

美国就业市场持续改善 境外经济延续韧性

宏观大类:

美国 12 月 ADP 数据远超市场预期, 在本轮疫情反复最迅猛的 12 月中, 美国就业市场仍延续良好的势头, 显示境外经济仍有一定韧性。但从数据公布后, 美元指数大幅回落, 贵金属不跌反涨等市场表现也符合我们此前所提到的加息预期回落判断。

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 4 日全球新增新冠确诊病例 217.9 万例, 其中美国新增 57 万例, 欧洲新增 113 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4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91例，本土病例41例（陕西35例，均在西安市；河南4例，其中许昌市2例、郑州市1例、周口市1例；浙江2例，均在宁波市），含2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71例，其中本土22例（河南18例，其中郑州市9例、许昌市8例、周口市1例；上海4例，其中浦东新区3例、杨浦区1例）。西安市召开疫情防控新闻发布会，介绍疫情防控最新情况。据介绍，从近3轮核酸筛查的情况看，病例总量呈现下降趋势，都是在隔离管控人员和封控、管控区域发现的，社会面基本实现清零，疫情蔓延势头得到有效遏制。

农业农村部印发《“十四五”全国农业机械化发展规划》，目标到2025年，全国农机总动力稳定在11亿千瓦左右，农机具配置结构趋于合理，农机作业条件显著改善，覆盖农业产前产中产后的农机社会化服务体系基本建立，农机装备节能减排取得明显效果，农机数据安全和农机安全生产进一步强化。

《金融时报》文章指出，2022年，人民币汇率面临“四差变化”带来的贬值压力，企业特别是进口企业、借用外债企业要树立风险中性理念，有效对冲汇率风险，谨防汇率贬值带来损失。金融机构要积极为企业 提供汇率避险服务，降低中小微企业汇率避险成本。一是本外币利差缩小；二是经济增长差变化；三是对外贸易差缩小；四是风险预期差逆转。

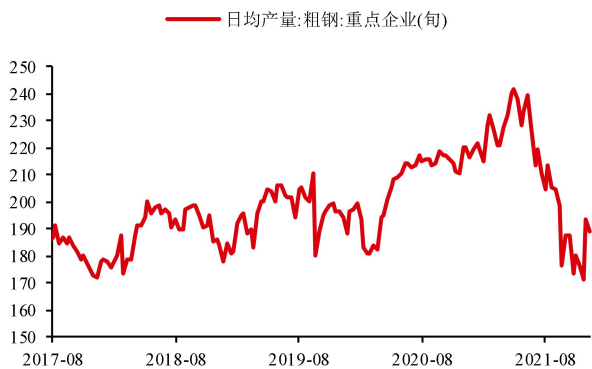
周二，美国疾病控制和预防中心（CDC）表示，截至1月1日，奥密克戎在全美新增病例中占比已达95.4%，而曾经占据主导地位的德尔塔占比则降至4.6%。传染性极强的奥密克戎于去年12月初在美国一经发现后，迅速在全美蔓延，短短一个月内就取代了德尔塔成为美国的主要变种病毒。要知道，去年12月初的德尔塔占比高达99%，而新发现的变种病毒奥密克戎占比才1%。

美国2021年12月ADP就业人数新增80.7万人，预期增40万人，前值增53.4万人。

1月5日李克强主持召开减税降费座谈会。李克强说，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续到期的减税降费措施，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税力度，对受疫情影响重的服务业等困难行业实施精准帮扶。

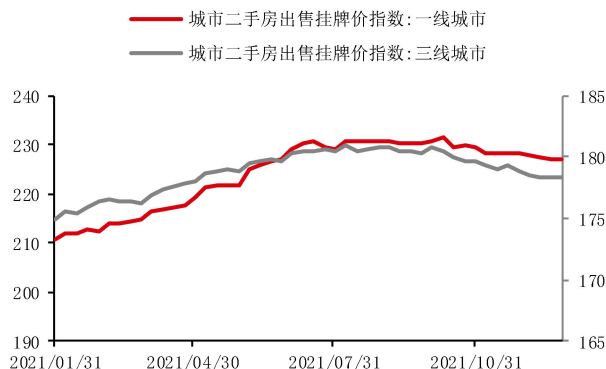
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



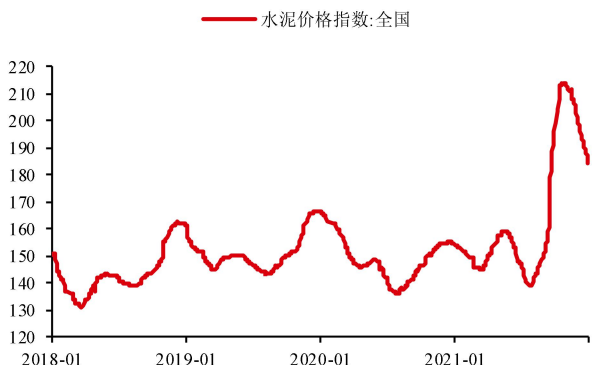
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



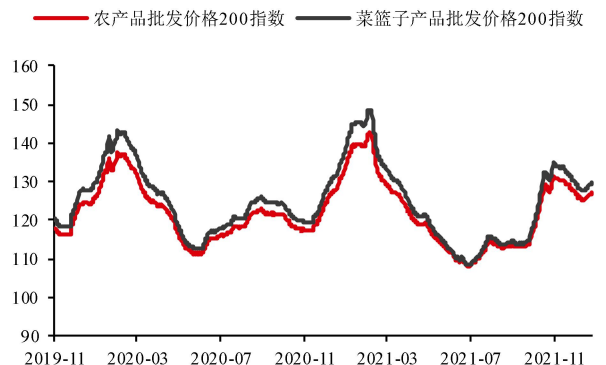
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

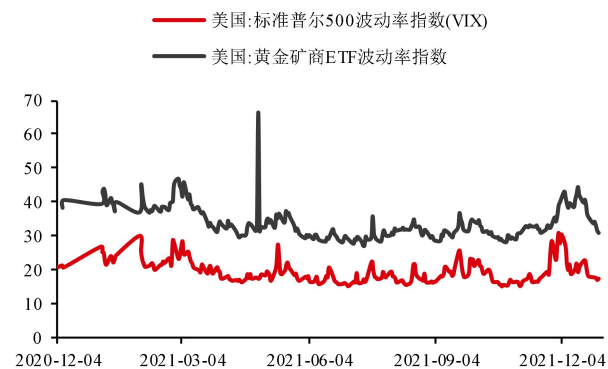
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

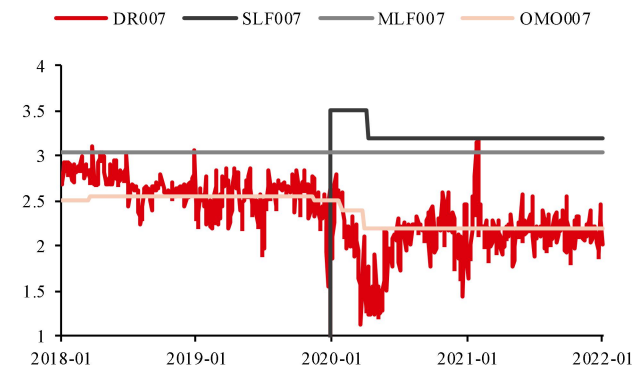
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

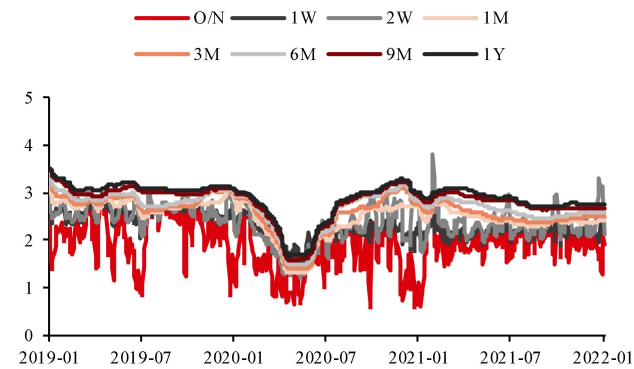
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



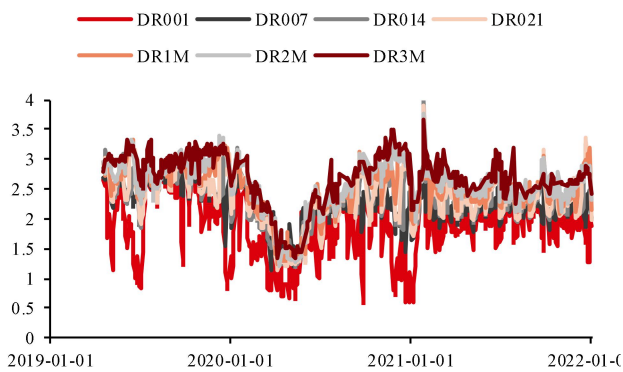
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



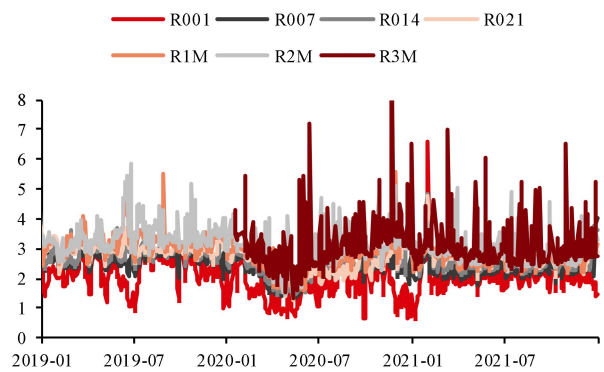
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



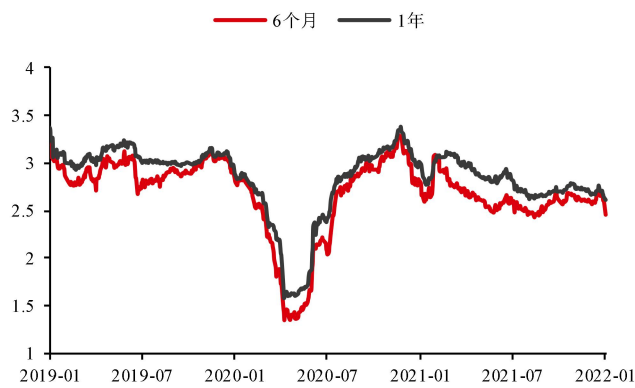
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



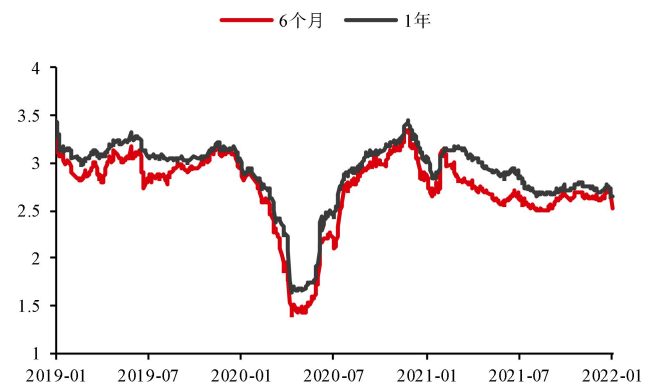
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



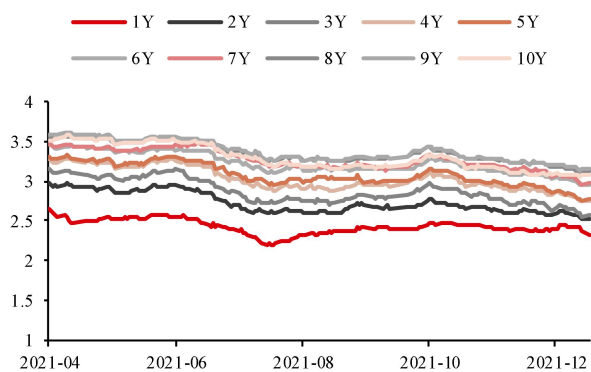
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



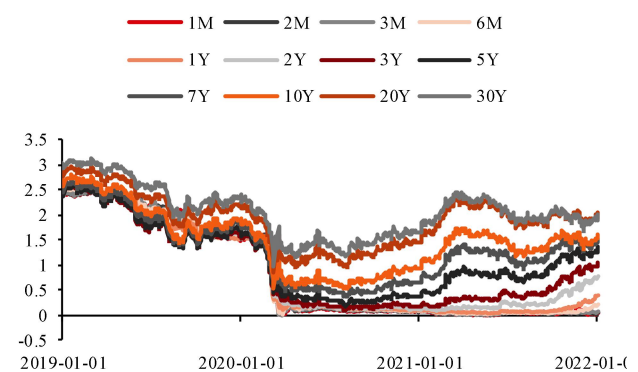
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



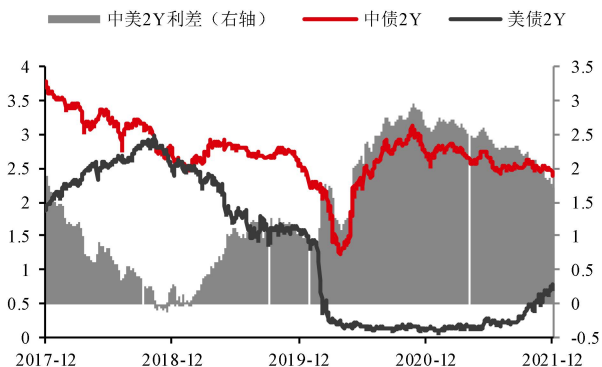
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



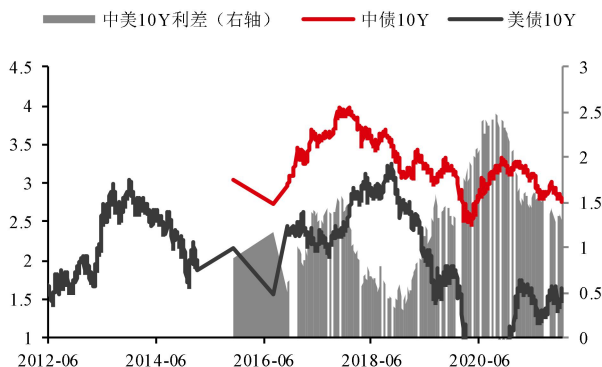
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_35673

