

欧洲央行鸽派表态刺激市场情绪

宏观大类:

欧洲央行12月议息会议宣布将与明年逐步减少每月600亿欧元紧急抗疫购债计划(PEPP)至2022年3月结束,到3月后短期扩大资产购买计划(APP)至400亿欧元,随后又逐渐收窄,最后于10月恢复至200亿欧元的常态化规模。欧洲央行偏鸽派的表态助推了市场情绪,境外股指和商品均录得不同程度上涨。

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。从“政策底”到“经济底”目前仍需要等待政策的传导,内需型工业品需要关注基建的进展。

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。后续仍需警惕各国疫情新增导致的新一轮封锁风险。

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：

12月16日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，财政部副部长许宏才介绍加强和完善地方政府债务管理有关情况。2021年，全国人大批准安排新增地方政府专项债券的额度是3.65万亿元。截至12月15日，新增专项债券发行3.42万亿元，占已下达额度的97%，全年发行工作基本完成。针对可将部分地方债转化为国债以降低风险的记者提问，财政部副部长许宏才表示，是不是拿中央债务来置换地方债务，需要审慎研究，不是一个简单的事。有些国家做过这样的事情，效果并不好，目前没有这样的安排，就是要把地方政府债务风险坚决防范好、化解掉。

12月16日英国央行意外放鹰，公布利率决议，结果如下：①超预期加息15bp至0.25%，购债规模不变；②奥密克戎影响不确定，或将提高通胀压力，但已下调2021Q4、2022Q1的GDP增速。此番加息超市场预期，11月英国央行的表述仍是“保持耐心”。

欧洲央行周四宣布维持三大基准利率不变，符合市场普遍预期。该行同时宣布进一步削减债券购买规模，但承诺将继续对欧元区经济提供前所未有的货币政策支持，持续至2022年。欧洲央行表示，因新冠疫情而采取的紧急购买计划(PEPP)下季度将被缩减，并预计将于2022年3月结束。但是量化宽松货币政策并未就此划上句号，欧洲政策制定者计划从明年第二季度开始，常规债券购买计划(APP)将增至每月400亿欧元，随后在接下来三个月里缩减至300亿欧元，最后在10月恢复至200亿欧元的常态化规模。而今年在PEPP+APP计划之下，欧洲央行每月购债规模达800亿欧元。

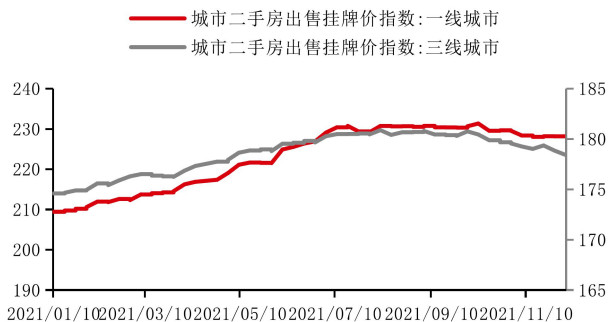
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



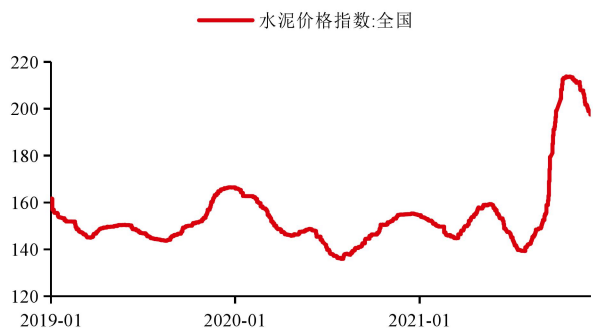
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



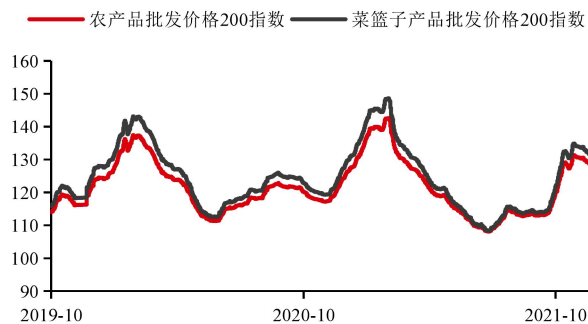
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

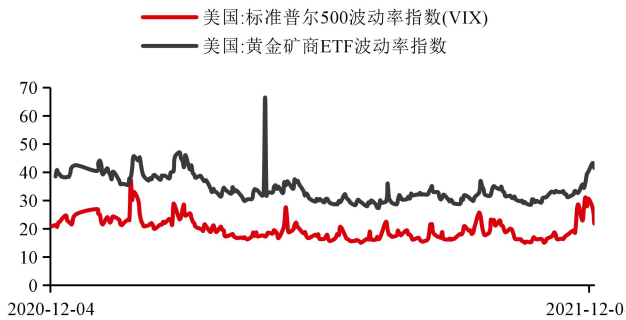
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

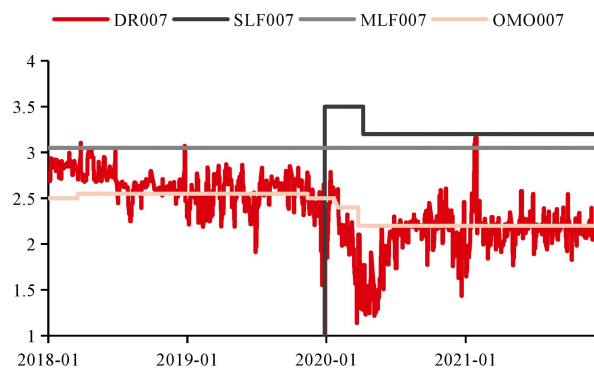
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

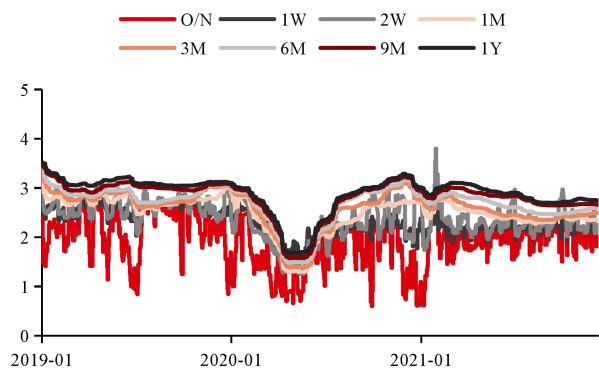
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



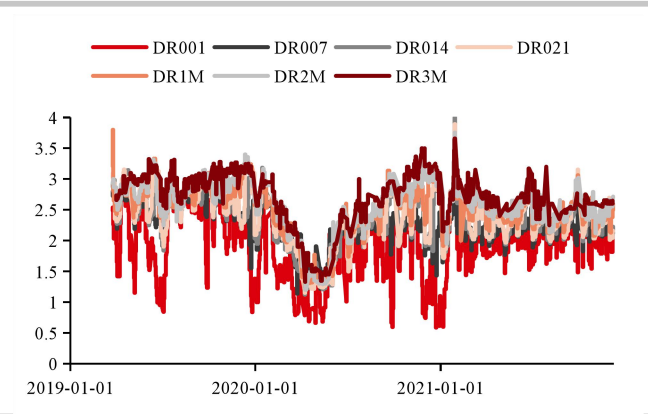
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



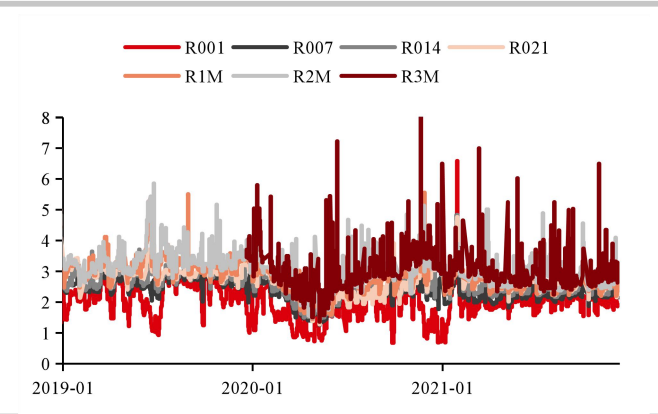
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



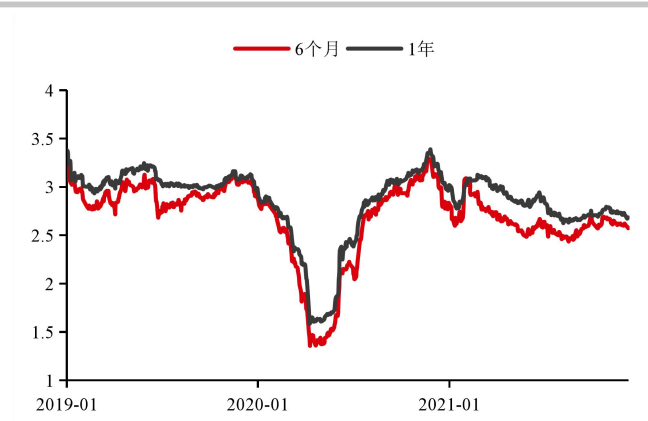
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



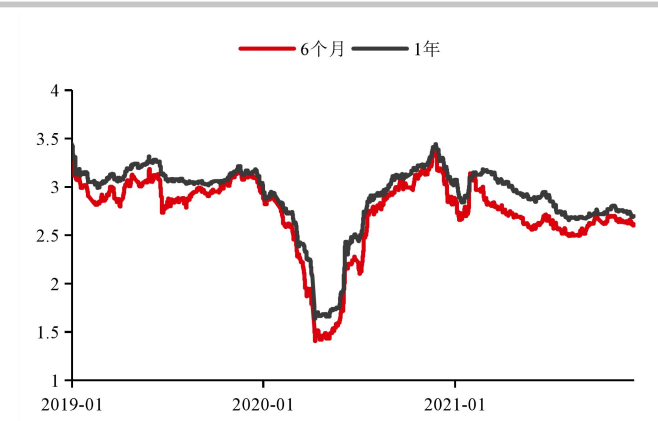
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



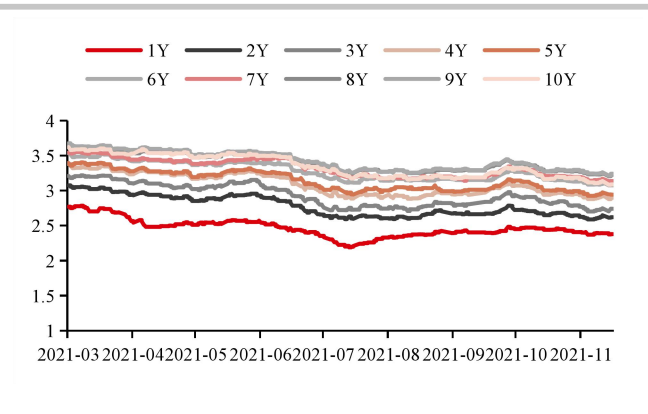
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



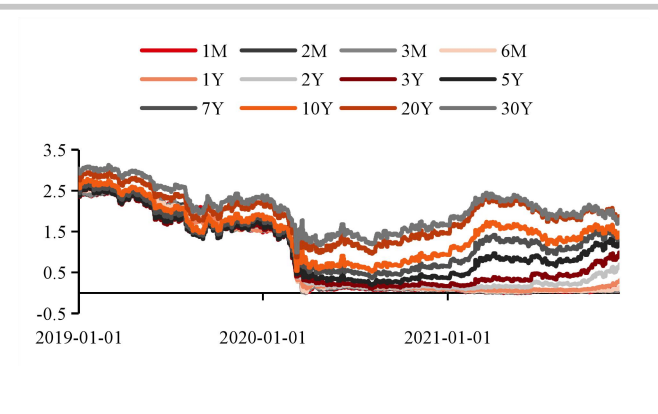
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



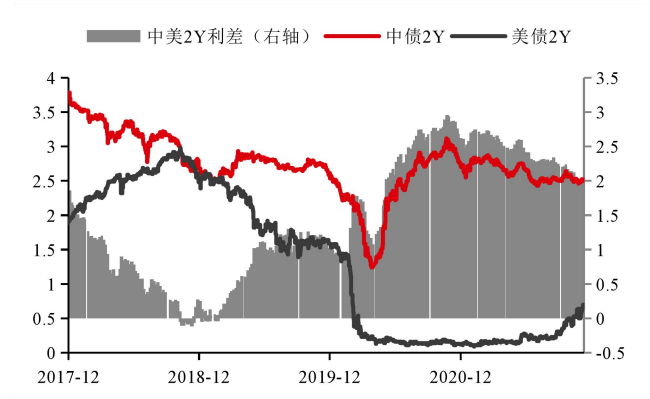
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



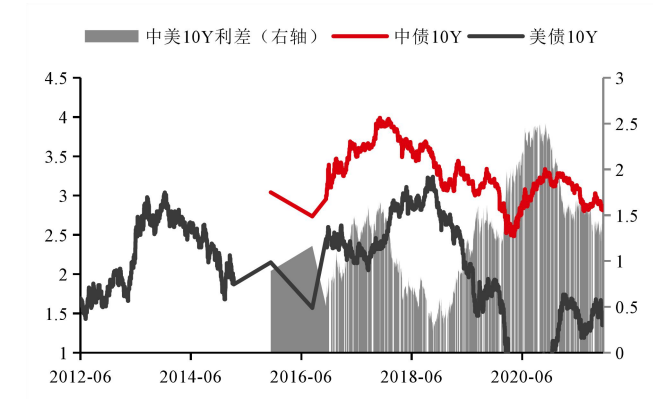
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

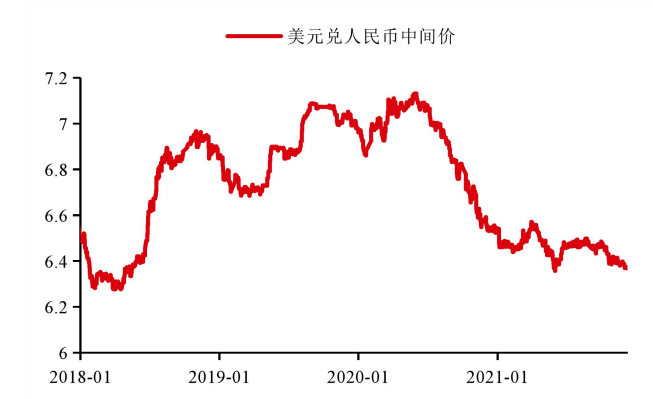
外汇市场

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_31409

