

聚焦美联储议息会议

宏观大类:

北京时间 12 月 16 日凌晨 3 点将迎来美联储议息会议，我们预计美联储将提前到 2022 年 3 月结束购债，但结合此前美国市场开始计价通胀预期见顶回落的表现来看，预计本次提前结束购债影响有限。此外，国内的广州和天津均出现新冠 O 变种的输入病例，后续疫情风险仍不容忽视。

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。

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：

央行强调，做好 2022 年金融工作，要继续做好“六稳”、“六保”工作，为稳定宏观经济大盘、保持经济运行在合理区间营造适宜的货币金融环境。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。做好跨周期和逆周期政策设计，提高货币政策的前瞻性针对性。持续释放贷款市场报价利率改革潜力，促进企业综合融资成本稳中有降。加强政策协调联动，引导金融机构加大重点领域的支持，推动国民经济畅通循环。多措并举，促进中小微企业融资增量、扩面、降价。遵循市场化、法治化、国际化原则，用好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，支持碳减排重点领域的发展。央行强调，进一步健全宏观审慎政策框架。支持金融科技依法规范发展，加强反垄断和反不正当竞争，以公正监管保障公平竞争，激发各类市场主体活力。深化农信社改革和债券市场改革。加强金融基础设施统筹监管。稳妥有序推进数字人民币研发。央行：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加快完善住房租赁金融政策体系，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

财政部部署 2022 年财政重点工作，强调要统筹财政资源，保证财政支出强度，加快支出进度，全过程实施财政资金绩效评价，并加强与货币政策协同配合，确保宏观政策稳健有效。要坚持尽力而为、量力而行，财政政策要突出前瞻性、针对性，民生政策要突出有效性、可持续，落实党政机关过紧日子要求，降低行政成本。要坚决遏制新增地方政府隐性债务，稳妥化解地方政府隐性债务风险隐患，确保财政可持续。

国家卫健委:12月13日,31个省区市和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例76例,其中本土病例51例(浙江44例,其中绍兴市38例、宁波市4例、杭州市2例;内蒙古5例,均在呼伦贝尔市;黑龙江1例,在齐齐哈尔市;陕西1例,在西安市);新增本土无症状感染者4例(均在黑龙江齐齐哈尔市)。广州发现1例境外输入新冠肺炎阳性病例,报国家疾控中心确认,检出新冠病毒为奥密克戎变异株。

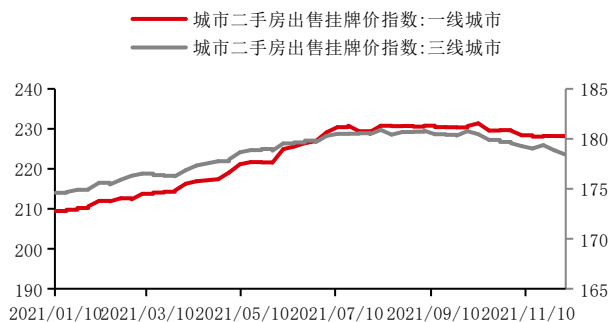
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



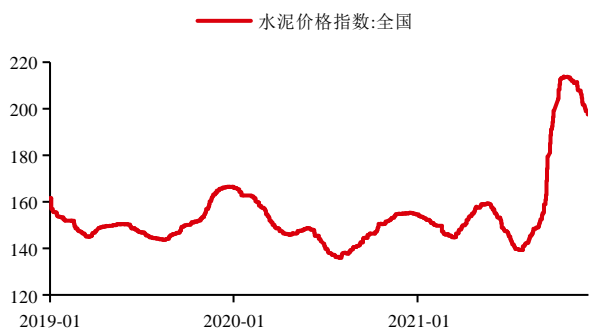
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



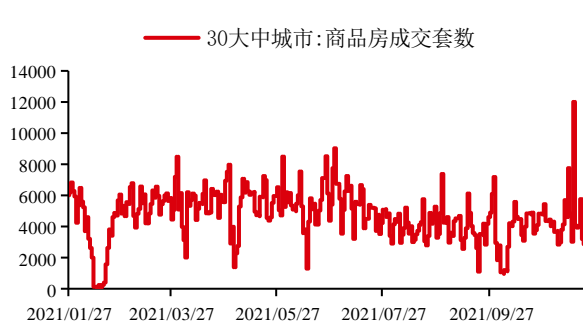
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



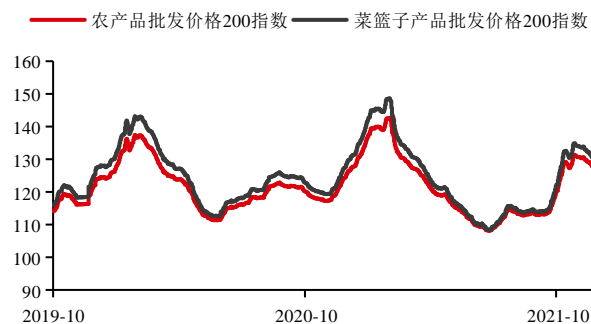
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

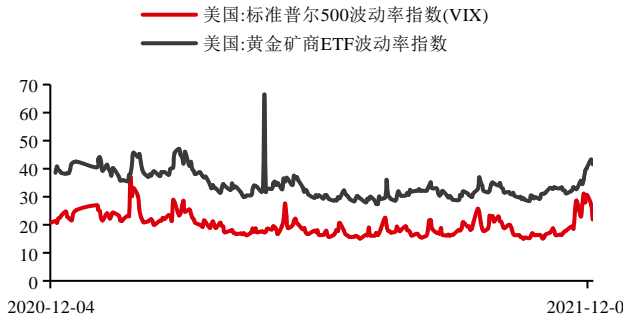
图6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

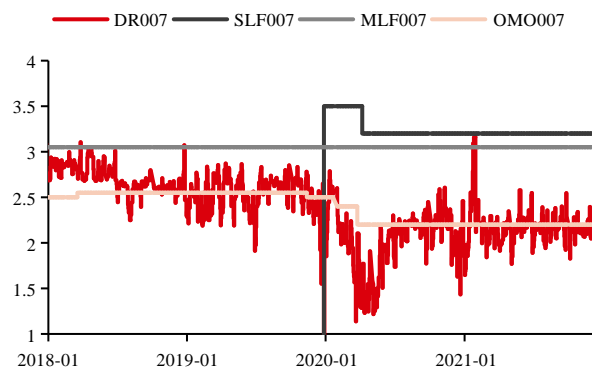
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

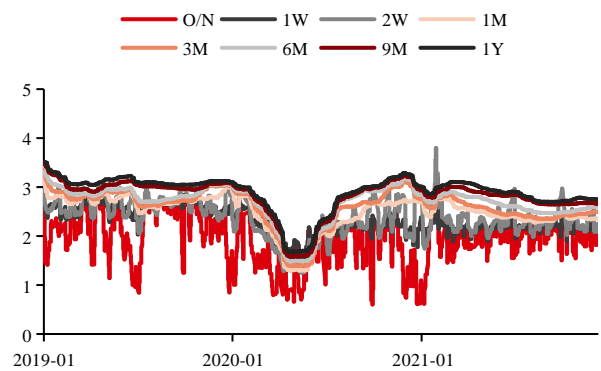
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



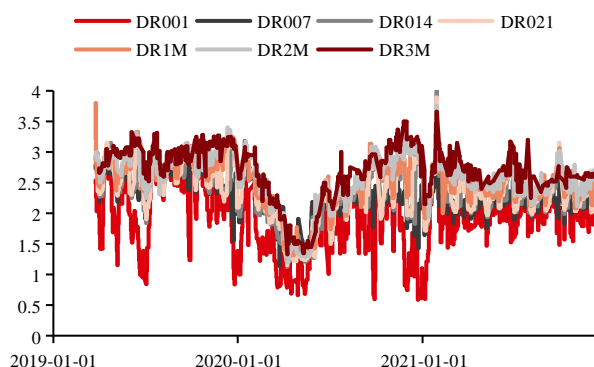
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



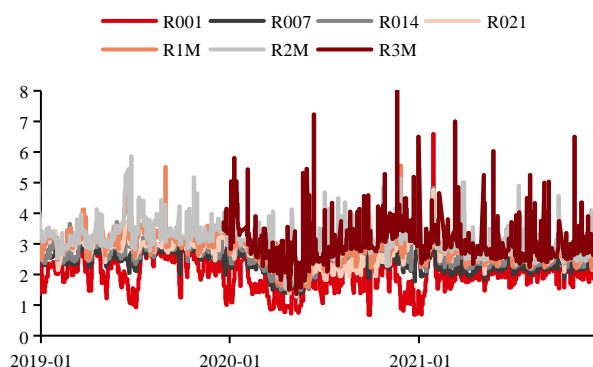
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



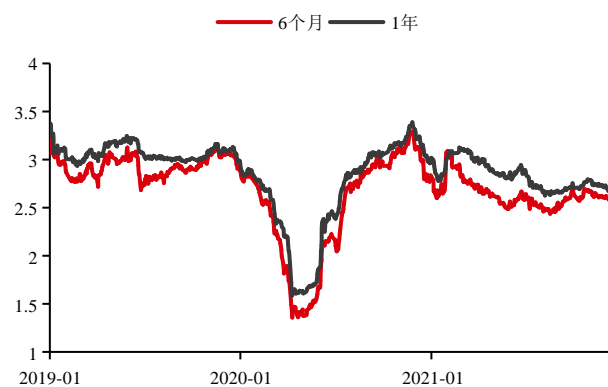
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



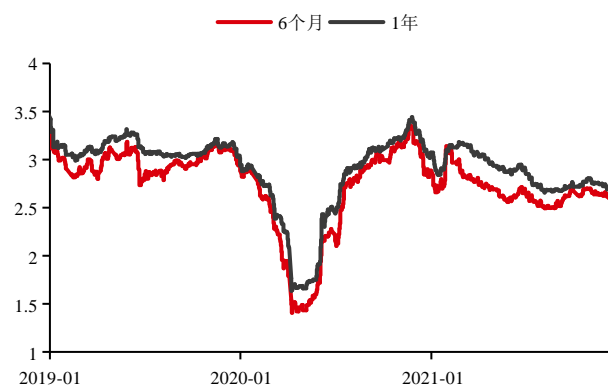
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



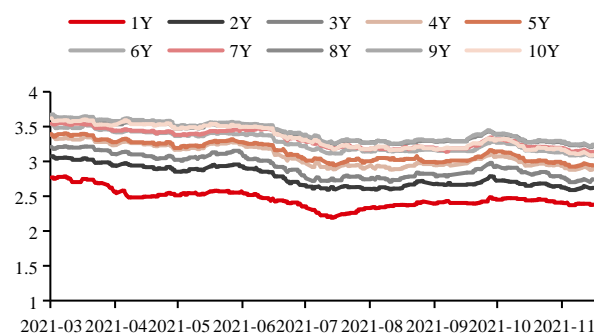
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



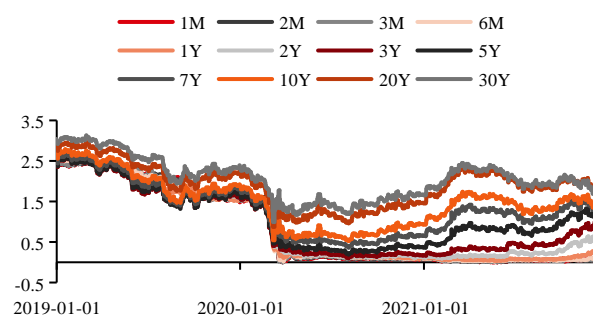
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



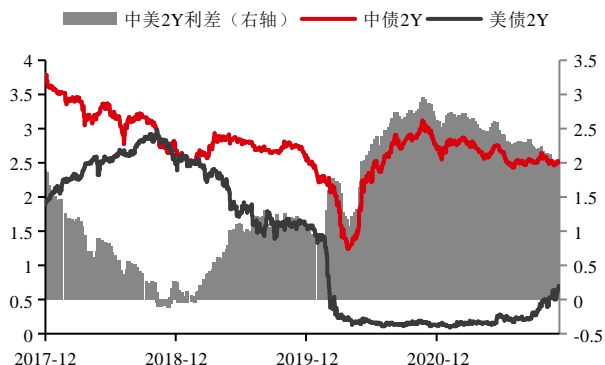
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



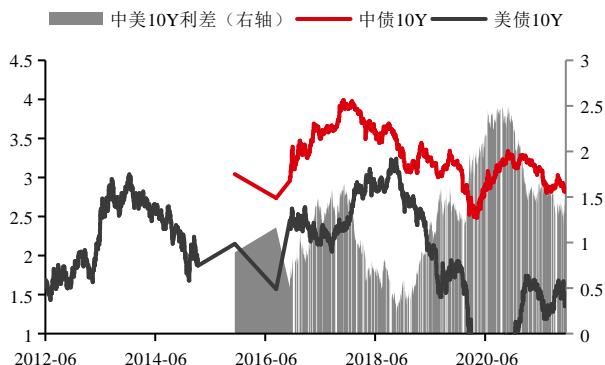
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_31234



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>