

中国疫情风险难阻风险资产大涨

摘要:

金融委：牢牢守住不发生系统性风险的底线严厉处罚各种“逃废债”行为。11月22日，刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第四十三次会议。会议要求，一是提高政治站位，切实履行责任。二是秉持“零容忍”态度，维护市场公平和秩序。严厉处罚各种“逃废债”行为，保护投资人合法权益。三是加强行业自律和监督，强化市场约束机制。四是加强部门协调合作。健全风险预防、发现、预警、处置机制，加强风险隐患摸底排查，保持流动性合理充裕，牢牢守住不发生系统性风险的底线。五是继续深化改革。要深化国有企业改革，提升运行的质量和效率。

11月23日周一，英、德、法、欧元区公布11月制造业PMI初值，其中英、德、欧元区11月制造业PMI高于预期，法国不及预期，且跌穿荣枯线。具体来看：德国11月制造业PMI初值：57.9，预期：56，前值：58.2。法国11月制造业PMI初值：49.1，预期：49.9，前值：51.3。欧元区11月制造业PMI初值：53.6，预期：53.3，前值：54.8。英国11月制造业PMI初值：55.2，预期：50.5，前值：53.7。

随着圣诞月——历年消费最旺盛的月份——越来越近，欧洲的零售商们呼吁取消强制封锁政策。近日，多国政府表示将放松封锁政策，但不会全面放开限制。英国、法国和爱尔兰等国的封锁政策将于12月初到期。这些国家的政府表示，政策到期后，他们将逐步放松限制。

宏观大类:

周一，受到周末金融委‘牢牢守住不发生系统性风险的底线’利好，期债企稳回升，债券利率短期有望见顶回落。此外，周末上海市再增两例新增病例，还涉及机场和地铁等客流量大的场所，使得国内疫情风险上升，但周一周期板块以及工业品却再度表现强势，显示市场对于国内疫情防控的信心以及对于后续市场的看好。此外，欧元区和美国的11月制造业PMI初值超出预期，11月正是两国疫情快速增长的阶段，能够有效改善两国经济预期。长期我们仍较为乐观，预计明年一季度随着疫苗逐渐推广以及海外财政政策的发力，全球经济将迎来共振上行的阶段，届时需求改善将带动商品尤其是工业品走强，核心在于疫苗推广节奏，另一方面后续美国第二轮疫情救助方案出台、财政刺激、中国“十四五”规划等利好将逐渐释放。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券。

风险点：地缘政治风险；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；美国封城。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ 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:

宏观大类专题：美国大选下的大类配置分析

2020-10-16

FICC与金融期货季报：短期回调即为黄金坑，四季度逢低布局风险资产

2020-09-28

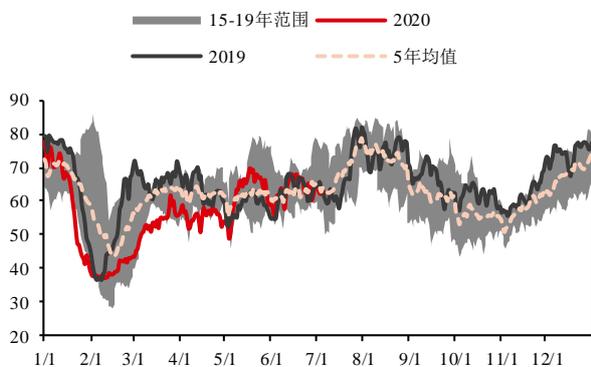
宏观经济

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: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



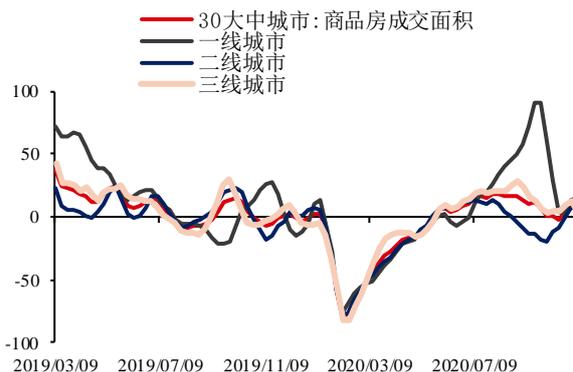
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



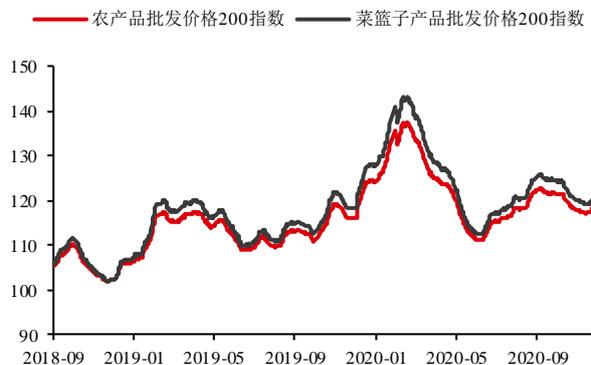
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 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

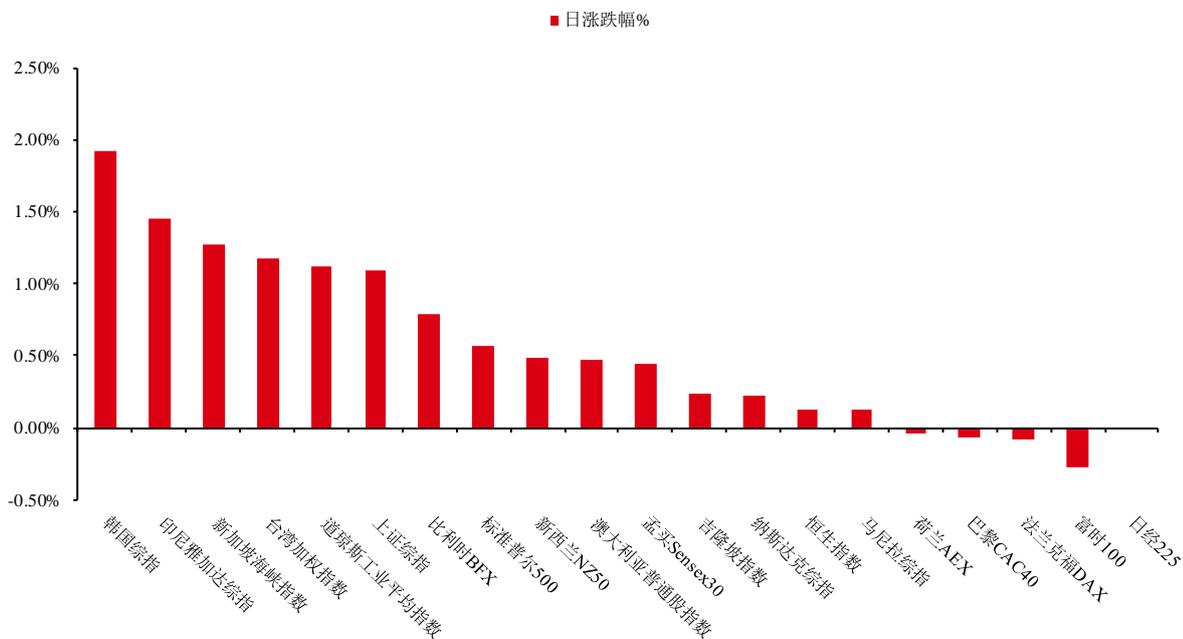


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

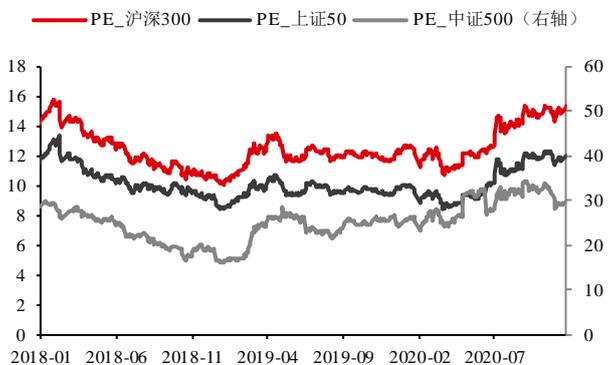
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

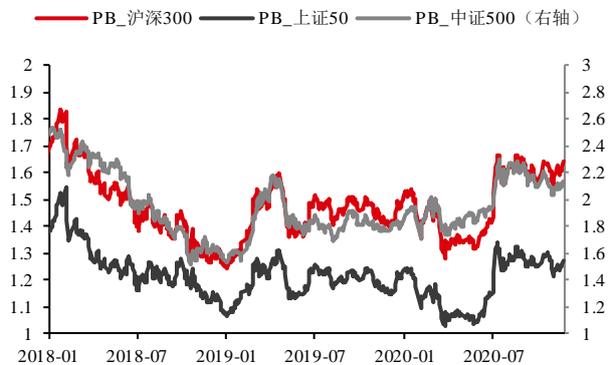
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

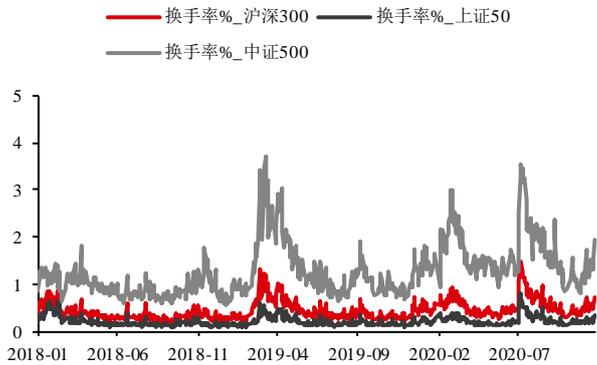
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



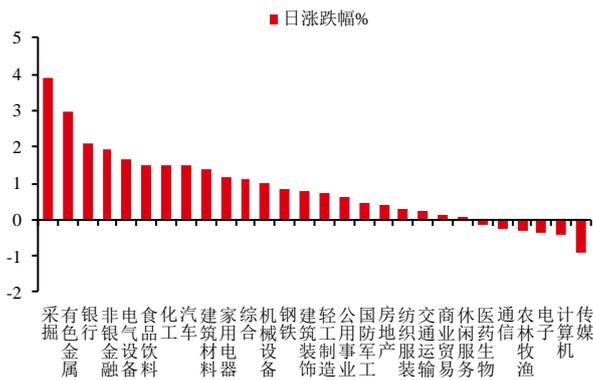
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



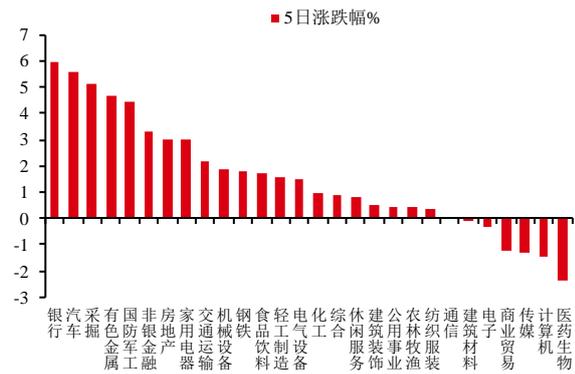
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

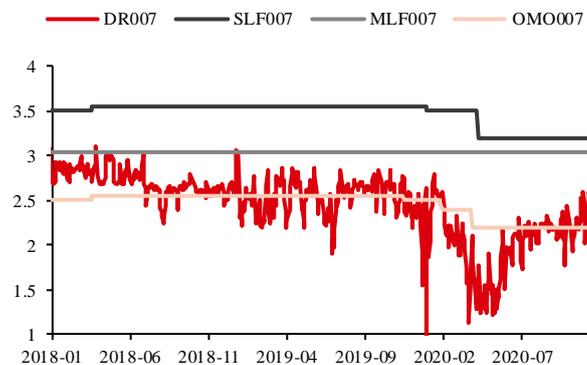
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

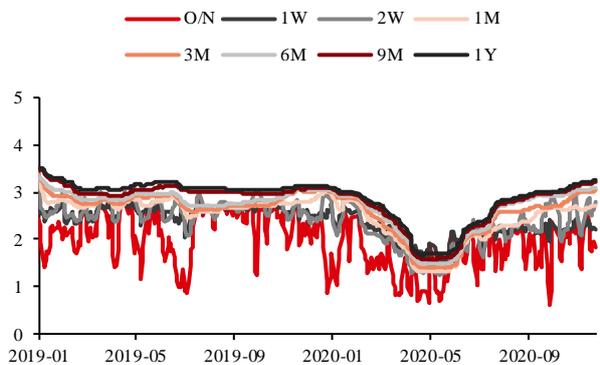
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



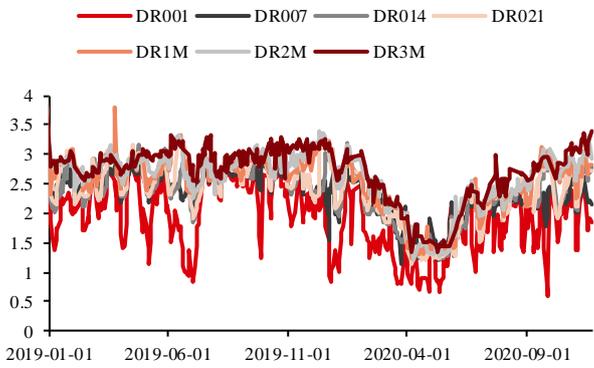
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



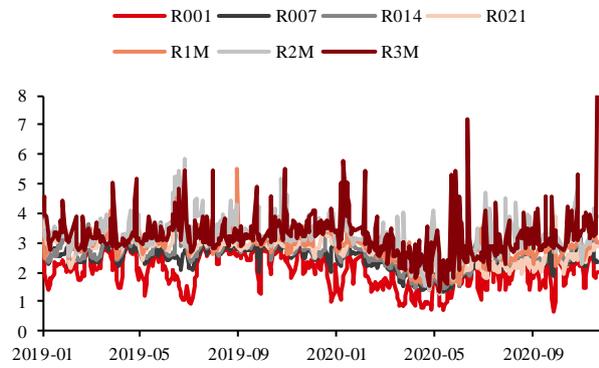
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



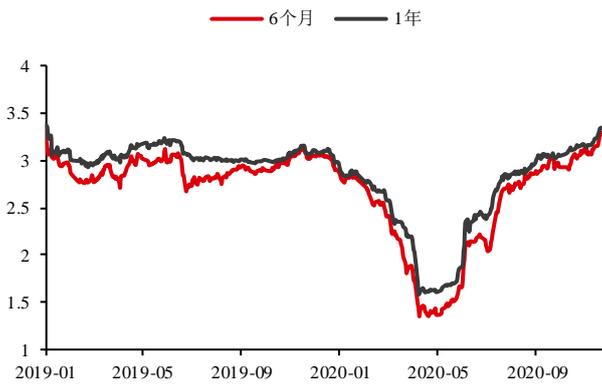
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



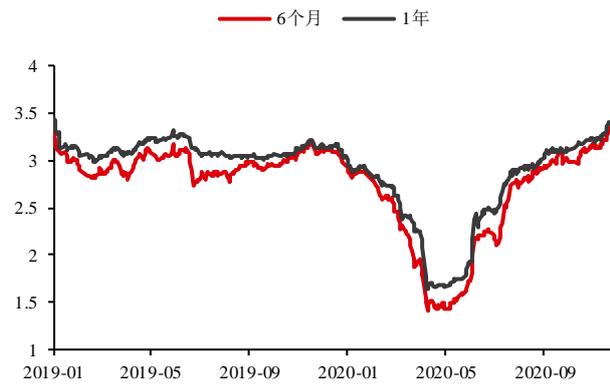
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



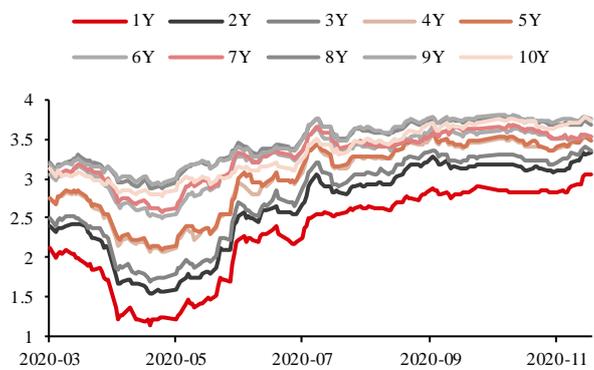
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



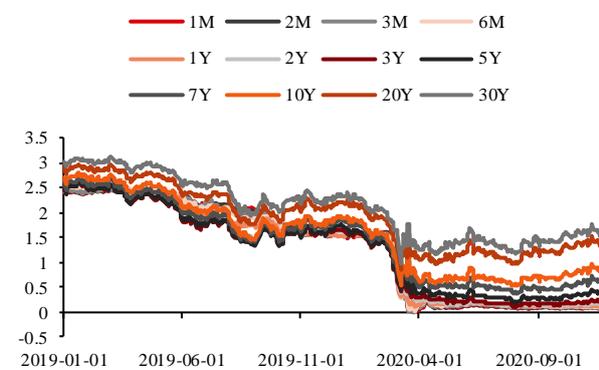
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 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 21: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



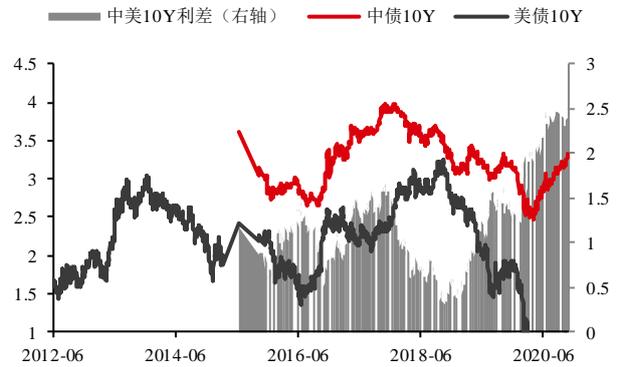
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

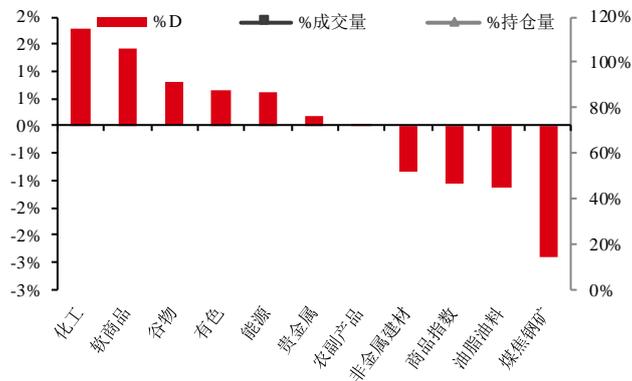
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

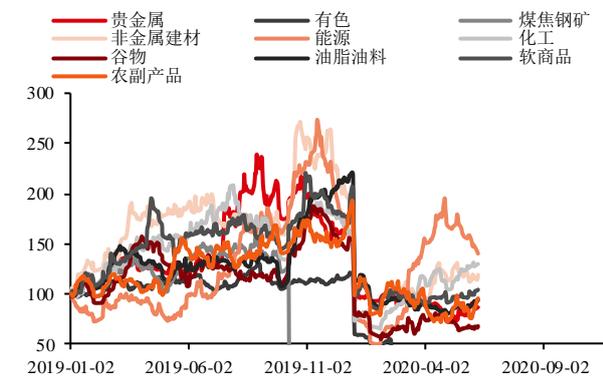
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



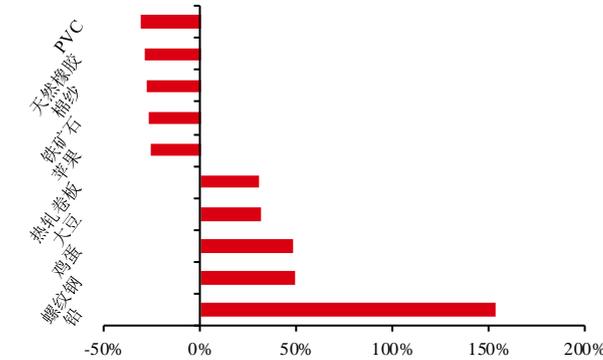
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



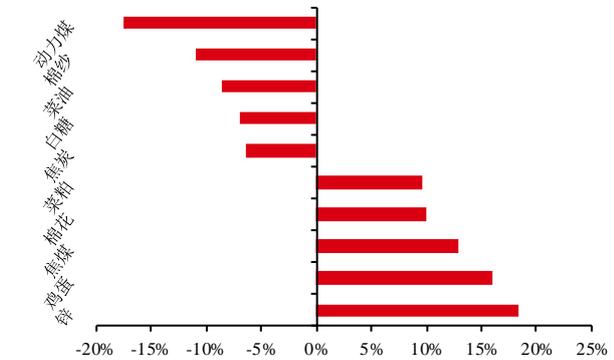
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_1283



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn