

多国疫情防控升级 风险资产短期调整

宏观大类:

近期由于新增确诊病例的增长，多国开始升级防控措施，荷兰周日再次实施封锁，所有非必需品商店、酒吧和餐馆都将关闭，直至1月中旬。爱尔兰、德国、法国等多国也宣布了新的限制措施。美国拜登总统计划于周二就病例不断增加的新冠肺炎疫情的最新情况发表讲话。疫情防控升级造成全球风险资产调整。国内方面主要是政府打击“假北水”，叠加多地呼吁“就地过年”带来的短期调整，LPR利率下调还是存在一定宽信用的信号意义。

近期国内外政策和经济已经呈现分化的信号。海外方面，上周美联储宣布提速缩减购债，将于2022年1月提速至3月结束购债，并且预计将于3月会议上释放“考虑讨论加息”信号；而欧洲央行尽管超预期偏鸽，但实际上也将于2022年逐步缩减购债规模，至2022年10月缩减至200亿。并且近期境外疫情持续恶化已经再度体现在经济数据层面，高频的出行和就餐数据出现明显下滑。国内方面，政策暖风频吹，但经济层面，11月数据显示国内承压局面不改，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。目前尚未看到“政策底”带动“经济底”的确认信号。

总的来讲，当下货币边际转松的背景下，对国内股指相对友善，我们继续看好今年底到明年一季度的国内股指行情；商品近期趋势尚未明朗，内需型工业品地产、基建等需求端尚未出现明显改善，外需型工业品一方面原油近期面临5000万桶的美国石油抛储压力，以及境外疫情反复的需求压力。另一方面，近期欧洲电价持续走高，法国两座核反应堆停运，两座需要停运检修，共占核能电力约10%，缺电带来的减产预期对部分有色板块有一定支撑。

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：

1年期LPR时隔20个月再次下降，12月1年期LPR报3.80%，上次为3.85%；5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。

国家卫健委印发《2022年元旦春节期间新冠肺炎疫情防控工作方案》，从强化疫情源头管控、防范境外疫情输入，强化人员安全有序流动等方面提出具体要求。《方案》明确，中、高风险地区及所在县（市、区、旗）人员严格限制出行。按照非必要不举办的原则，严控庙会、大型文艺演出、展销促销等活动，减少农村集市规模和频次，控制人流量，落实通风消毒等防控措施；举办会议、聚会等活动应当控制人数，尽量举办线上会议或视频会议，50人以上活动应制定防控方案，严格落实各项防控措施。

央行银保监会联合印发《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》。接近监管人士称，《通知》的核心有两点：一是收购对象是出现风险和经营困难的大型房地产企业的优质项目；二是收购主体自身条件要好，否则有可能拖垮优质房地产企业。与此同时，《通知》也在加大债券融资支持力度方面进行了明确——支持优质房地产企业在银行间市场注册发行债务融资工具，募集资金用于重点房地产企业风险处置项目的兼并收购。

当地时间12月18日晚，荷兰看守政府首相马克·吕特宣布，从12月19日开始至1月14日，荷兰所有销售非必需品的商店、酒吧和餐馆都将关闭，同时，大学和中小学校也将关闭，直至1月9日。德国对来自英国和其他几个欧洲国家的人设定了新的入境要求，柏林在12月19日将英国指定为“病毒变异地区”，并开始实施德国最严格的旅行规定。刚刚结束全国封锁的奥地利表示，从周一开始将只允许接种疫苗的旅行者入境，没有接受加强针注射的人将被要求进行核算检测后才能进入该国。法国从周六开始禁止英国游客和商务旅行，但法国公民、法国居民和有必要理由的人除外。

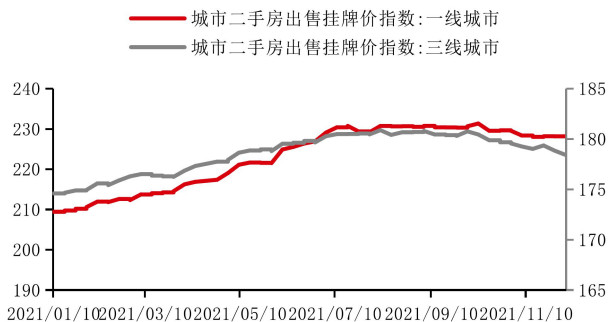
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



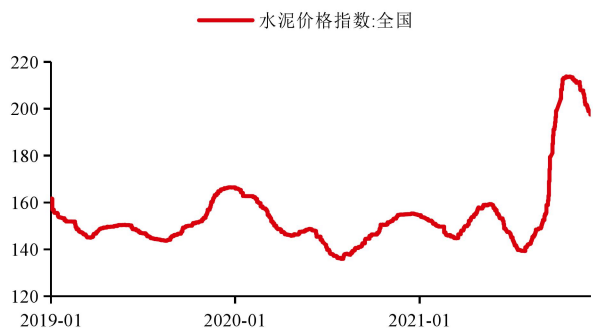
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



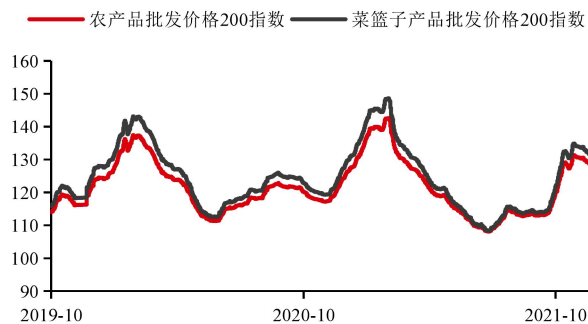
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

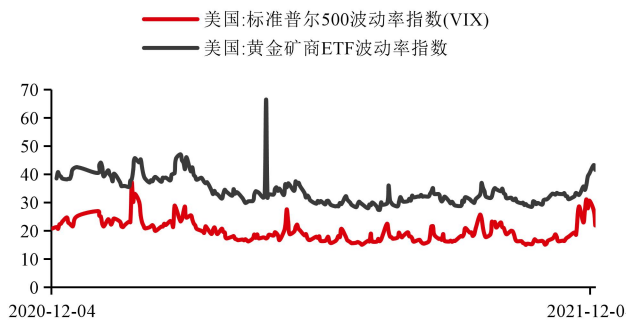
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

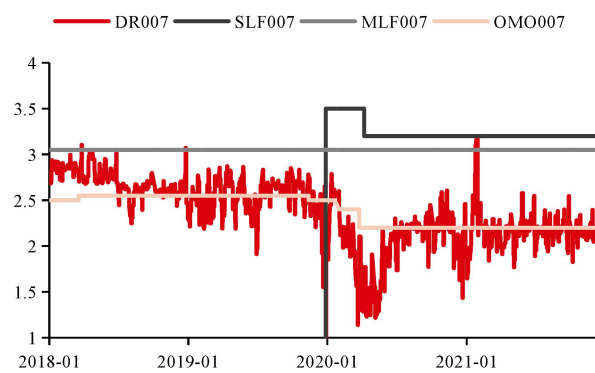
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

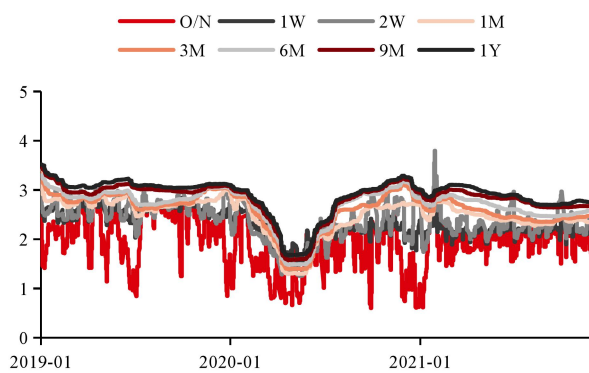
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



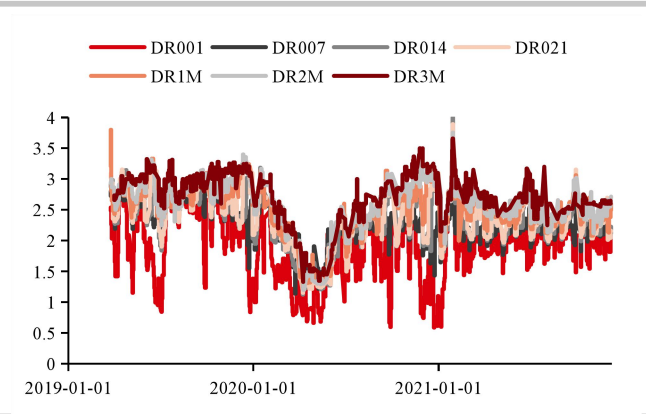
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



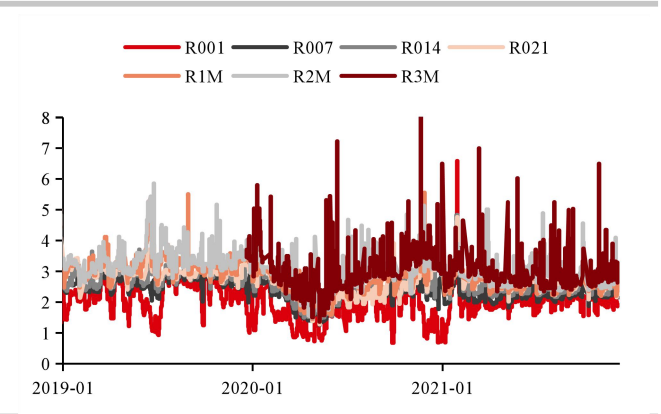
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



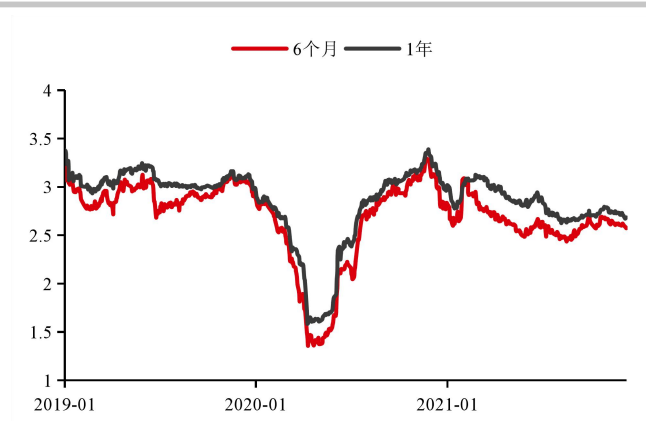
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



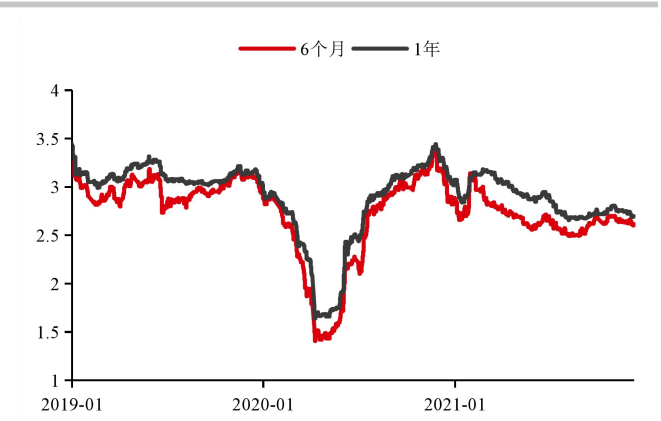
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



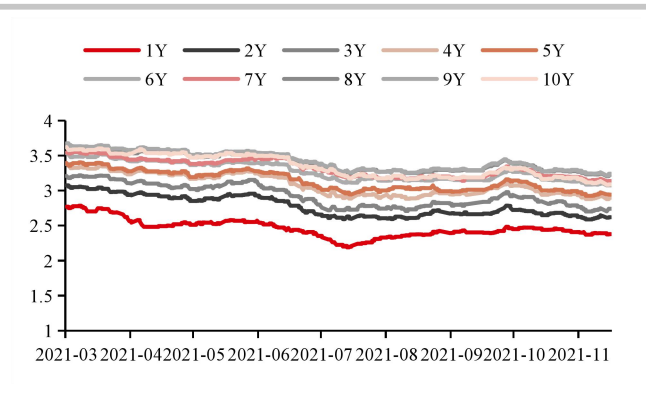
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



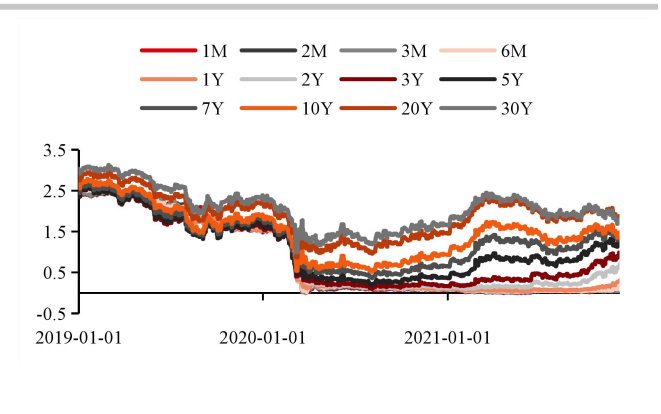
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



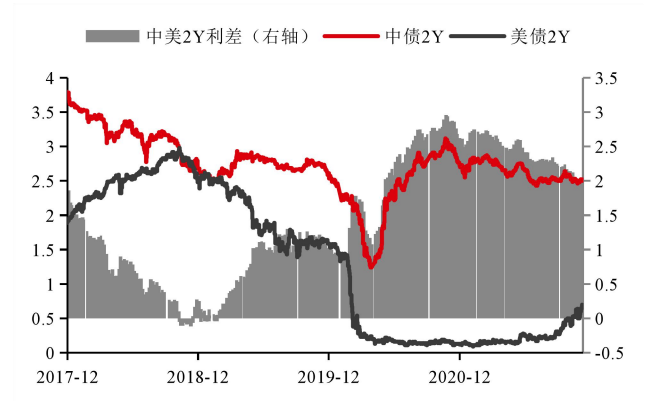
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



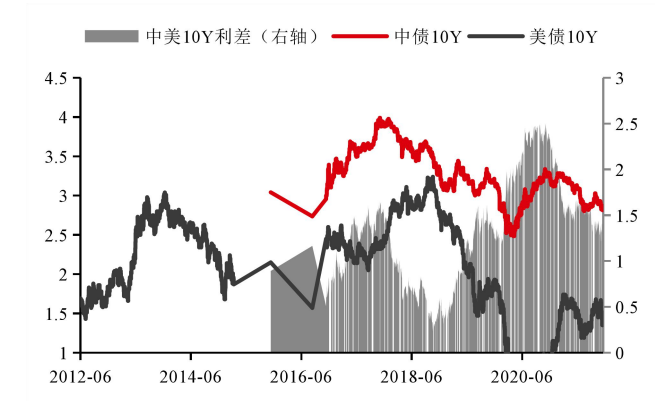
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_31597



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn