

## 国常会提及稳外贸 继续强化稳增长预期

### 宏观大类:

国务院常务会议于日前召开，重点关注以下几点：1、确定跨周期调节措施，助企纾困，促进外贸平稳发展，保持人民币汇率稳定；2、2022 年对加工贸易企业内销暂免征收缓税利息；3、《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）将于 2022 年 1 月 1 日正式生效。国内稳增长预期进一步加强。

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，近期天然气短缺、风力减弱、核电中断将欧洲电价推至历史新高，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：**

国务院常务会议于日前召开，重点关注以下几点：1、确定跨周期调节措施，助企纾困，促进外贸平稳发展，保持人民币汇率稳定；2、2022 年对加工贸易企业内销暂免征收缓税利息；3、《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）将于 2022 年 1 月 1 日正式生效，将推动东亚地区经济一体化进程。RCEP 成员国除日本外已经与我国签订自贸区协定，协定生效带来的边际改善有限；我国供应链优势前期已凸显，短期对出口促进有限，随着税率渐进式下调利好增多。

在明年初关键的邦选举之前，为缓解民众对通胀不断上升的担忧，印度本周决定禁止农产品期货合约交易一年，包括大豆、小麦、棕榈油等。该国的零售物价指数（CPI）在 9 月份触底后，在 11 月份升至 4.9%；而受大宗商品价格飙涨和供应链干扰影响，反映生产者价格的印度 11 月批发价格通胀指数增速创 30 年新高——同比上涨 14.2%，创 1991 年 12 月以来最高水平。

美国 11 月核心 PCE 物价指数同比 4.7%，预期 4.5%，前值 4.1%。

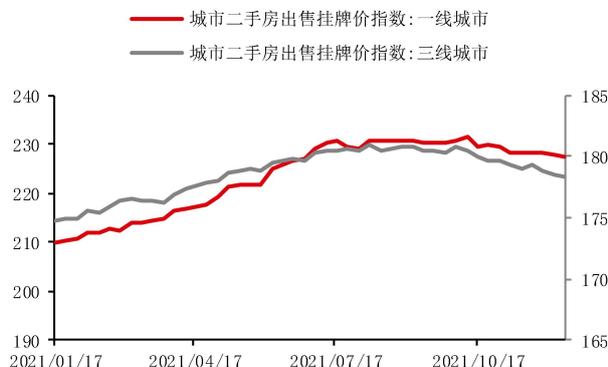
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



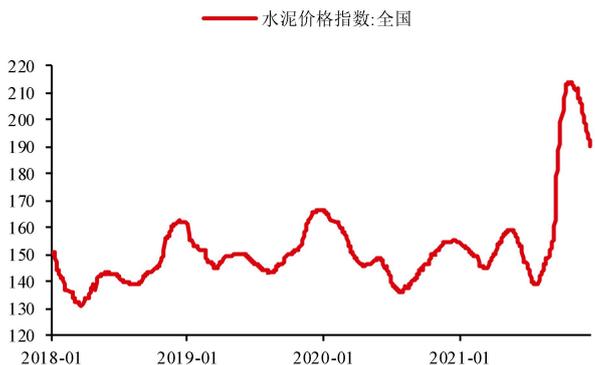
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



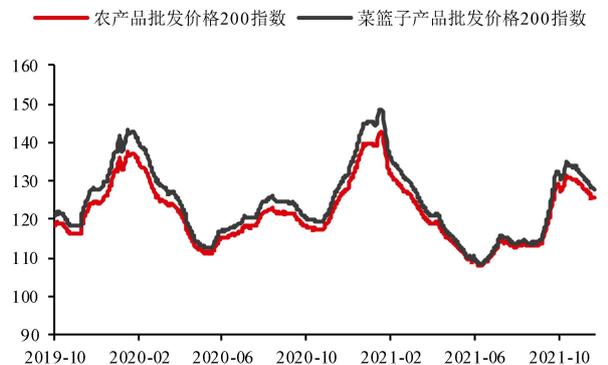
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

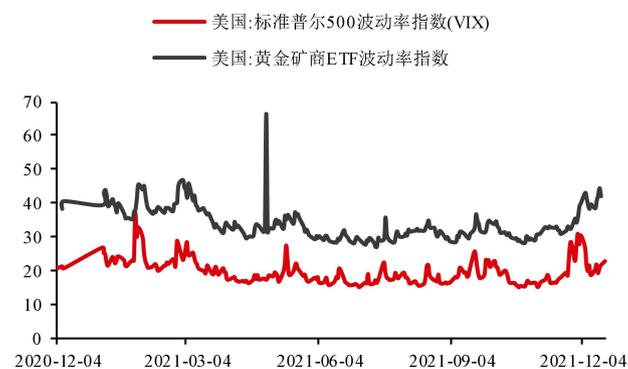
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

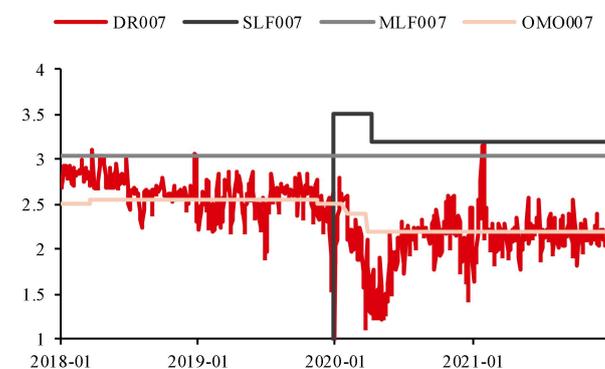
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

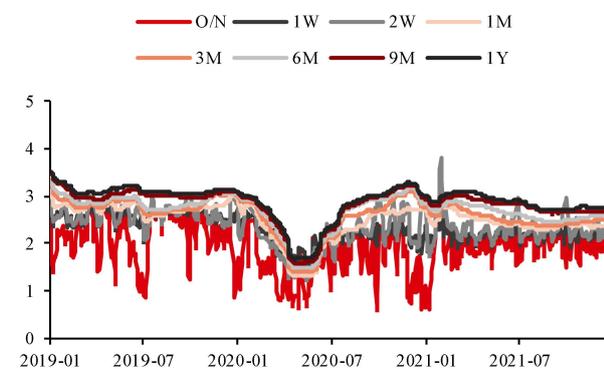
## 利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



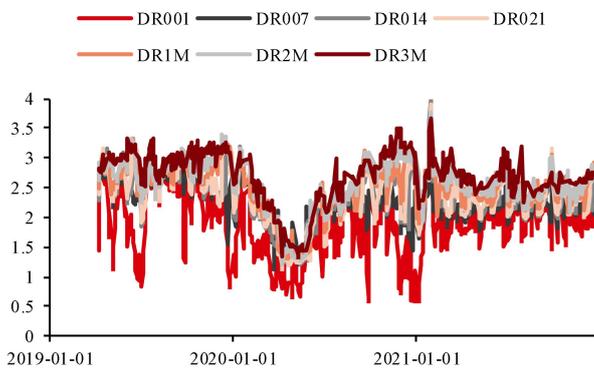
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



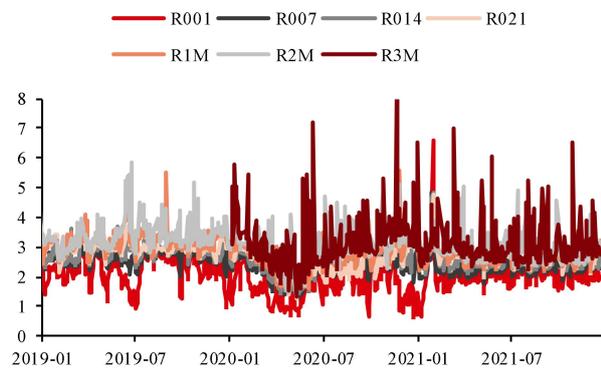
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



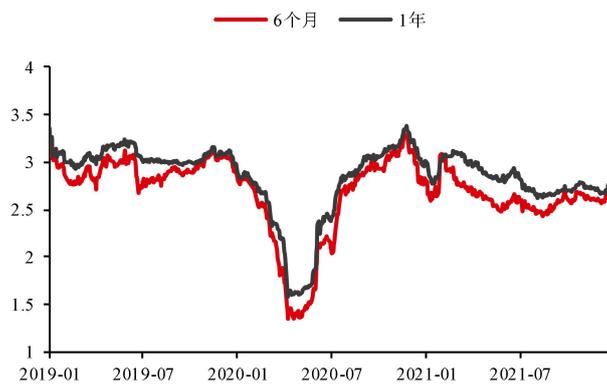
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



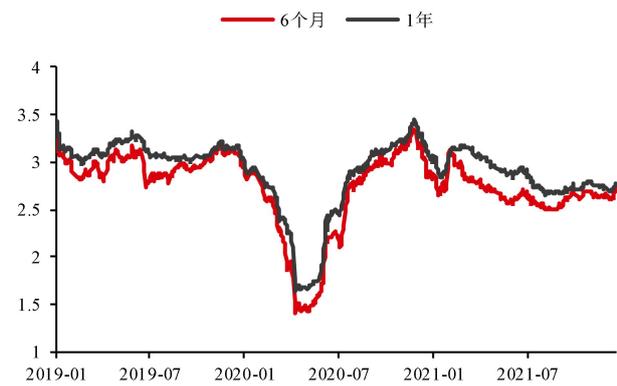
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



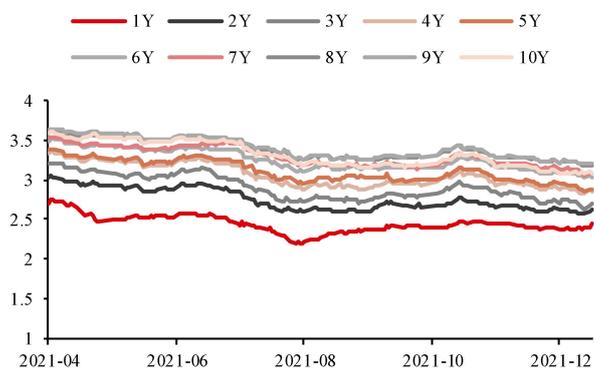
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



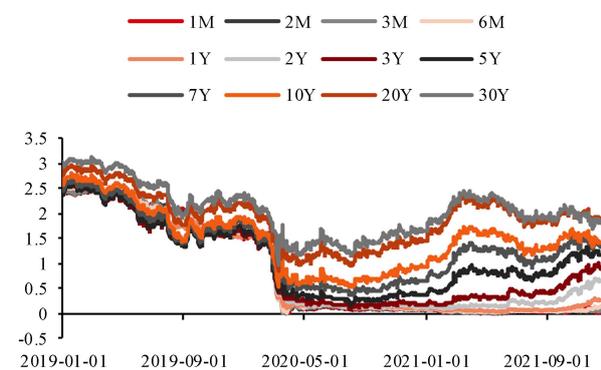
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



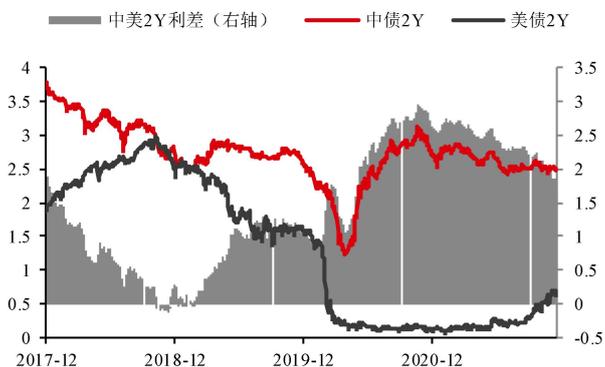
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



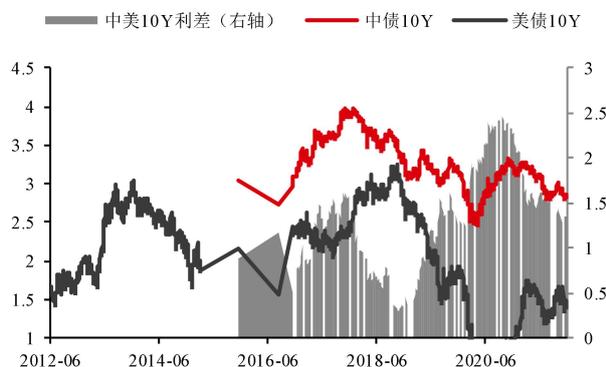
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

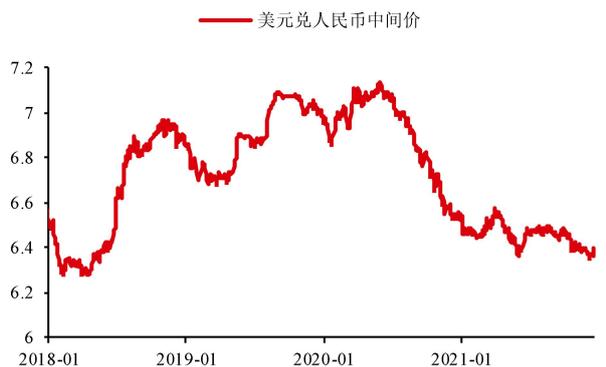
### 外汇市场

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\\_31794](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31794)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>