

拉加德表示不希望利率上升 全球风险资产反弹

摘要:

欧洲央行：维持三大利率不变，将重新投资到期的 PEPP 债券，至少持续至 2023 年底；资产购买计划下的净购买将继续以 200 亿欧元/月的速度进行；维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模保持在 1.85 万亿欧元。欧洲央行：下个季度购买紧急抗疫购债计划（PEPP）的速度将显著加快，将根据市场情况灵活购买债券。拉加德称，市场利率上升会给更广泛的融资环境带来风险；如果不加以控制，债券收益率的上升可能会导致过早的紧缩；而过早收紧支持措施是不受欢迎的。拉加德说，融资条件包括无风险利率、企业借贷成本等，较高的市场利率会给融资环境带来风险。

新冠居家隔离政策提高婴儿出生率的猜想已经被证伪。在执行长时间的疫情封锁后，欧洲地区的婴儿出生率急剧下跌。作为欧盟中生育率最高的国家，法国统计数据显示，在经历 9 个月的疫情封锁后，今年 1 月该国出生的婴儿数量暴跌至 53900 人，同比下降了 13%，创下 1975 年以来最大降幅。2020 年全年，法国的出生人数降至 735000 人，创二战以来的最低水平。欧洲其他国家也是类似状况，在经历 9 个月的疫情封锁后，西班牙出生人数暴跌，去年 12 月出生人口为 23266 人，为 1941 年有记录以来最低。瑞典 2020 年人口增长数则创 2005 年以来最低水平。

宏观大类:

周四，欧洲央行议息会议表示下个季度购买紧急抗疫购债计划（PEPP）的速度将显著加快，同时会后的新闻发布会上拉加德还明确表示不希望利率上升。受消息影响，欧、美债券利率回落，股指受益明显。本周市场并未如我们周报所预期在两会和 1.9 万亿方案的利好下进一步回升，这种微观资产价格和宏观背离，一方面还是前期估值过高带来的调整，另一方面也有美元指数和美债利率回升的因素在。展望后期，我们认为本轮行情难言见顶，主要是后续还有更多利好进一步释放，来自于境外消费和 1.9 万亿法案资金派发的，甚至美国新一轮基建计划仍有望出台。股指方面价值股和低估值可能会相对抗压，后续以结构性机会为主，而商品我们认为还有望进一步走高。

策略（强弱排序）：商品>股票>债券；

风险点：地缘政治风险；美国全面封城；全球疫情风险。

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

☎ 0755-82537411

✉ 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:

FICC 与金融期货年报：全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡

2020-12-07

宏观大类点评：异动过后，坚定看好贵金属

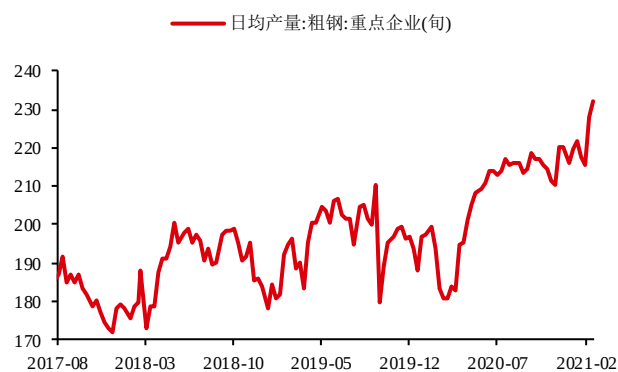
2020-12-01

宏观大类点评：国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动

2020-11-17

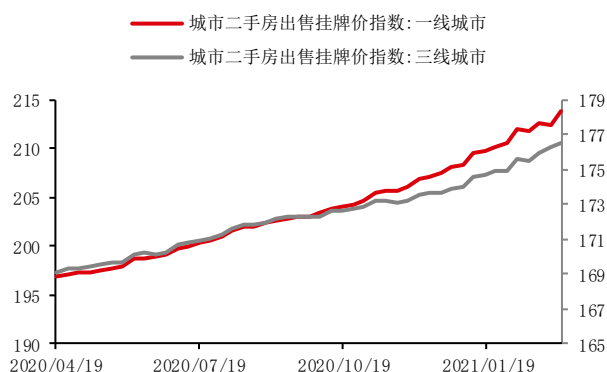
宏观经济

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: %



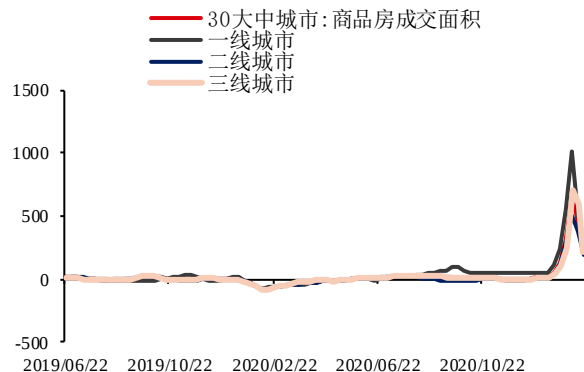
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



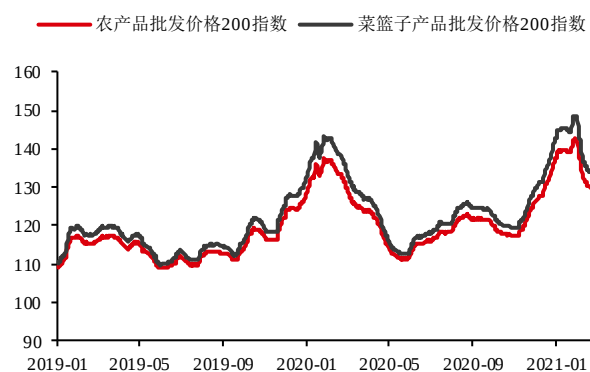
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 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

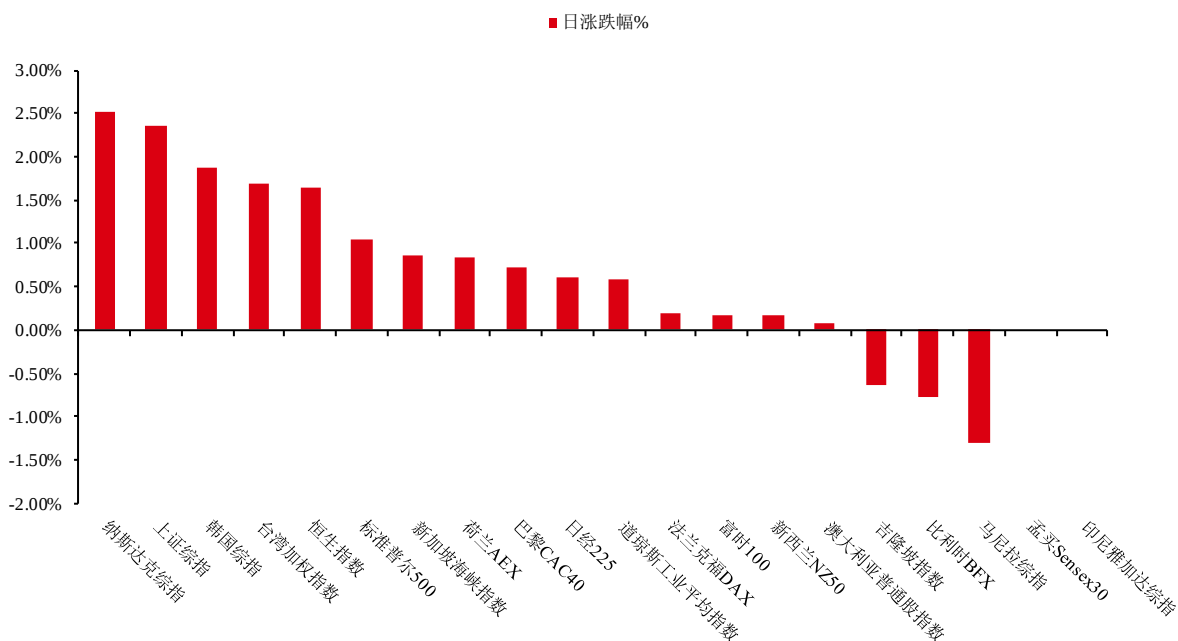


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

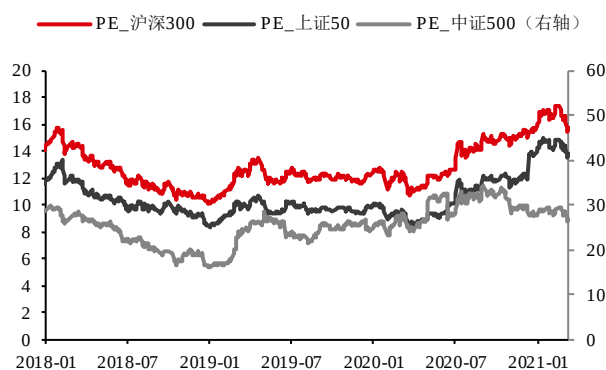
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

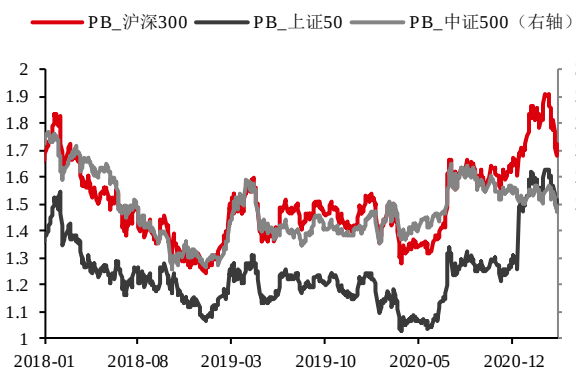
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

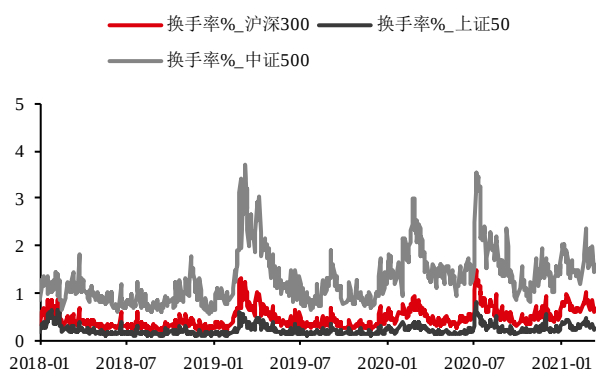
图 9: PB

单位: 倍



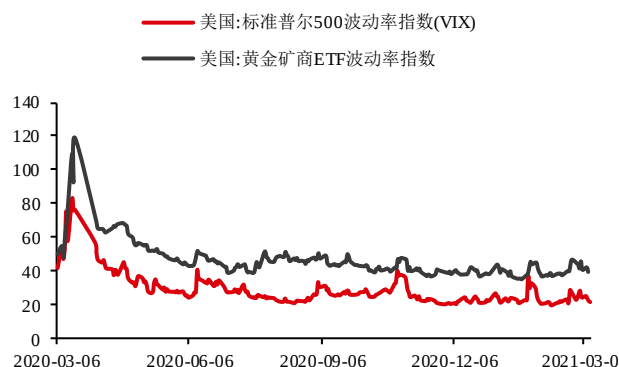
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



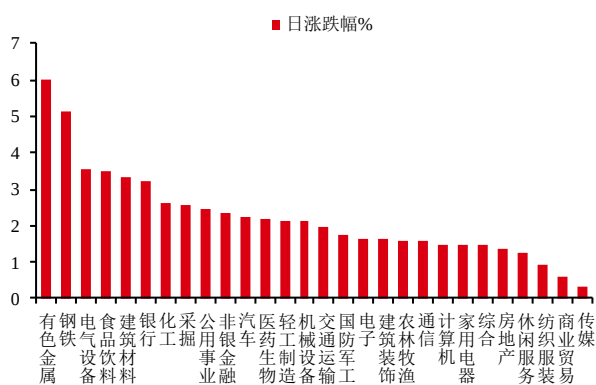
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



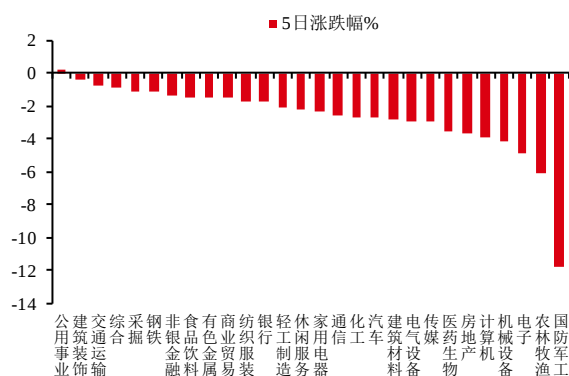
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

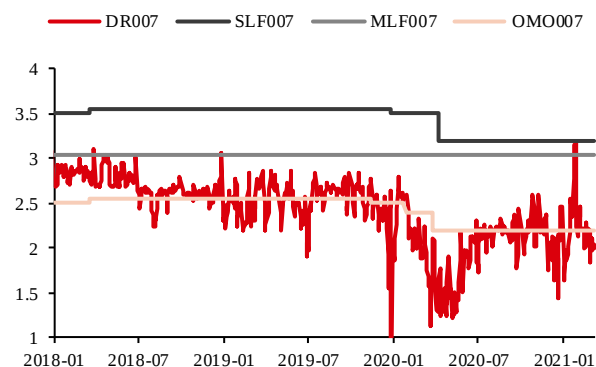
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

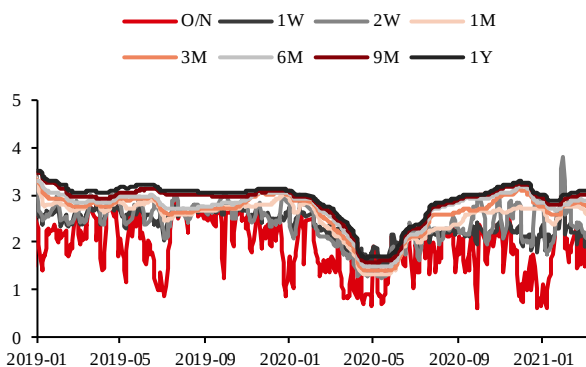
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



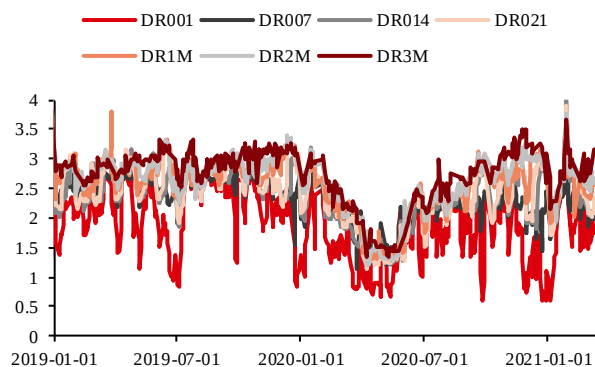
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



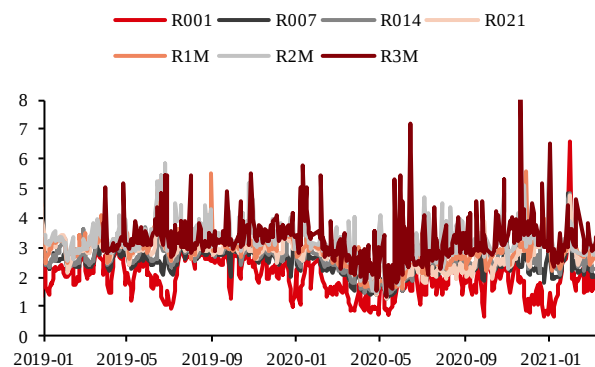
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



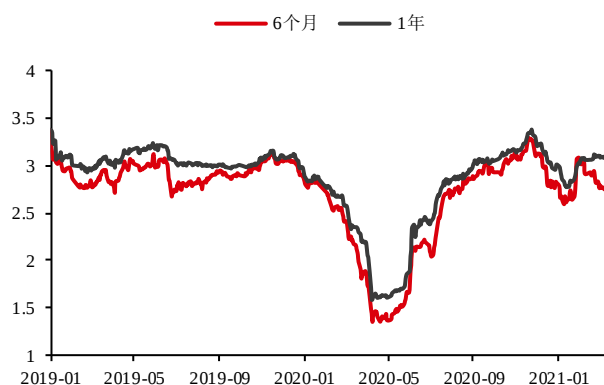
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



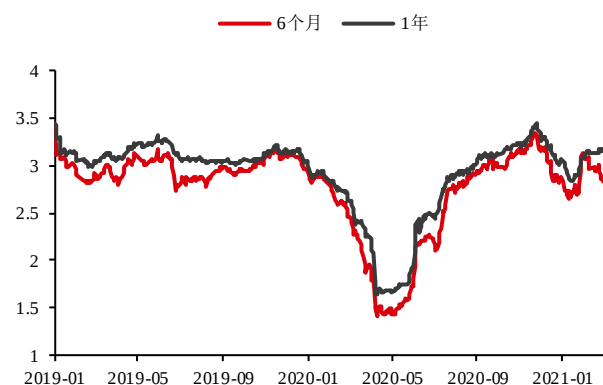
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



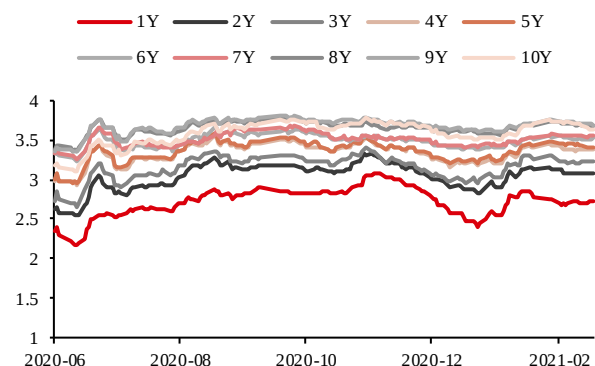
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



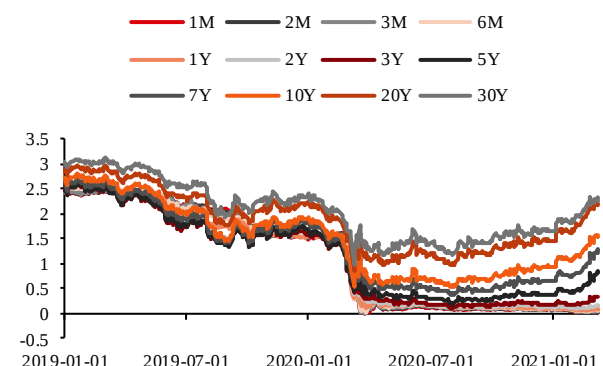
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



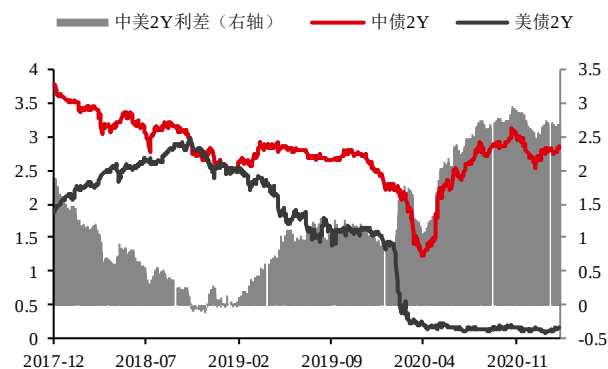
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



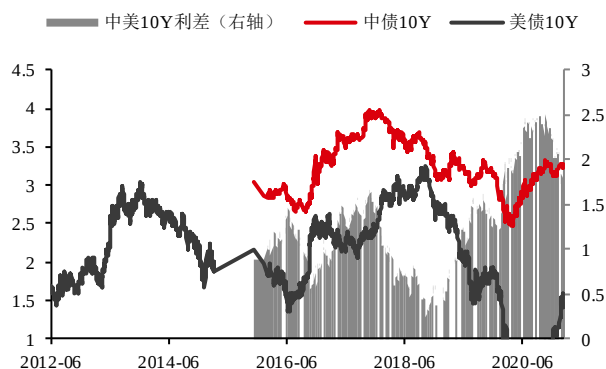
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

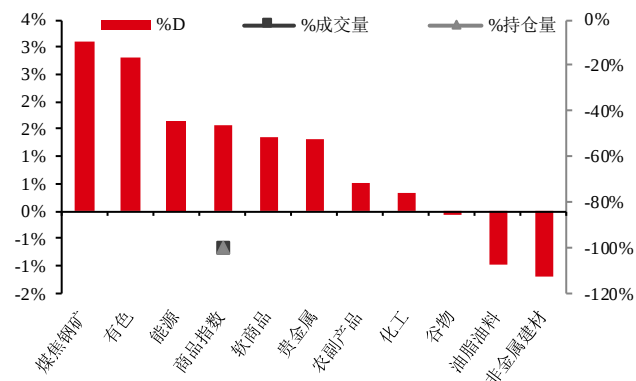
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

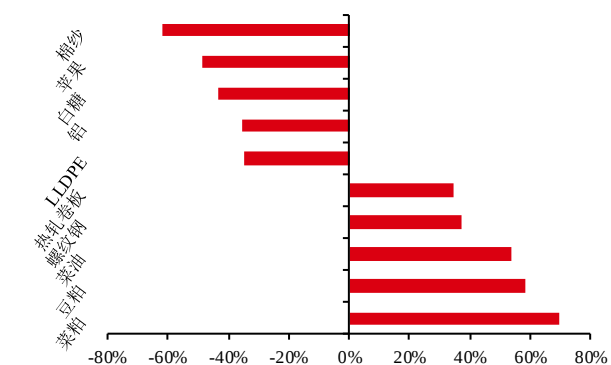
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



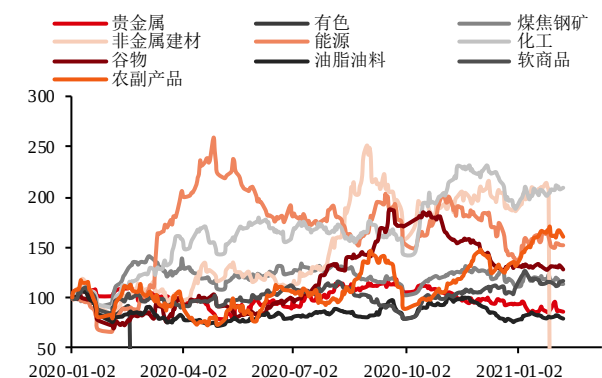
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



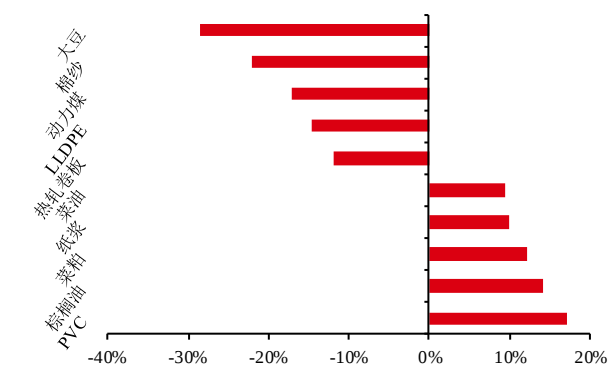
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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_17546

