

海外疫情风险愈演愈烈 警惕防疫封锁政策扩大

摘要:

全球疫情新增持续刷新历史新高。近一周全球新冠新增呈愈演愈烈的态势，截止12月23日，全球新增了97万例，美国新增了27.7万例，欧洲（不含俄罗斯）新增了48万例，均在刷新历史新高，奥密克戎变种的高传播性是造成该现象的主要原因。国内近期同样面临疫情多点局部反复的风险，浙江绍兴、广东东莞、陕西西安等城市均出现了本土新增病例，并且北京即将举办冬奥会，叠加春运高峰，国内疫情风险同样不容忽视。受疫情的威胁，上周荷兰、德国、法国、奥地利均加强了防疫封锁政策，后续需要警惕全球防疫封锁政策扩大对资产价格的冲击。但也是需要指出的是，截止目前奥密克戎变种确实呈现的是轻症、温和的症状，和激增的确诊病例不同的是，全球新增的死亡人数并未出现明显上行的态势。

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，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。此外，由于民主党内部分歧，美国1.75万亿支出法案的进程再度受阻。国内方面，政策暖风频吹，财政部表示1.46万亿提前批专项债已经下达，预计明年一季度加速投放，国常会也提到“助企纾困，促进外贸平稳发展，保持人民币汇率稳定”，并且货币边际转松的趋势延续，继降准和定向降息之后，12月20日1年期LPR利率下调5个bp至3.8%。前瞻数据中的信贷脉冲和社会融资存量增速有筑底的迹象，但同步数据仍延续承压的局面，目前商品仍需静待“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，仍需静待“政策底”带动“经济底”的确认信号，和内需型工业品高度相关的地产、基建未出现明显改善，外需型工业品一方面面临境外疫情带来的需求冲击风险，另一方面上周欧洲能源危机一波三折，气温下降、天然气短缺、风力减弱、核电中断多因素共振一度将欧洲电价推至历史新高，但随后在海上天然气供应增加以及交易所上调保证金的影响下，英国天然气期货价格在三天内大跌超过40%。

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；中国抑制商品过热；中美博弈风险上升；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

2022 年 1 月重大事件一览:

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
27	28	29	30	31 中国12月官方制造业PMI	1	2
3 美国12月Markit制造业PMI终值	4	5 欧元区12月综合PMI终值 美国12月ADP数据 美国12月Markit服务业PMI终值	6 中国12月财新综合PMI	7 美国12月非农数据 欧元区12月CPI	8	9 中国12月金融数据
10	11	12 美国12月CPI	13 美国12月PPI	14 美国12月贸易数据	15	16
17 5000亿MLF到期	18 日本央行利率决议	19	20 中国12月LPR报价	21	22	23
24 欧元区1月综合PMI初值 美国1月Markit综合PMI初值	25	26 美联储议息会议	27	28	29	30

上周要闻:

1. 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%。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 近期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。
6. 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。
7. 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。
8. 美国11月核心PCE物价指数同比4.7%，预期4.5%，前值4.1%。
9. 日本2022财年预算总规模达107.6万亿日元（约合人民币6万亿元），连续10年创新高。日本2022财年税收收入预计为65.2万亿日元。为弥补收支缺口，政府拟新发36.9万亿日元国债。

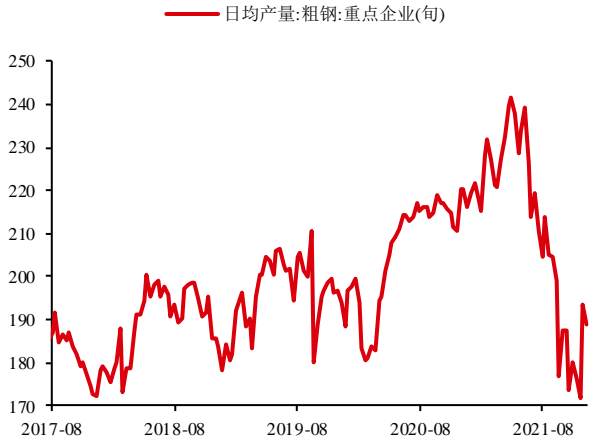
10. 据中原地产研究中心统计，近一个月来，包括桂林、晋江、呼和浩特、荆门、衡阳、开封、南宁、保定等在内的至少 25 个地方出台补贴购房政策，以期提振房地产市场。其中，政策主要集中在三、四线城市，以人才补贴、新市民落户购房补贴等为主。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	35,950.56	0.55%	0.15%	0.41%	7.46%
	标准普尔500指数	4,725.79	0.62%	1.22%	0.52%	25.82%
	纳斯达克综合指数	15,653.37	0.85%	3.12%	1.21%	21.45%
	上证综合指数	3,643.34	0.57%	-0.86%	1.41%	4.90%
	伦敦金融时报100指数	7,373.34	0.43%	1.55%	1.19%	4.13%
	巴黎CAC40指数	7,106.15	0.77%	1.44%	0.91%	28.01%
	法兰克福DAX指数	15,756.31	1.04%	0.77%	0.77%	#DIV/0!
	东京日经225指数	28,798.37	0.83%	-0.92%	1.72%	#DIV/0!
	恒生指数	23,193.64	0.40%	-1.20%	6.04%	-14.83%
圣保罗IBOVESPA指数	104,891.30	-0.33%	-3.17%	0.36%	#DIV/0!	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.50	4.00	6.00	14.00	57.00
	中债10Y	2.81	-1.86	-4.50	-4.30	33.08
	英债10Y	0.90	-2.53	1.46	12.99	64.38
	法债10Y	0.08	4.10	10.70	-2.90	45.70
	德债10Y	(0.32)	6.00	7.00	-2.00	32.00
	日债10Y	0.07	0.50	1.80	-1.90	7.20
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	4,479.00	-1.10%	-1.10%	-0.51%	2.07%
	铁矿石.DCE	692.50	2.90%	2.90%	12.33%	-30.47%
	铜.LME	9,639.00	-0.03%	-0.70%	-2.09%	24.32%
	铝.LME	2,848.00	0.92%	2.23%	5.36%	43.80%
	镍.LME	20,060.00	0.50%	2.09%	4.09%	21.06%
	WTI原油	72.76	0.53%	0.53%	-7.18%	42.96%
	甲醇.CZCE	2,568.00	-2.98%	-2.98%	-5.66%	7.13%
	PTA.CZCE	4,832.00	2.72%	2.72%	-1.55%	26.49%
	大豆.CBOT	1,342.50	0.58%	1.13%	3.08%	2.48%
	豆粕.DCE	3,246.00	2.46%	2.46%	-0.15%	-6.70%
	白糖.DCE	5,744.00	-0.62%	-0.62%	-4.14%	10.14%
	棉花.DCE	20,045.00	1.80%	1.80%	-7.92%	33.10%
	黄金.COMEX	1,810.10	0.30%	0.54%	1.20%	-4.81%
	白银.COMEX	22.91	0.31%	1.78%	-2.76%	-3.63%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	96.06	-0.41%	0.07%	-0.81%	6.78%
	中间价:美元兑人民币	6.38	-0.01%	-0.08%	-0.32%	-1.96%
	美元兑日元	114.41	0.25%	0.60%	-0.87%	10.74%
	欧元兑美元	1.13	0.01%	-0.02%	1.14%	-7.27%
	英镑兑美元	1.34	0.46%	0.68%	0.63%	-1.83%

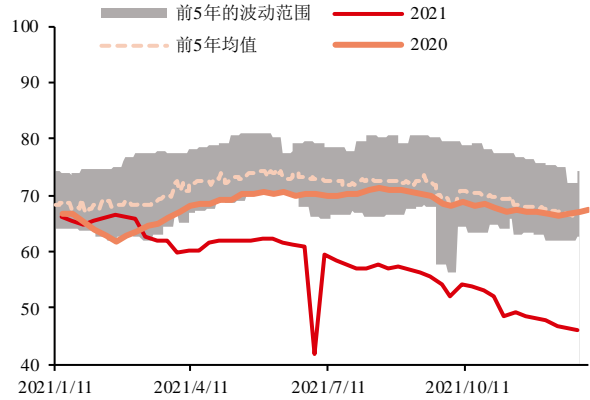
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



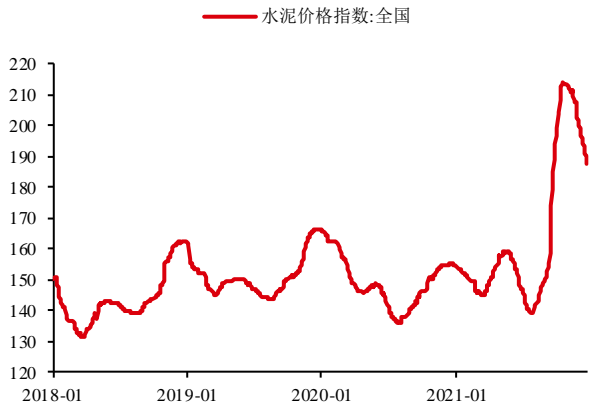
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 高炉开工率 单位: %



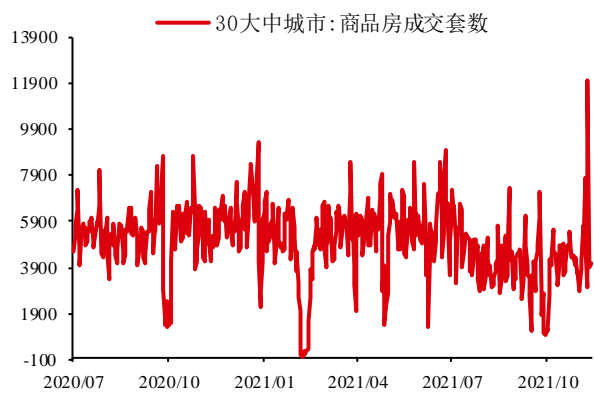
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



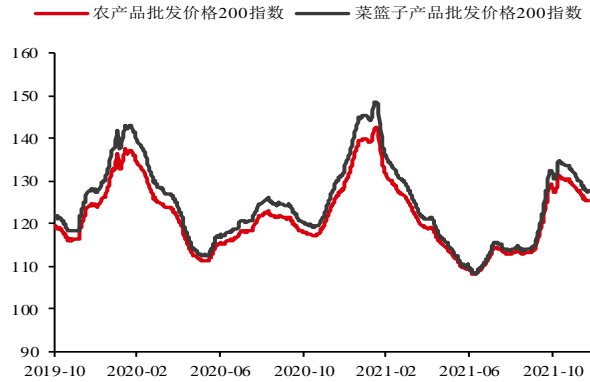
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

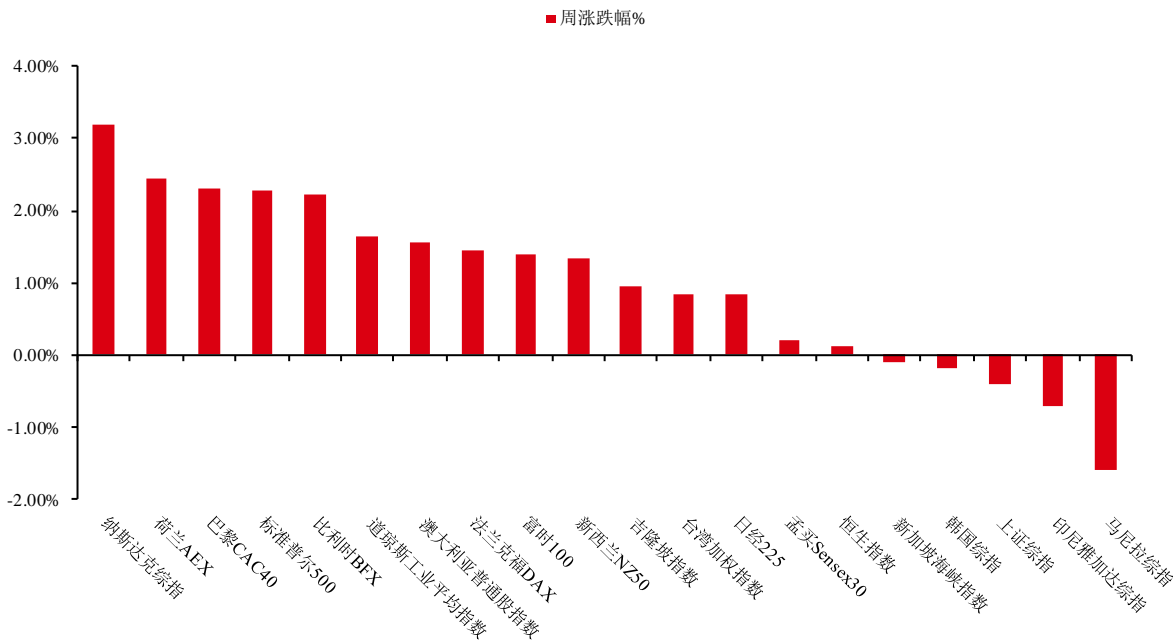
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

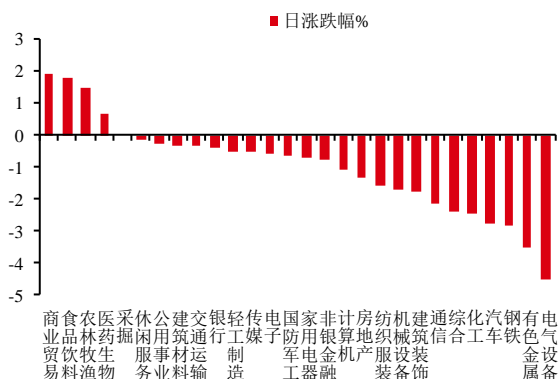
图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅

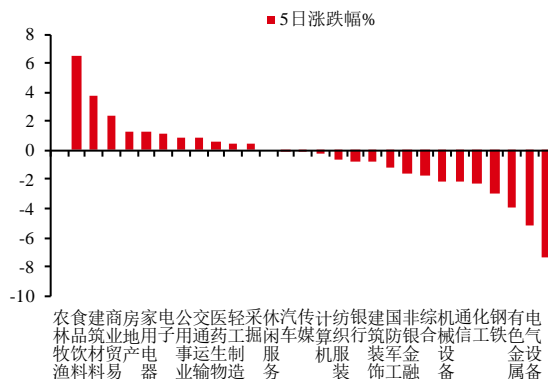
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅

单位: %

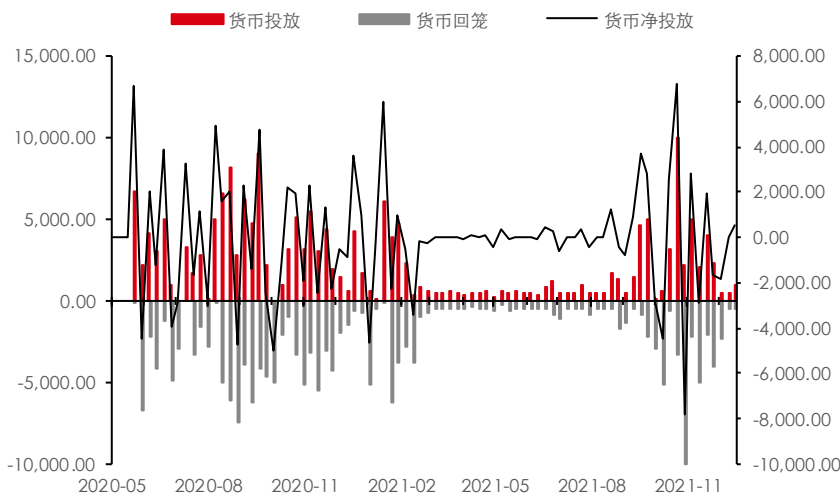


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 10: 公开市场操作

单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_31868



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn