

市场小幅企稳 关注后续演绎

摘要:

国务院关税税则委员会：自2021年1月1日起，我国将对883项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，对第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税；自2021年7月1日起，对176项信息技术产品的最惠国税率实施第六步降税，取消9项信息技术产品进口暂定税率。为满足国内生产需要，降低燃料电池循环泵、铝碳化硅基板、砷烷等新基建或高新技术产业所需部分设备、零部件、原材料的进口关税。为促进航空领域的国际技术合作，对飞机发动机用燃油泵等航空器材实行较低的进口暂定税率。为改善空气质量，支持环保产品生产，降低柴油发动机排气过滤及净化装置、废气再循环阀等商品进口关税。为鼓励国内有需求的资源性产品进口，降低木材和纸制品、非合金镍、未锻轧铌等商品的进口暂定税率，并适度降低棉花滑准税。

银保监会：要保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为；严格规范金融机构股东股权管理，加快推动理财、信托转型发展，完善债券市场法制，规范发展第三支柱养老保险；强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。

美国总统特朗普周二在社交媒体上发布的一条视频中批评了国会周一通过的9000亿美元新冠疫情纾困法案。特朗普威胁要否决美国国会通过的9000亿美元刺激法案，号称要给美国人更多的支票。这一声明使得市场和美元指数均出现较大震动，因周一的协议是在两党都做出让步的情况下达成的，为持续数月的激烈争斗划上了句号，一旦被否决美国人可能连600美元都无法很快拿到，美国政府或将被迫关门。议员们要么需要通过新法案以满足特朗普对提高刺激支票金额的要求，要么需要投票推翻特朗普的否决，而这需要在两院各获得三分之二票数才能通过。

宏观大类:

周三在连续两天的调整过后，市场呈现小幅企稳的态势，从确诊病例数来看，欧洲和美国均有回落的趋势，12月22日欧洲和美国分别新增18.6和21万例，较此前有一定的回落。除此以外，市场多空消息有所交织，一方面是特朗普表态要否决新一轮的疫情纾困法案，这或将使得疫情救助落空和美国政府停摆同时发生，但我们认为后续通过协议的概率仍偏高，另一方面，我国将自2021年1月1日起对883项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，其中镍、棉花以及铝、铜等制品有所受益，有利于改善国内需求。

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

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

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。

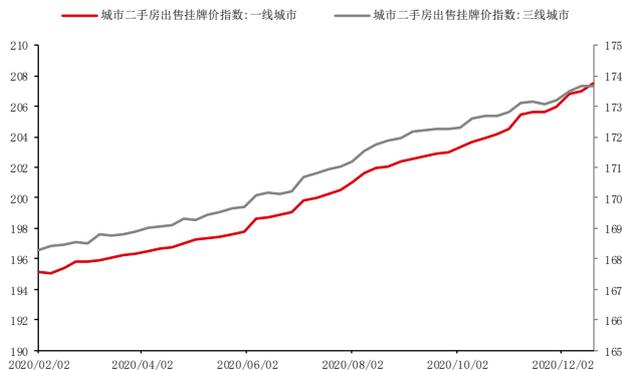
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



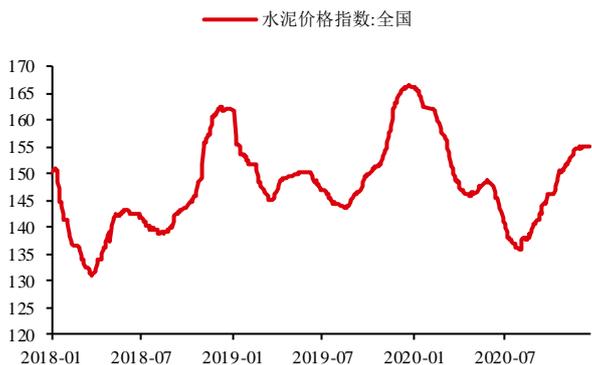
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



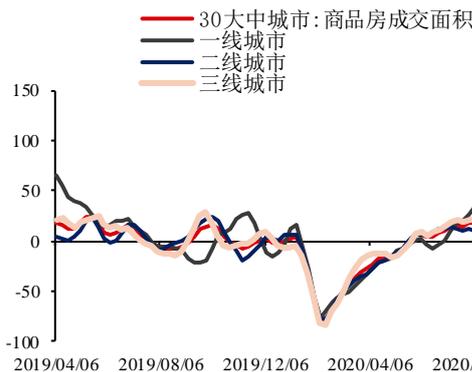
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

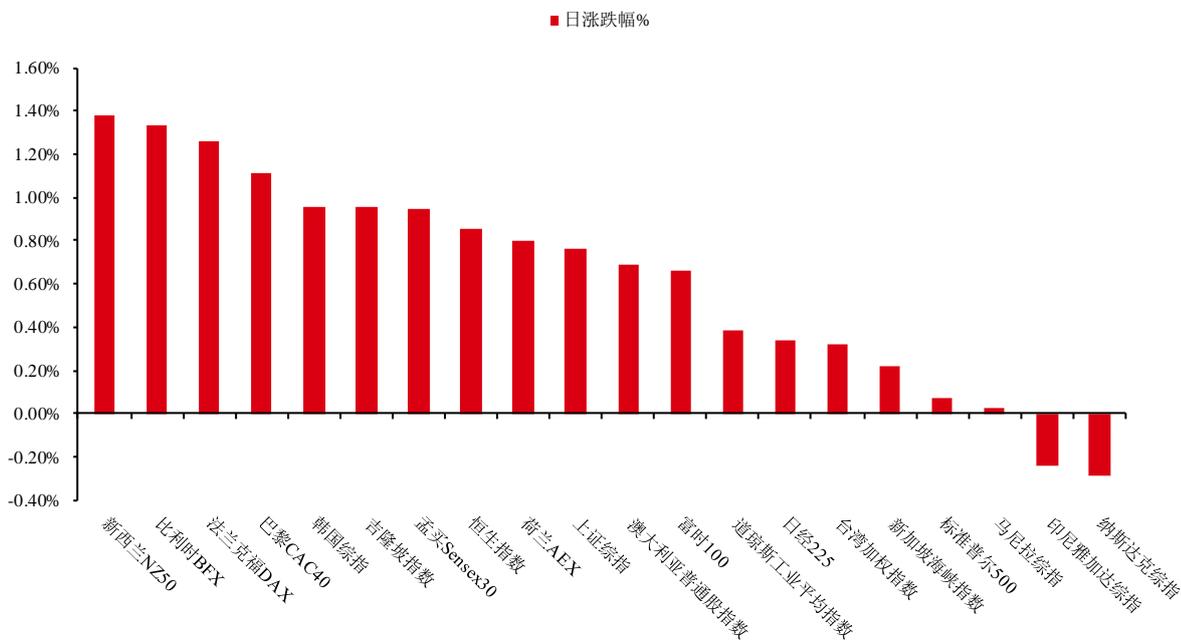


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

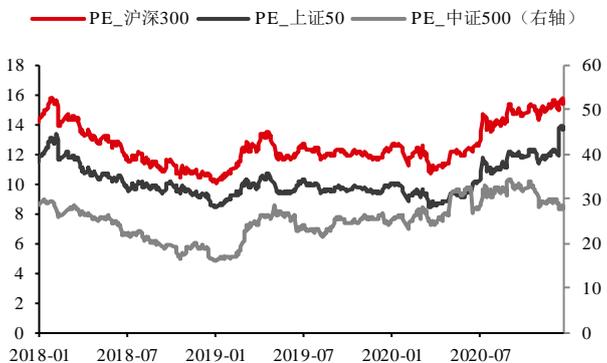
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

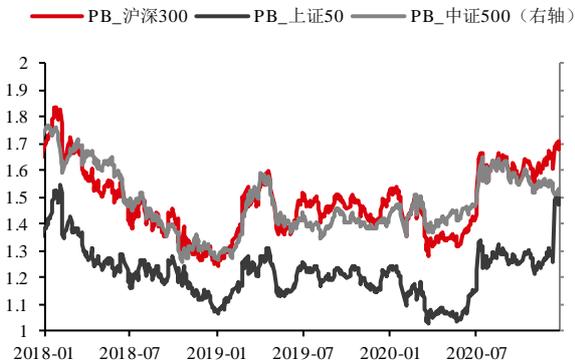
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

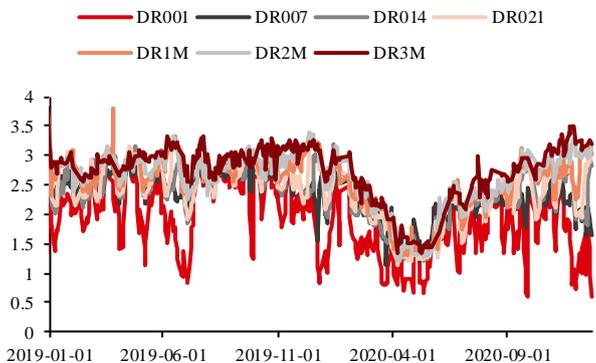
图 9: PB

单位: 倍



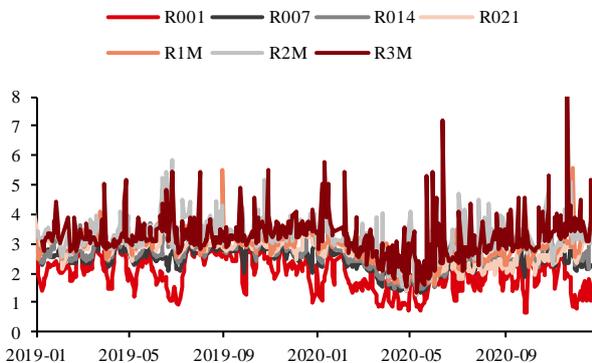
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



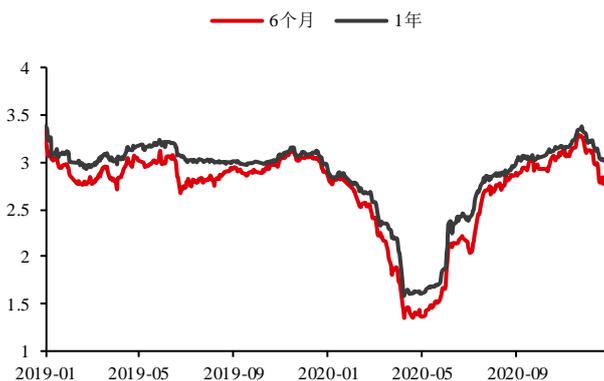
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



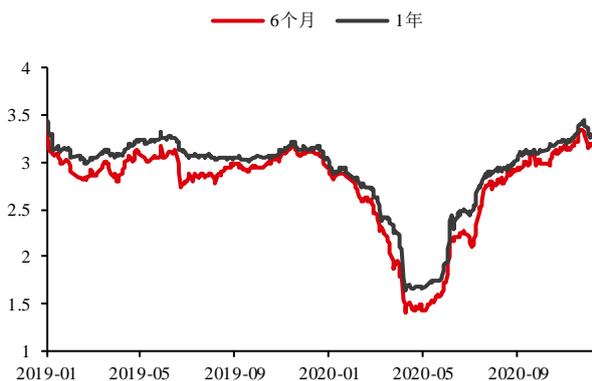
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



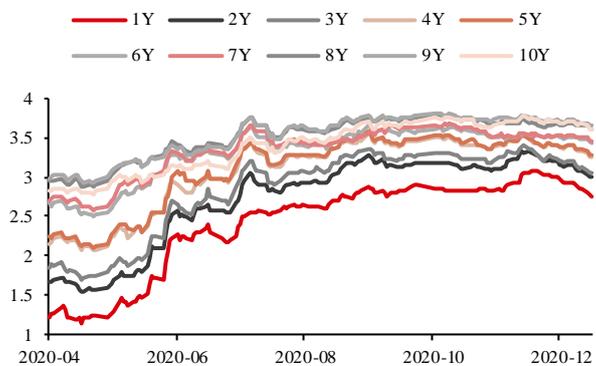
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



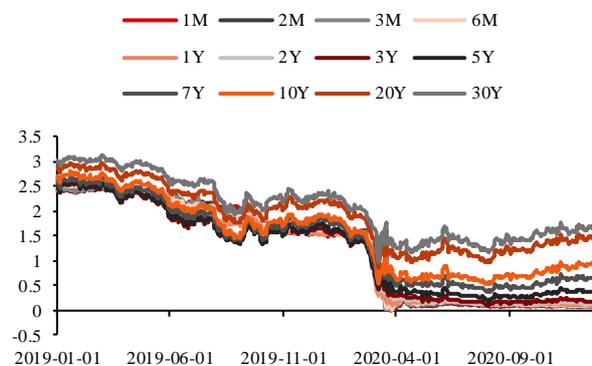
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



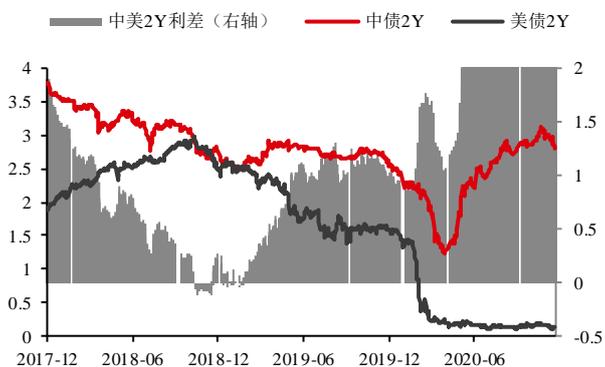
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



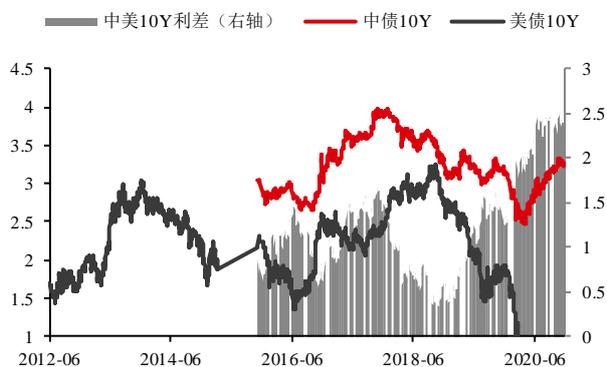
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_642



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>