

信贷数据未见明显回升 稳增长政策仍有待传导

宏观大类:

12月9日央行上调了金融机构外汇存款准备金率2个百分点,参考2021年6月的上次上调来看,上轮政策带来了人民币汇率超2%的月度级别调整。国内政策态度对人民币汇率走势影响至关重要,我们认为短期人民币升值趋势将告一段落,但后续是转为贬值还是进入震荡,仍需要看后续出口和官员的表态,基于目前境外疫情新增仍偏高、境外需求强劲等因素,我们预计人民币汇率将进入震荡阶段。

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,此外11月的金融机构人民币贷款余额和社会融资规模存量分别增长11.7%和10.1%,并未录得大幅增长,显示国内宽信用预期仍有待落实。后续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：

为加强金融机构外汇流动性管理，央行决定，自 2021 年 12 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 7% 提高到 9%。

央行公布 2021 年 11 月金融统计数据报告。广义货币（M2）余额 235.6 万亿元，同比增长 8.5%，预期为 8.7%，前值为 8.7%；人民币贷款增加 1.27 万亿元，同比少增 1605 亿元，预期为 1.53 万亿元，前值为 8262 亿元。11 月社会融资规模增量为 2.61 万亿元，比上年同期多 4786 亿元，比 2019 年同期多 6204 亿元。

12 月 8 日，拜登签署了一项影响广泛的行政命令，指导美国联邦政府的业务职能向可持续和低碳方面发展。其中，联邦政府以身作则于 2035 年实现车辆零排放，不迟于 2050 年实现整个经济的零排放，预计每年将花费 6500 亿美元用于购买商品和服务。资金来源于 1 万亿美元的基础设施法案、年度预算和国会尚未通过的《重建更好法案》。

国家统计局 12 月 9 日公布，11 月中国 CPI 与 PPI 剪刀差收窄，CPI 同比上涨 2.3%，预期涨 2.5%，前值涨 1.5%。其中，环比涨幅前两名猪肉、鲜菜分别为 12.2%、6.8%；PPI 同比上涨 12.9%，预期涨 12%，前值涨 13.5%。其中，煤炭和黑色金属相关产业价格位居跌幅前位。

宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



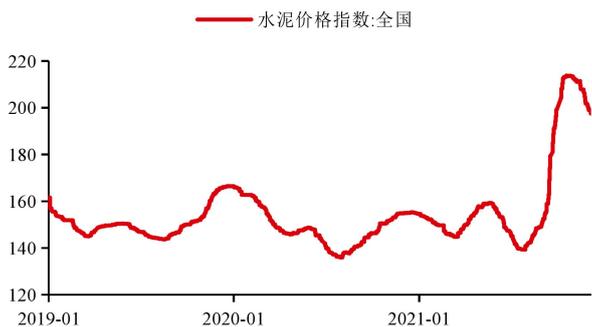
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



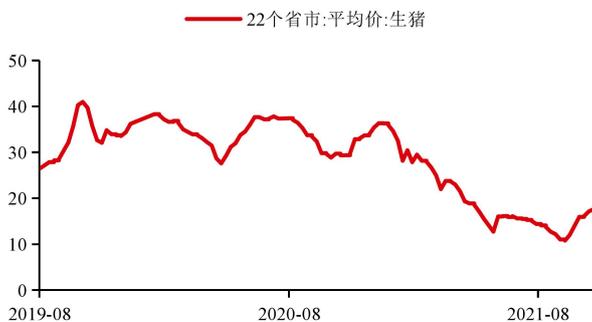
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



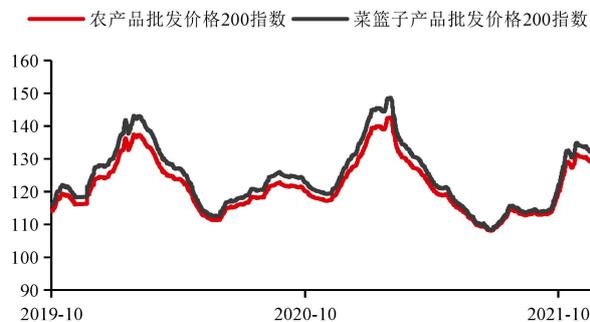
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

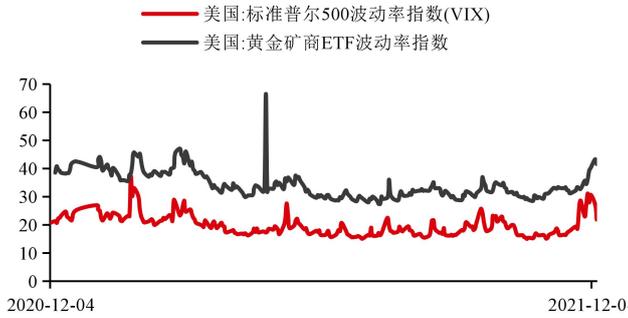
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

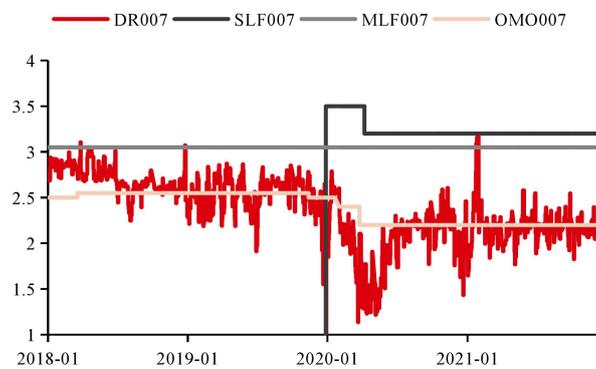
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

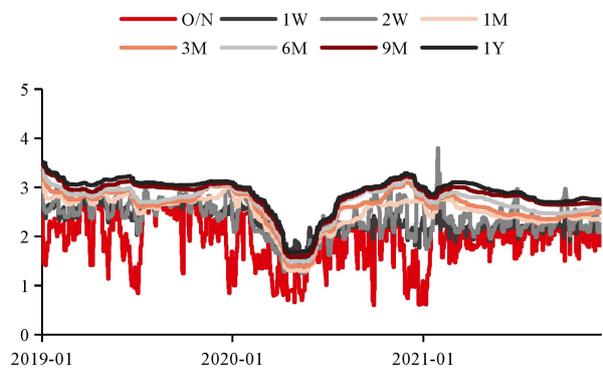
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



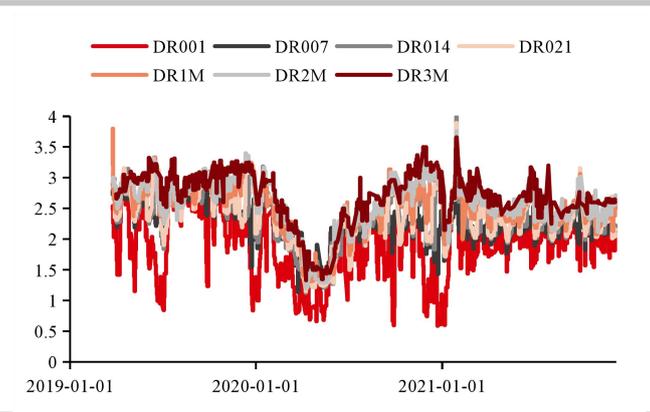
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



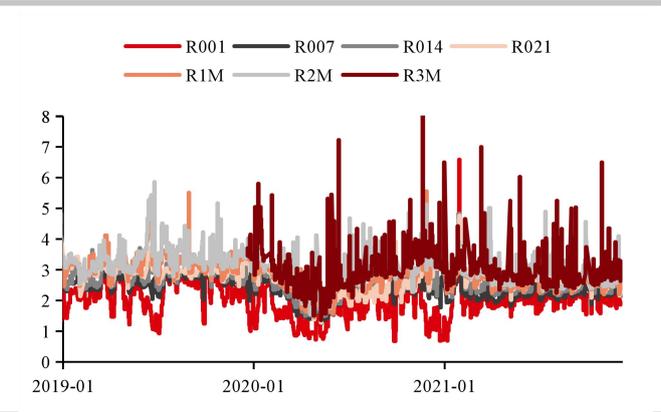
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



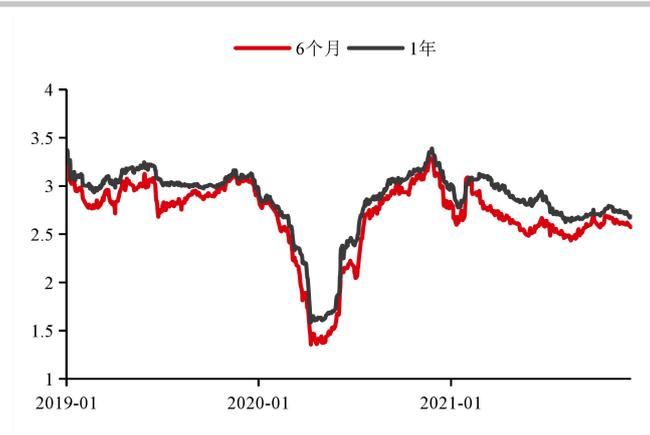
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



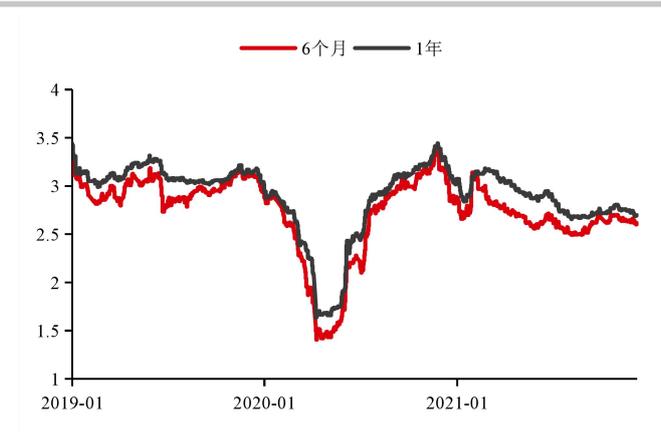
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



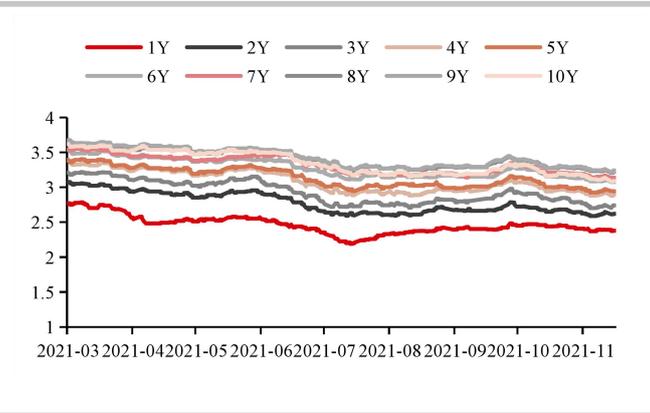
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



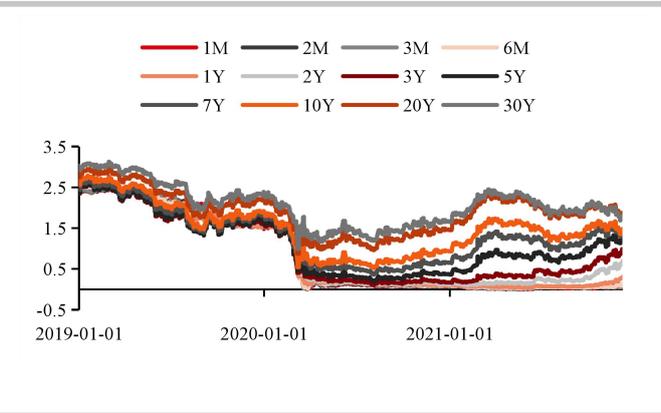
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



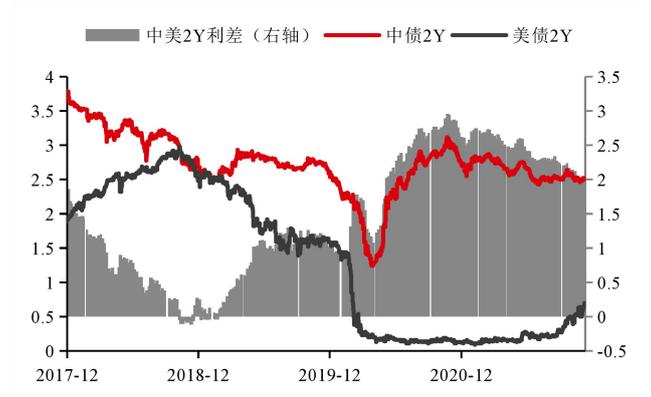
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



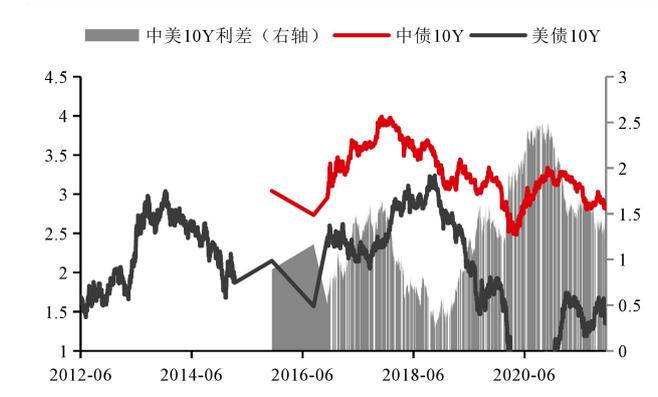
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

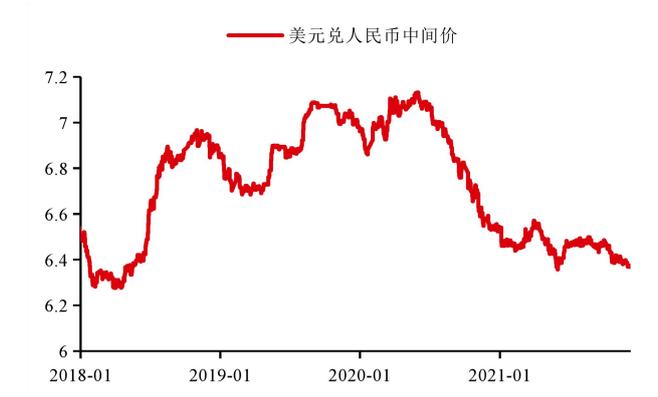
外汇市场

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_30970

