

莫德纳 CEO 发言再度打击市场 ○ 变种风险仍不确定

宏观大类：

疫苗厂商莫德纳公司 CEO 斯蒂芬·班塞尔接受媒体采访时表示：“疫苗针对新变异株的有效性可能无法达到应对德尔塔变异株的水平，保护率会有实质性的下降。”该言论再次引发市场对于新冠 O 变种的恐慌，原油价格领跌整体商品，各国股指也出现不同程度调整。目前来讲，O 变种的风险仍存较大不确定性。

为什么 O 变种会造成如此大的恐慌情绪，1、O 变种更具传播力和突变性，O 变种总共有 50 个突变，是 Delta 变种的两倍，并且可能会导致 mRNA 疫苗失效（目前未有证实）；2、造成了防疫封锁的担忧，美国、英国、新加坡、德国均停止了来自南非、博茨瓦纳和其他四个非洲国家的航班，而以色列、摩洛哥和日本更是颁布了全面旅行禁令；3、上周美国联合国抛售石油储备，目前有美国、日本、韩国、印度抛售石油战略储备，抛储叠加疫情下石油的快速下跌加剧了恐慌情绪。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、贵金属等避险资产的机会；

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：

中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月上升 0.9 个百分点，位于临界点以上，制造业重回扩张区间；非制造业 PMI 为 52.3，比上月略降 0.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.2，比上月上升 1.4 个百分点。三大指数均位于扩张区间，表明我国经济景气水平总体有所回升。统计局表示，近期出台的一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施成效显著，11 月份电力供应紧张情况有所缓解，部分原材料价格明显回落，制造业 PMI 重返扩张区间，表明制造业生产经营活动有所加快，景气水平改善。从行业情况看，在调查的 21 个行业中，12 个高于临界点，比上月增加 3 个，制造业景气面有所扩大。

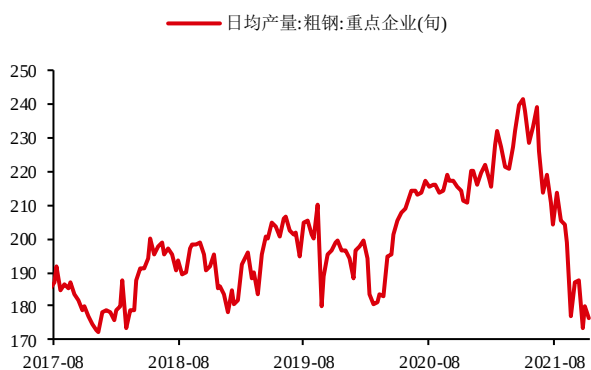
央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 30 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，今日 500 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。此前 11 月 15 日央行已经等量续做 11 月到期的全部 MLF。

欧元区 11 月 CPI 初值同比升 4.9%，创纪录新高，预期升 4.5%，前值升 4.1%；环比升 0.5%，预期降 0.2%，前值升 0.8%；核心 CPI 初值环比升 0.1%，前值升 0.3%。

疫苗厂商莫德纳公司 CEO 斯蒂芬·班塞尔接受媒体采访时表示：“疫苗针对新变异株的有效性可能无法达到应对德尔塔变异株的水平，保护率会有实质性的下降，只是我们不知道下降多少，这仍然有待数据证明。但我交谈过的所有科学家都告诉我，情况不太乐观。”

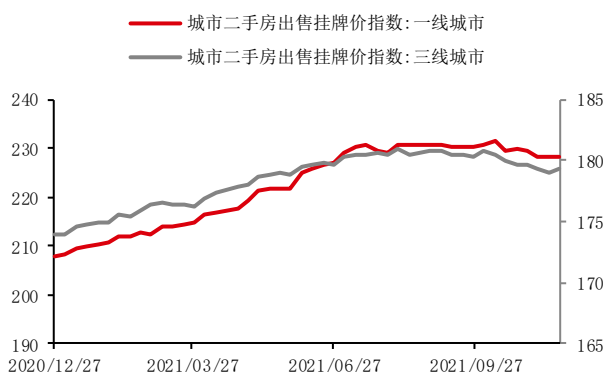
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



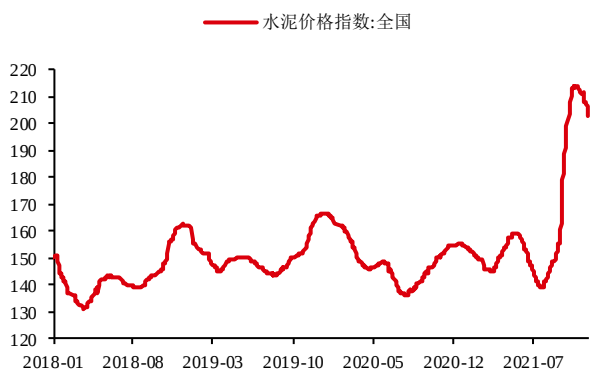
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



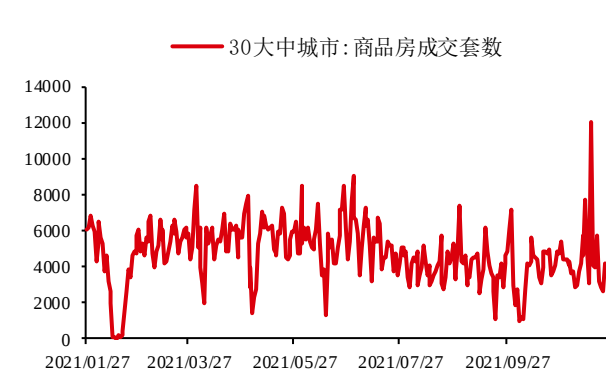
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



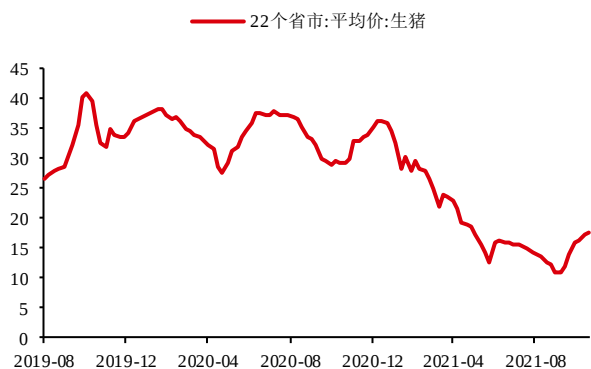
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



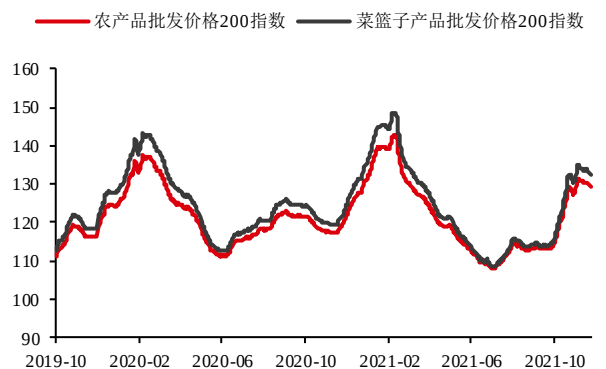
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

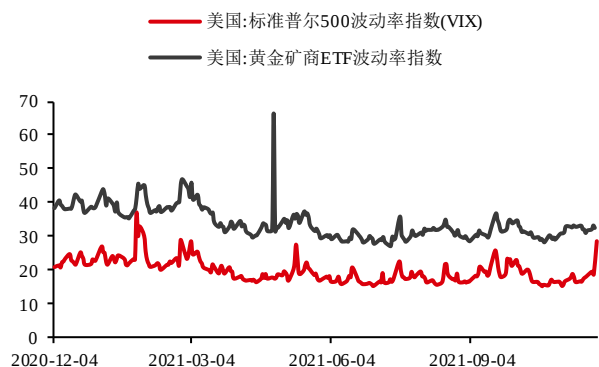
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

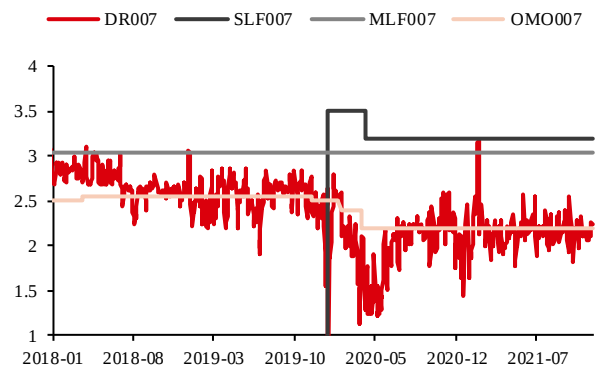
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

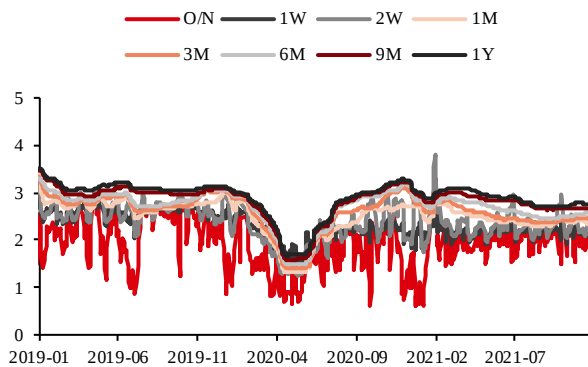
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



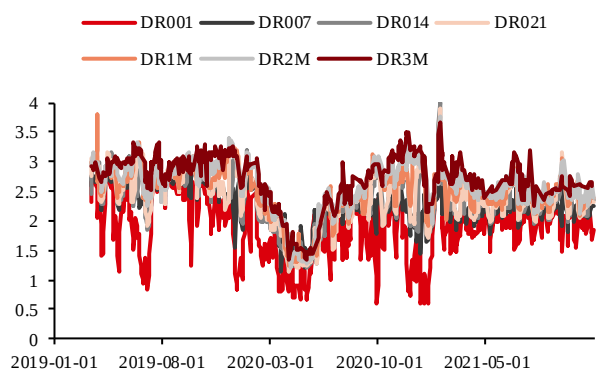
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



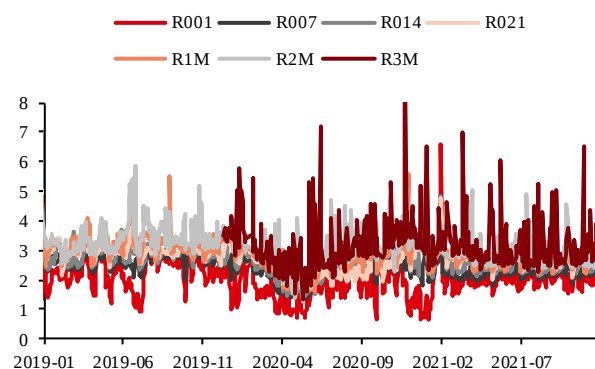
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



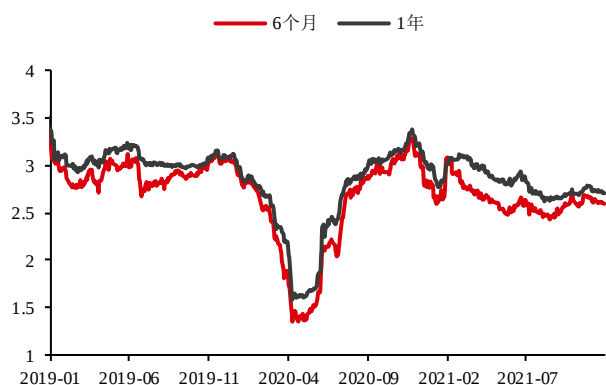
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



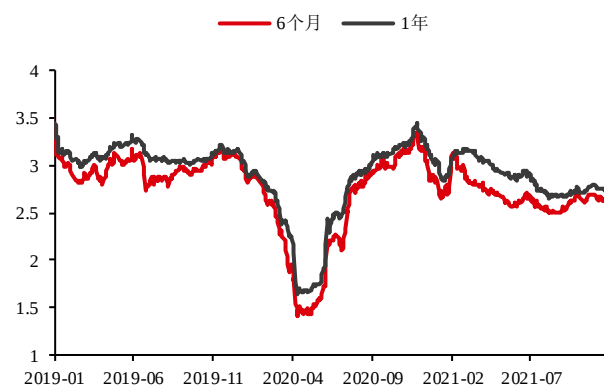
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



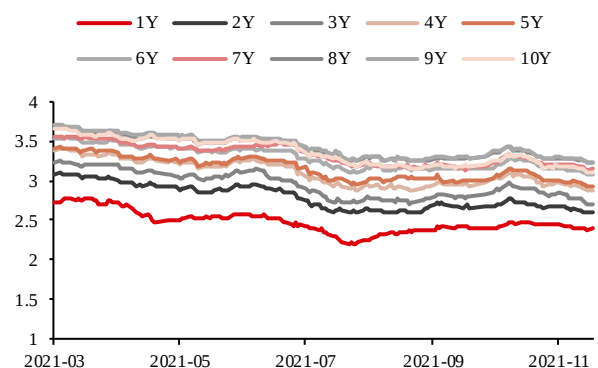
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



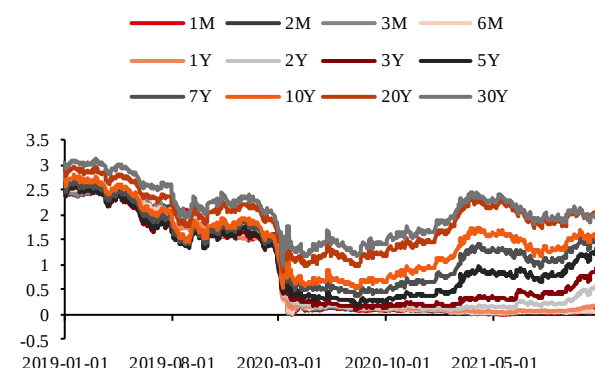
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



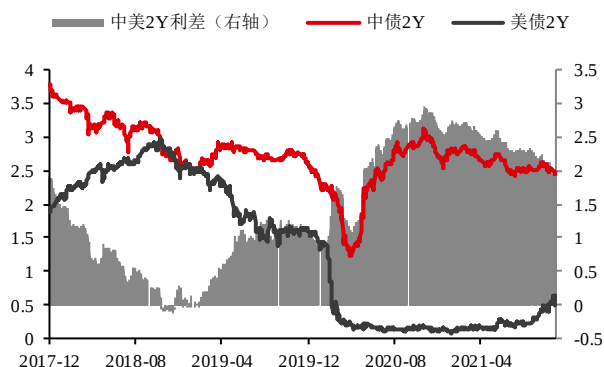
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



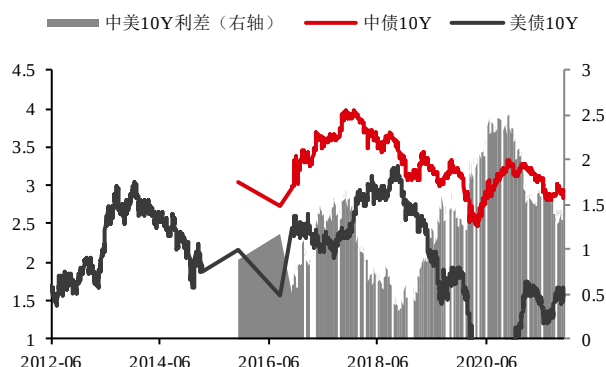
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

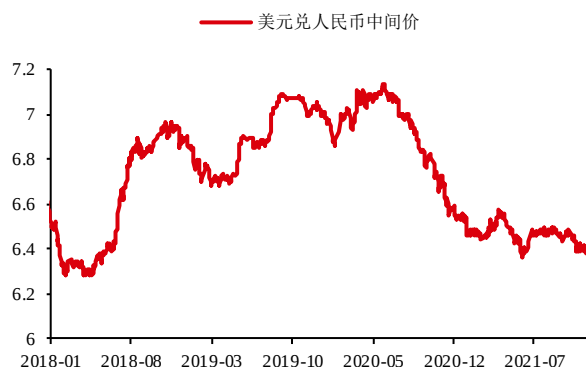
外汇市场

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_30332

