

欧洲能源危机卷土重来 关注后续影响

宏观大类:

本周欧洲多个国家气温将降至零度以下，天然气短缺、风力减弱、核电中断将欧洲电价推至历史新高。而法国4座核反应堆的运行中断将导致到年底约1太瓦时的电力输出损失，德国也将在年底前关停近50%的核能供应，并且由于风力减弱风电产量也跌至2277兆瓦的低位。此外，上周末俄罗斯向欧洲供应的天然气并无增加的迹象，欧洲天然气依赖度进一步提高。短期欧洲能源危机再度发酵，或将给煤炭、石油带来新一轮的上涨支撑。但也需要指出的是，目前国内能源储备相对充足，预计不会重蹈覆辙。

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；而欧洲央行也将于2022年逐步缩减购债规模。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，并导致了德国、法国、荷兰、爱尔兰等多国加强的抗疫封锁政策。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，对外需型工业品提供一定供给端减产的支撑预期。

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：

澳洲央行 12 月 21 日公布 7 日货币政策会议纪要显示，停止购债速度并无具体时间点，就业和通胀好于预期下可能明年 2 月份停止购债；也可能届时开始缩减购债或 5 月份调整计划，重点关注未来几周的经济、就业和消费数据。澳央行行长提到，何时结束量化宽松，与首次加息的时间没有任何关系。在实际通胀水平恢复到 2%-3% 的区间之前，利率不会上调（目前的利率水平维持在 0.1% 的历史低点）。

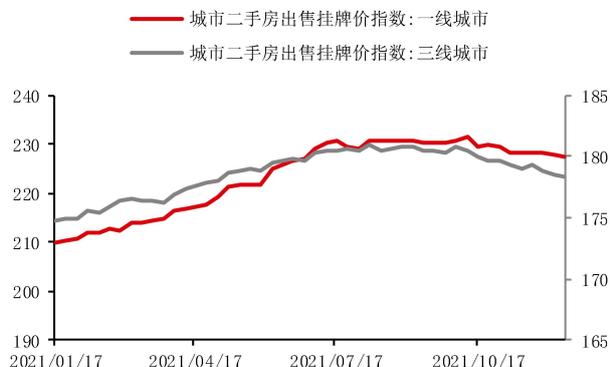
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



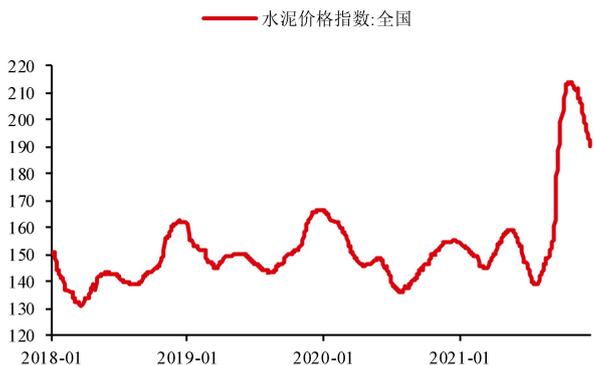
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



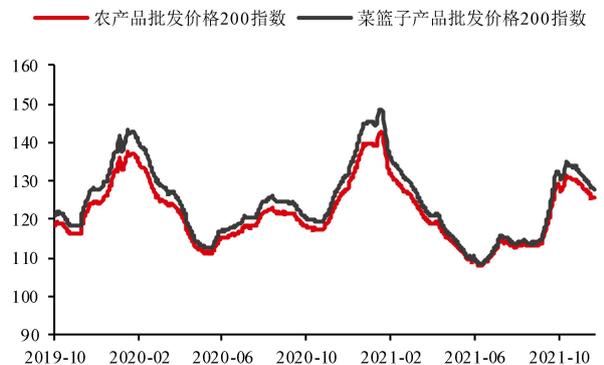
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

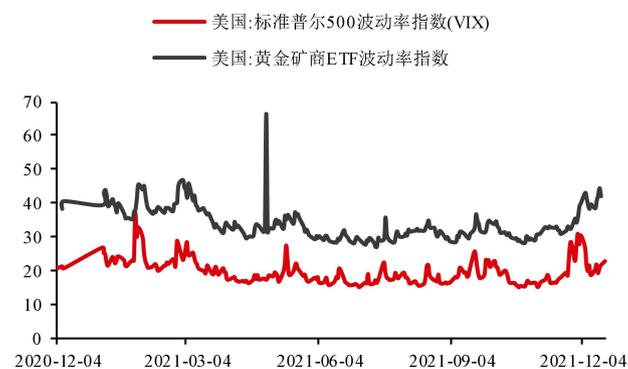
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

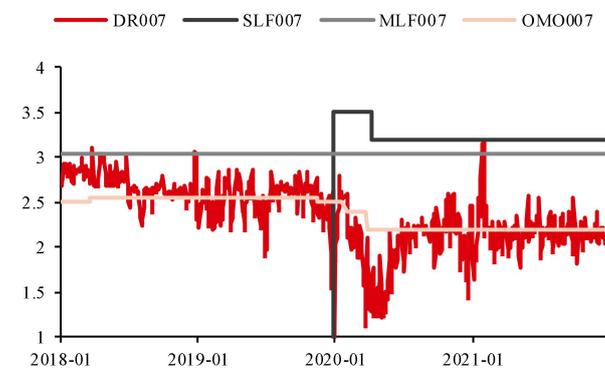
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

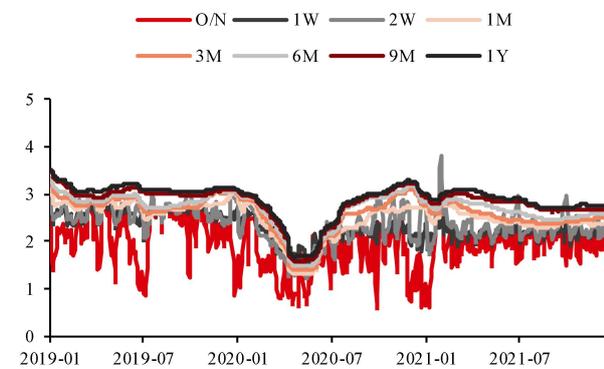
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



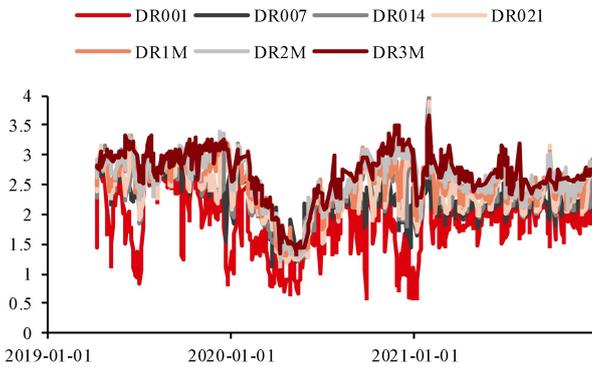
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



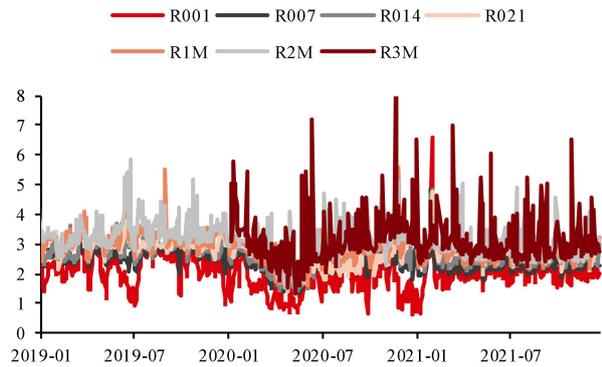
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



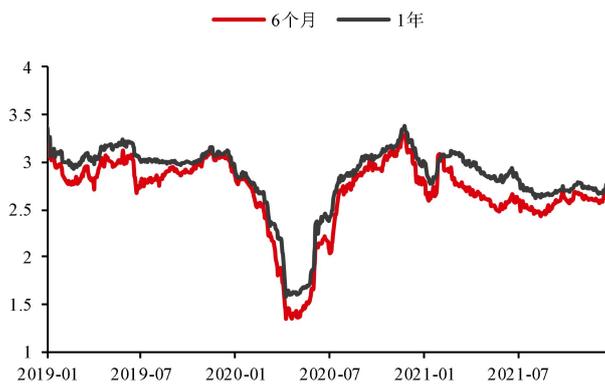
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



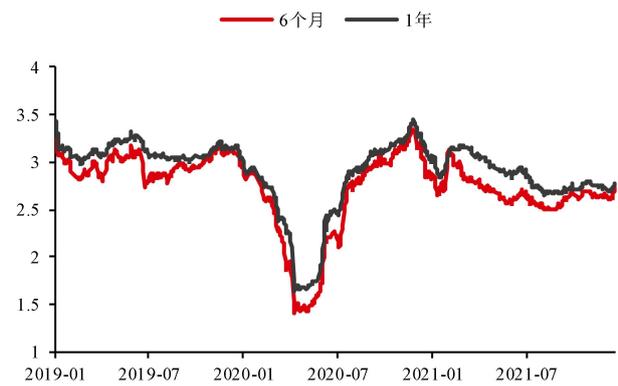
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



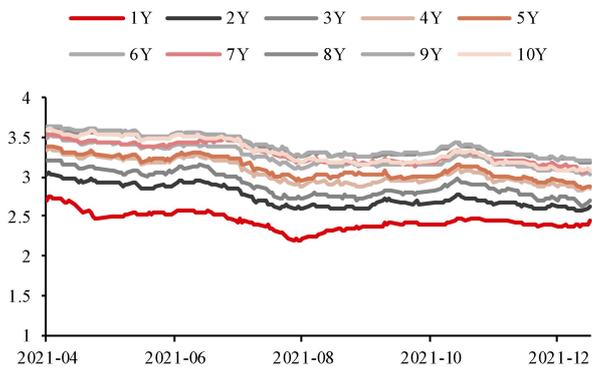
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



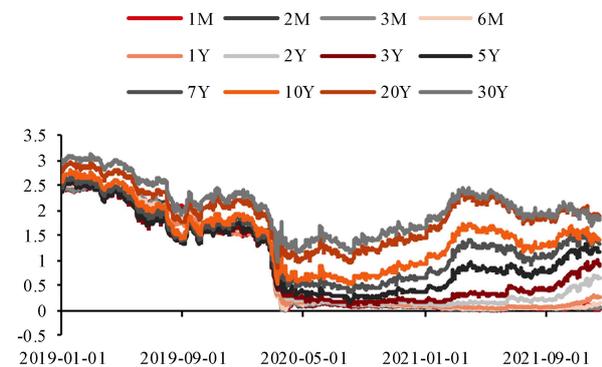
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



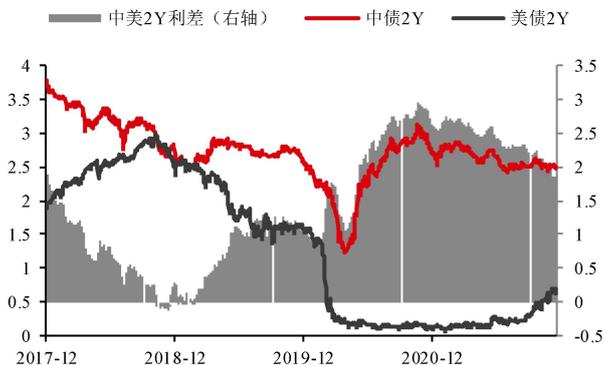
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

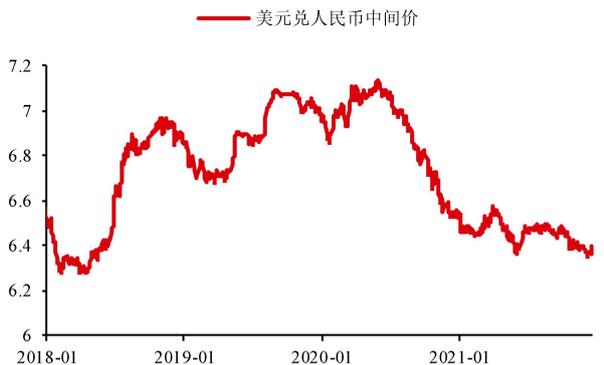
外汇市场

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_31688

