

国内疫情风险冲击市场

摘要:

中国 11 月 CPI 同比降 0.5%，预期涨 0.1%，前值涨 0.5%；11 月 PPI 同比降 1.5%，预期降 1.5%，前值降 2.1%。国家统计局表示，从同比看，11 月，食品价格由上月上涨 2.2% 转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降的主要原因，其中，猪肉价格同比下降 12.5%，降幅比上月扩大 9.7 个百分点，影响 CPI 下降约 0.6 个百分点，鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降 19.1%、17.8% 和 10.8%，降幅均有扩大。

中国 11 月人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元，预期增 1.36 万亿元，前值增 6898 亿元；M2 余额 217.2 万亿元，同比增长 10.7%，预期增 10.6%，前值增 10.5%。11 月社会融资规模增量为 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元，预期 1.98 万亿元，前值 1.42 万亿元。

12 月 8 日上午，针对成都市郫都区疫情防控工作出现的新情况，成都迅速进入“战时状态”，扎实抓好成都市郫都区疫情防控工作，坚决阻断疫情传播途径，主要风险在于其中一名确诊病例的孙女存在较大量的密切接触者，使得成都疫情风险快速上升。

在本周四举行咨询会议评估辉瑞 mRNA 新冠疫苗之前，本周二美国食药监局（FDA）公布工作人员报告称，该疫苗针对新冠肺炎的免疫有效性很高，试验符合 FDA 提出的批准紧急使用授权标准建议，递交数据显示，接受首剂接种后，疫苗对接种者提供了免疫保护。在有效性方面，报告认为，该疫苗在首次接种后的 10 天内，可以提供强力免疫保护，且无论志愿者是什么种族、体重和年龄都会起到良好效果。安全性上，报告称，对给予其紧急使用授权没有任何安全方面的担忧，在两个月的临床试验期间，未发现疫苗引起严重安全问题，但许多参与者确实会有疼痛，发烧和其他轻微副作用。此外，拜登周二承诺，在他上任前 100 日内，美国政府将向国民分发 1 亿剂疫苗。

宏观大类:

周三，A 股整体调整，券商、半导体、军工、汽车等板块走软，叠加成都再现疫情风险，我们认为短期风险值得持续警惕：一方面是价格和供需面不匹配，境外主要经济体仍处于疫情冲击的阶段，经济复苏进度和价格不匹配，另一方面，复苏逻辑的交易较为拥堵，获利止盈交易以及新增的利空如政府加大地产调控和 OPEC 增产带来的油价调整预期等导致市场风格再度轮转，建议短期关注避险资产如黄金的配置机会。本周还有多项大事密集来袭，12 月 10 日将迎来欧洲央行议息会议及为期两天的欧盟峰会，目前市场预期欧洲将扩大宽松并且延长购债期限。此外，我们还看到社融整体平稳，金融机构存量贷款增速连续两个月放缓，尽管仅下降 0.1%，但本轮信贷扩张周期基本见顶，从信贷 8 个月的领先经验看，明年经济可能在 6 月见顶。好消息是 M1-M2 剪刀差持续缩窄录得-0.7% 接近转正，作为股指的领先指标指向后续市场继续走强。而 CPI 同比增速转负我们认为

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

联系人:

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

研究员

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

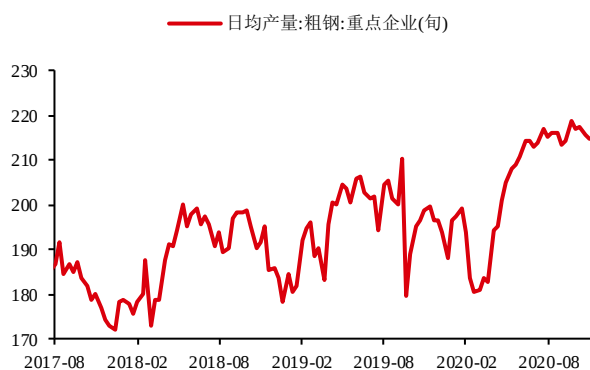
并不需要担忧，后续货币政策仍将维持稳量不缩价的主基调，暂时不会对金融市场造成冲击。明年上半年我们较为乐观，预计随着疫苗逐渐推广居民和企业消费将迎来进一步回升，届时需求改善将带动商品尤其是工业品走强，核心在于疫苗推广节奏，另一方面后续美国第二轮疫情救助方案出台、财政刺激、中国“十四五”规划等利好将逐渐释放，全球经济将迎来共振上行的阶段。

策略（强弱排序）：警惕短期调整风险，关注避险资产；

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。

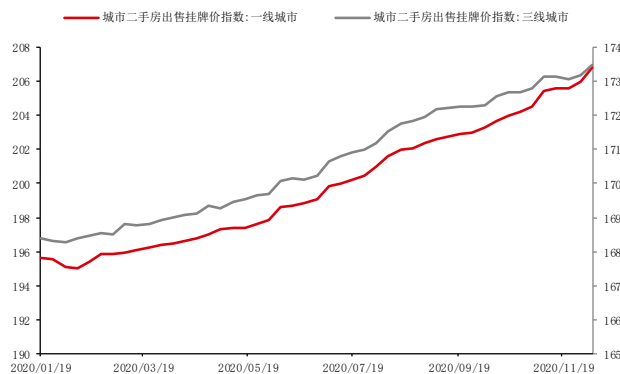
宏观经济

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: %



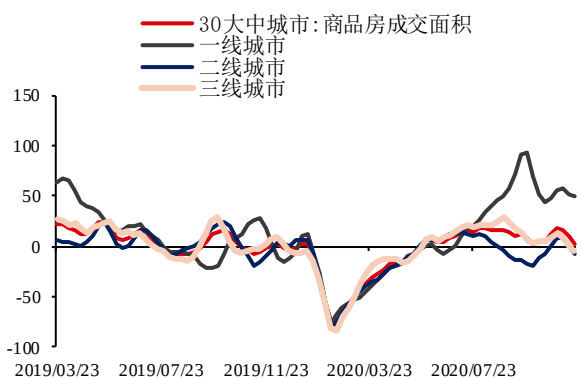
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



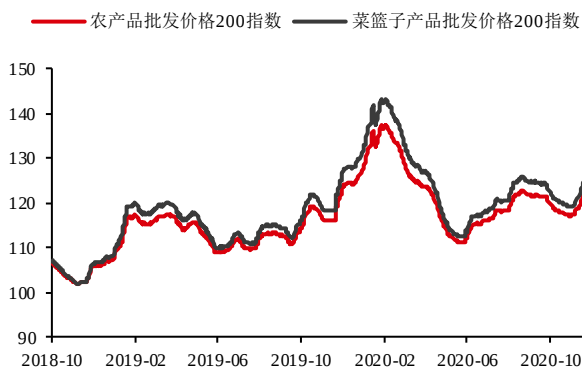
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

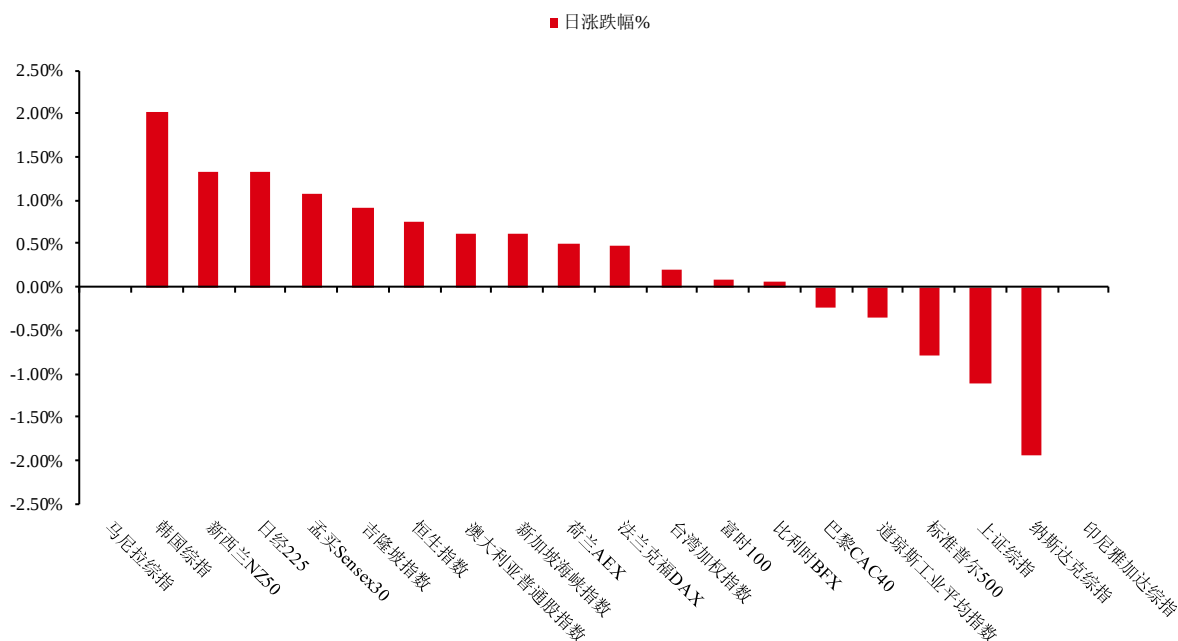


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

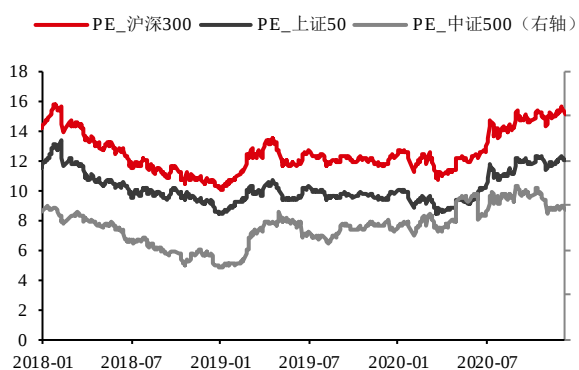
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

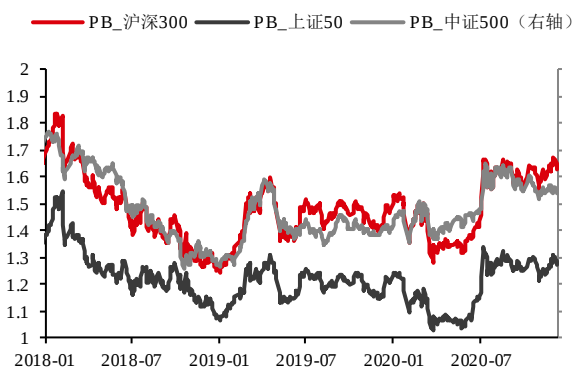
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

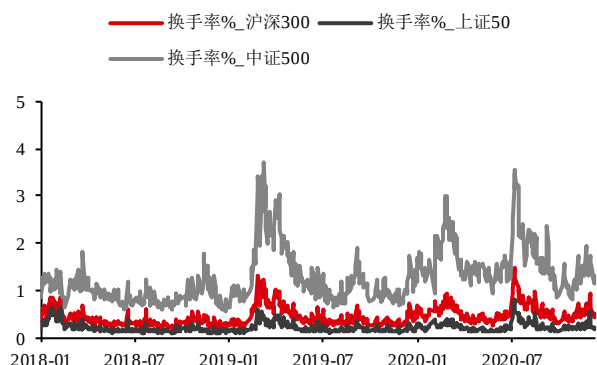
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



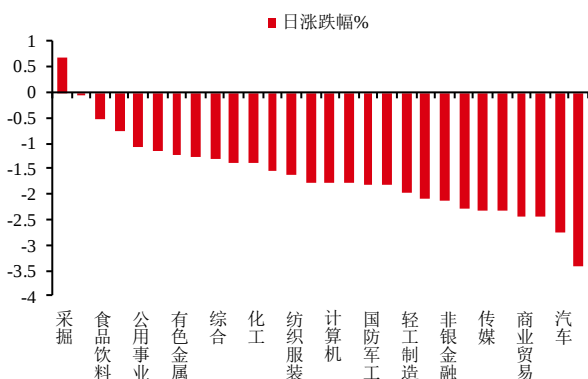
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



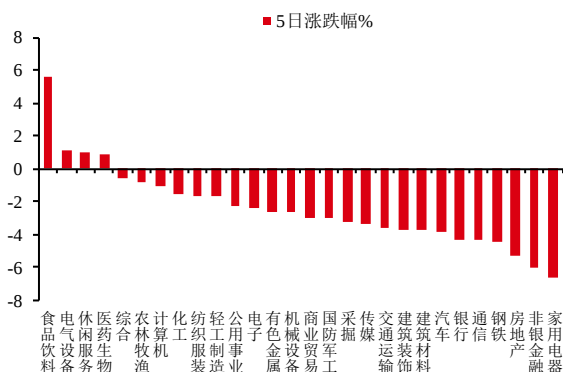
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

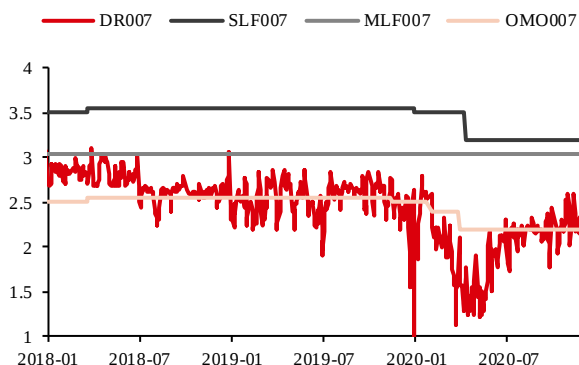
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

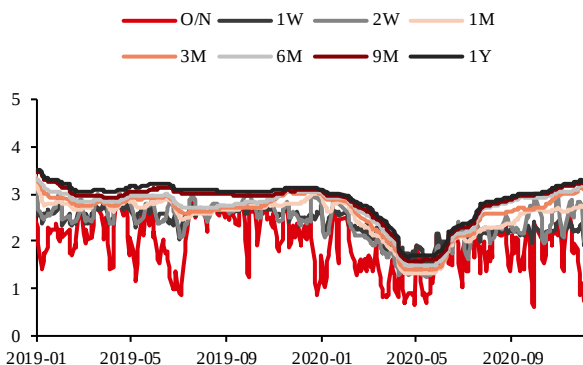
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



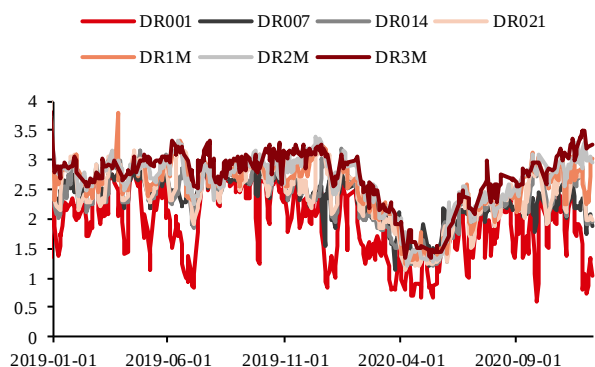
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



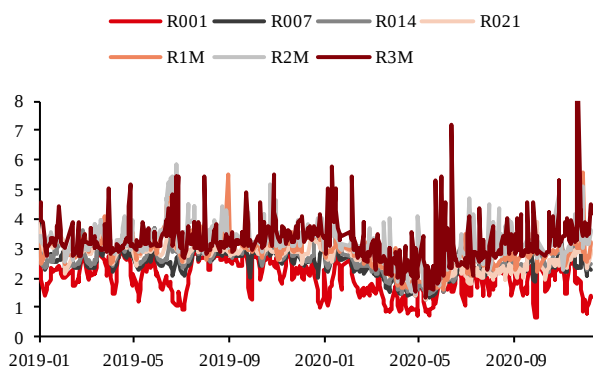
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



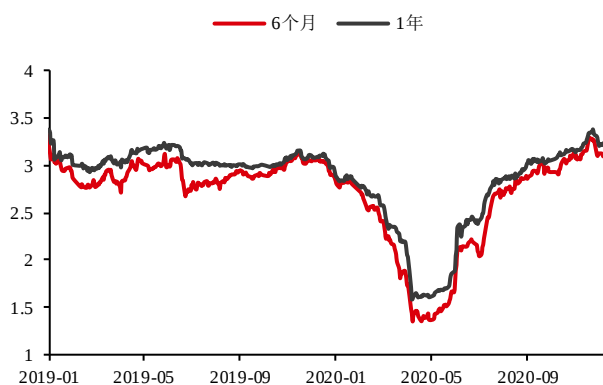
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



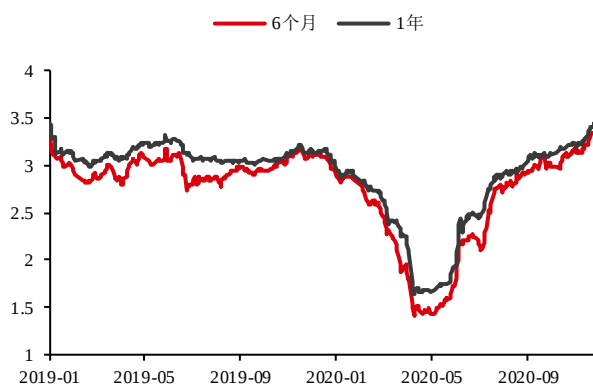
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



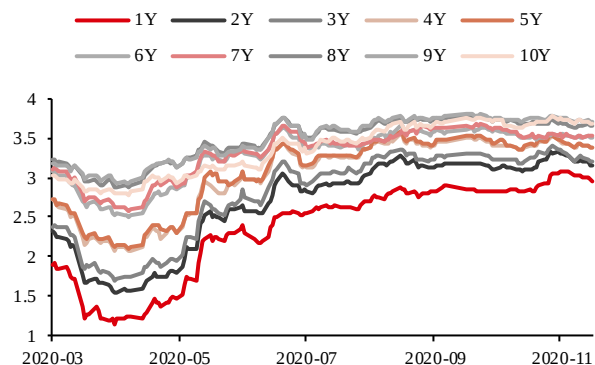
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



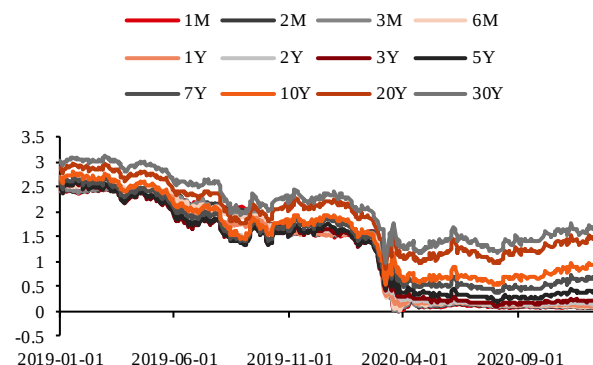
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

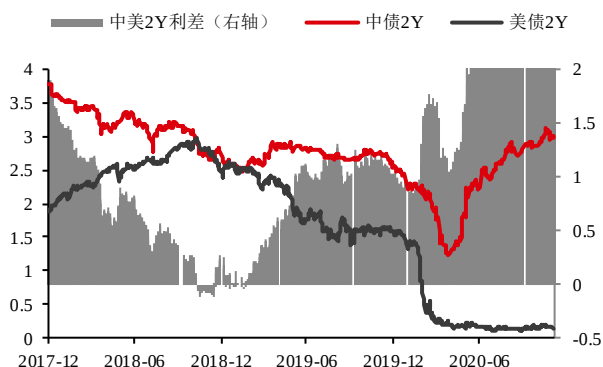
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

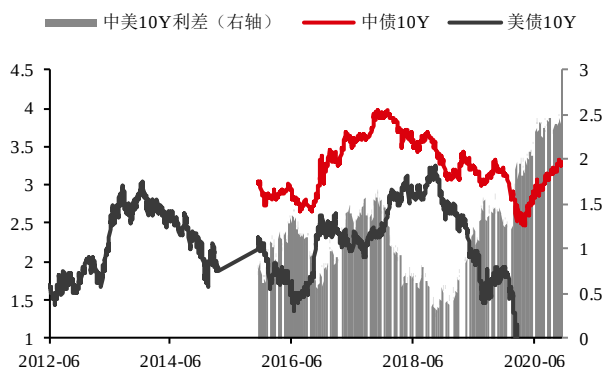
单位: %



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_972

