

境内外利好共振 市场情绪短期转暖

宏观大类:

近期国内稳增长消息频传：首先，在外需偏强、境外疫情反复等因素下，中国11月出口数据再超预期，由于去年11月环比高达13%的基数影响，11月出口同比增速有所放缓，但两年平均增长21.2%，仍较前值进一步改善。其次，目前市场仍存在一定下调LPR利率预期，尽管央行继降准后又下调支农、支小再贷款利率。最后则是对本月将到来的中央经济工作会议持偏乐观的预期，或者提振投资端。后续关键在于专项债发行进展，银行放贷等信贷数据变化。

海外也传来关于疫苗的新利好，GSK-Medicago共同研发的植物源性新冠疫苗对德尔塔、伽马变种的有效性均超75%以上，植物源性疫苗可以快速、大规模生产，并且储存条件简单等优势有助于推动全球疫苗接种率。关于新冠O变种，预计疫苗制造商辉瑞和BioNTech将在本周末公布目前疫苗对奥密克戎有效性的最新数据。另外，在货币紧缩预期上升的背景下，12月16日的美联储、欧洲央行利率决议尤为重要。总的来讲，短期市场情绪有所回暖，尤其是国内稳增长预期下，可以关注三大股指和内需型工业的短期机会。

策略（强弱排序）：三大股指（IH/IF/IC）>商品（内需型工业品、农产品）>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：

宏观策略年报之二：转折大年 相机而动(大类资产及商品)

2021-12-06

宏观大类点评：地产投资明显承压 关注政策的左侧信号

2021-11-16

美联储议息会议点评：美联储Taper落地后有哪些机会

2021-11-04

要闻：

多个信源透露，央行自12月7日起下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点，下调后3个月、6个月、1年期再贷款利率分别为1.7%、1.9%、2%。这是时隔一年多人民银行再度下调支农、支小再贷款利率。不过，有观点认为，支农、支小再贷款利率的下调并不能看作是政策利率“降息”。

据海关总署统计，今年前11个月我国进出口总值5.47万亿美元，同比增长31.3%，增长势头强劲，比2019年同期增长31.9%。其中，出口3.03万亿美元，同比增长31.1%，比2019年同期增长33.9%；进口2.44万亿美元，同比增长31.4%，比2019年同期增长29.6%；贸易顺差5817.1亿美元，同比增加29.8%。警惕由疫情带来的海外供应链短缺风险。

俄美领导人将于莫斯科时间7日晚举行视频会晤，此前针对“乌克兰边境集结超9.4万俄军士兵”的新闻，美国国务卿布林肯和防长奥斯汀均督促警告俄罗斯撤军，而普京则回应是对“乌军在乌东部挑衅”作出正常反应。在普拜会召开前夕，欧洲天然气价格跳涨。市场担心俄罗斯可能因乌克兰问题面临新一轮国际制裁。

周二，GSK-Medicago 疫苗后期临床试验结果显示，葛兰素史克（GSK）与加拿大生物制药公司 Medicago 共同研发的植物源性新冠疫苗对一系列变异的新 coronavirus 有效率为71%。具体来看，这种疫苗对高度传染性的德尔塔变种的有效率为75%，对巴西首次发现的伽马变种病毒的有效率近89%，值得一提的是，在试验期间奥密克戎变体并未被发现。基于植物的药物可以快速、大规模生产，使其成为应对危机的好技术。动物疫苗至少要6个月，而利用植物只需要6-8周。GSK-Medicago 疫苗可以在冰箱温度下储存，使其比信使 RNA 疫苗更容易在低收入国家运输和使用。

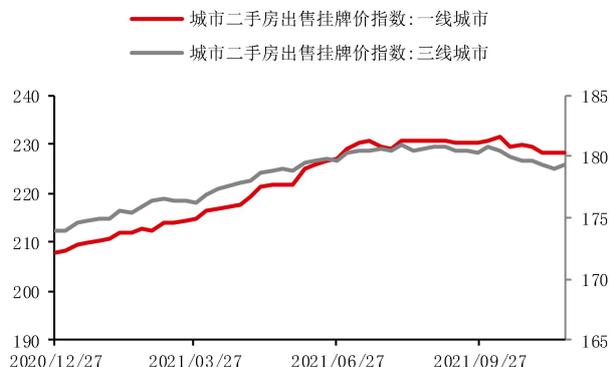
宏观经济

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: %



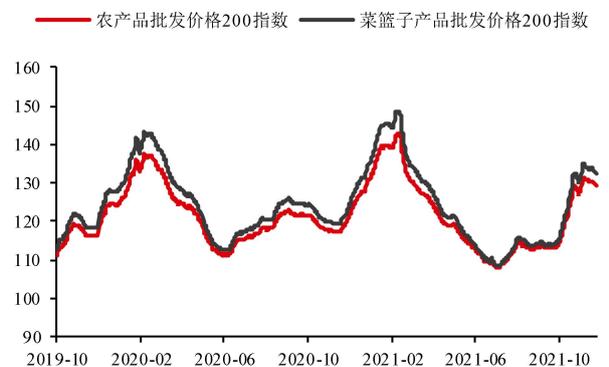
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

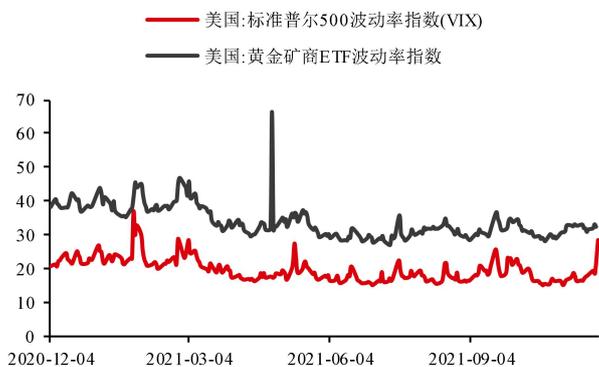
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

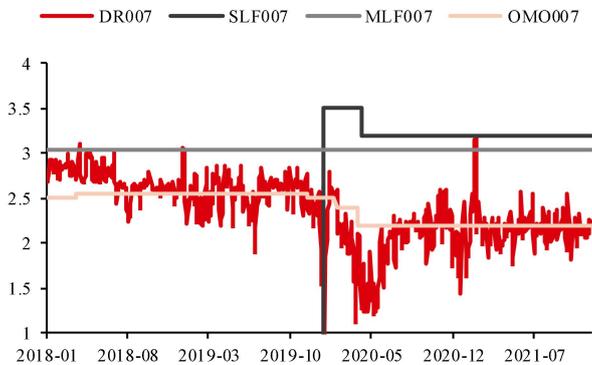
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

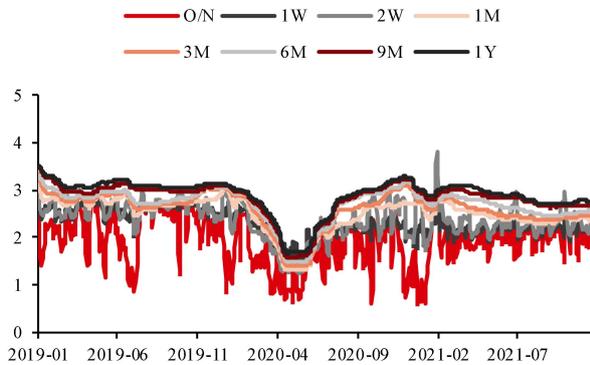
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



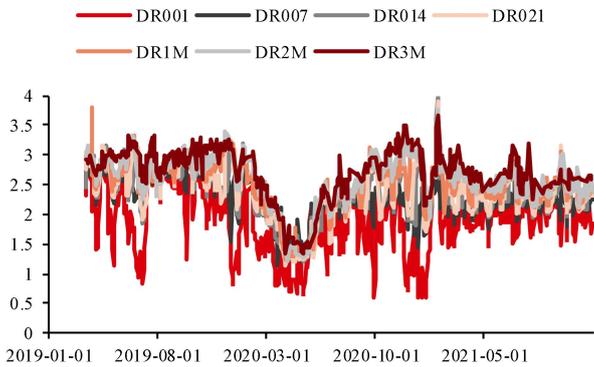
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



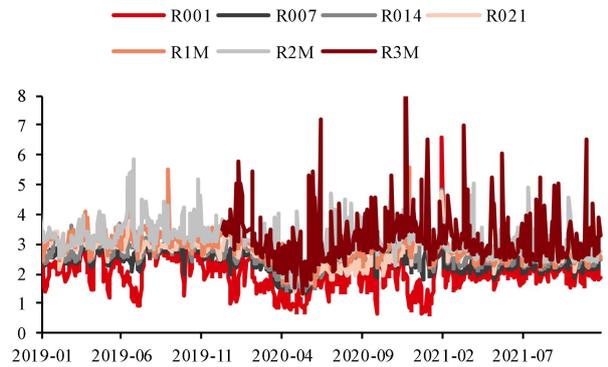
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



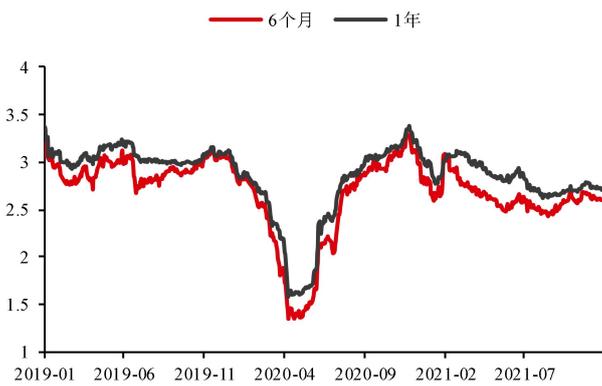
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



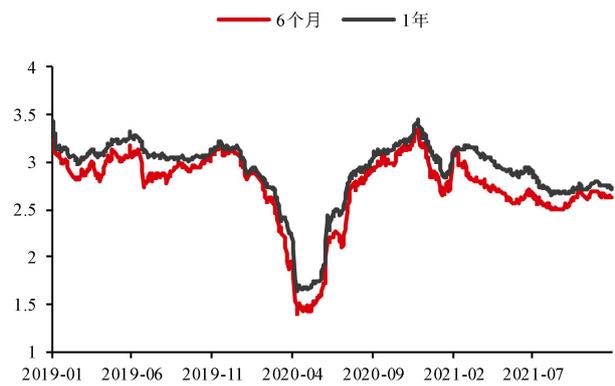
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



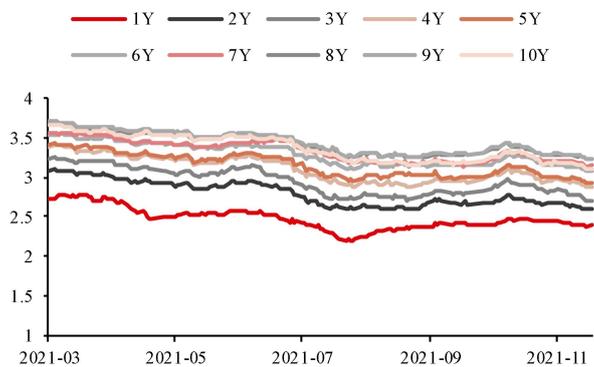
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



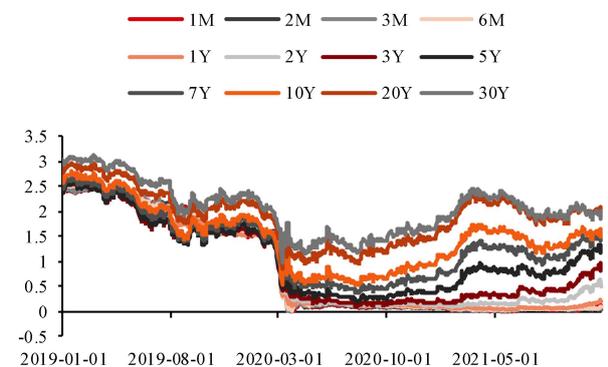
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



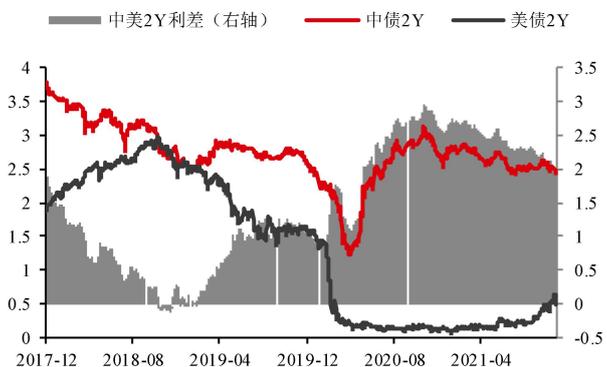
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_30776

