

欧美迎来圣诞节假期 市场波动率有所下降

摘要:

全国交通运输工作会议：预计 2021 年全年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右；将推动发行国家公路建设长期债券，研究开发政策性金融工具，指导推动海南开展里程税改革试点；加强运行监测，强化交通运输领域反垄断。此外，交通运输部预计全年完成固定资产投资 3.4 万亿元。

随着新冠疫情在欧美二次蔓延，新冠病毒变种层出不穷，多国均发现此前没有的新冠病毒变种。英国卫生大臣周三表示，该国又检测到了另一种新冠病毒变异毒株，两例病例均与南非到访人士相关。本月 18 日，南非报告了这种新的变异病毒，并将其命名为 "501.V2"。对于这种新毒株是否在南非形成，南非卫生部长穆凯兹表示，截至目前，南非医学专家尚未查明变异病毒的来源，它最早是在南非南部的东开普省被发现，继而向周边扩散，但目前无法认定变异病毒就起源于东开普省。除了英国、南非外、马来西亚、智利也发现了新冠病毒变种。

市场监管总局对阿里巴巴涉嫌垄断行为立案调查。另外新华视点报道，中国人民银行、中国银保监会、中国证监会、国家外汇管理局将于近日约谈蚂蚁集团，督促指导蚂蚁集团按照市场化、法治化原则，落实金融监管、公平竞争和保护消费者合法权益等要求，规范金融业务经营与发展。

欧盟委员会主席冯德莱恩：英国和欧盟达成了英国脱欧贸易协定；英国脱欧的道路漫长而曲折，但我们达成了一项不错的协议；将确保在脱欧后继续前进。

宏观大类:

周四风险资产企稳态势延续。消息面上看，交通运输部预计 2021 年全年交通固定资产投资 2.4 万亿元，较今年的 3.4 万亿明显下降，或指向明年逆周期政策逐渐退坡，小幅不利于工业品。此外，欧盟委员会主席表示，英国和欧盟最终达成了脱欧协议，有利于市场风险偏好改善。

这里我们认为本轮调整并不会重演 3 月和 10 月的调整行情，这里有两个关键点和一个信号，一是目前欧洲各国仍处于封城阶段，有效的隔离措施将阻止感染病例再度激增；二是综合目前各国政府和专家观点来看，病毒变异并不会影响新冠疫苗效力，因此我们认为并不会重演此前的大幅调整行情。而贵金属价格可以作为一个重要的信号点，参考 3 月和 10 月的波动行情来看，贵金属对行情走势具有一定的领先性，我们认为这种领先性是机构投资者的资产组合投资策略所造成的。综上所述，在新冠病毒变异消息的冲击下，全球风险偏好回调叠加前期多头止盈行为可能将加剧短期价格波动，这个期间贵金属具备较高的逢低配置价值。长期来看，明年上半年我们仍维持乐观，随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升，此外全球大水漫灌叠加积极财政政策，将为全球经济注入

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

☎ 0755-82537411

✉ 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 与金融期货年报: 全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡

2020-12-07

宏观大类点评: 异动过后, 坚定看好贵金属

2020-12-01

宏观大类点评: 国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动

2020-11-17

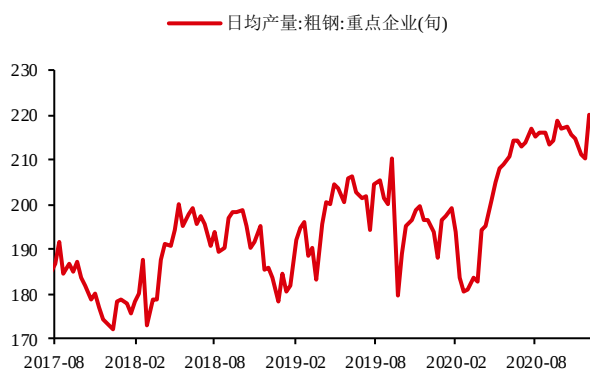
新的增长动力，有望出现股、商共振上行的局面，本轮调整结束后将再度迎来风险资产配置的黄金坑。

策略（强弱排序）：股票=商品>债券，把握贵金属的配置机会；

风险点：地缘政治风险；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；美国封城。

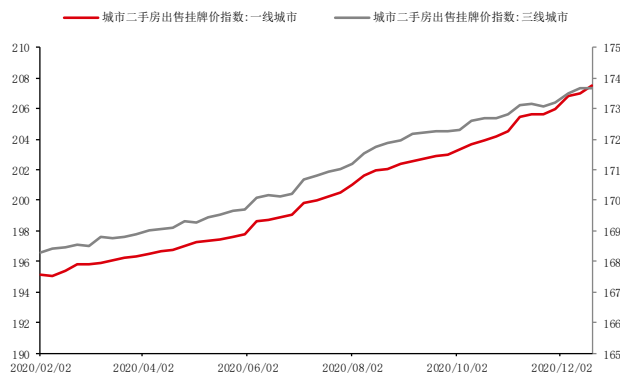
宏观经济

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: %



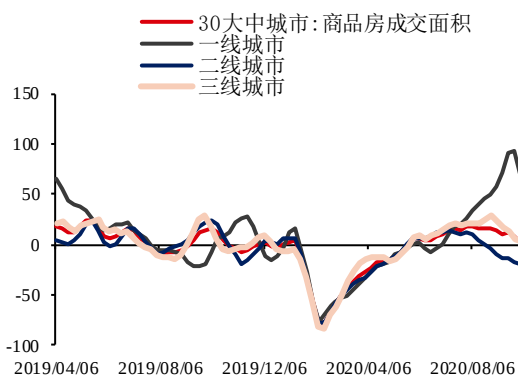
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



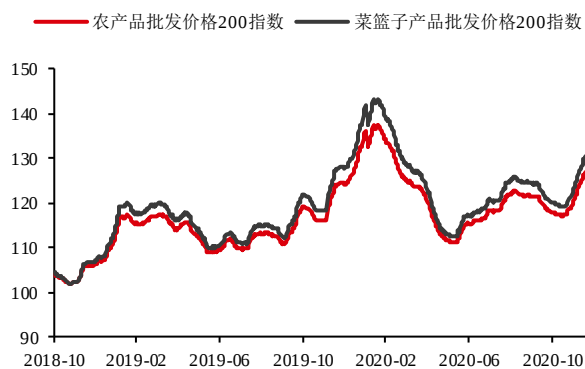
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 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

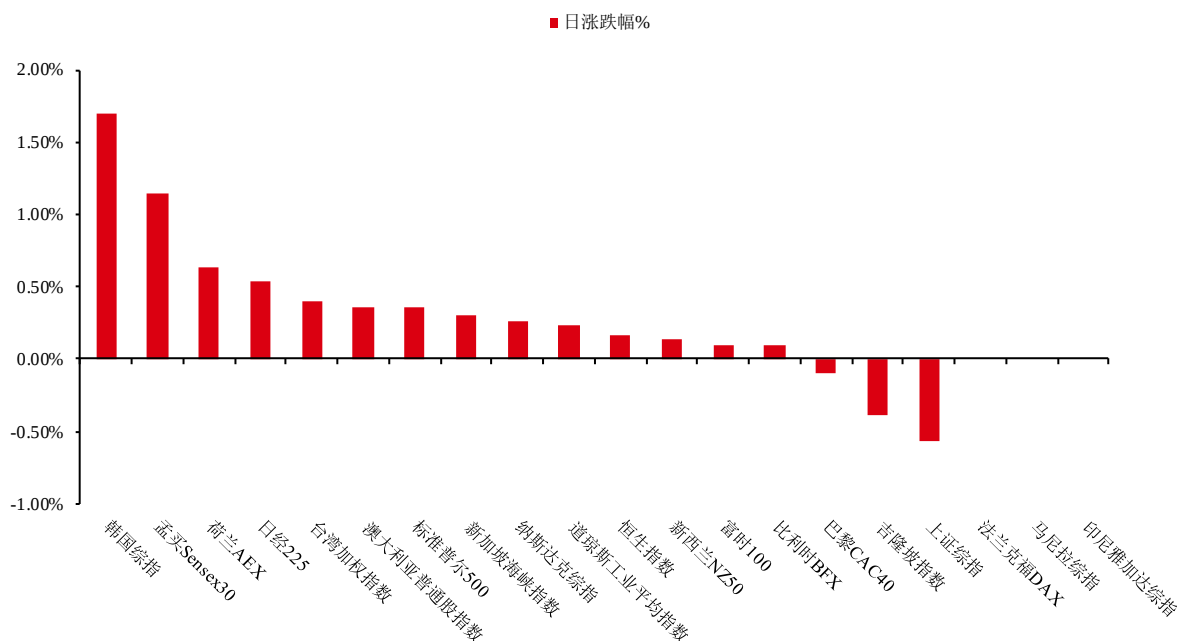


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

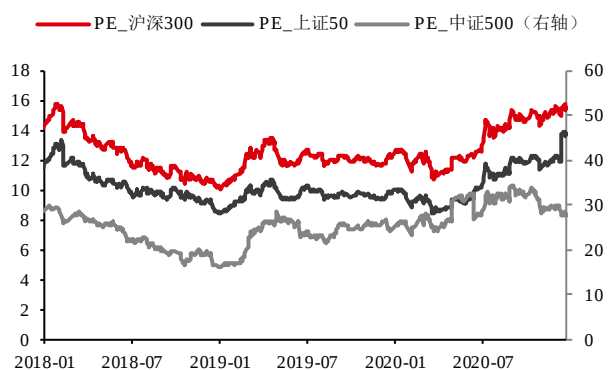
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

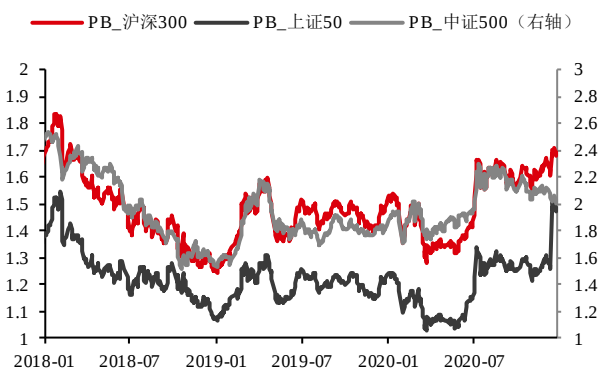
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

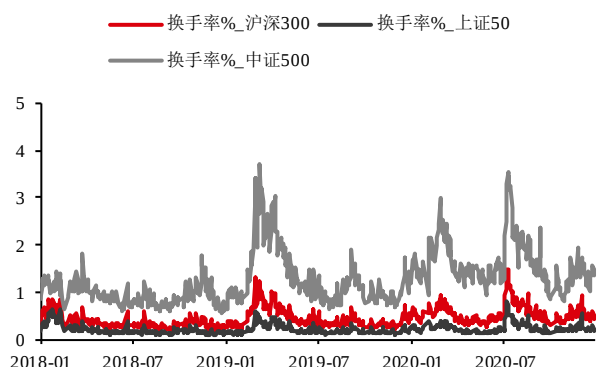
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



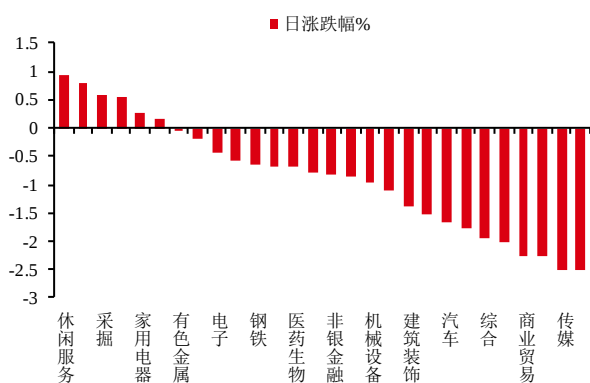
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



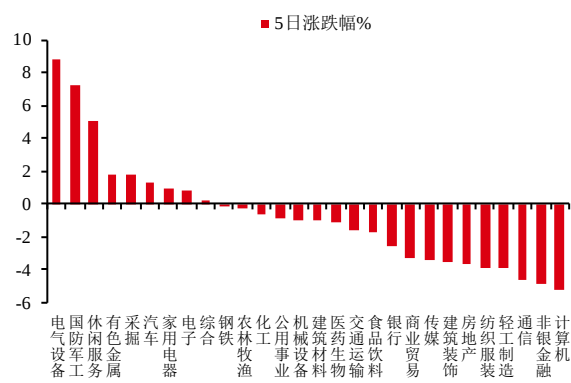
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

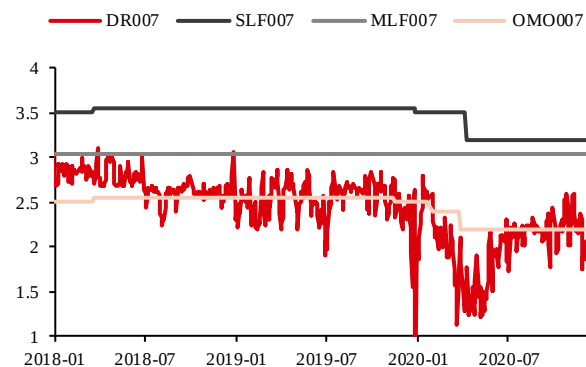
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

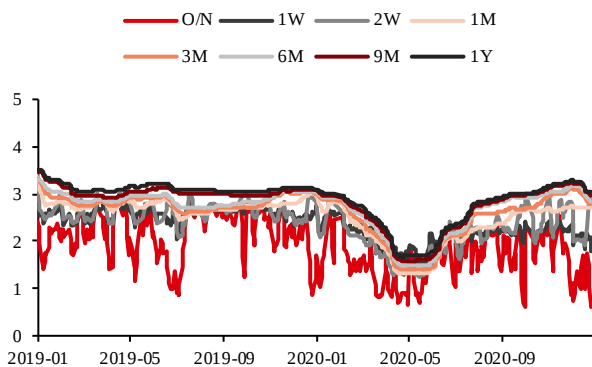
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



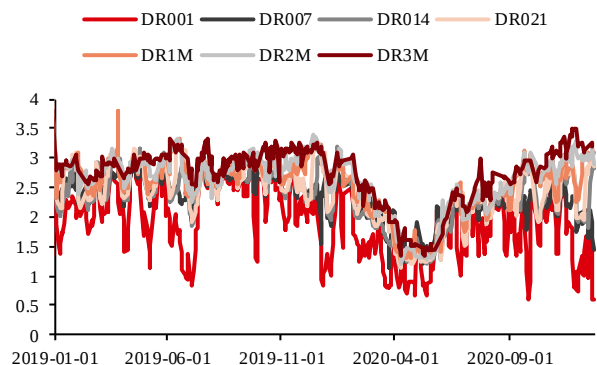
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



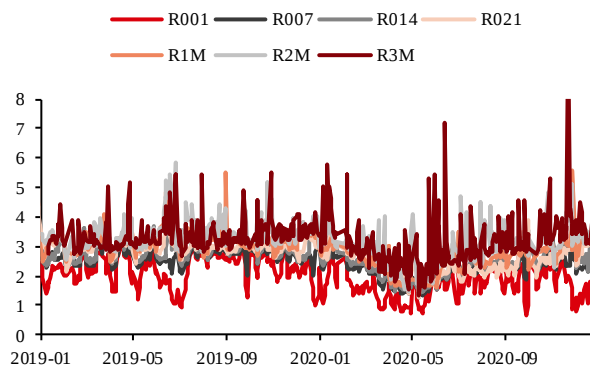
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



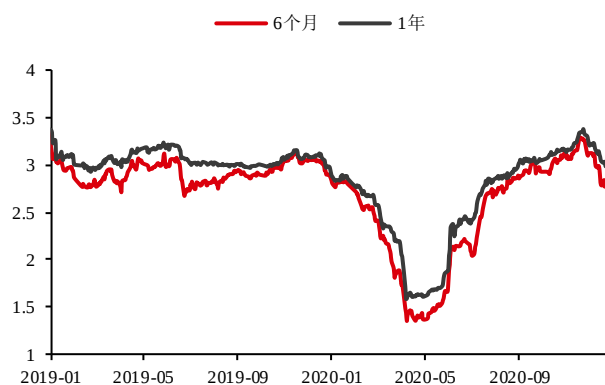
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



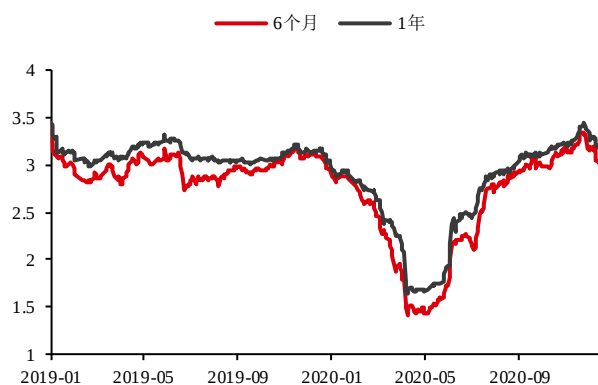
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



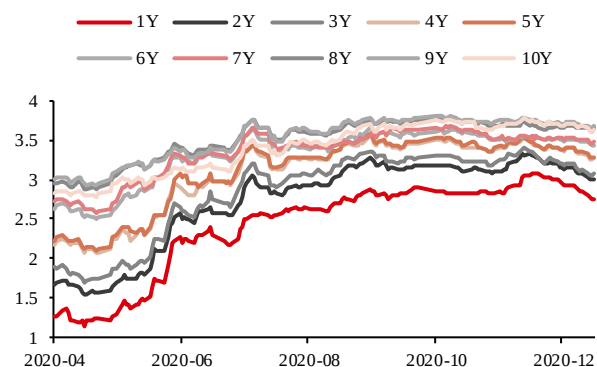
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



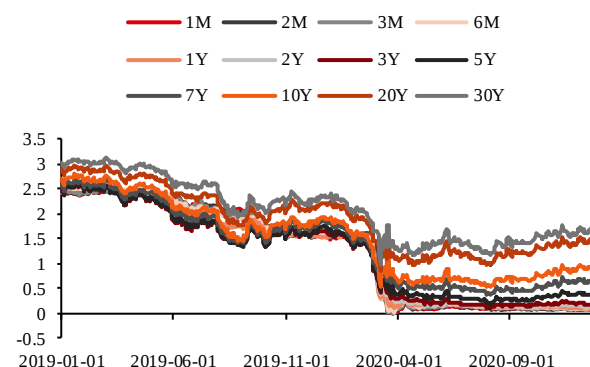
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 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

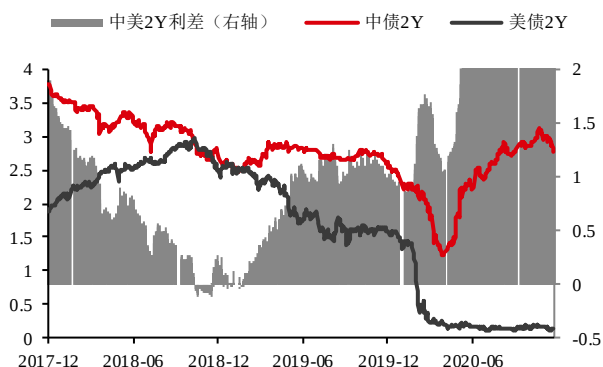
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

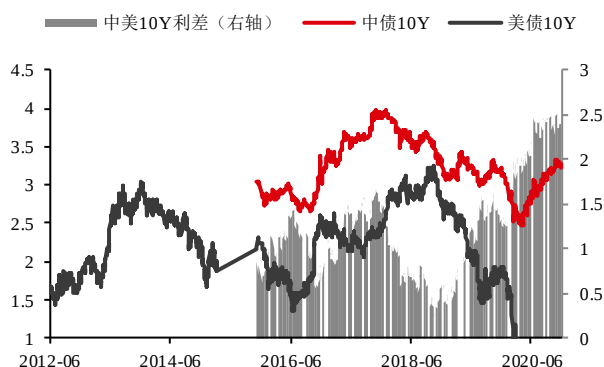
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 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_618

