

变异病毒恐慌蔓延 全球开启避险模式

摘要:

上周五南非变异病毒引发全球恐慌情绪，全球风险资产遭遇“黑色星期五”，美国、欧洲及亚太股市主要股指收盘重挫，道指跌逾 900 点，创今年最大跌幅。大宗商品普遍录得调整，美油主力合约跌 13.04%，LME 铜、锌、铝分别录得下跌 3.64%、3.56%、4.62%。避险资产受到追捧，美债收益率大幅下挫 15.8 个基点，10 年期美债收益率跌 15.81 个基点报 1.482%，COMEX 黄金收涨 0.45%。

目前，世界卫生组织(WHO)召开特别会议，宣布将非洲南部报告的新冠变异毒株 B.1.1.529 标记为“担忧变体”(variant of concern)，并用希腊字母 O (Omicron) 命名。

为什么 O 变种会造成如此大的恐慌情绪，首先该变种更具传播性和突变性，O 变种总共有 50 个突变，是 Deelta 变种的两倍，其次，目前还不确定 mRNA 疫苗还能否对该病毒构成防护效果，更为关键是该病毒再次加剧了防疫封锁，美国、英国、新加坡、德国和以色列均停止了来自南非、博茨瓦纳和其他四个非洲国家的航班。市场担忧再度重演 2020 年的全球疫情局面，因此造成了本轮的风险资产调整。后续需要确认几大要点，1、mRNA 疫苗是否真的对该变种失效(预计两周实验期)；2、是否会引起更多的防疫控制政策；3、该病毒变种的扩散情况；4、全球研发新型疫苗的周期(美国疫苗企业目前预计 100 天)。在上述风险未能明朗前，我们短期将风险资产调整为中性，建议关注国债、黄金等避险资产。值得关注的是，由于国内疫情管控显著优于海外，加之国内经济托底政策或将进入再发力窗口期，因此，国内风险资产表现或将强于海外风险资产。

策略(强弱排序): 风险资产中性，关注国债、黄金等避险资产；

风险点: 地缘政治风险；全球疫情风险；中国抑制商品过热；中美博弈风险上升；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

12月重大事件一览:

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
28	29	30	1 美国11月ADP数据 美国11月Markit制造业PMI终值 中国11月财新制造业PMI 欧元区11月制造业PMI终值	2 欧佩克+举行部长级会议 美联储公布经济状况褐皮书	3 美国11月非农数据 中国11月财新服务业PMI 美国11月Markit服务业PMI终值	4
5	6	7 澳联储利率决议	8 加拿大央行利率决议	9 中国11月通胀数据	10 美国11月CPI	11
12	13 中国11月金融数据 中国11月全社会用电量	14 美国11月PPI	15 中国11月经济数据 9500亿MLF到期	16 美联储利率决议 欧洲央行利率决议	17 日本央行利率决议 欧元区11月CPI 中国1-11月全国发电装机容量	18
19	20 中国12月LPR	21	22	23 美国11月核心PCE	24	25
26	27	28	29	30	31 中国12月官方制造业PMI	1

上周要闻:

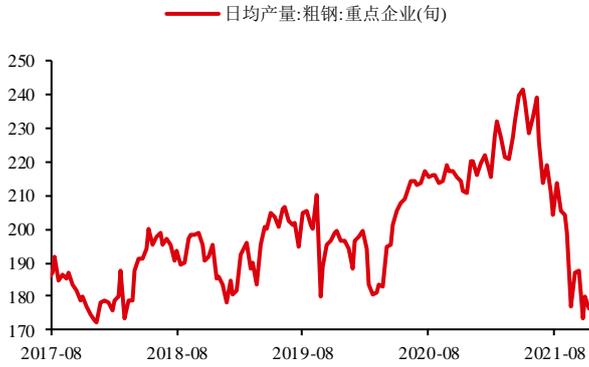
1. 美国白宫: 美国总统拜登将提名鲍威尔连任美联储主席。拜登还将提名美联储理事布雷纳德(Lael Brainard)担任美联储理事会副主席。
2. 欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 58.6, 预期为 57.3, 前值为 58.3; 服务业 PMI 初值为 56.6, 预期为 53.5, 前值为 54.6; 综合 PMI 初值为 55.8, 预期为 53.2, 前值为 54.2。德国 11 月制造业 PMI 初值为 57.6, 预期为 56.9, 前值为 57.8; 服务业 PMI 初值为 53.4, 预期为 51.5, 前值为 52.4; 综合 PMI 初值为 52.8, 预期为 51, 前值为 52。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57, 预期 59, 前值 58.7。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1, 预期 59, 前值 58.4。
3. 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。
4. 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。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。
5. 为避免资产泡沫并防止通胀进一步加剧, 韩国央行将基准利率从 0.75% 上调至 1%, 符合市场预期。这是继 8 月 26 日首次加息之后的第二次动作。韩国央行还暗示, 出于对家庭债务和物价不断上升的担忧, 明年或将进一步收紧政策。韩国央行还将今年的通胀预期上调至 2.3%, 将 2022 年通胀预期从 1.5% 上调至 2%。
6. 美国将释放 5000 万桶战略石油储备 (SPR), 最早将于 12 月中下旬开始释放储备; 此外, 美国总统拜登将与其他国家一起协同释放战略石油储备, 包括印度、日本和英国。韩国政府宣布, 将与日本、印度等主要石油消费国一同参与美国提议的共同释放石油储备计划。韩国政府表示, 将与美国等协商后, 再确定具体释放规模、时间和方式等细节, 预计释放规模将与此前韩国和国际能源署 (IEA) 之间的国际合作持平。
7. 非洲南部发现新型新冠病毒变异株, 研究称其比“德尔塔”更具传染性, 并已开始向全球其他地区扩散。世界卫生组织将变异新冠病毒 B.1.1.529 命名为“Omicron”, 列为“引发忧虑 (VOCs)”的变异病毒并表示, 世界各国应对该变种病毒“保持警惕”。美国、欧盟、英国、加拿大、俄罗斯等多个国家或地区宣布对南部非洲地区实施旅行限制。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	34,899.34	2.53%	-1.97%	-2.33%	15.04%
	标准普尔500指数	4,594.62	2.27%	-2.20%	-0.04%	25.28%
	纳斯达克综合指数	15,491.66	2.23%	-3.52%	0.28%	20.56%
	上证综合指数	3,564.09	0.56%	0.10%	1.30%	5.48%
	伦敦金融时报100指数	7,044.03	3.64%	-2.49%	-2.83%	6.68%
	巴黎CAC40指数	6,739.73	4.75%	-5.24%	-0.95%	20.10%
	法兰克福DAX指数	15,257.04	4.15%	-5.59%	-2.80%	10.87%
	东京日经225指数	28,751.62	2.53%	-3.34%	-0.24%	4.29%
	恒生指数	24,080.52	2.67%	-3.87%	-5.77%	-9.36%
圣保罗IBOVESPA指数	102,224.30	3.39%	-0.79%	-3.29%	-14.39%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.48	-16.00	-6.00	-9.00	54.00
	中债10Y	2.83	-2.50	-10.53	-13.89	-32.79
	英债10Y	1.03	0.00	13.17	5.41	75.62
	法债10Y	0.11	-8.20	2.20	-19.00	37.50
	德债10Y	(0.29)	1.00	9.00	-8.00	30.00
	日债10Y	0.09	-0.10	0.70	-0.10	5.50
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	4,104.00	-4.22%	-4.22%	-12.90%	-3.07%
	铁矿石.DCE	575.50	3.7%	7.37%	-15.80%	-43.05%
	铜.LME	9,445.00	3.24%	-2.13%	-2.02%	20.76%
	铝.LME	2,592.00	4.53%	-3.39%	-5.68%	30.81%
	镍.LME	19,965.00	3.67%	-0.25%	2.07%	18.24%
	WTI原油	78.10	2.84%	2.84%	-5.69%	62.71%
	甲醇.CZCE	2,651.00	1.96%	1.96%	-4.40%	13.48%
	PTA.CZCE	4,796.00	2.95%	-2.95%	-7.84%	27.21%
	大豆.CBOT	1,253.50	-0.95%	-0.91%	0.62%	-3.52%
	豆粕.DCE	3,216.00	-0.06%	-0.06%	-1.32%	-1.77%
	白糖.DCE	5,931.00	2.27%	-2.27%	-0.37%	13.10%
	棉花.DCE	21,400.00	1.59%	-1.59%	-0.16%	44.06%
	黄金.COMEX	1,792.30	0.20%	-2.95%	-0.46%	-4.79%
白银.COMEX	23.15	1.76%	-6.03%	-4.06%	-12.08%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	96.06	-0.75%	0.00%	2.90%	6.73%
	中间价:美元兑人民币	6.40	0.15%	0.10%	0.13%	-1.85%
	美元兑日元	113.38	-1.72%	-0.57%	-0.17%	9.50%
	欧元兑美元	1.13	0.98%	0.33%	-3.11%	-7.60%
	英镑兑美元	1.33	0.14%	-0.79%	-3.29%	-12.21%

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: 高炉开工率 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 大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



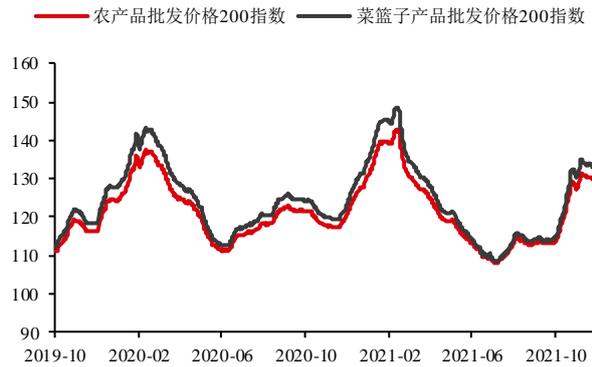
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

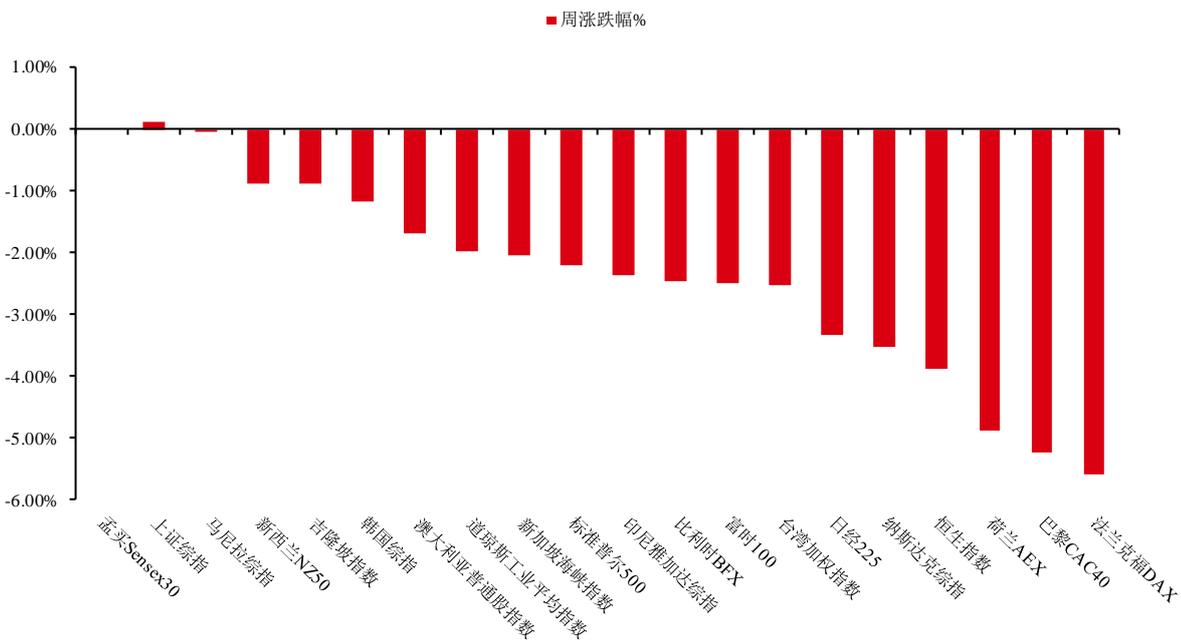
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

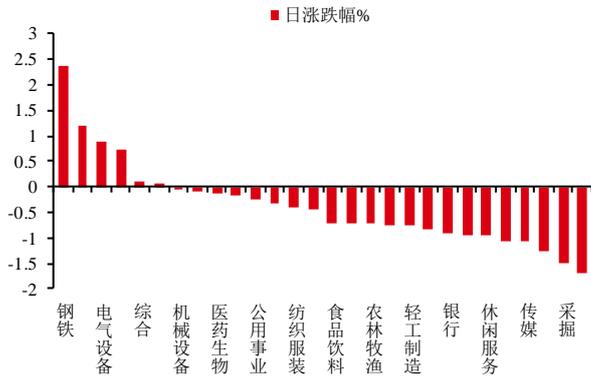
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



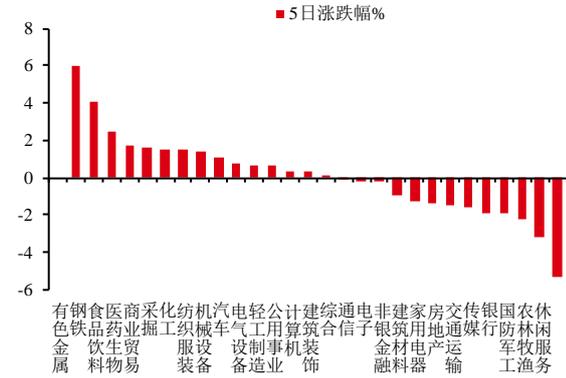
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

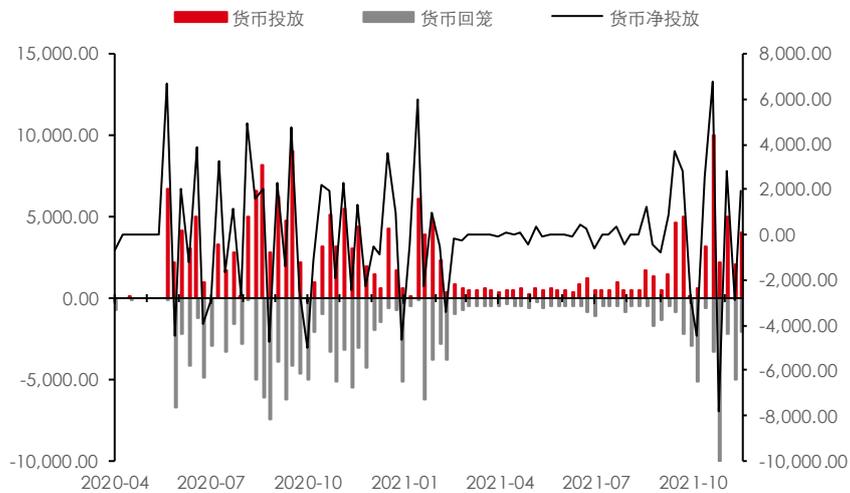
图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

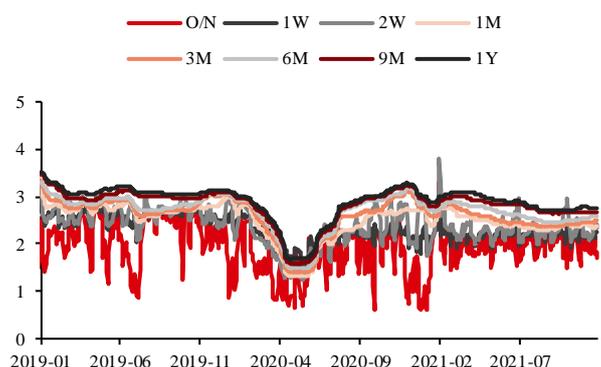
利率市场

图 10: 公开市场操作 单位: 亿元



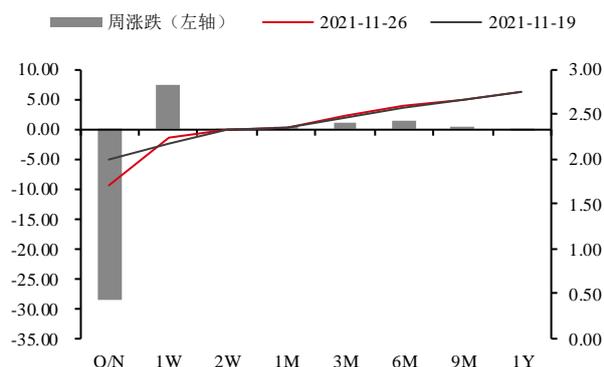
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: SHIBOR 利率走势 单位: %



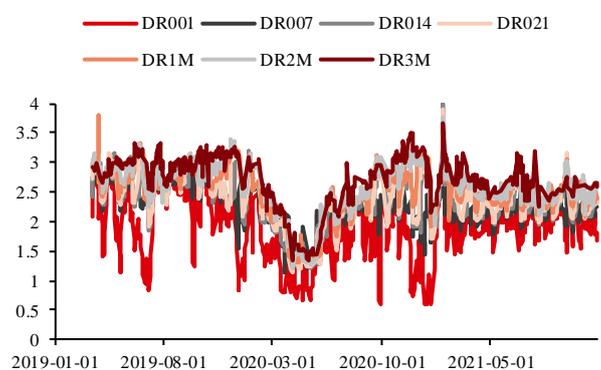
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



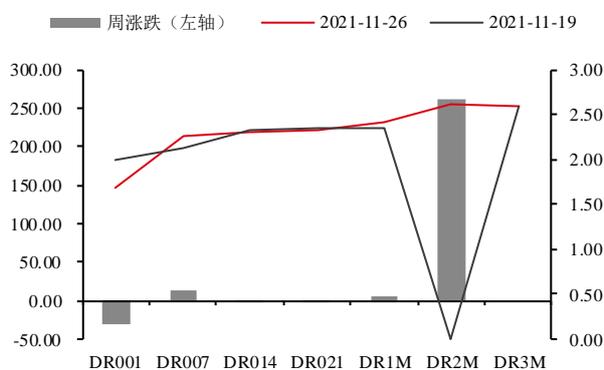
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: R 利率走势 单位: %

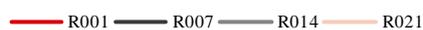


图 16: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



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_30142



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn