

美联储紧缩预期打压风险资产 关注周五非农数据

宏观大类:

美联储议息会议纪要提速了美联储的紧缩预期，令美国联邦利率期货隐含的3月加息概率进一步走高至80%，紧缩预期令欧美股指乃至贵金属等商品受到明显压力。但我们认为后续紧缩是否提速仍待进一步观察，一是疫情对经济的冲击程度，二是后续通胀的走势，目前就业市场的变化仍需周五的非农数据来进一步确认。

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。

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：

美联储会议纪要显示，与会者指出，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，可能有必要提前或以快于此前预期的速度提高联邦基金利率。如果经济前景发生变化，委员会应继续准备调整购债速度。许多官员表示，缩表速度可快于上一个周期。奥密克戎毒株的出现使经济前景更加不确定，但还不认为这会从根本上改变美国经济复苏的路径。

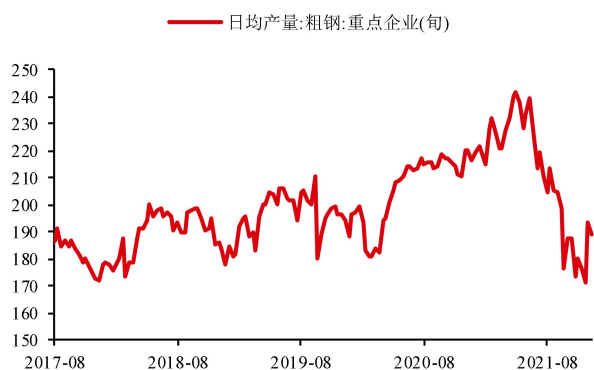
国务院办公厅印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》提出，2022 年上半年，完成试点地区布局、实施方案编制报批工作。到 2023 年，试点工作取得阶段性成效，力争在土地、劳动力、资本、技术等要素市场化配置关键环节上实现重要突破，在数据要素市场化配置基础制度建设探索上取得积极进展。到 2025 年，基本完成试点任务，要素市场化配置改革取得标志性成果，为完善全国要素市场制度作出重要示范。

2022 年以来广州房贷利率就已普遍下调。首套利率从 5.85% (LPR+120BP) 左右普遍降至 5.65% 左右，二套则从 6.05% (LPR+140BP) 左右降至 5.85% 左右。

哈萨克斯坦 1 月 5 日爆发的抗议活动仍在继续，部分油气企业发生了罢工，作为全球最大的铀供应国和第九大原油出口国，政局动荡的风险或将促进当前铀和原油价格高位上扬。天然气方面，乌兹别克斯坦暂停天然气出口以满足国内需求，且在 2022 年不打算向俄罗斯供应天然气。而欧洲方面北溪 2 号技术方面已完全解决障碍，但根据德国法律，控制北溪 2 号的瑞士财团首先需要成立一家德国子公司，以确保获得运营许可证，这意味着在 2022 年上半年启动输气的希望渺茫，天然气市场价格风险进一步加大。

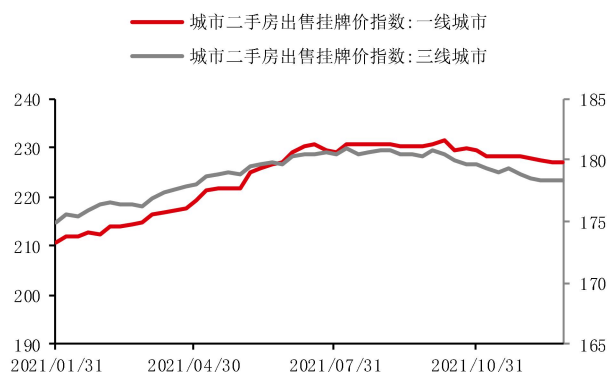
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



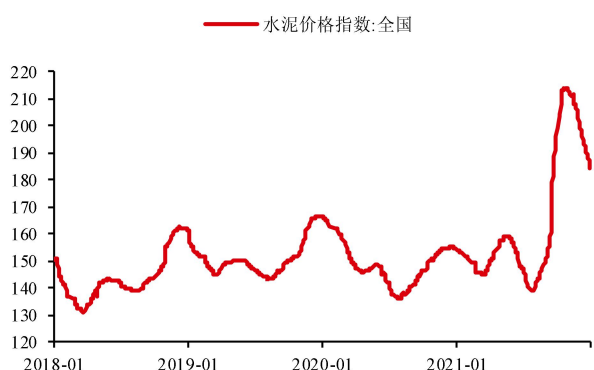
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



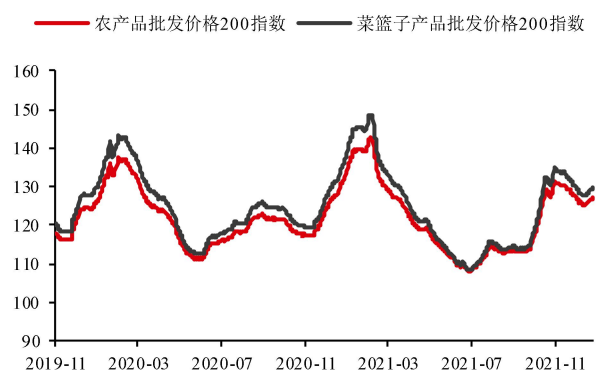
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

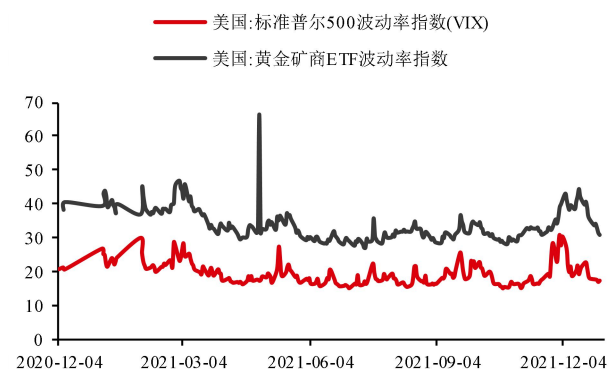
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

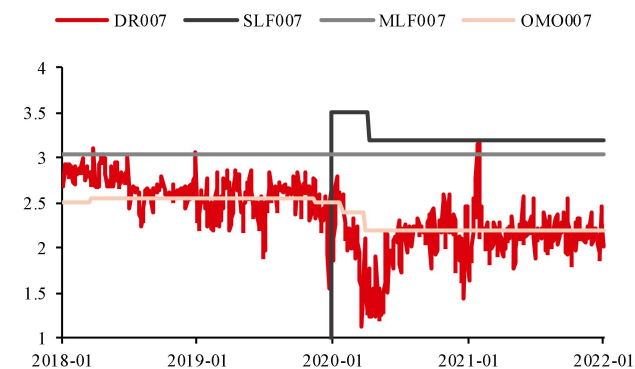
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

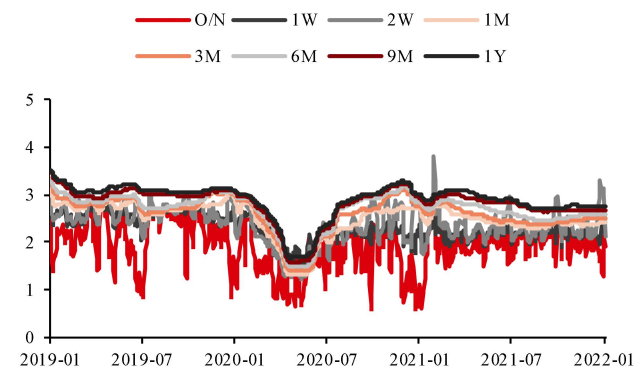
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



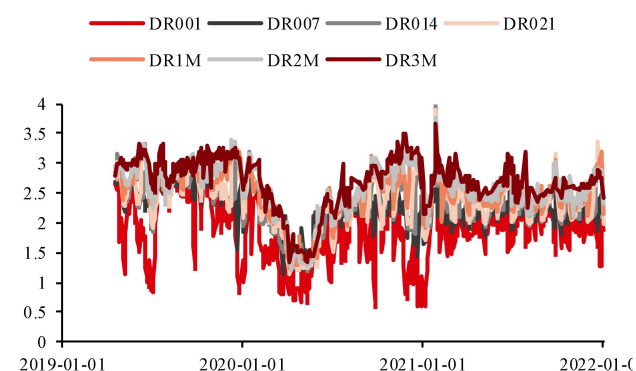
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



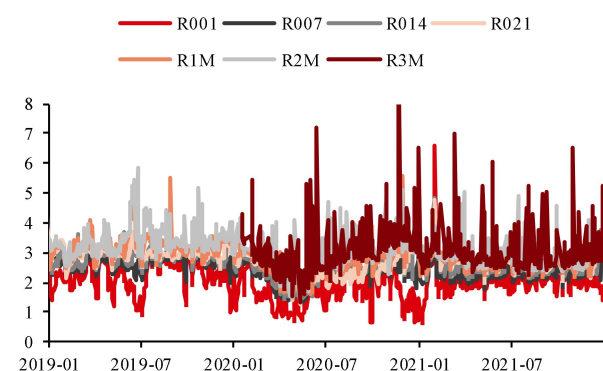
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



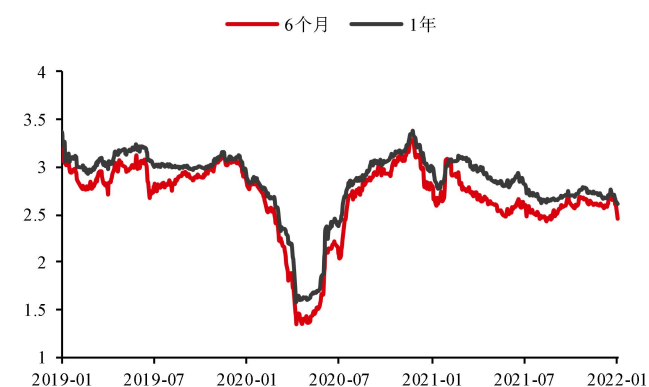
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



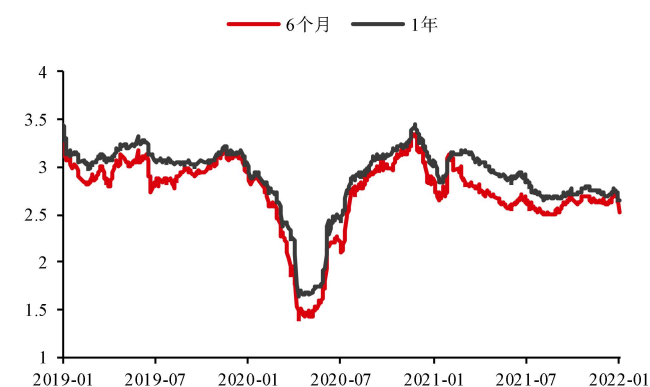
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



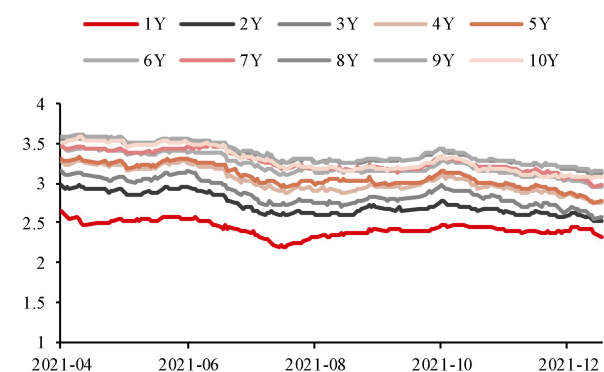
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



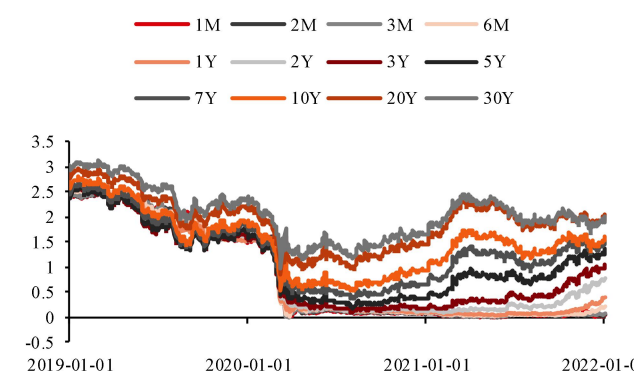
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

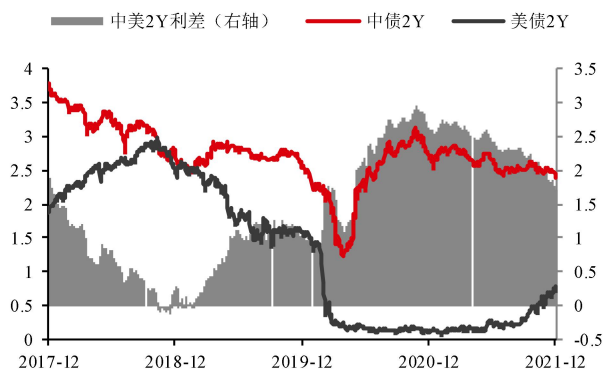
图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差

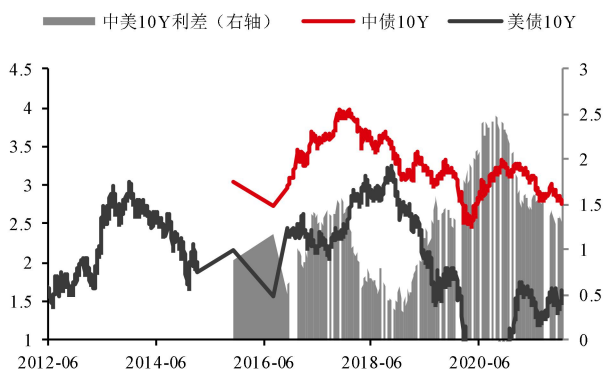
单位: %



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_35712

