

稳增长预期和承压现实博弈下 内需型工业品波动加剧

宏观大类:

12月8日人民币对美元汇率下午突破6.35关口,8月下旬以来美元指数强势,加之央行降准并未影响人民币的强势表现,我们认为是出口高景气和人民币资产的高吸引力的作用,对人民币汇率形成强支撑。未来考虑到疫情影响,外需依然强劲,我们预计人民币汇率短期维持强势,利好内盘股指。

国内商品方面,我们跟踪的高频地产企业发债和道路运输数据指向12月经济仍不乐观,随着稳增长预期逐步兑现,警惕稳增长预期和承压现实博弈下,内需型工业品波动加剧的风险。

海外方面,O变种影响基本告罄,部分制药公司的实验数据显示,当前疫苗仍对O变种有效,并且该变种致死率较Delta有所下降,表现更为轻症、温和。后续需要关注12月10日的美国11月CPI数据,以及12月16日的美联储、欧洲央行利率决议,焦点在于两国紧缩步伐是否提速。

策略(强弱排序):三大股指(IH/IF/IC)逢低多配;商品中性,其中农产品仍可逢低多配;国债中性;

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:

宏观策略年报之二:转折大年 相机而动(大类资产及商品)

2021-12-06

宏观大类点评:地产投资明显承压 关注政策的左侧信号

2021-11-16

美联储议息会议点评:美联储 Taper 落地后有哪些机会

2021-11-04

要闻:

在早盘创下三年半新高后，进入夜盘交易时间后人民币对美元汇率再创新高。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.3535，较上一交易日上涨 143 个基点。随后进入夜间交易时段后最高升值至 6.3451。今日人民币兑美元中间价报 6.3677，调升 61 个基点。

美国众议院 12 月 7 日以 222 票对 212 票通过一项立法，该法案将允许参议院只要简单多数票即可提高美国债务上限。根据该法案的条款，民主党将获得一次性的快速审批权力，以提高美国债务上限，增加的金额可能足以支付到 2022 年的借款。

日本第三季度实际 GDP 年化季环比修正值降 3.6%，预期降 3.1%，初值降 3%；名义 GDP 季环比修正值降 1%，预期降 0.6%，初值降 0.6%。

12 月 8 日周三，辉瑞-BioNTech 实验室测试显示，接种第三剂新冠疫苗可以对奥密克戎起到中和作用，接种两剂疫苗对其的中和效果明显较差，而第三次剂 BNT162b2 针对奥密克戎变种的中和抗体滴度比前两针增加 25 倍。实验结果表明，接种当前版本疫苗的加强针对原始病毒和其他变异毒株提供的保护力与接种两剂疫苗后的水平相当。80%的 CD8+T 细胞对突变的刺突蛋白仍有反应，可以抵御重症的出现。

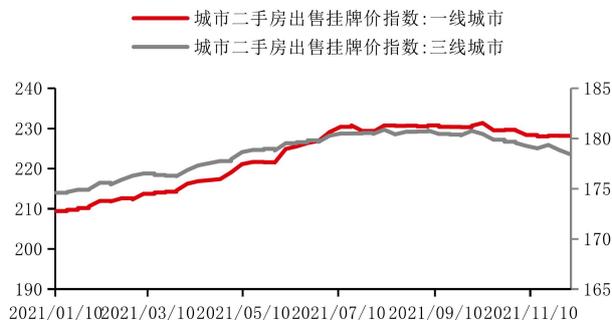
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



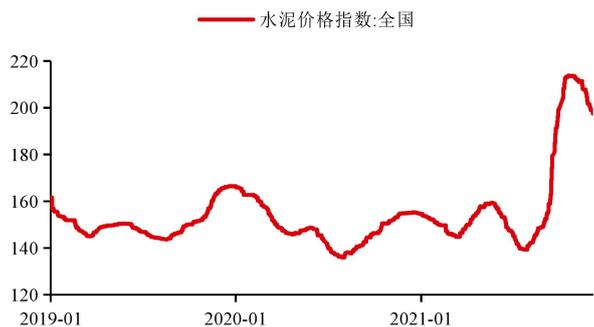
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



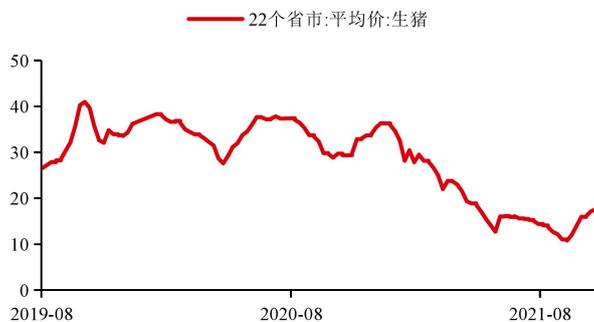
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



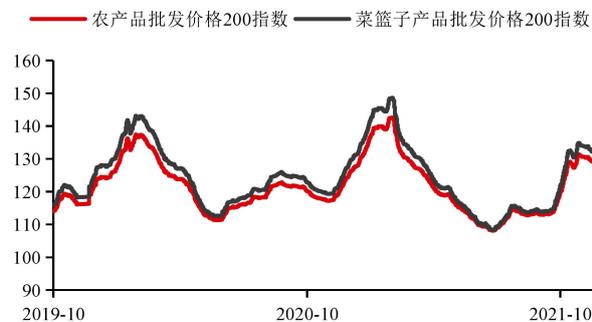
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

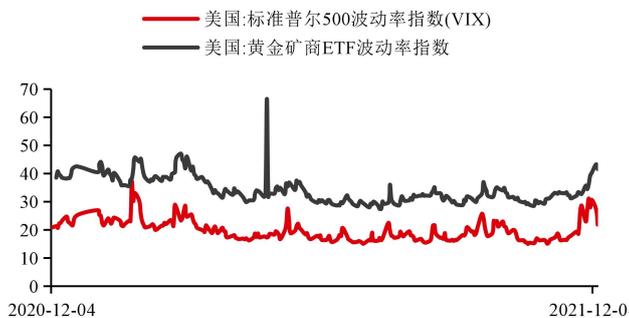
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

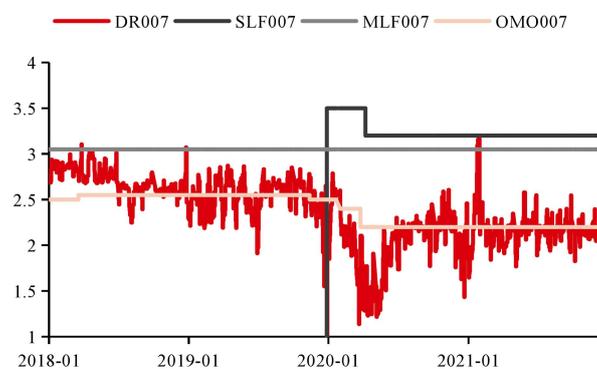
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

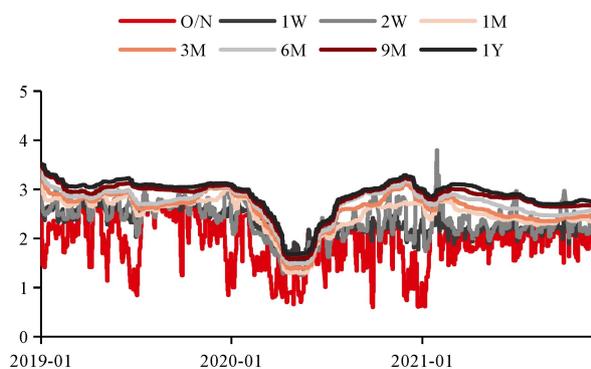
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



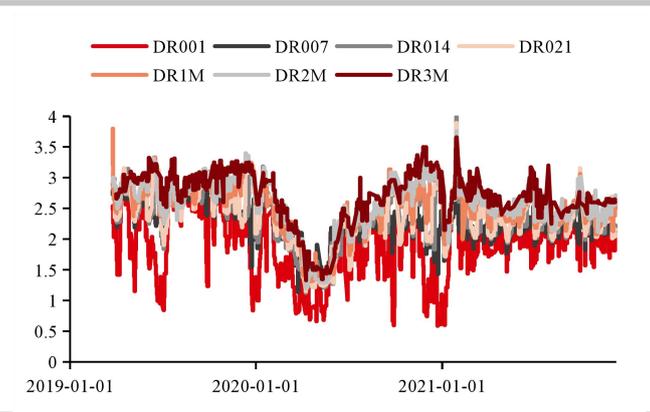
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



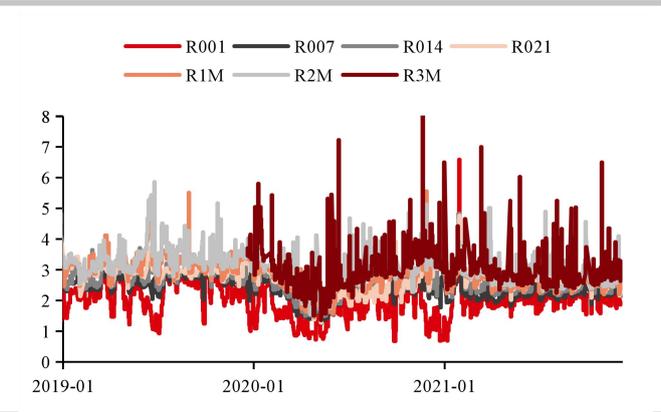
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



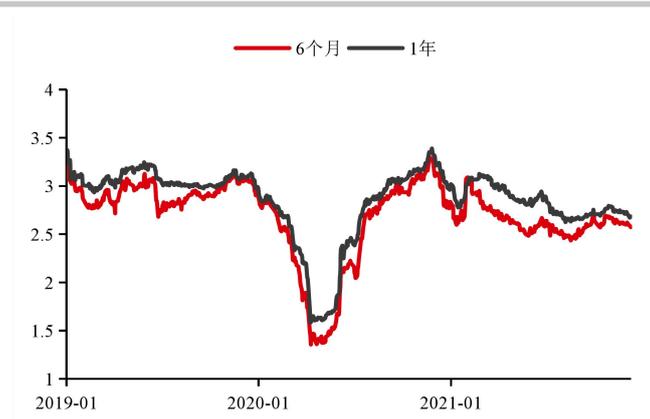
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



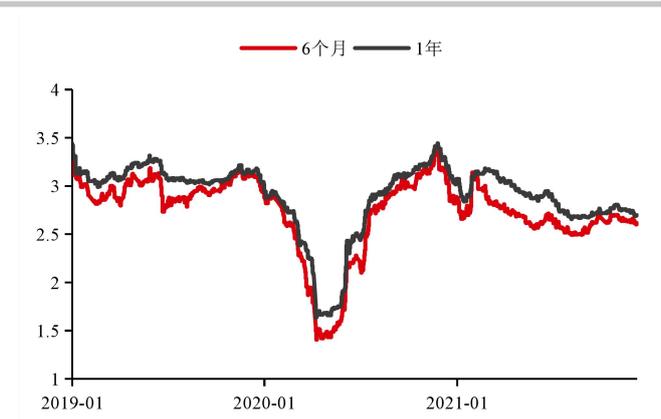
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



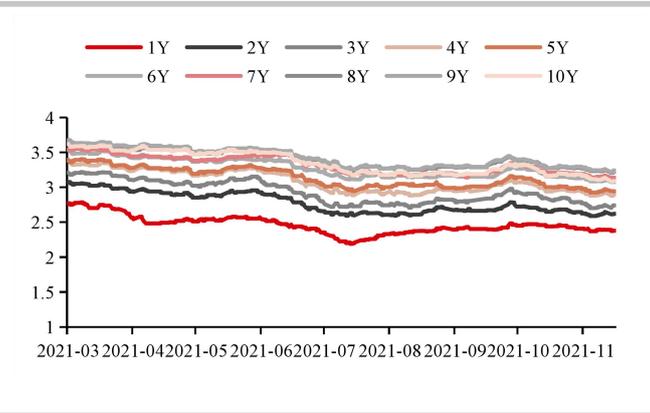
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



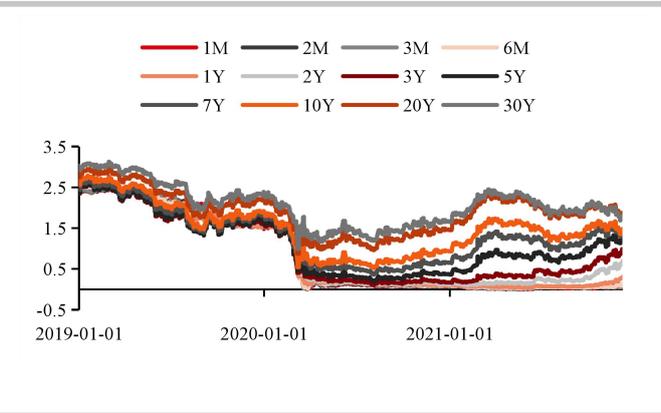
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



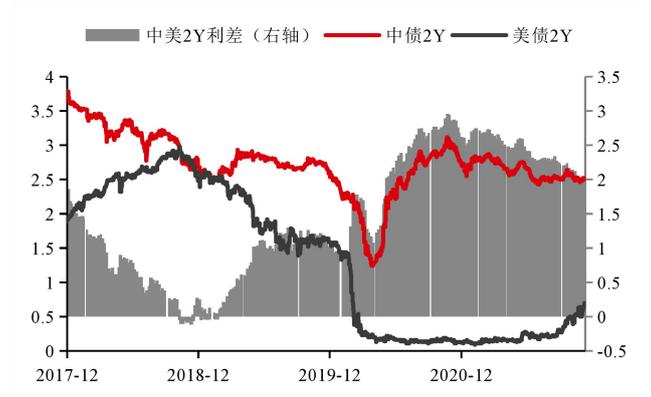
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



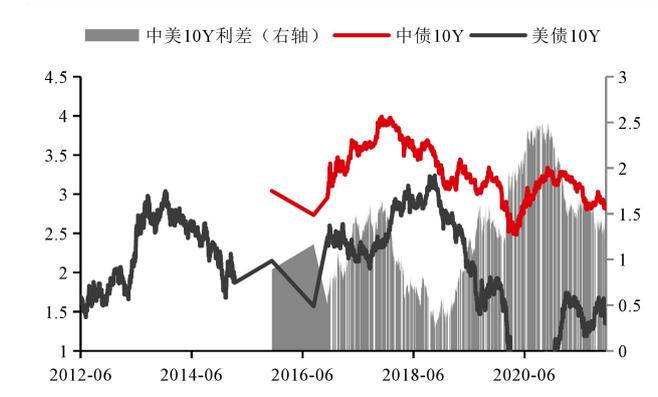
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

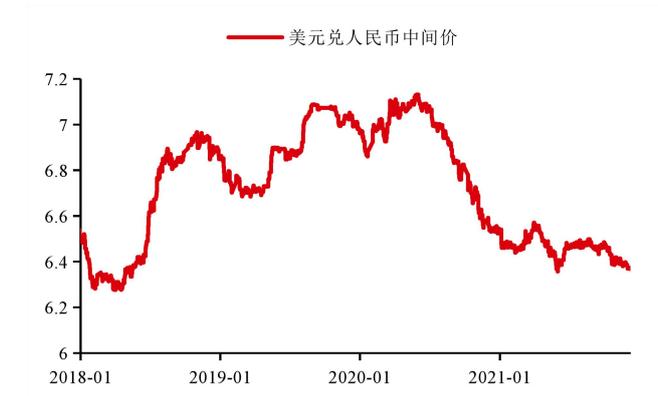
外汇市场

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_30873

