

美联储加速缩债 市场反应乐观

宏观大类:

北京时间周四(12月16日)凌晨3点,美联储如预期加速缩债,将于2022年3月提前结束缩债,此外,点阵图进一步抬升了明年的加息预期中枢,但历史来看点阵图的参考意义很低,不必过度担忧。会后鲍威尔还表示不会在缩债结束前加息,也就意味着最快也要到2022年3月会议才会释放“考虑讨论加息”信号,他还表示“可能在实现充分就业前加息”。会议结束后,美股明显反弹,市场反应较为乐观,符合我们此前市场正计价通胀见顶回落的判断,到明年3月前后才会开启加息预期的博弈。

国内商品方面,近期中央经济工作会议继续提及“住房不炒”,还提到“适度超前开展基础设施投资”,并且财政部表示2022年提前批专项债额度已经下达,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。而11月经济数据来看仍不乐观,后续高基数拖累下的出口,以及前期拿地开工传导的地产下行压力均将拖累整体经济。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。后续仍需关注12月16日的欧洲央行利率决议。

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:

美东时间 12 月 14 日周二，美国众议院以 221 票对 209 票通过了提高联邦政府债务上限的法案，在目前 28.9 万亿美元的基础上再增加 2.5 万亿美元，达到 31.4 万亿美元。短期来看，美国政府关门停摆的局面不会再出现，但长远来看，不断提高的债务上限将失去意义。

中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，前值增 3.5%。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.1%。中国 11 月社会消费品零售总额同比增长 3.9%，前值增 4.9%。中国 1-11 月固定资产投资同比增长 5.2%，1-10 月增 6.1%；其中，民间固定资产投资同比增长 7.7%。中国 1-11 月房地产开发投资同比增长 6.0%；其中，住宅投资增长 8.1%，商品房销售面积同比增长 4.8%，房地产开发同比增长 7.2%。11 月房地产开发景气指数为 100.51。11 月份全国城镇调查失业率为 5.0%，环比上升 0.1 个百分点，比上年同期下降 0.2 个百分点。

日本众议院通过创纪录的额外刺激预算，规模达 3160 亿美元，其中包括 1930 亿美元的新债券。

12 月 15 日国务院常务会议，部署进一步采取市场化方式加强对中小微企业的金融支持；确定加大对制造业支持的政策举措，促进实体经济稳定发展。当前中小微企业和个体工商户面临的困难很大，要围绕保市场主体、应对新的经济下行压力，运用市场化办法加大对中小微企业和个体工商户的金融支持。会议决定将普惠小微企业贷款延期还本付息支持工具转换为普惠小微贷款支持工具。从 2022 年起到 2023 年 6 月底，人民银行对地方法人银行发放的普惠小微企业和个体工商户贷款，按余额增量的 1% 提供资金，鼓励增加普惠小微贷款。会议还指出，要加大对制造业助企纾困和发展的支持力度，扎实推动制造业从中低端向中高端迈进。实施减税降费政策要向制造业倾斜，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税等政策力度，扩大制造业中长期贷款、信用贷款规模。

北京时间周四（12 月 16 日）凌晨 3 点，美联储公布利率决议，维持 0-0.25% 的利率不变，符合市场预期。美联储加速 Taper，从明年 1 月起，将每月资产购买规模由减少 150 亿美元增加到减少 300 亿美元，即每月减少购买 200 亿美元的美国国债和 100 亿美元的机构住房抵押贷款支持证券（MBS）。

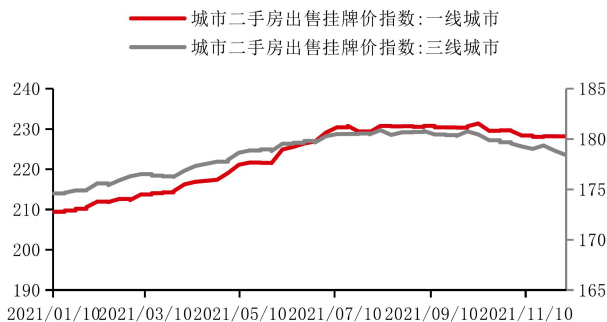
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



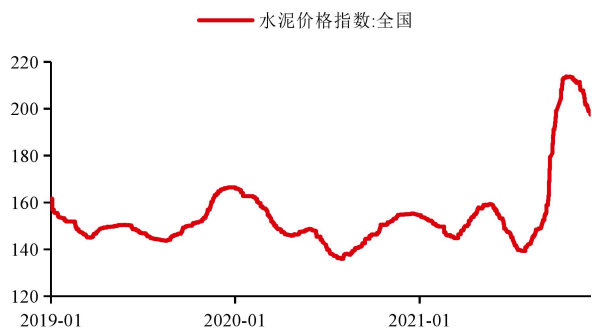
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



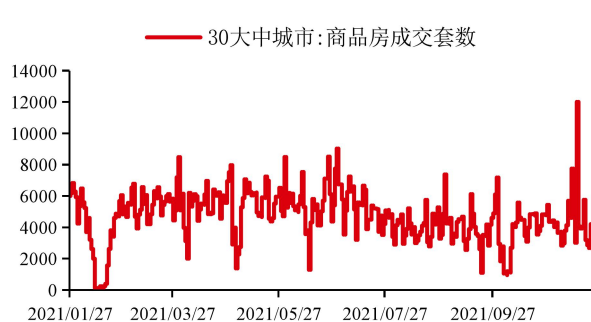
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



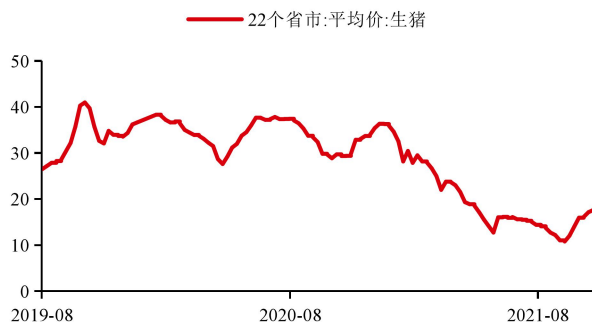
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



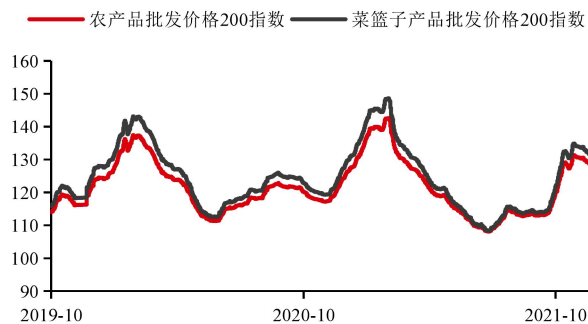
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

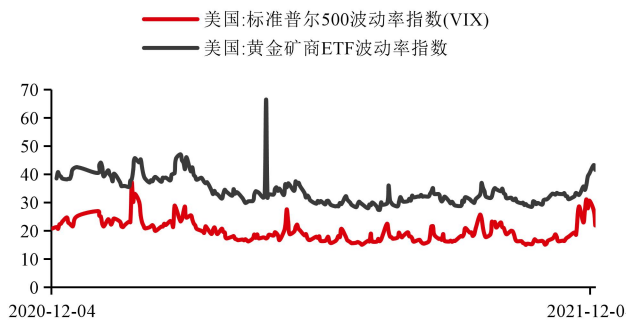
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

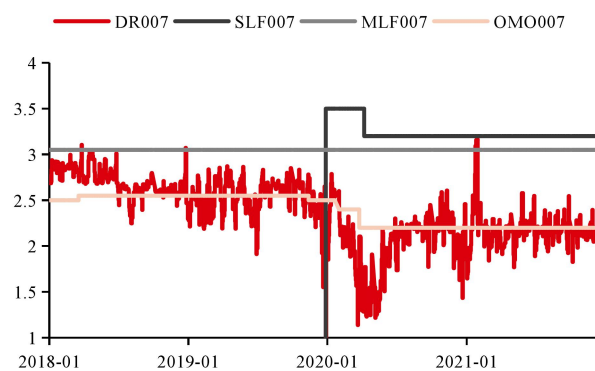
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

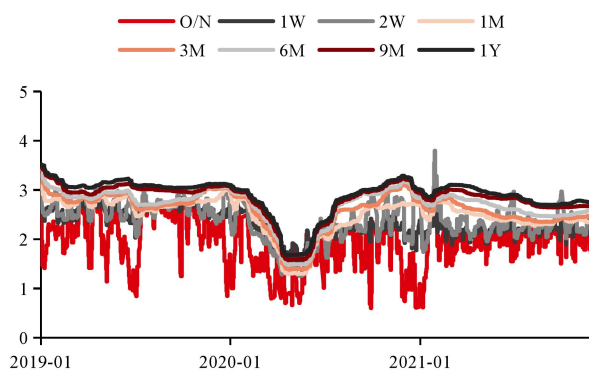
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



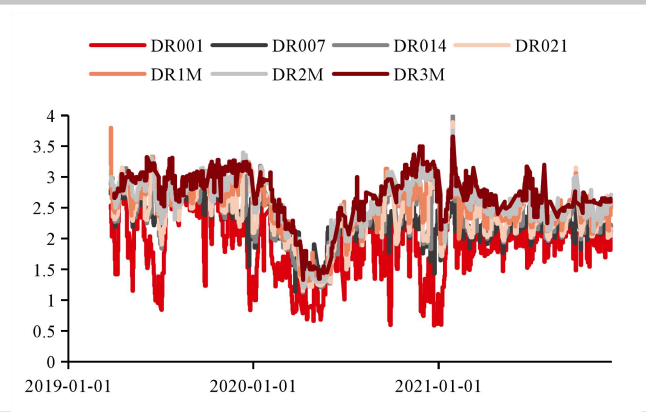
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



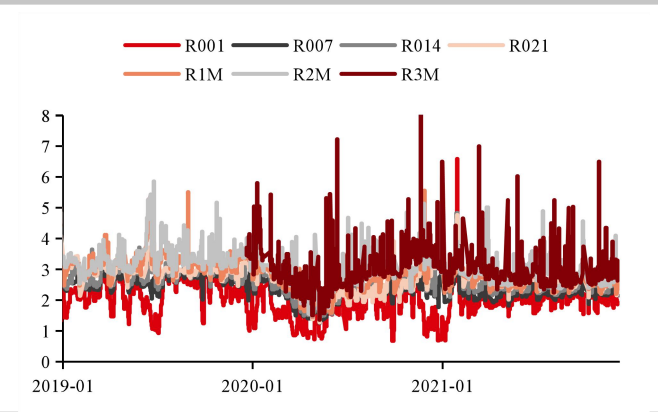
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



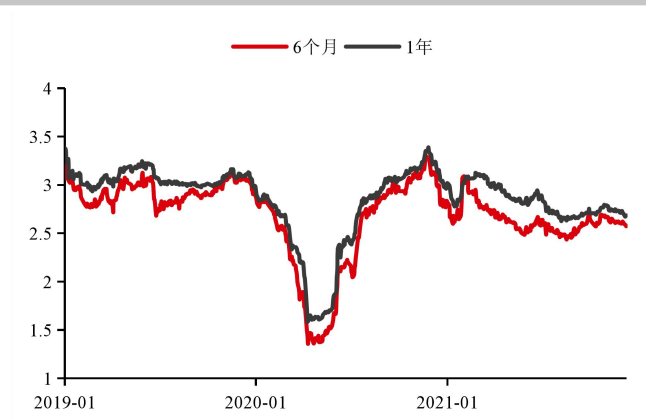
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



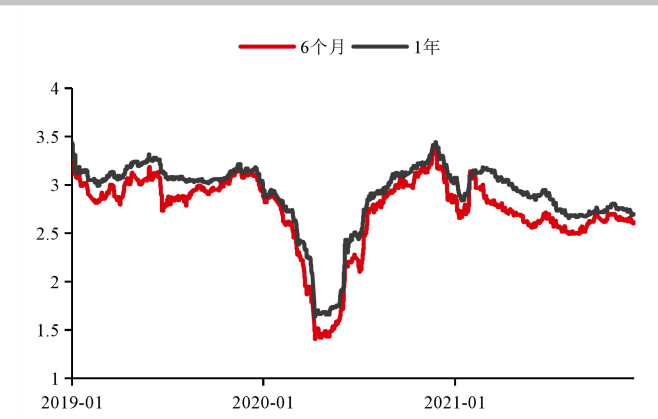
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



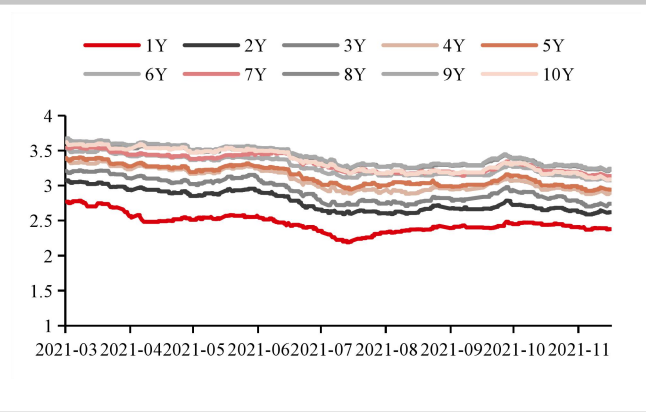
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



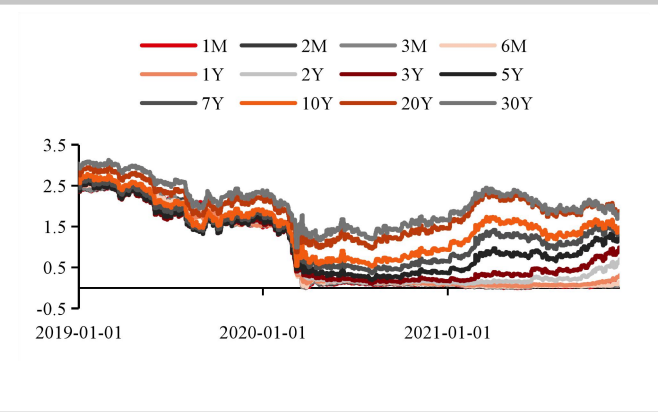
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



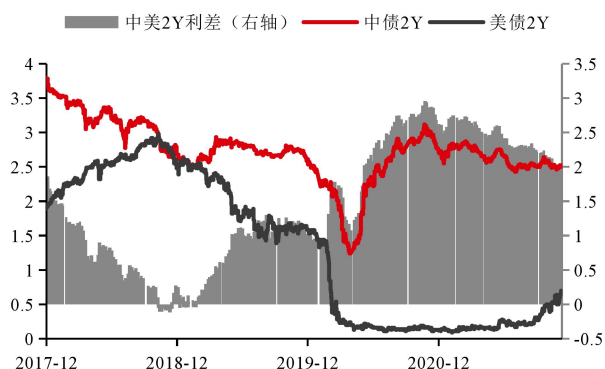
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



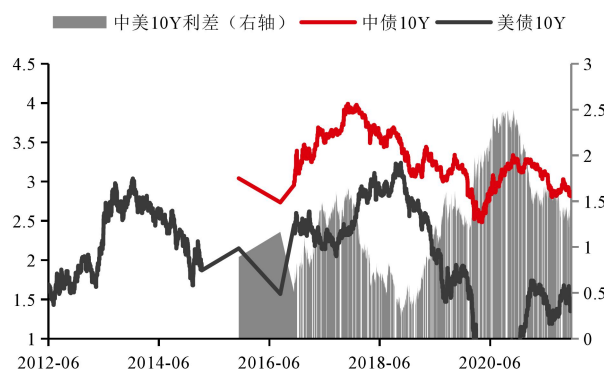
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

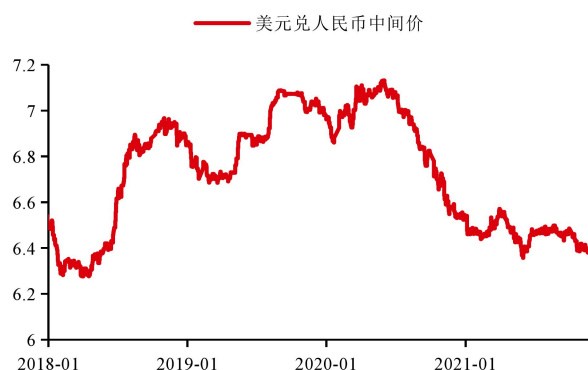
外汇市场

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_31309



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn