

明年提前批专项债额度下达 稳增长预期再升温

宏观大类:

财政部已向省级财政部门下达 2022 年提前批专项债额度。此外，提前批一般债额度也一并下达。按照此前全国人大常委会的授权，2022 年可提前下达的专项债最高额度为 2.19 万亿。随着中央经济工作会议定调后，政府对“适度超前开展基础设施投资”有所推进，内需型工业品有所受益。

国内商品方面，11 月个人住房贷款当月增加 4013 亿元，较 10 月多增 532 亿元，此外，12 月以来高频的地产销售数据有所改善，后续仍需继续跟踪投资端的变化。近期中央经济工作会议继续提及“住房不炒”，此外还提到“适度超前开展基础设施投资”，我们预计明年上半年基建投资有望发力，但全年来看地产市场仍难有明显改善。近期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 变种影响基本消化完毕，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，但也需要指出当前 O 变种的高传播率正不断体现，南非、欧洲等主要 O 变种传播区的确诊病例正持续刷新阶段新高。本周需要关注 12 月 16 日的美联储、欧洲央行利率决议，我们预计美联储将提前到 2022 年 3 月结束购债，而欧洲央行将按兵不动，但结合 12 月 10 日晚美国 11 月 CPI 数据公布后，市场计价通胀未来见顶回落来看，预计本次美联储提前结束购债影响有限。

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:

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

要闻：

央行：11月末，个人住房贷款余额 38.1 万亿元，当月增加 4013 亿元，较 10 月多增 532 亿元。

财政部已向省级财政部门下达 2022 年提前批专项债额度。此外，提前批一般债额度也一并下达。目前尚未确认提前批额度。按照此前全国人大常委会的授权，2022 年可提前下达的专项债最高额度为 2.19 万亿。

南非卫生部门数据公布显示，自 O 变种出现以来，新冠肺炎确诊病例迅速上升，12 月 12 日单日新增新冠肺炎确诊病例 37875 例，豪登省 17716 例，双双破年内新高。更令人震惊的是，该部门称近 2 万例新冠病例因技术故障未被记录，未来或有更多未记录病例被披露。

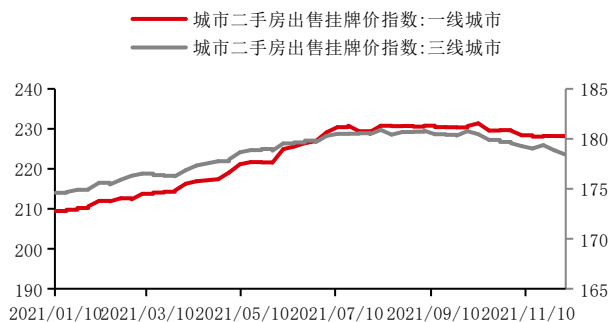
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



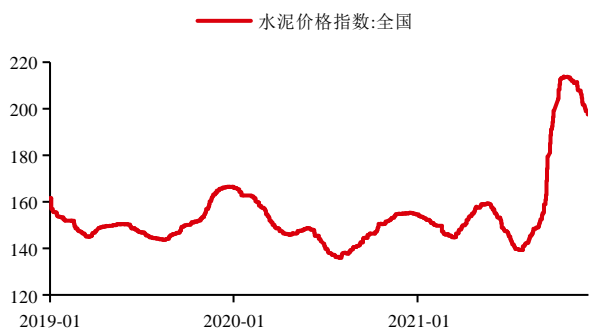
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



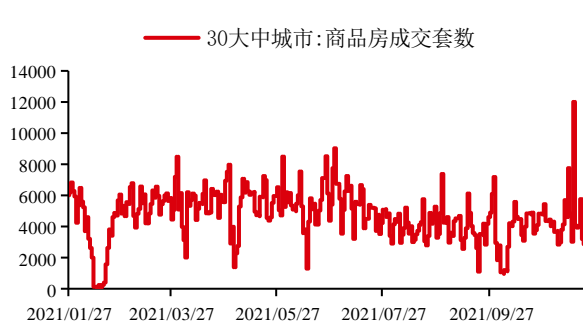
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



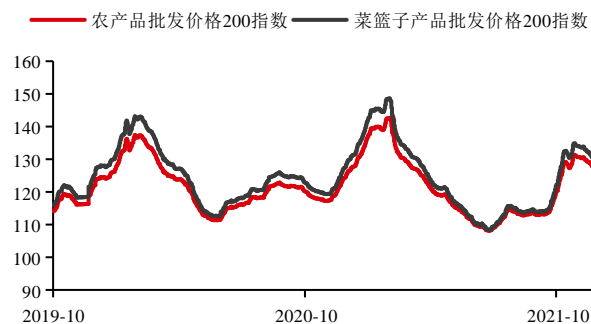
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

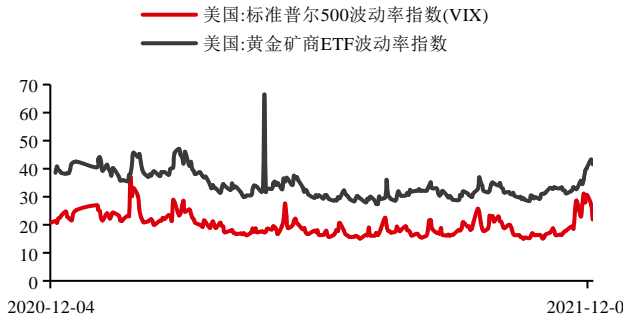
图6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

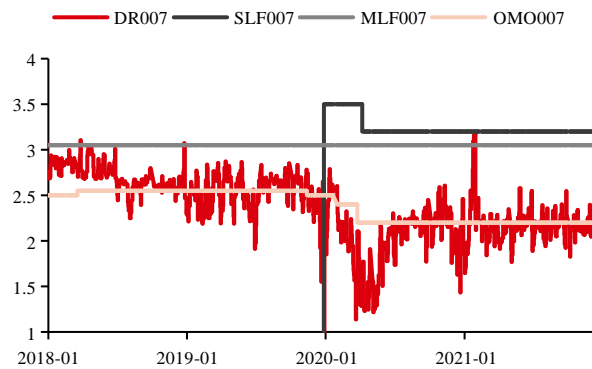
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

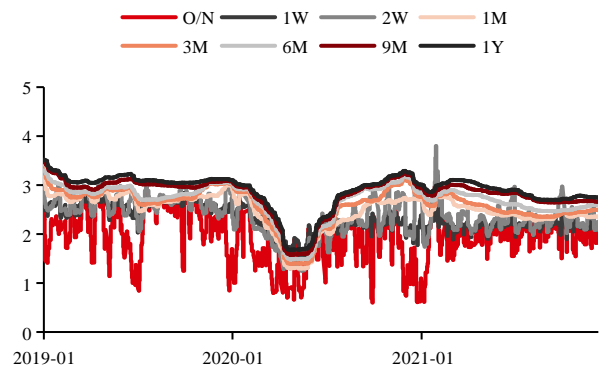
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



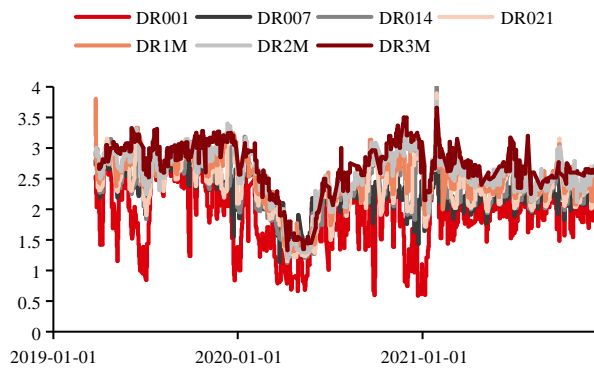
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



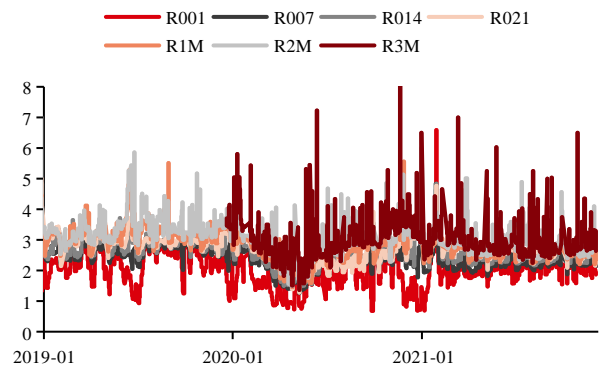
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



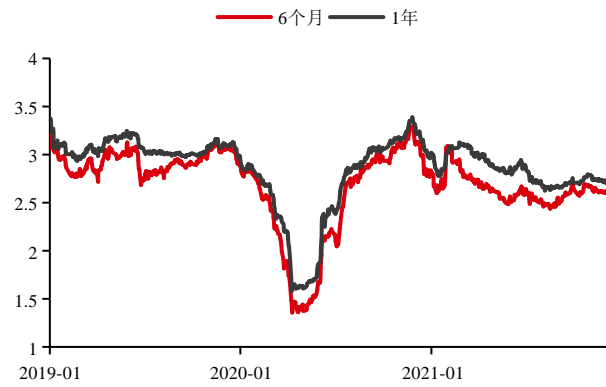
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



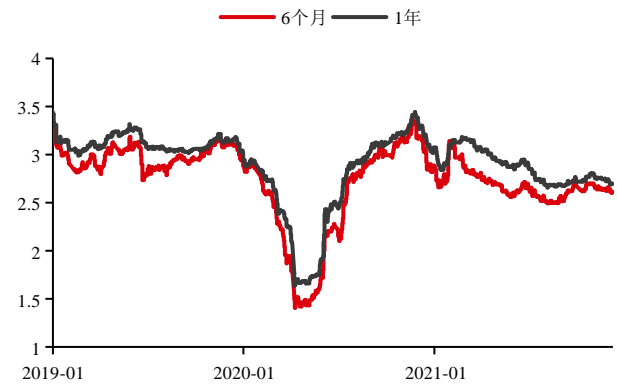
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



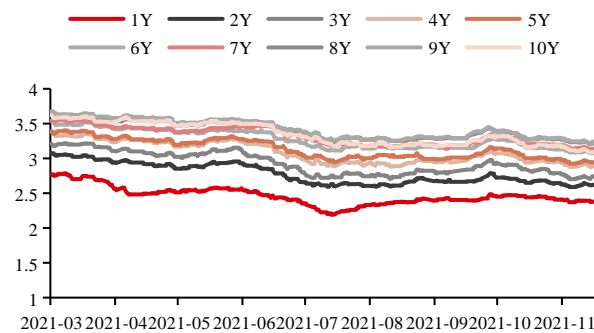
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



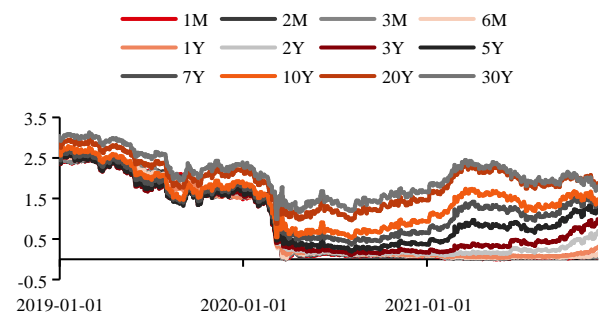
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



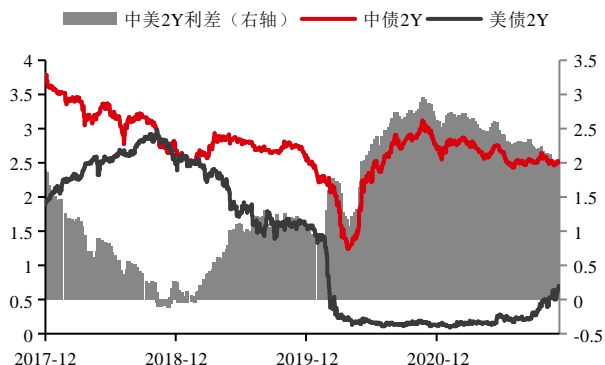
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



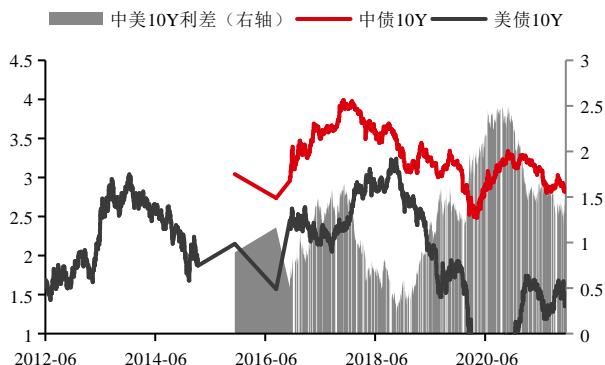
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_31168



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>