

房地产税试点继续推进 经济预期小幅下调

宏观大类:

2021 年全国财政工作视频会议召开，财政部和税务总局表示，将依照全国人大常委会的授权，起草房地产税试点办法（草案），按程序做好试点各项准备工作。房地产税试点的继续推进对后续地产投资预期有所压制，进而导致了内需型工业品的短期调整。

近期国内外政策和经济已经呈现分化的信号。海外方面，经济和政策均对资产价格有所不利，美联储将于 2022 年 3 月提前结束购债；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，还导致了德国、法国、荷兰、爱尔兰等多国加强抗疫封锁政策。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。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、基建尚未出现明显改善，外需型工业品一方面面临境外疫情带来的需求冲击风险，另一方面欧洲天然气供需缺口仍存，电价短期仍较为依赖天然气供应。

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

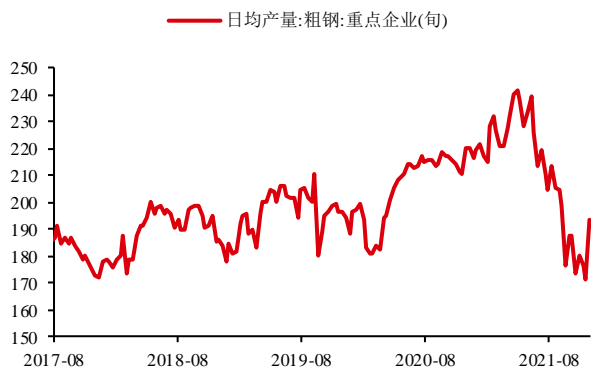
要闻：

2021年全国财政工作视频会议在北京召开。会议要求，2022年，要围绕宏观政策要稳健有效、微观政策要持续激发市场主体活力、结构政策要着力畅通国民经济循环、科技政策要扎实落地、改革开放政策要激活发展动力、区域政策要增强发展的平衡性协调性、社会政策要兜住兜牢民生底线的要求，发挥好财政职能作用，找准政策发力点，加强政策协同。财政部和税务总局表示，将依照全国人大常委会的授权，起草房地产税试点办法(草案)，按程序做好试点各项准备工作。

国家卫健委:12月26日31个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例200例，其中本土病例162例(陕西152例，其中西安市150例、咸阳市1例、渭南市1例；广西7例，在防城港市；浙江1例，在绍兴市；广东1例，在东莞市；四川1例，在成都市)；新增无症状感染者27例(均为境外输入)。自12月27日起，西安市新增中风险地区35个。截至目前，西安市共有高风险地区1个、中风险地区150个。针对严峻复杂的防疫工作形势，西安市疫情防控指挥部发布最新“通告”：今日中午12时起，启动全市新一轮全员核酸筛查。本轮筛查未出结果前，要求全体居民不出户、不聚集。

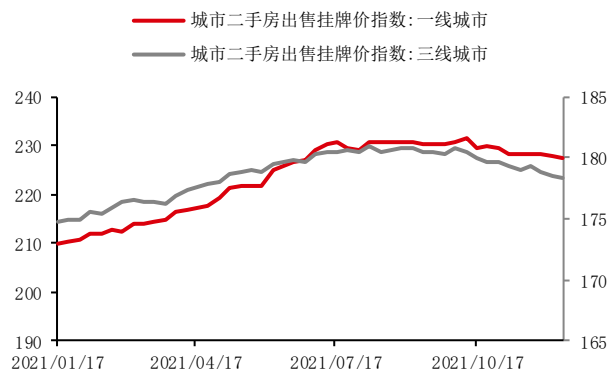
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



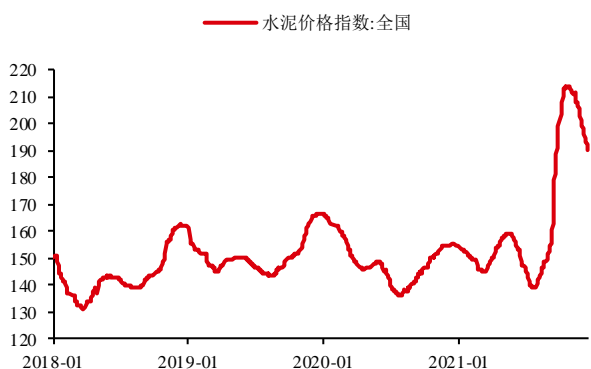
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



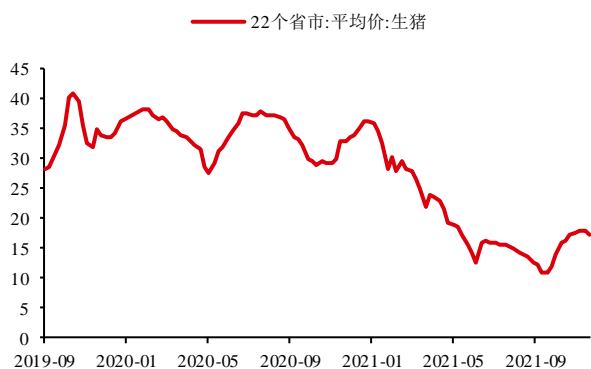
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



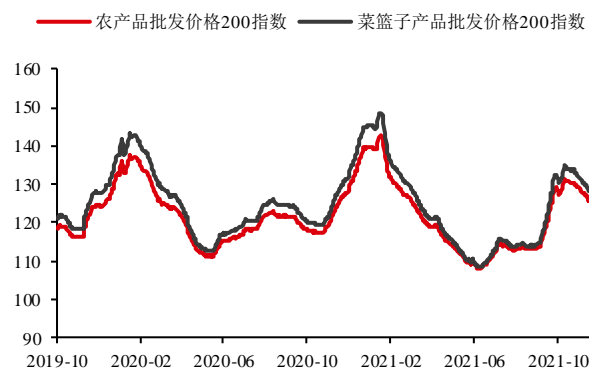
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

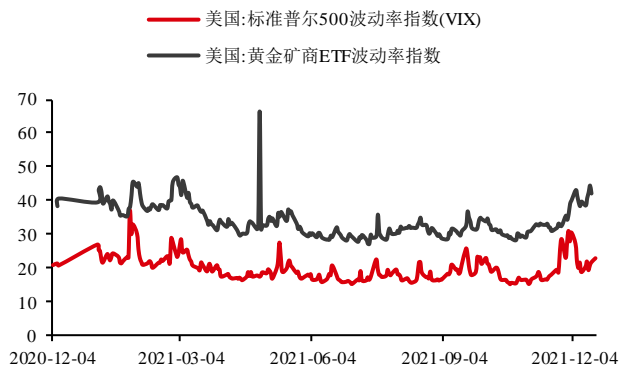
图6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

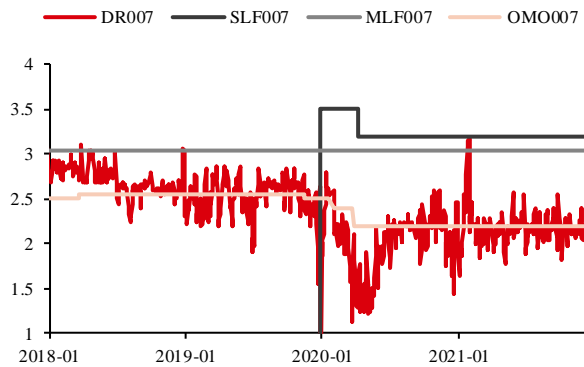
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

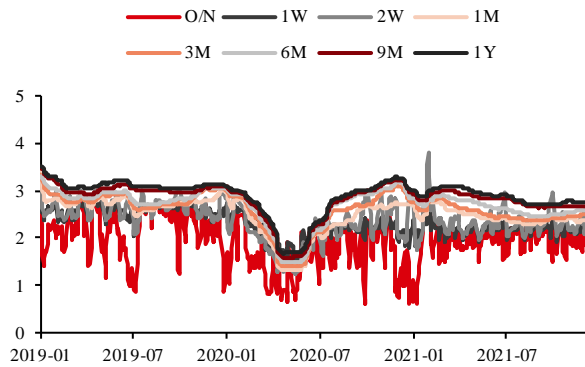
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



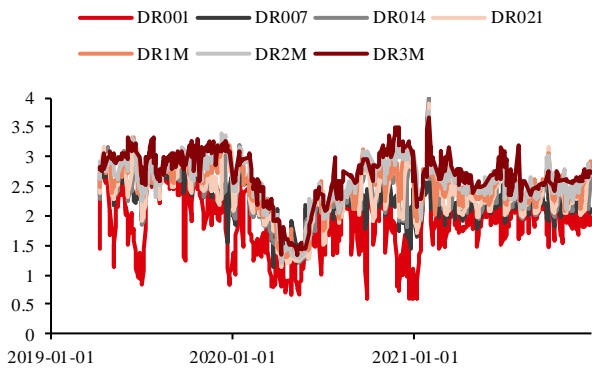
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



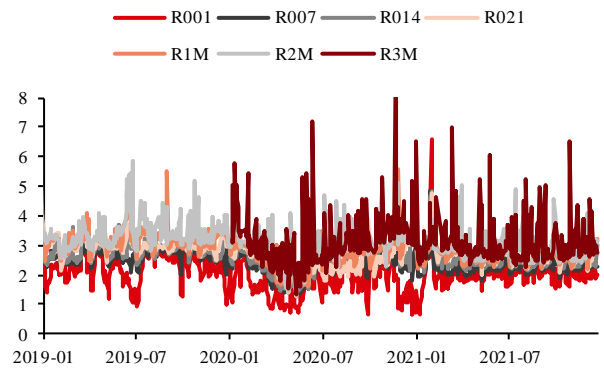
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



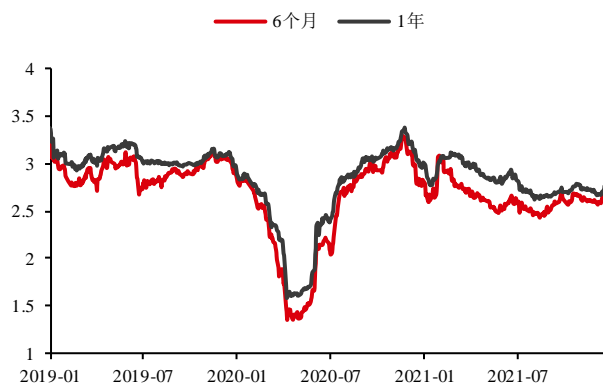
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



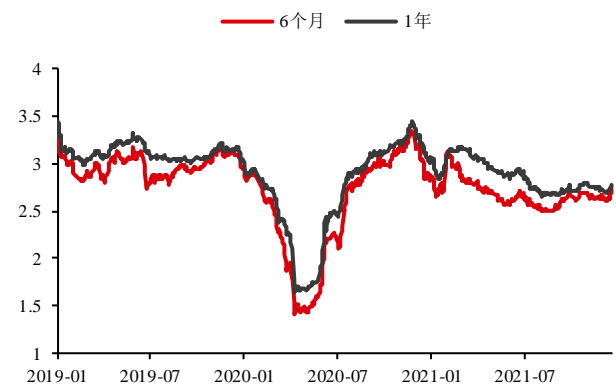
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



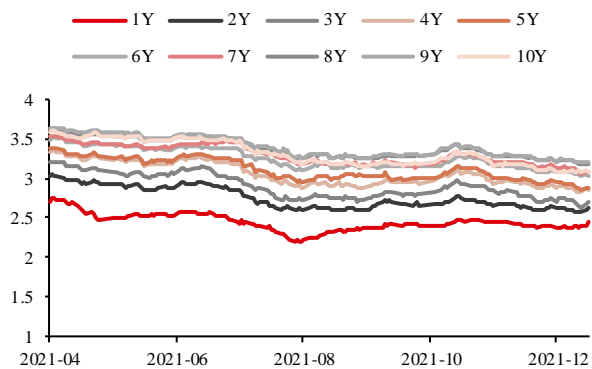
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



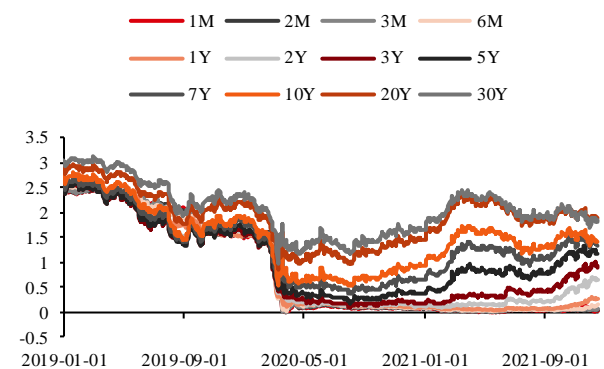
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



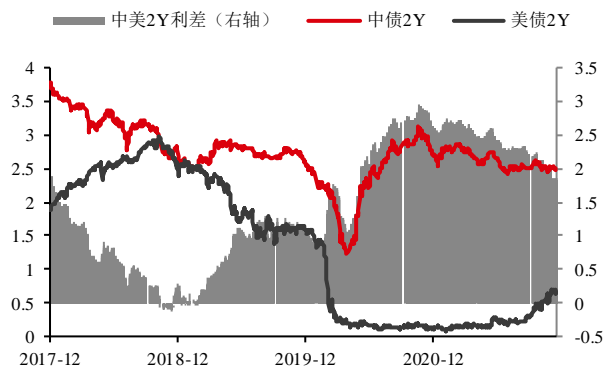
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



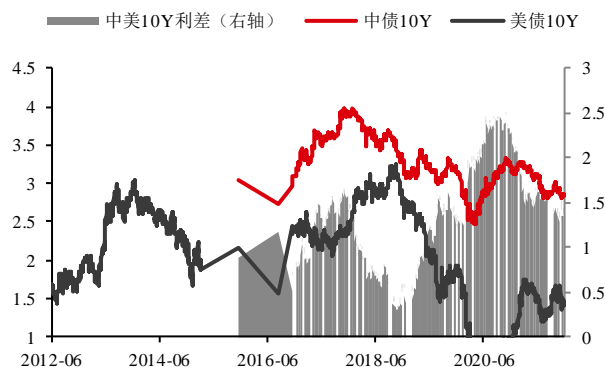
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_35193

