

需求底初见曙光 继续关注后续信号

宏观大类:

继 11 月信贷数据企稳后, 最新的 12 月全国地产拿地仅同比下滑 16% 左右, 较之前的同比腰斩数据明显改善, 国内“需求底”初见曙光。我们预计, 今年一季度地产建设周期将逐步企稳改善, 考虑到基建前置发力 (1-3 月每月新增投放约 5000 亿, 而去年 1-3 月专项债几无投放), 以及一季度货币、财政双宽格局, 我们认为, 内需型工业品 (黑色建材、传统有色铝、化工、煤炭) 不宜过度追空, 可择机逢低做多。

美元指数近一个月均处于区间震荡走势, 我们认为在未来两个月美元指数有望转弱, 进而有利于新兴市场股指, 首先是境外疫情的持续恶化将打压美国经济预期, 1 月 3 日全球新增新冠确诊病例 181 万例, 其中美国新增 48.3 万例, 欧洲新增 96.2 万例, 更令人担忧的是目前至少要到 1 月中下旬才会看到新增曲线见顶; 其次是美国加息预期的见顶回落, 高基数驱动美国通胀见顶回落, 以及经济和就业不及预期均有望驱动美国加息预期后续见顶回落, 并且我们预计 2022 年只会加息一次。

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; 商品方面, 国内“需求底”的信号逐渐明朗, 可以关注和地产、基建高度相关的内需型工业品的机会, 外需型工业品 (原油及其成本相关链条商品、新能源有色金属) 目前趋势尚未明朗, 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; 农产品、内需型工业品 (黑色建材、传统有色铝、化工、煤炭) 仍可逢低多配; 国债、外需型工业品 (原油及其成本相关链条商品、新能源有色金属) 和贵金属中性;

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：

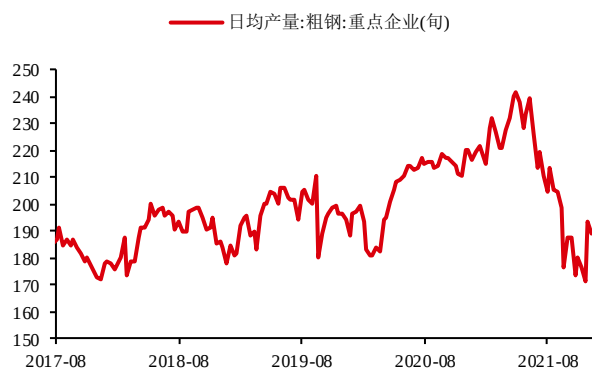
国家卫健委：1月3日31个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例175例，其中本土病例108例（陕西95例，均在西安市；浙江8例，均在宁波市；河南5例，其中洛阳市2例、许昌市2例、郑州市1例），含4例由无症状感染者转为确诊病例（均在河南）；新增无症状感染者54例，其中本土21例（河南19例，其中许昌市17例、洛阳市1例、郑州市1例；上海2例，其中宝山区1例、奉贤区1例）。

国资委印发《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》的有关说明，明确对企业新开展违规融资担保行为进行严肃追责，要求企业对存量违规融资担保业务限期整改，力争两年内整改50%，原则上三年内全部完成整改。

工信部等5部委印发《智能光伏产业创新发展行动计划（2021-2025年）》。目标是到2025年，光伏行业智能化水平显著提升，产业技术创新取得突破。新型高效太阳能电池量产化转换效率显著提升，形成完善的硅料、硅片、装备、材料、器件等配套能力。智能光伏产业生态体系建设基本完成，与新一代信息技术融合水平逐步深化。

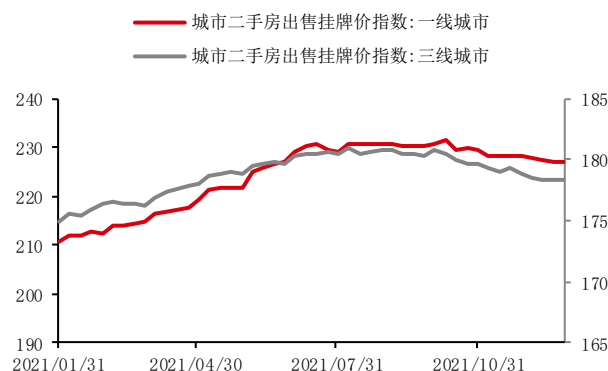
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



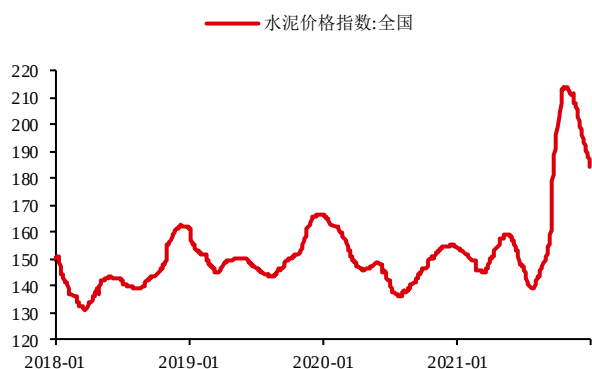
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



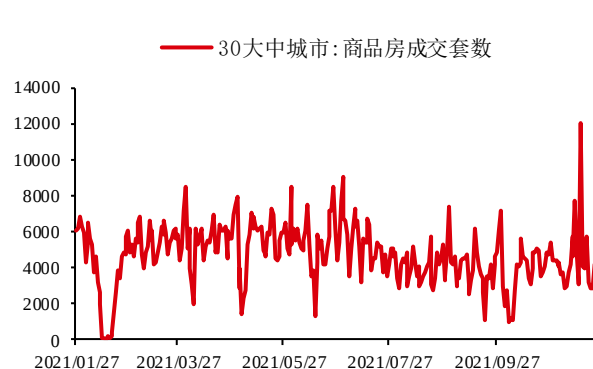
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



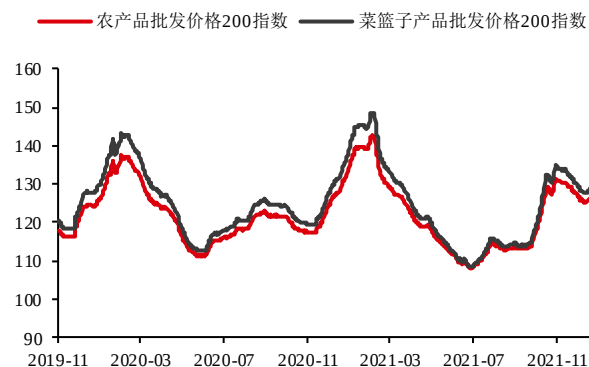
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

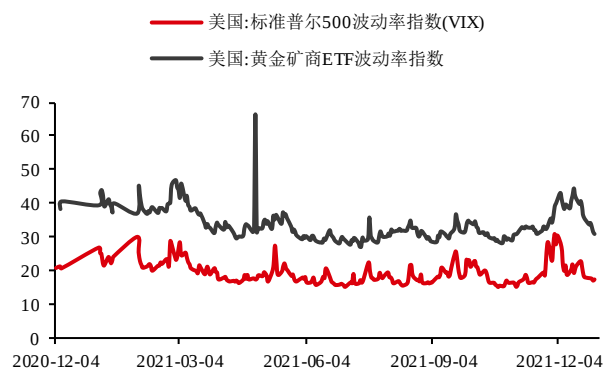
图6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

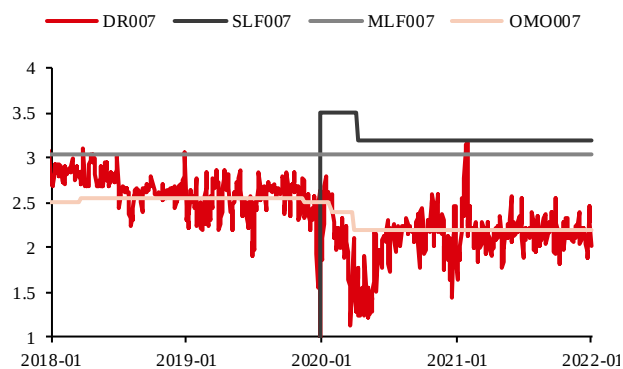
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

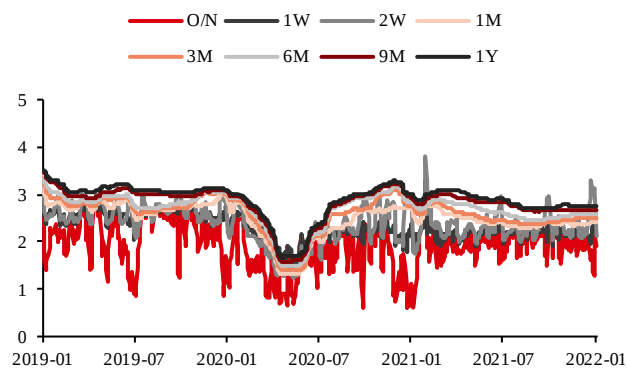
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



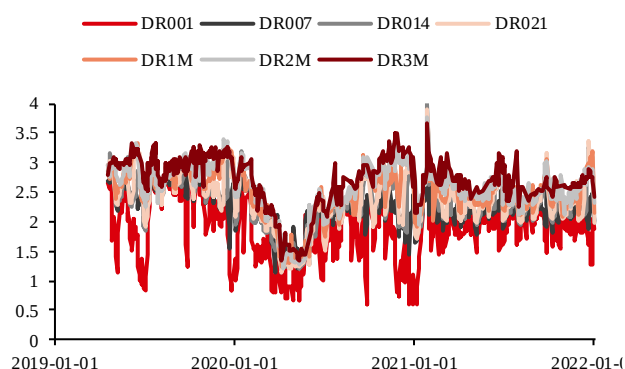
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



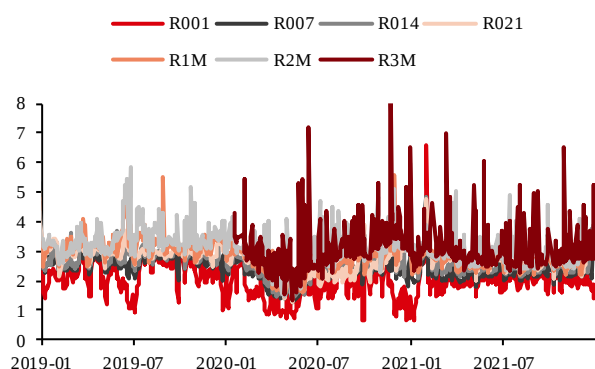
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



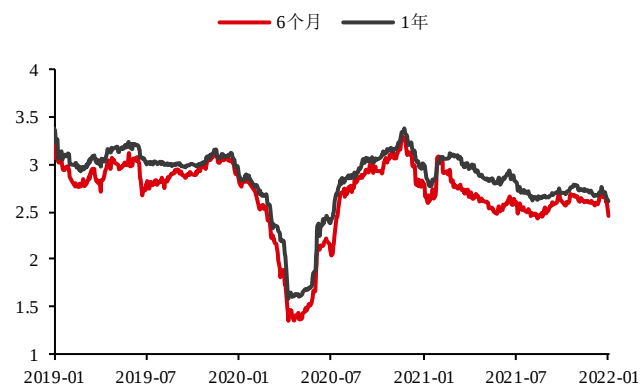
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



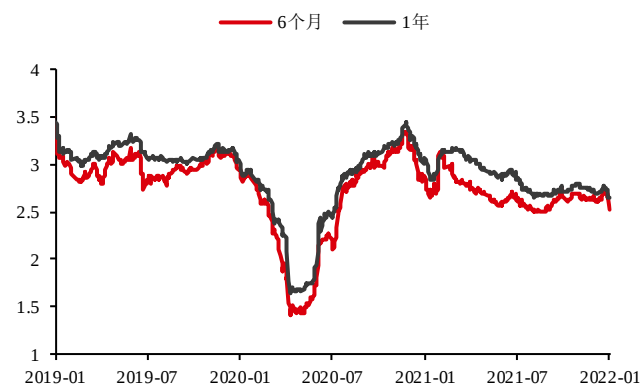
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



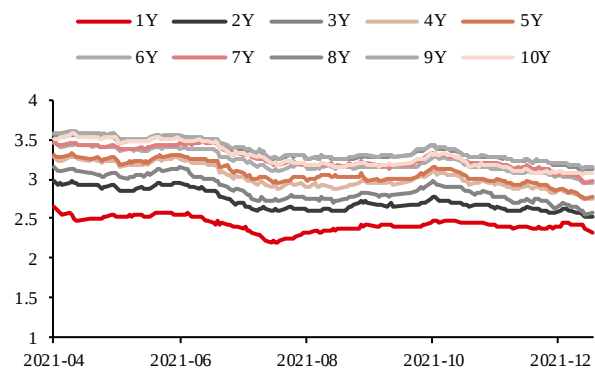
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



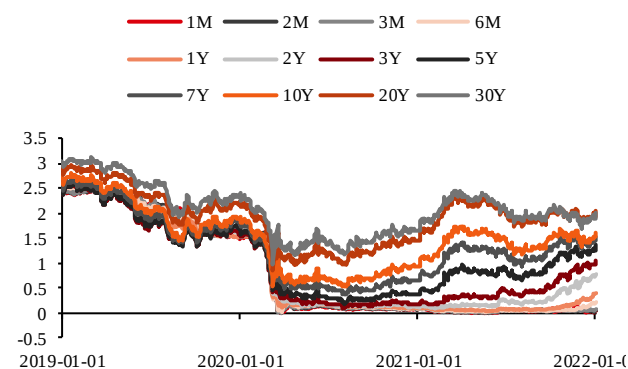
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



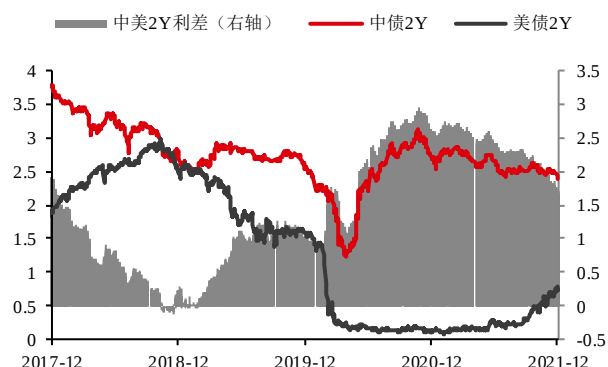
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



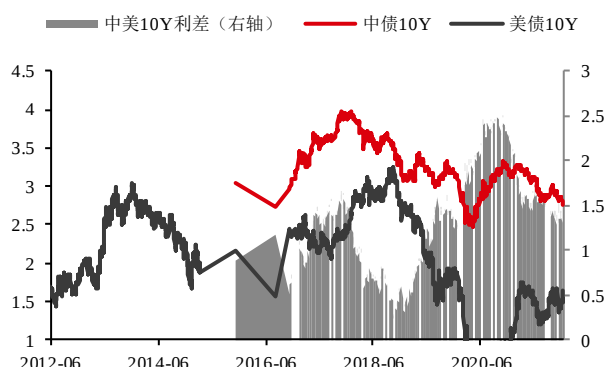
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_35573

