

全球新增破百万 警惕防疫封锁政策扩大

宏观大类:

12月27日,全球新冠疫情新增确诊病例109万例,其中美国新增32.1万例,欧洲不含俄罗斯新增53.8万例,均刷新历史新高。激增的病例一方面会挤压全球医疗系统,导致轻症病人甚至其他疾病病人缺乏医疗护理;另一方面可能会给各国官员施加更大压力,进而出台更严格的封锁政策。目前来看市场预计本轮新增曲线将于1月中下旬见顶,期间需要警惕疫情带来的衍生风险冲击。

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

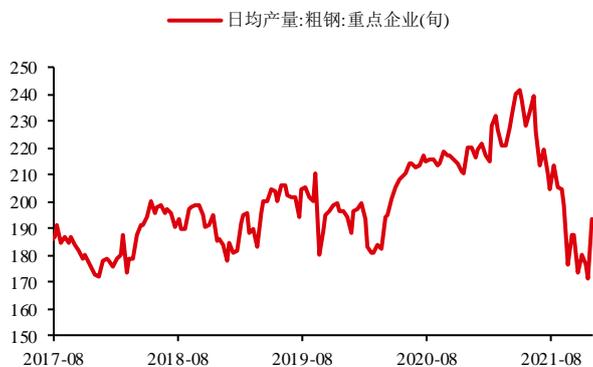
要闻：

央行行长易纲表示，今年企业贷款平均利率已经在 5% 以下，为统计以来新低。下一步，人民银行将完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动企业综合融资成本稳中有降。易纲表示，金融支持碳达峰碳中和是人民银行的重要工作。11 月份，央行推出了两项支持碳达峰碳中和的专项工具，预计今年年底之前将向金融机构发放第一批资金。两项工具政策的推出，要更加重视发挥市场作用，鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域，助力科学有序实现碳达峰碳中和目标。易纲表示，前期，个别房企由于自身经营不善、盲目多元化扩张等因素导致风险暴露。个别房企出险后，有关部门和地方政府已积极采取措施，稳妥有序化解风险，满足居民和房地产企业的正常融资需求，市场预期正在逐步改善。房地产市场的结构性调整，有利于形成房地产新发展模式，实现房地产业的良性循环和健康发展。

国家卫健委：12 月 27 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 209 例，其中境外输入病例 27 例（上海 8 例，广西 6 例，福建 2 例，山东 2 例，广东 2 例，云南 2 例，陕西 2 例，天津 1 例，浙江 1 例，重庆 1 例）；本土病例 182 例（陕西 180 例，其中西安市 175 例、咸阳市 3 例、延安市 2 例；浙江 1 例，在绍兴市；云南 1 例，在昆明市）；新增无症状感染者 21 例，其中境外输入 18 例，本土 3 例（云南 2 例，均在西双版纳傣族自治州；贵州 1 例，在铜仁市）。

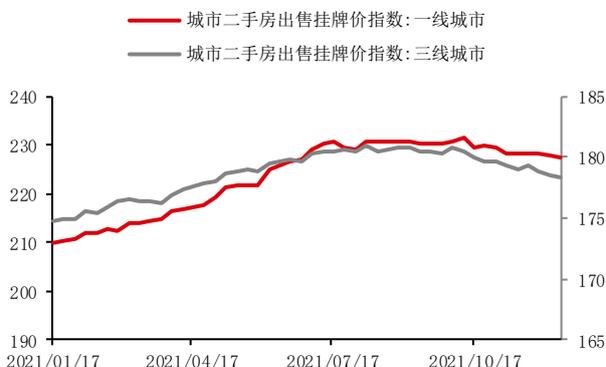
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



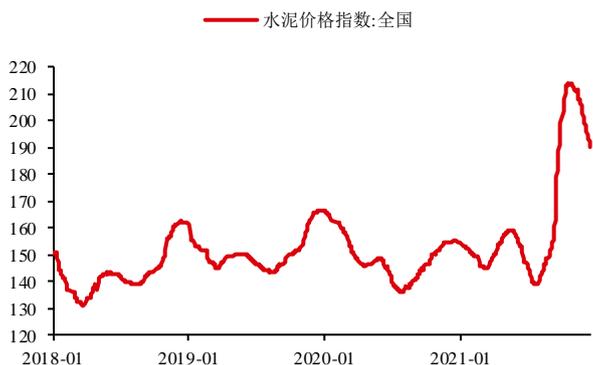
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



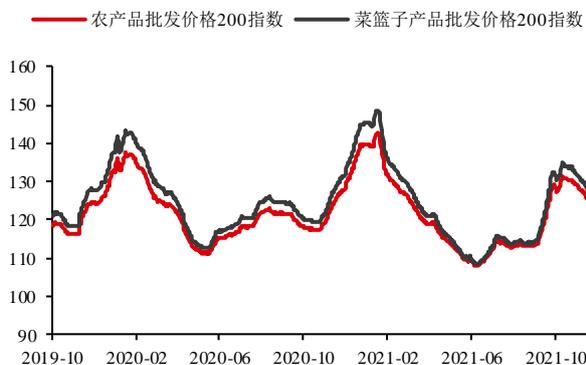
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

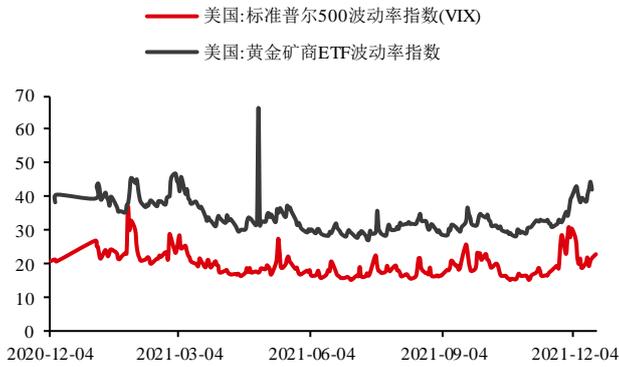
图6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

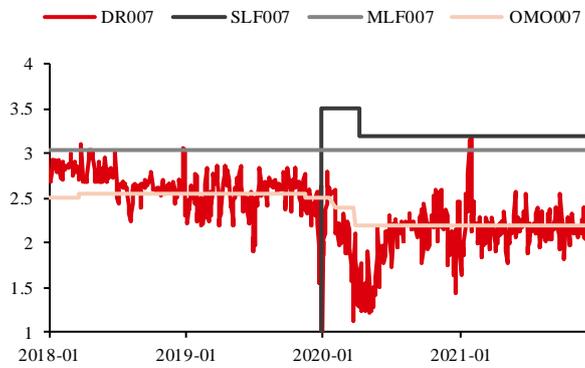
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

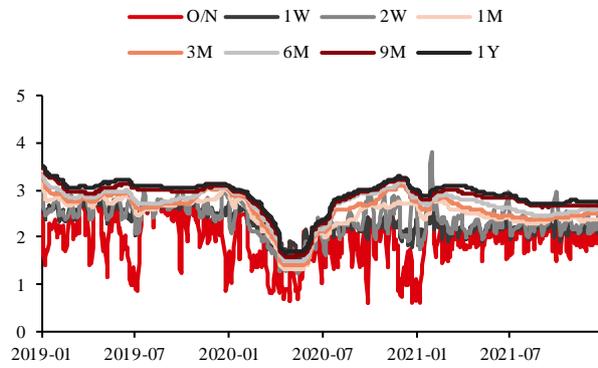
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



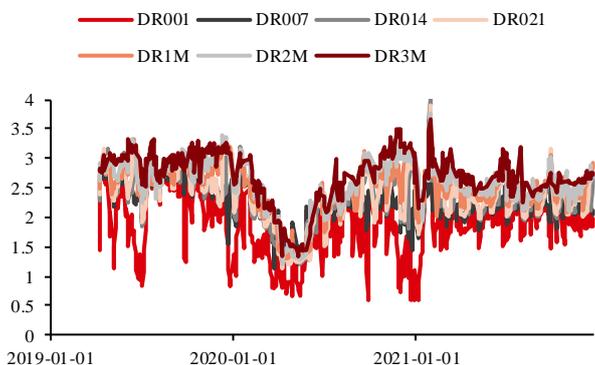
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



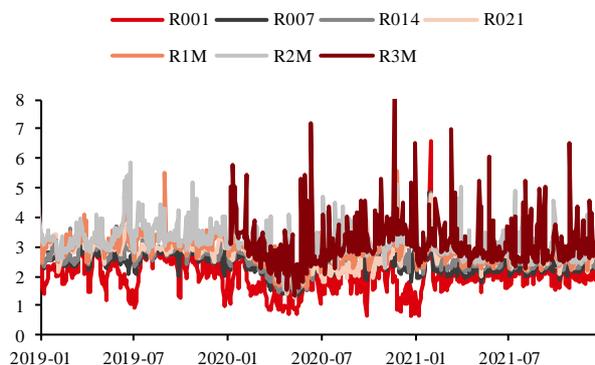
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



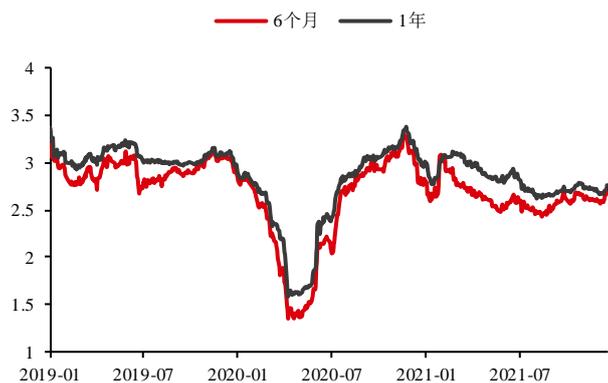
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



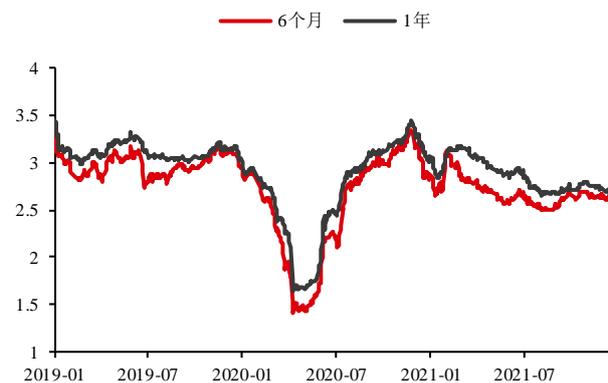
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



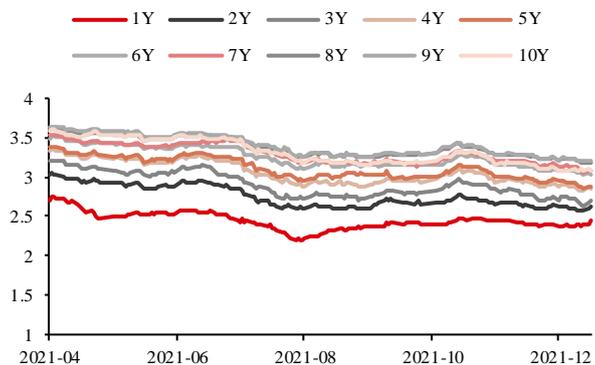
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



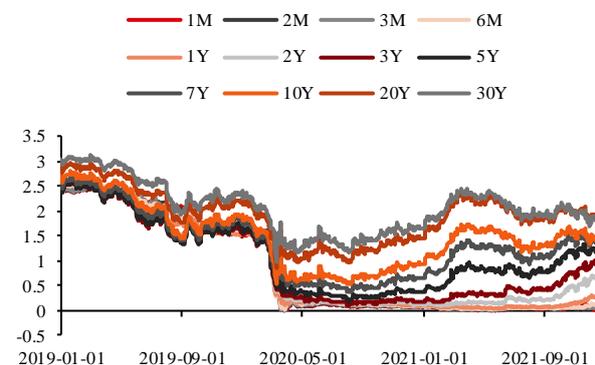
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



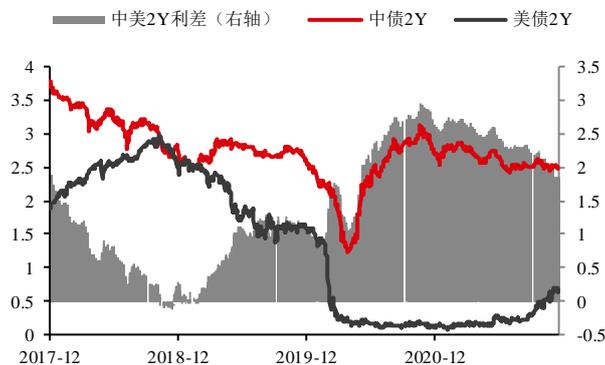
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_35272

