

稳增长预期提振权益资产

摘要:

中央经济工作会议释放稳增长预期。12月10日中央经济工作会议公报发布,我们认为需关注的要点如下:一、“稳”是本次中央经济工作会议的关键词,明年经济工作要“稳字当头,稳中求进”。要求提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。二、“适度超前开展基础设施投资”2021年财政后移和2022年财政前移或有望带来基建投资于上半年提速。三、坚持“住房不炒”原则,今年以来房地产行业面临一定的信用风险,政府在放松房地产企业融资上更多的是“托而不举”的态度,明年房地产预计难有较大改善。四、“新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制”。有助于激励新能源使用和投资,会议强调双碳“不可能毕其功于一役”,“传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上”,未来新能源投资将是拉动商品需求的重要因素,供给侧的扰动预计将逐步降低。目前来看稳增长预期对国内股指提振最为明显。

国内商品方面,我们跟踪的高频地产企业发债和道路运输数据指向12月经济仍不乐观,此外11月的金融机构人民币贷款余额和社会融资规模存量分别增长11.7%和10.1%,并未录得大幅增长,显示国内宽信用预期仍有待落实。后续随着稳增长预期逐步兑现,警惕稳增长预期和承压现实博弈下,内需型工业品波动加剧的风险。

海外方面,O变种影响基本告罄,部分制药公司的实验数据显示,当前疫苗仍对O变种有效,并且该变种致死率较Delta有所下降,表现更为轻症、温和。此外,美国11月消费者物价指数CPI同比大涨6.8%,创1982年6月以来的39年最高,但从市场表现来看,消息公布后美债利率见顶回落,利率期货隐含的明年加息概率也有所下调,美股也出现进一步走高。我们认为这种表现和市场预期后续通胀将见顶回落相关。本周需要关注12月16日的美联储、欧洲央行利率决议,焦点在于两国紧缩步伐是否提速。

策略(强弱排序):三大股指(IH/IF/IC)逢低多配;商品中性,其中农产品仍可逢低多配;国债中性;

风险点:地缘政治风险;全球疫情风险;中国抑制商品过热;中美博弈风险上升;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:

央行上调外汇存款准备金点评:人民币转入震荡阶段后续关注出口和官员表态

2021-12-10

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

12月重大事件一览:

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
28	29	30	1 美国11月ADP数据 美国11月Markit制造业PMI终值 中国11月财新制造业PMI 欧元区11月制造业PMI终值	2 欧佩克+举行部长级会议 美联储公布经济状况褐皮书	3 美国11月非农数据 中国11月财新服务业PMI 美国11月Markit服务业PMI终值 欧元区11月服务业PMI终值	4
5	6	7 中国11月贸易数据 澳联储利率决议	8 加拿大央行利率决议	9 中国11月通胀数据	10 美国11月CPI	11
12	13 中国11月全社会用电量	14 美国11月PPI	15 中国11月经济数据 9500亿MLF到期	16 美联储利率决议 欧洲央行利率决议 欧元区12月制造业PMI初值	17 日本央行利率决议 欧元区11月CPI 中国1-11月全国发电装机容量	18
19	20 中国12月LPR	21	22	23 美国11月核心PCE指数	24	25
26	27	28	29	30	31 中国12月官方制造业PMI	1

上周要闻:

1. 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。
2. 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。
3. 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”。
4. 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。
5. 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冠病毒有效性为 71%。具体来看，这种疫苗对高度传染性的德尔塔变种的有效性为 75%，对巴西首次发现的伽马变种病毒的有效性近 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。
6. 美国众议院 12 月 7 日以 222 票对 212 票通过一项立法，该法案将允许参议院只要简单多数票即可提高美国债务上限。根据该法案的条款，民主党将获得一次性的快速审批权力，以提高美国债务上限，增加的金额可能足以支付到 2022 年的借款。
7. 日本第三季度实际 GDP 年化季环比修正值降 3.6%，预期降 3.1%，初值降 3%；名义 GDP 季环比修正值降 1%，预期降 0.6%，初值降 0.6%。
8. 12 月 8 日周三，辉瑞-BioNTech 实验室测试显示，接种第三剂新冠疫苗可以对奥密克戎起到中和作用，接种两剂疫苗对其的中和效果明显较差，而第三次剂 BNT162b2 针对奥密克戎变种的中和抗体滴度比前两针增加 25 倍。实

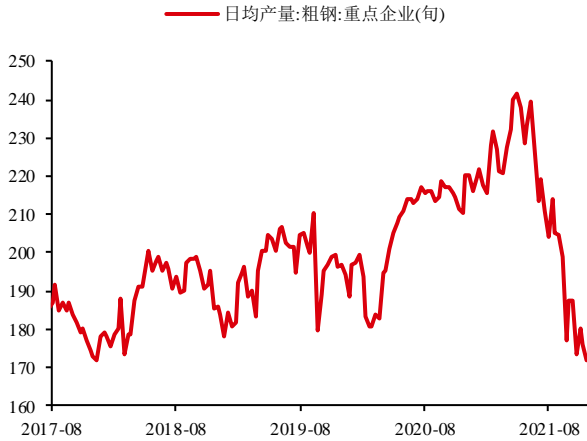
- 验结果表明，接种当前版本疫苗的加强针对原始病毒和其他变异毒株提供的保护力与接种两剂疫苗后的水平相当。80%的 CD8+T 细胞对突变的刺突蛋白仍有反应，可以抵御重症的出现。
9. 为加强金融机构外汇流动性管理，央行决定，自 2021 年 12 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 7% 提高到 9%。
 10. 央行公布 2021 年 11 月金融统计数据报告。广义货币（M2）余额 235.6 万亿元，同比增长 8.5%，预期为 8.7%，前值为 8.7%；人民币贷款增加 1.27 万亿元，同比少增 1605 亿元，预期为 1.53 万亿元，前值为 8262 亿元。11 月社会融资规模增量为 2.61 万亿元，比上年同期多 4786 亿元，比 2019 年同期多 6204 亿元。
 11. 12 月 8 日，拜登签署了一项影响广泛的行政命令，指导美国联邦政府的业务职能向可持续和低碳方面发展。其中，联邦政府以身作则于 2035 年实现车辆零排放，不迟于 2050 年实现整个经济的零排放，预计每年将花费 6500 亿美元用于购买商品和服务。资金来源于 1 万亿美元的基础设施法案、年度预算和国会尚未通过的《重建更好法案》。
 12. 国家统计局 12 月 9 日公布，11 月中国 CPI 与 PPI 剪刀差收窄，CPI 同比上涨 2.3%，预期涨 2.5%，前值涨 1.5%。其中，环比涨幅前两名猪肉、鲜菜分别为 12.2%、6.8%；PPI 同比上涨 12.9%，预期涨 12%，前值涨 13.5%。其中，煤炭和黑色金属相关产业价格位居跌幅前位。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	35,970.99	0.60%	4.02%	0.14%	7.53%
	标准普尔500指数	4,712.02	0.95%	3.82%	1.35%	25.45%
	纳斯达克综合指数	15,630.60	0.73%	3.61%	-0.47%	21.28%
	上证综合指数	3,666.35	-0.18%	1.63%	3.78%	5.57%
	伦敦金融时报100指数	7,291.78	-0.40%	2.38%	-1.25%	12.87%
	巴黎CAC40指数	6,991.68	-0.24%	3.34%	-0.96%	25.94%
	法兰克福DAX指数	15,623.31	-0.10%	2.99%	-2.86%	#DIV/0!
	东京日经225指数	28,437.77	-1.00%	1.46%	-2.87%	#DIV/0!
	恒生指数	23,995.72	-1.07%	0.96%	-4.96%	11.88%
圣保罗IBOVESPA指数	107,758.30	1.38%	2.56%	0.15%	#DIV/0!	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.48	-1.00	13.00	148.00	55.00
	中债10Y	2.84	-0.99	-3.00	-8.62	-30.07
	英债10Y	0.77	0.00	-3.09	-16.18	51.48
	法债10Y	(0.00)	0.10	2.40	-13.00	34.10
	德债10Y	(0.38)	4.00	3.00	-8.00	-38.00
	日债10Y	0.06	0.00	-0.50	-1.40	5.80
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	4,322.00	-1.41%	-1.41%	-2.72%	-1.50%
	铁矿石.DCE	639.50	4.41%	4.41%	12.09%	-35.79%
	铜.LME	9,454.00	-1.01%	0.39%	-1.81%	21.93%
	铝.LME	2,611.00	-0.61%	-0.19%	-1.73%	31.84%
	镍.LME	19,835.00	-0.35%	-1.20%	0.48%	19.70%
	WTI原油	70.94	7.06%	7.06%	-13.05%	46.21%
	甲醇.CZCE	2,628.00	-0.42%	-0.42%	-3.81%	9.64%
	PTA.CZCE	4,600.00	3.19%	3.19%	-8.26%	20.42%
	大豆.CBOT	1,268.25	0.24%	-0.10%	3.78%	-3.19%
	豆粕.DCE	3,124.00	-4.08%	-4.08%	-1.11%	-10.20%
	白糖.DCE	5,776.00	-0.60%	-0.60%	-4.45%	10.76%
	棉花.DCE	19,540.00	-6.04%	-6.04%	-9.16%	29.75%
	黄金.COMEX	1,783.10	0.41%	-0.04%	-4.36%	-6.23%
白银.COMEX	22.22	1.16%	-1.55%	-12.38%	-16.25%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	96.05	-0.18%	-0.13%	0.94%	6.77%
	中间价:美元兑人民币	6.38	-0.02%	0.05%	-0.24%	-1.95%
	美元兑日元	113.39	-0.07%	0.49%	-0.60%	9.76%
	欧元兑美元	1.13	0.20%	0.04%	-1.17%	-7.37%
	英镑兑美元	1.33	0.37%	0.25%	-0.74%	-2.90%

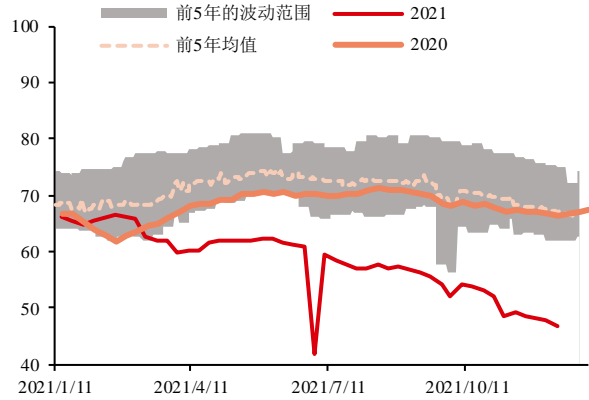
宏观经济

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: 高炉开工率 单位: %



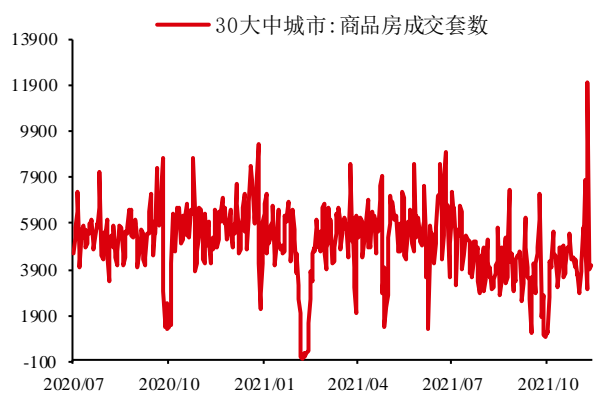
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



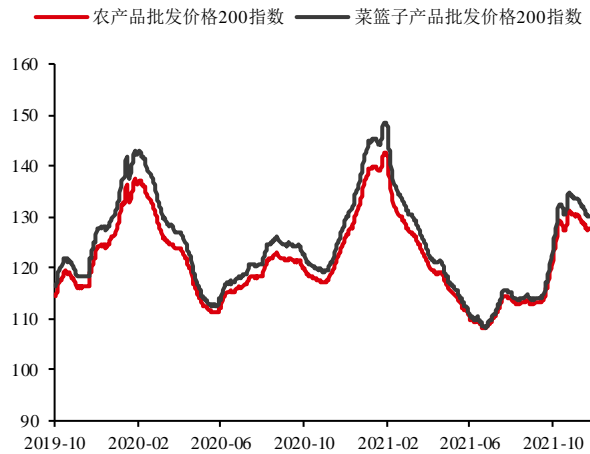
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

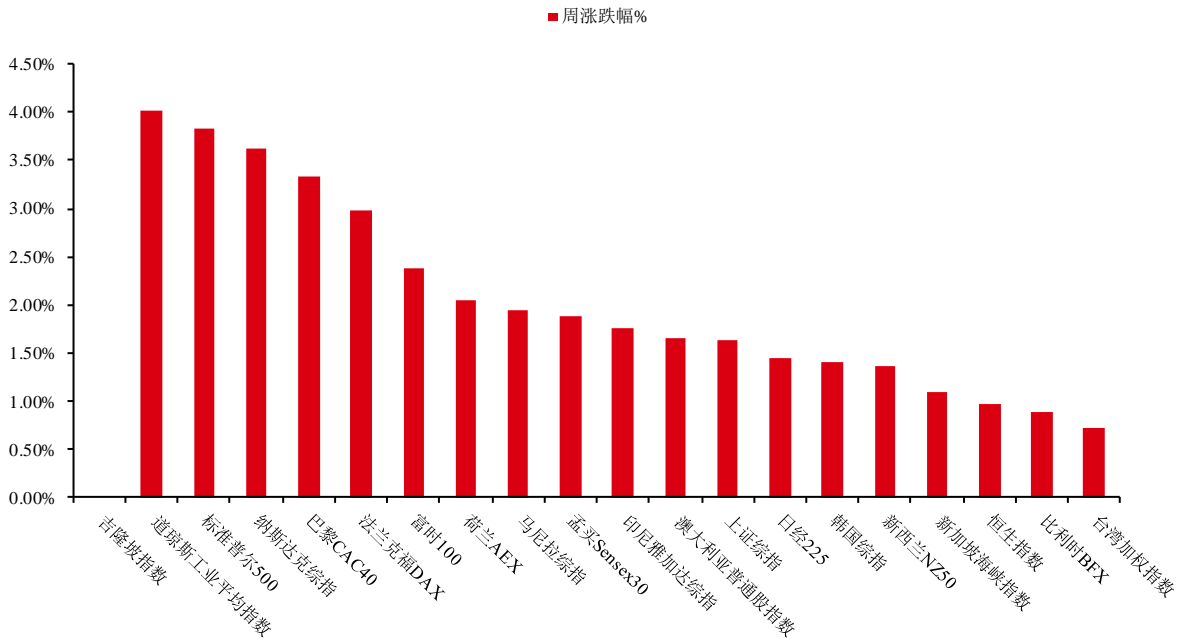
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

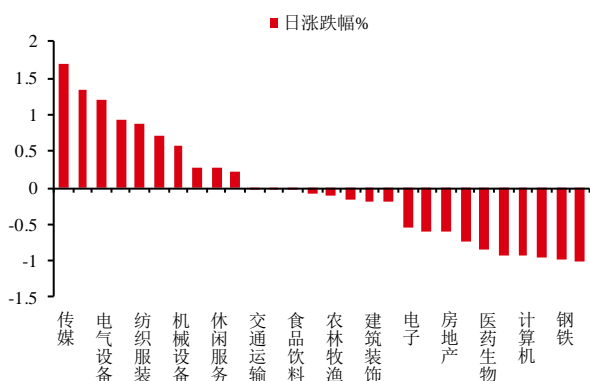
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



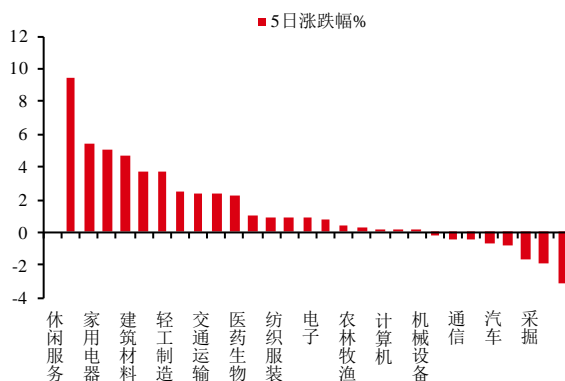
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

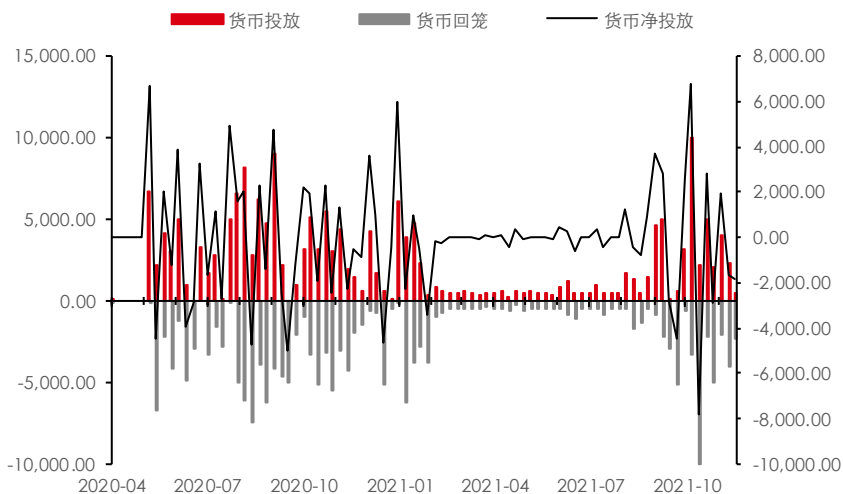
图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 10: 公开市场操作 单位: 亿元



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_31066



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn