

稳增长信号进一步明朗 关注内需型工业品短期机会

宏观大类:

国务院常务会议表示面对新的经济下行压力,要加快年内剩余专项债额度的发行,并合理提出明年专项债额度和分配方案。此外,成都市小幅放松了房地产企业的融资环境,协调金融机构增加房地产信贷投放额度,给予重点企业开发贷款展期、降息。短期国内稳增长信号进一步明朗,有利于支撑内需型工业品(黑色建材、传统有色铝、化工、煤炭)短期企稳反弹。

国内方面,上周宽信用政策预期边际走强,房地产企业融资环境的好转,对投资端构成一定支撑。此外,基建刺激预期也得到持续改善,年内的专项债剩余额度需要于11月完成发行。国内地产和基建投资端预期改善,短期或对于相关的股票板块、内需型工业品(黑色建材、传统有色铝、化工、煤炭)估值均有一定支撑,后续需高度关注12月经济工作会议政策转向与否,关注国内宽信用预期的演绎。

短期上调A股三大股指期货(IH/IF/IC)为谨慎偏多,商品指数和国债维持中性观点;排序上三大股指(IH/IF/IC)>商品>国债;整体来看,在短期宽信用预期走强的支撑下,A股和内需型工业品短期有一定反弹的机会,但中期还是维持中性的判断;贵金属、农产品仍具备宏观多配价值;新能源有色金属、原油链条等外需型工业品中期延续看好观点。

策略(强弱排序):三大股指(IH/IF/IC)>商品>国债;

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:

FICC与金融期货半年报:全球流动性变局下的大类资产结构性机会
2021-06-28

宏观大类点评:国内经济温和放缓
内需型商品上行有顶
2021-06-16

商品策略专题:内外经济节奏分化下的商品配置策略展望
2021-06-17

要闻：

国台办表示，大陆方面正在规划和推动两岸交通基础设施建设相关工作。平潭海峡公铁两用大桥平潭段已实现公路铁路全部贯通；福建省有关方面已完成与金门、马祖通桥初步技术方案；《国家综合立体交通网规划纲要》已规划福州至台北支线建设。

成都市将提高房地产审批效率，鼓励项目加快上市销售，提高预售资金监管使用效率。企业信用等级为 A 级及以上的，可使用外地银行保函替代相应下浮监管额度。在项目主体结构工程完成四分之三以及主体结构封顶两个节点，监管额度内预售资金支取比例上限分别提高 5%。协调金融机构增加房地产信贷投放额度，加快发放速度，保障房地产企业和刚需购房人群合理资金需求，给予重点企业开发贷款展期、降息。

11 月 24 日主持召开国务院常务会议，部署完善地方政府专项债券管理，优化资金使用，严格资金监管；确定深入推进跨省异地就医费用直接结算的措施，进一步便利群众就近看病用药。会议指出，近几年，贯彻党中央、国务院部署，地方债务管理取得积极成效，隐性债务减少，政府总体杠杆率稳中有降。今年以来，各地按照全国人大批准的新增额度，合理发行运用地方政府专项债，支持了重点项目和重大民生工程建设。会议要求，面对新的经济下行压力，要加强跨周期调节，在继续做好地方政府债务管理、防范化解风险的同时，更好发挥专项债资金带动社会资金作用，扩大有效投资，以利扩内需、促消费。一是加快今年专项债剩余额度发行，做好支出管理，力争在明年初形成更多实物工作量。二是按照“资金跟着项目走”要求，省级政府要统筹加强符合经济社会发展需要项目的前期工作和储备，推进成熟项目开工。三是合理提出明年专项债额度和分配方案，加强重点领域建设，不“撒胡椒面”，研究依法依规按程序提前下达部分额度。四是资金使用要注重实效，严禁用于楼堂馆所、形象工程和不必要的亮化美化工程等。坚决制止资金挤占挪用、违规拨付、长期闲置。会议强调，要加强专项债资金审计监督和全面核查，对发现问题严肃整改、严格问责。

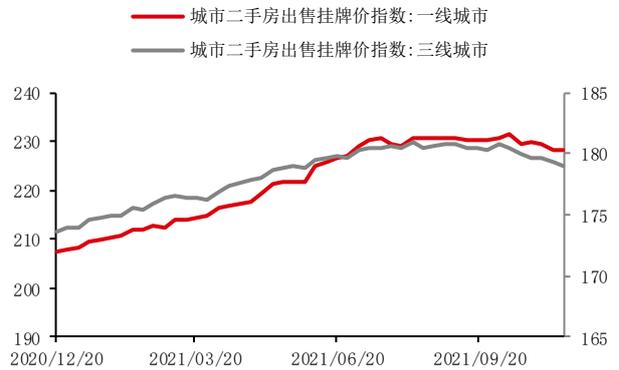
宏观经济

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: %



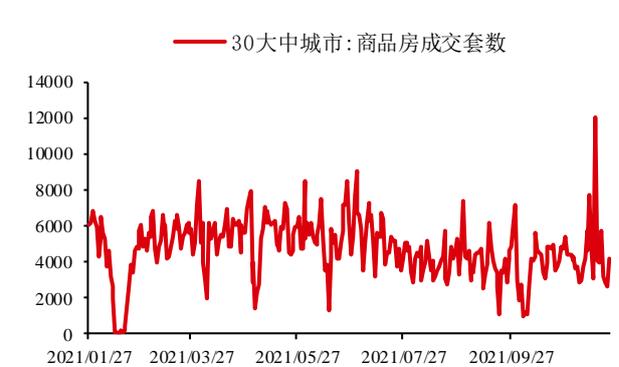
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



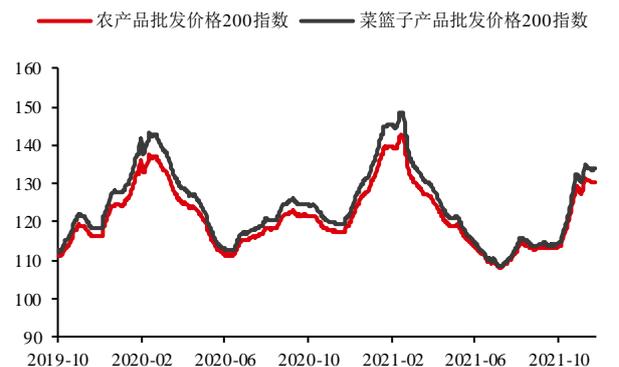
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

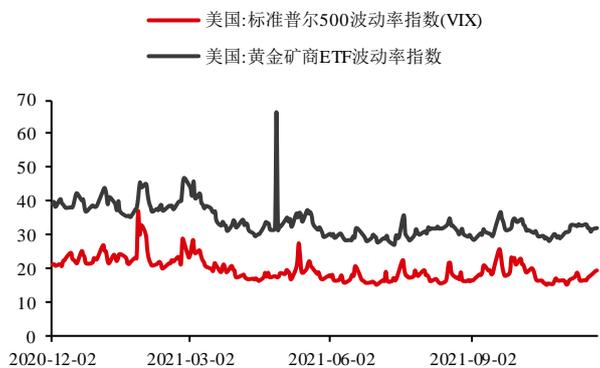
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

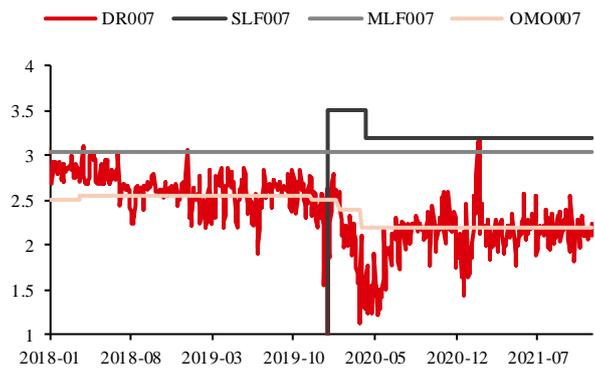
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

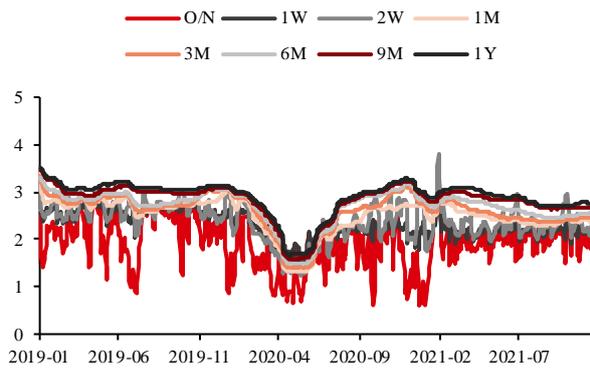
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



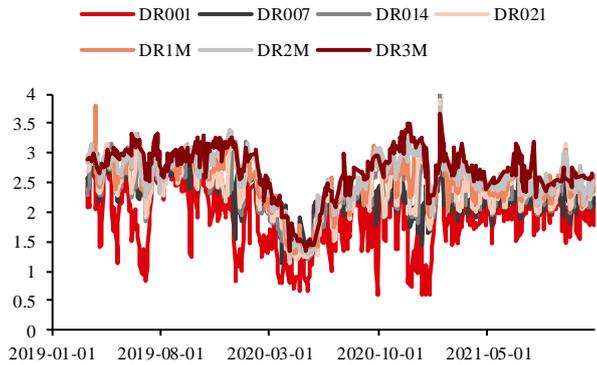
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



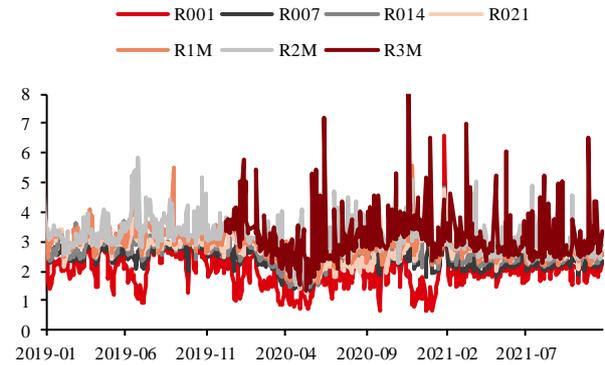
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



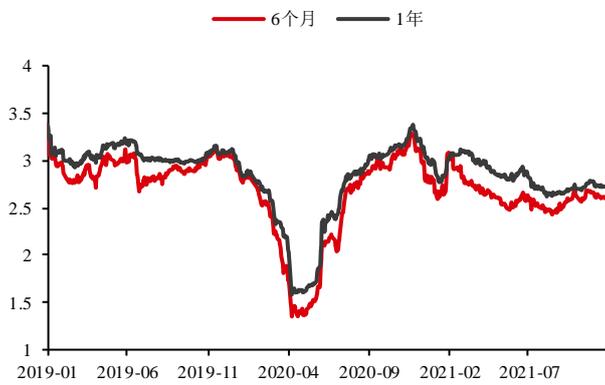
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



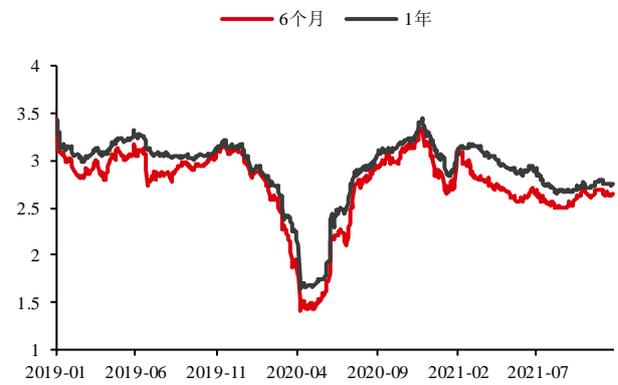
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



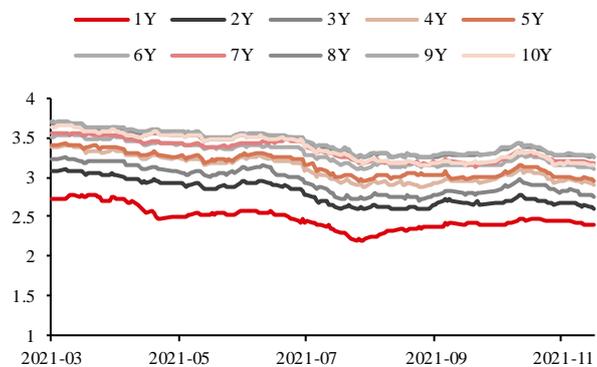
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



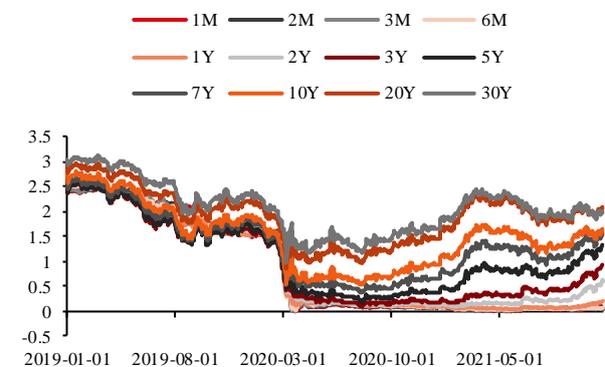
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



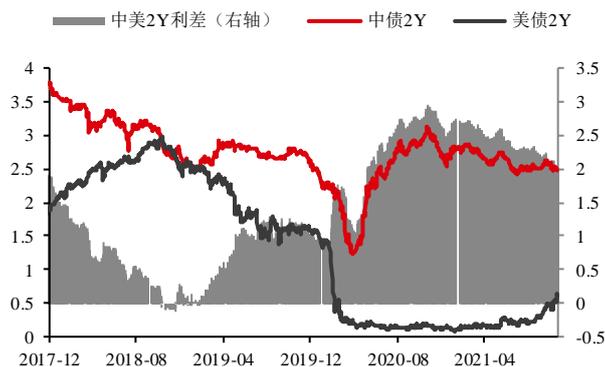
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



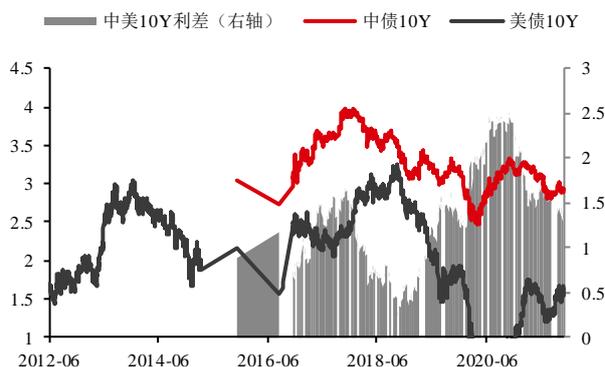
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

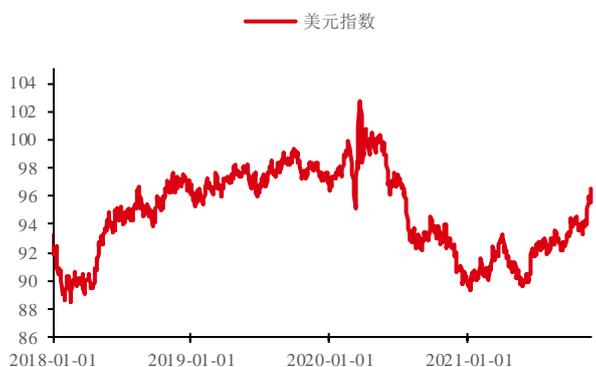
图 17: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

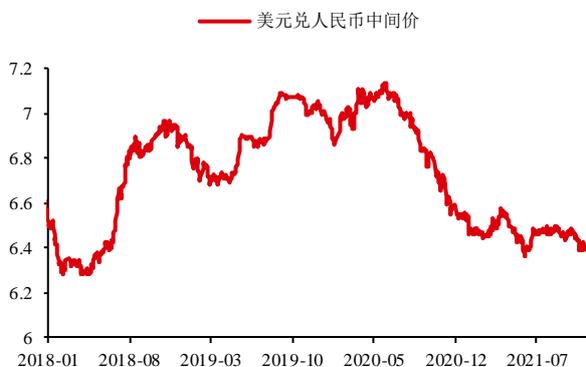
外汇市场

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_30051



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn