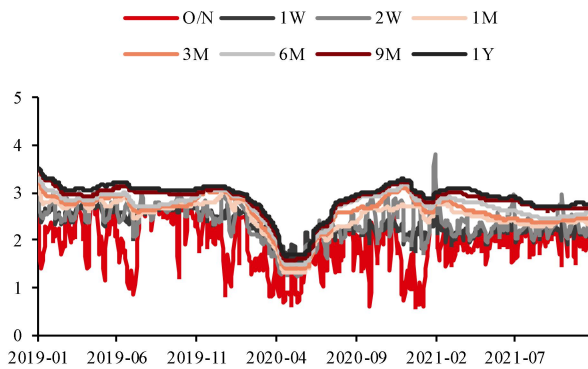
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



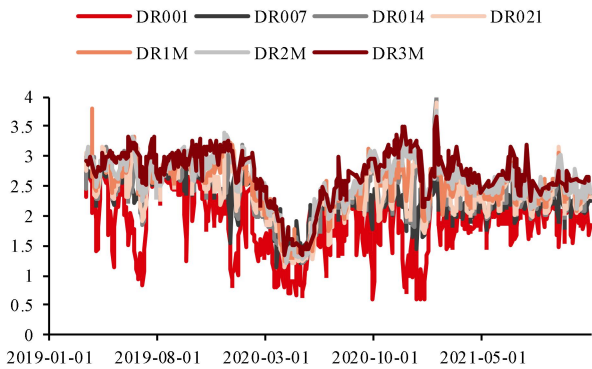
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



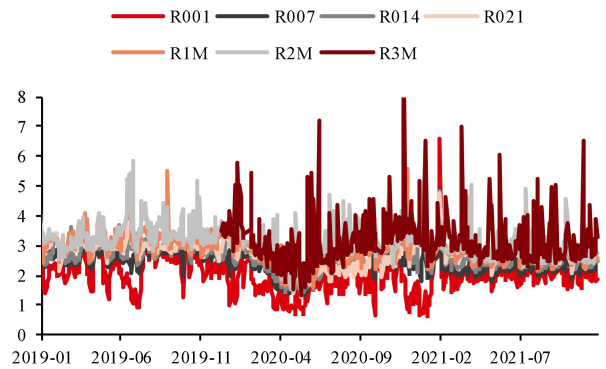
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



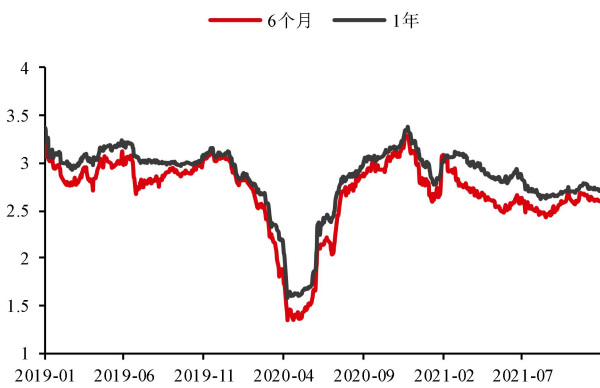
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



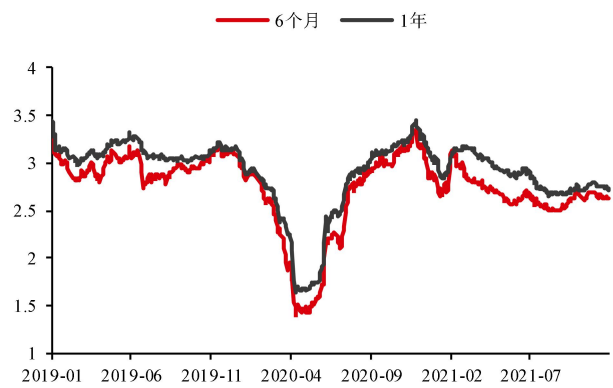
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



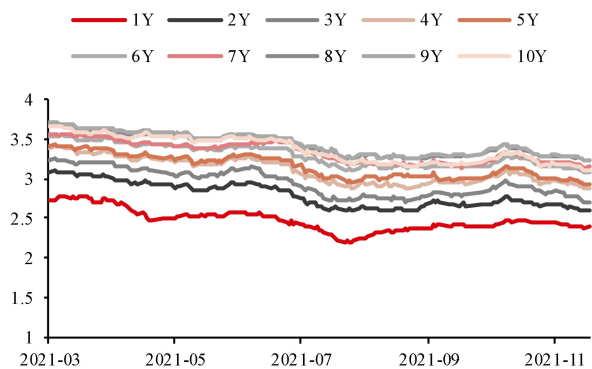
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



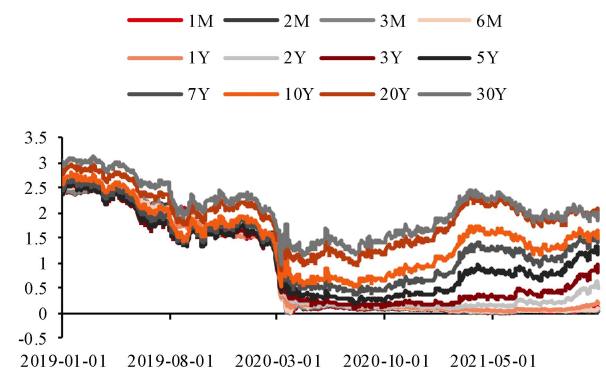
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



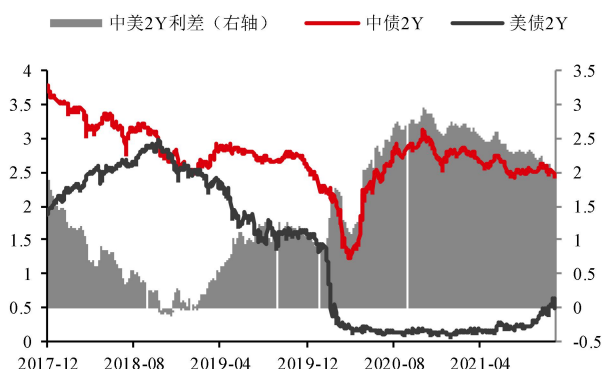
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



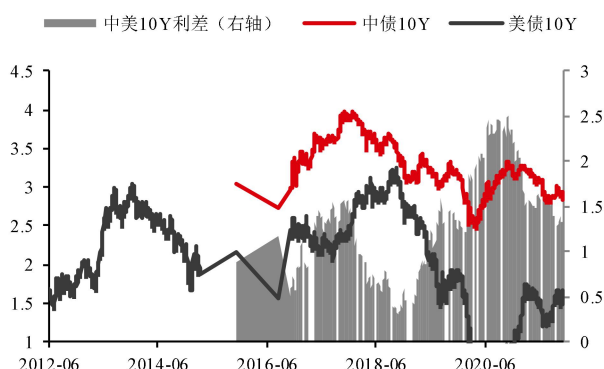
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_30644



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn