关注英国脱欧最终进展

摘要：

央行货币政策委员会召开2020年第四季度例会。会议要求，着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，围绕创新链和产业链打造资金链，形成金融、科技和产业良性循环和三角互动，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。

住建部部长王蒙徽：实施城市更新行动，稳妥实施房地产长效机制方案，建立房地产金融审慎管理制度，全面开展房地产市场调控评价考核工作；加快构建以公租房、保障性租赁住房和共有产权住房为主体的住房保障体系，探索支持利用集体建设用地按照规划建设租赁住房；增加住房建设用地供给，建立以需求定供给、以效益定供给的城市建设用地供应机制；扩大住房公积金缴存范围，覆盖新市民群体。

中央农村工作会议12月28日至29日在北京举行。会上强调四件大事：脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴；要牢牢把住粮食安全主动权，粮食生产年年要抓紧；全面实施乡村振兴战略，必须加强顶层设计，以更有力的举措、汇聚更强大的力量来推进；要加强党对“三农”工作的全面领导。

宏观大类：

周二，央行四季度货币政策例会举行，会上“着力打通货币传导的多种堵点”“促进企业综合融资成本稳中有降”等关键词可以看出接下来央行货币政策将延续适度中性，着力于打通货币政策传导渠道，降低企业融资成本。此外，周三将迎来英国下议院就退欧协议谈判，一旦最终能够实现协议脱欧，则意味着这项风险事件最终尘埃落定，短期对双方汇率有所利好。近期新冠病毒变异持续冲击全球经济，除英国外，德国、法国、新加坡、爱尔兰、日本、瑞典等多国均发现了了病毒变种，以及特朗普威胁否定疫情纾困法案，考虑到近期的利好持续落地，包括疫苗开始接种，英国有协议脱欧基本达成、主要央行扩大宽松以及各国扩大财政宽松等，而经济数据短期又难以完成利好接棒，因此我们认为短期市场风险仍然偏高，新冠病毒带来的不确定性仍未完全落实。

本轮病毒变异主要关注两个关键点和一个信号，一是新增病例的增长情况，目前欧洲各国仍处于封城阶段，能否有效防止新增病例再度激增；二是后续疫苗的接种进度。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

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

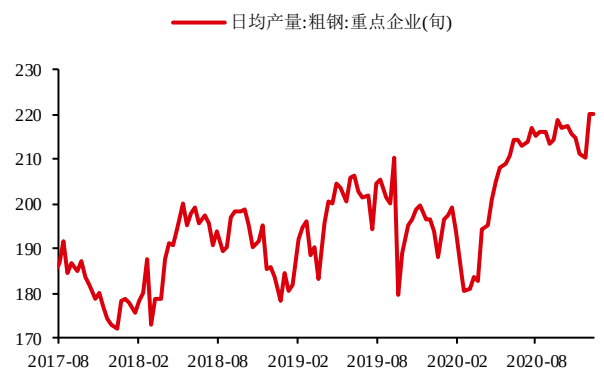
的。综上所述，在新冠病毒变异消息的冲击下，全球风险偏好回调叠加前期多头止盈行为可能将加剧短期价格波动，这个期间贵金属具备较高的逢低配置价值。长期来看，明年上半年我们仍维持乐观，随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升，此外全球大水漫灌叠加积极财政政策，将为全球经济注入新的增长动力，有望出现股、商共振上行的局面，本轮调整结束后将再度迎来风险资产配置的黄金坑。

策略（强弱排序）：内盘资产优于外盘，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。

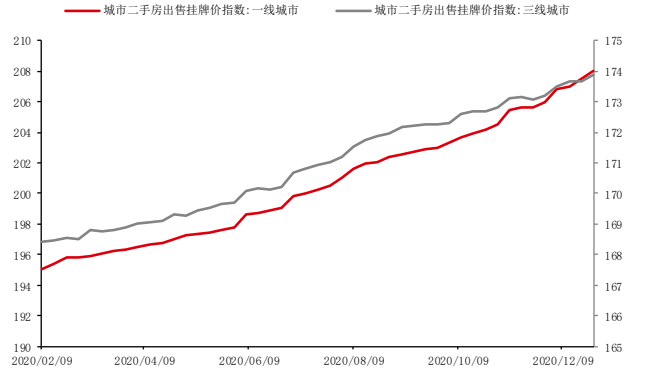
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



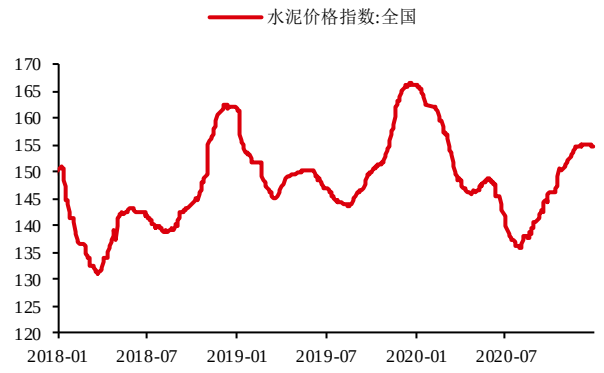
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



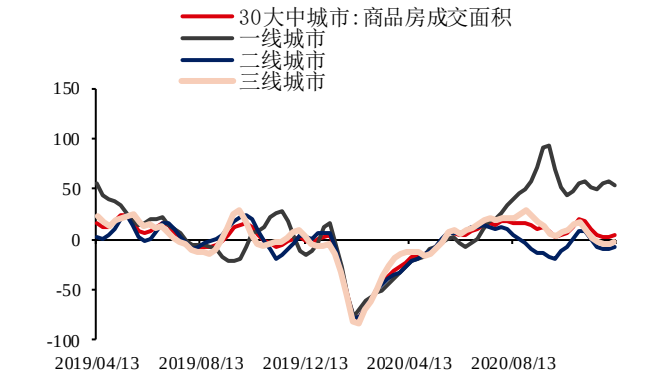
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



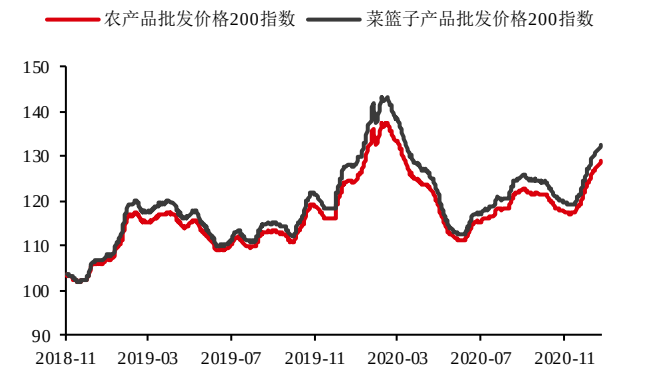
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

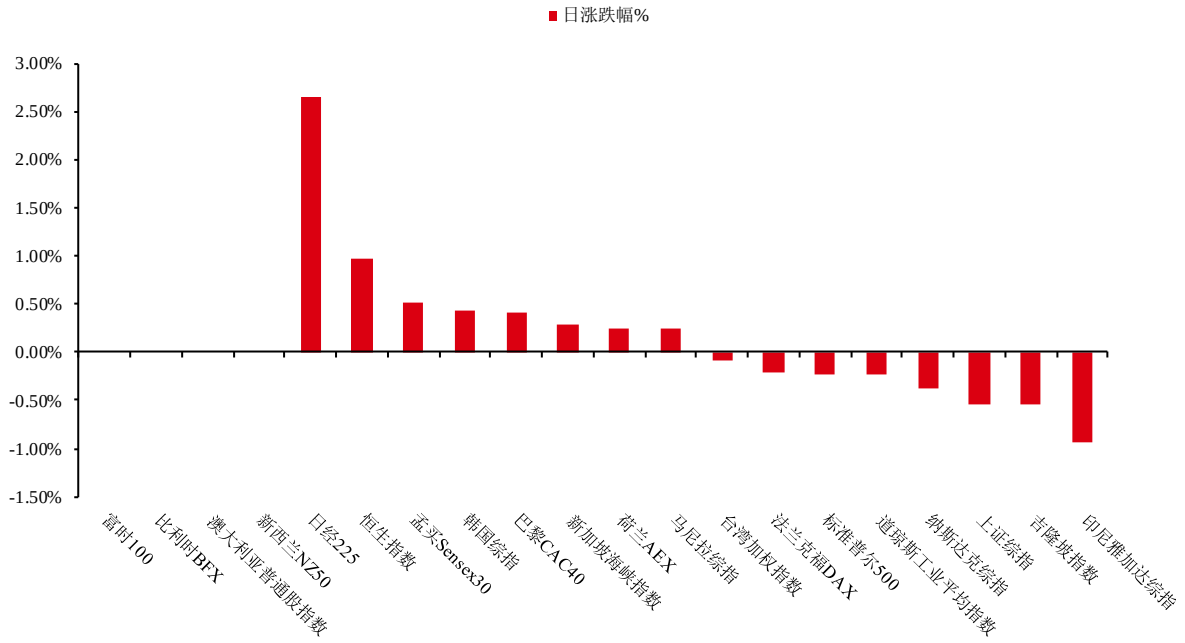
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

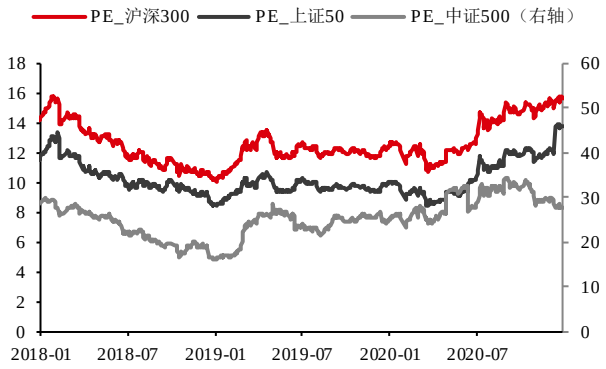
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



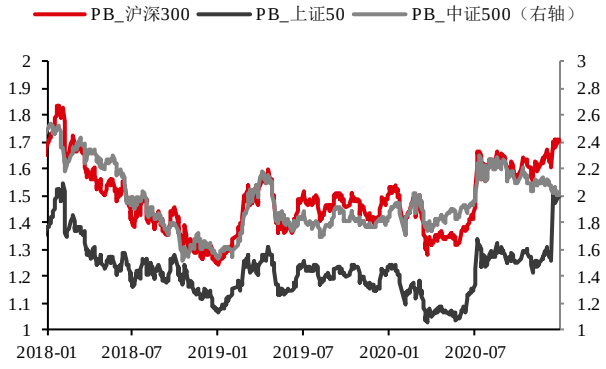
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



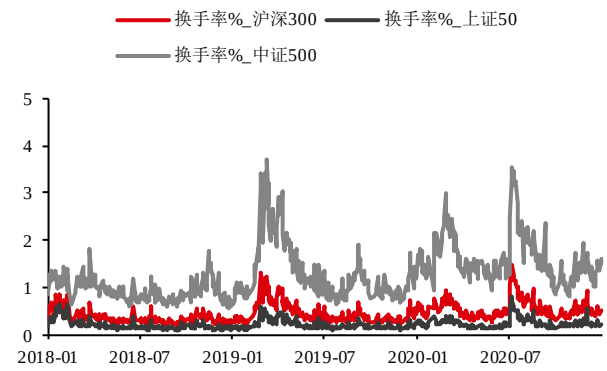
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



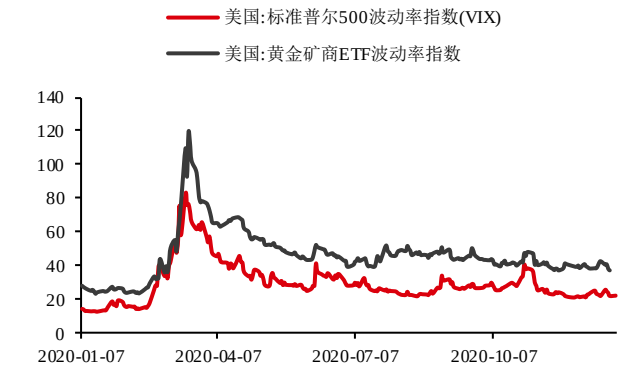
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



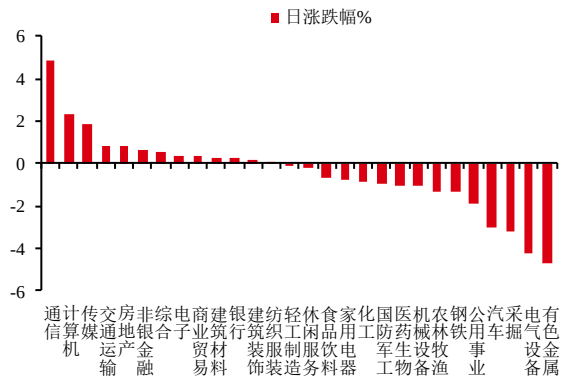
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



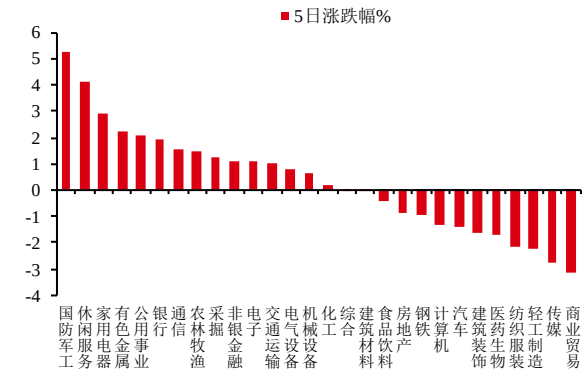
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

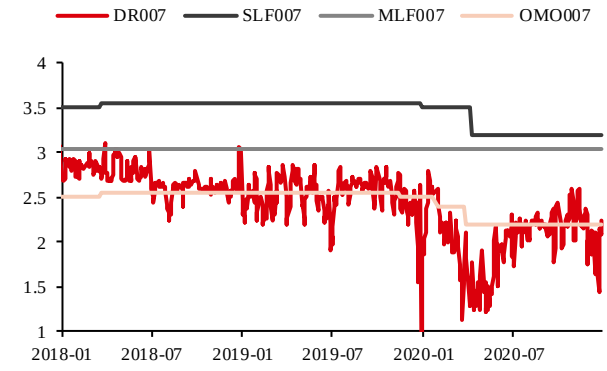
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

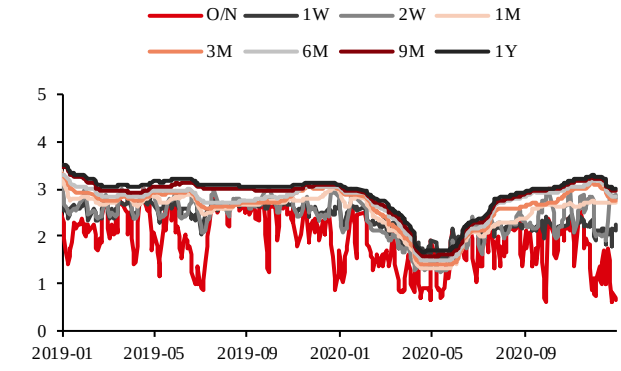
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



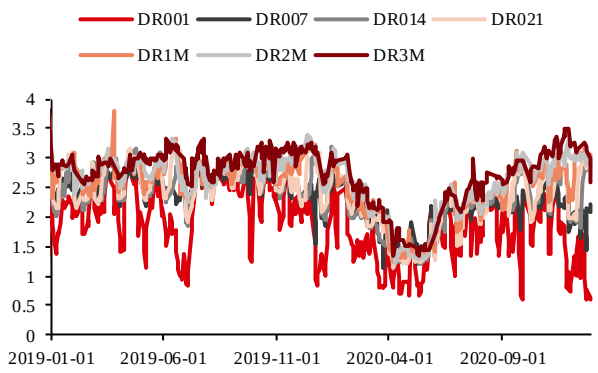
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



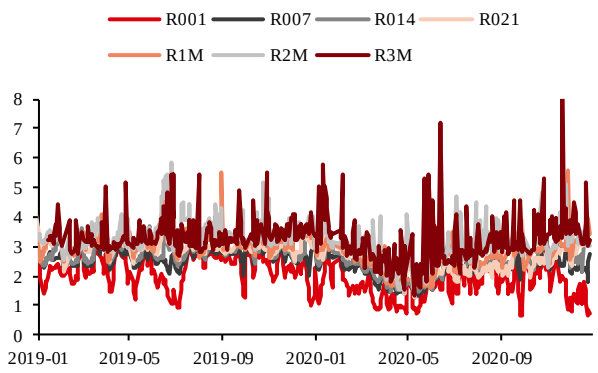
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



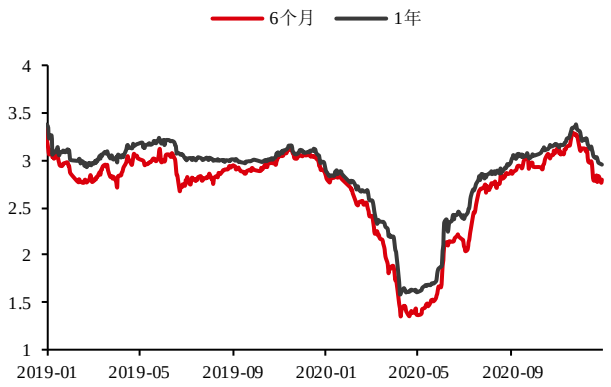
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



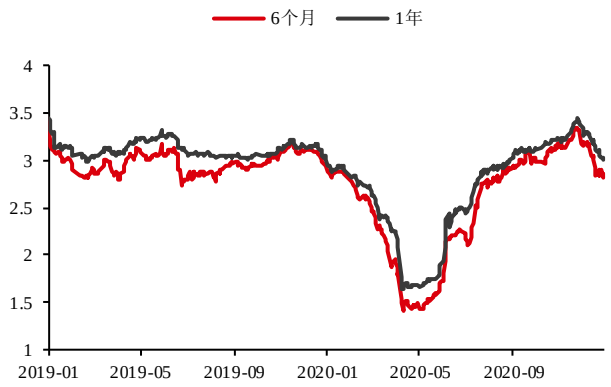
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



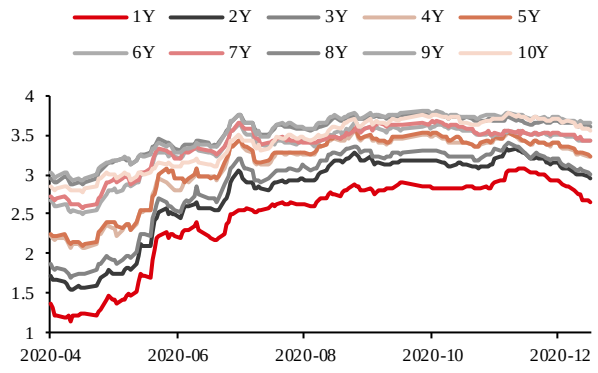
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



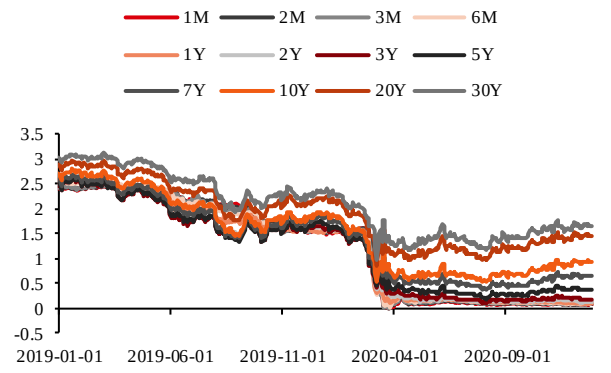
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



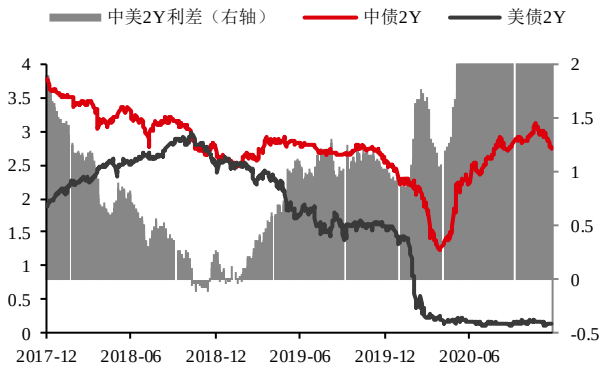
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



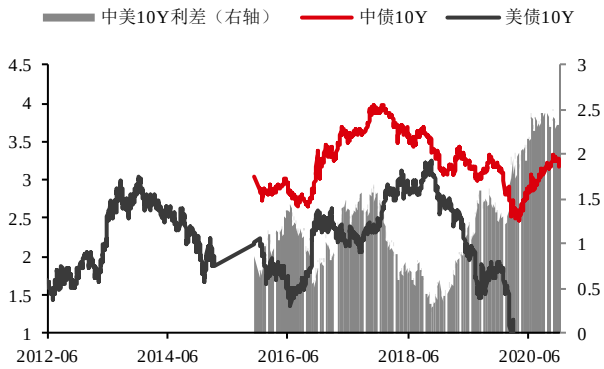
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

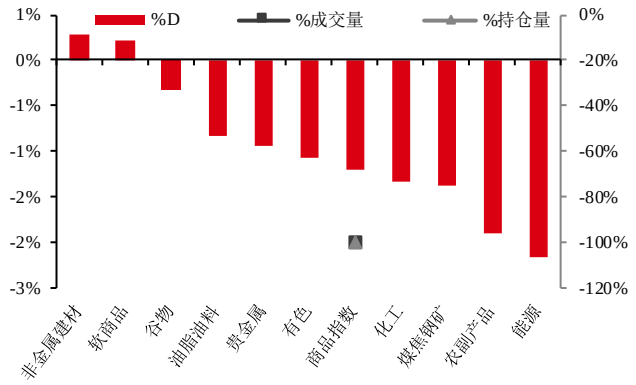
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

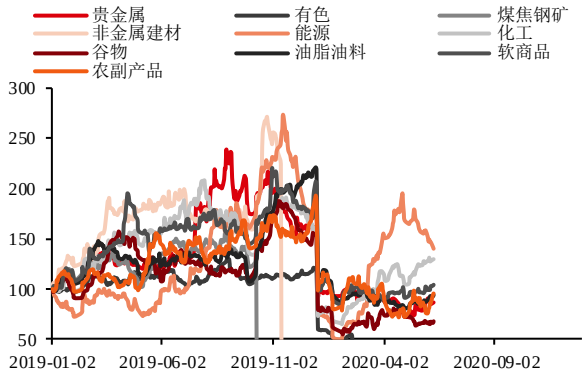
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



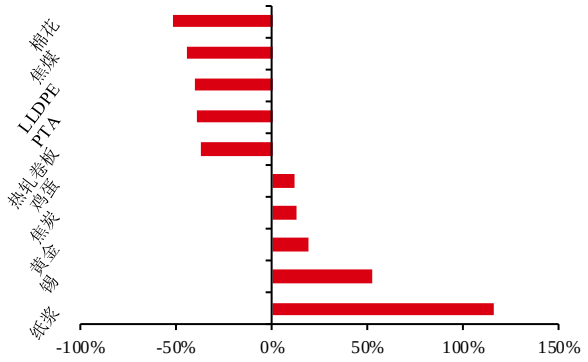
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



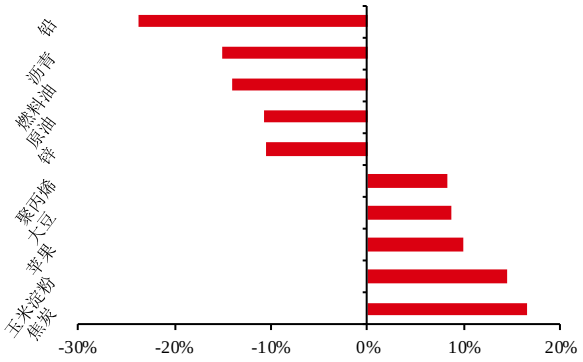
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



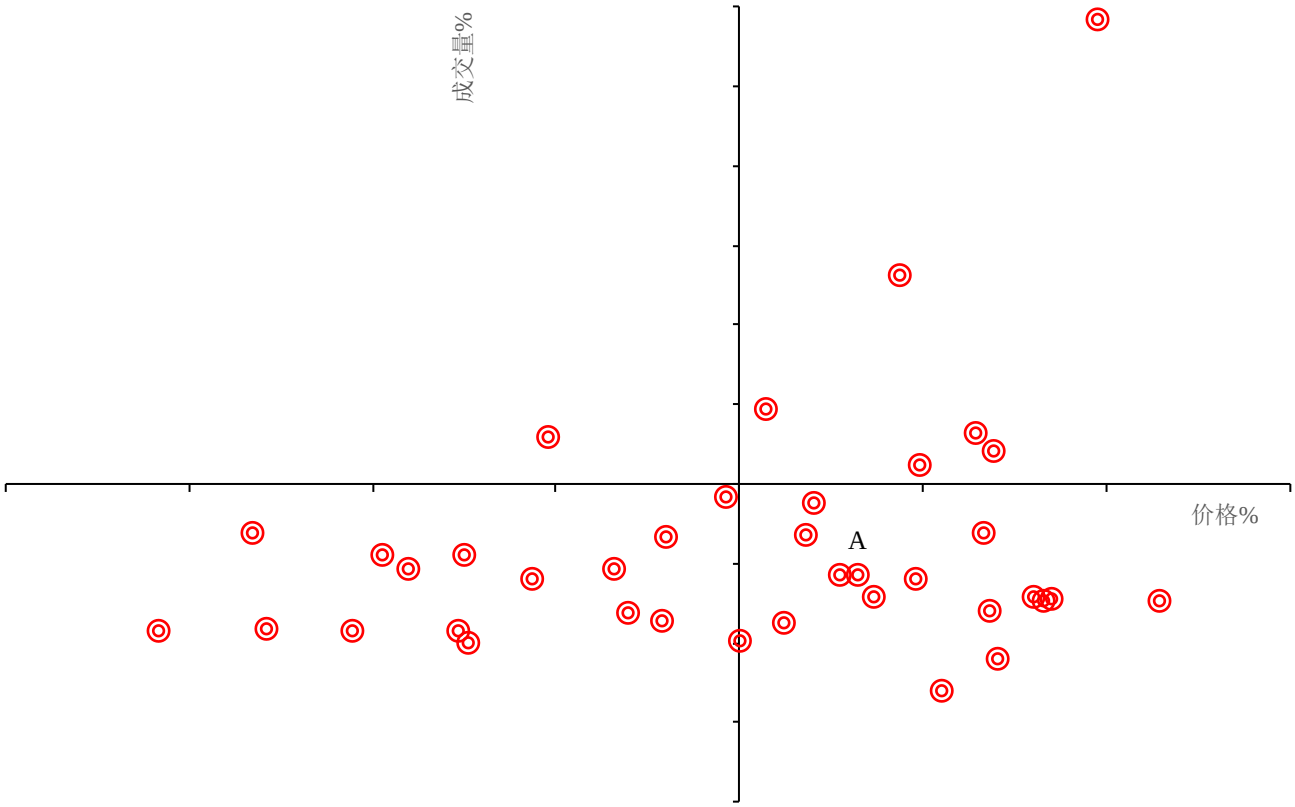
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



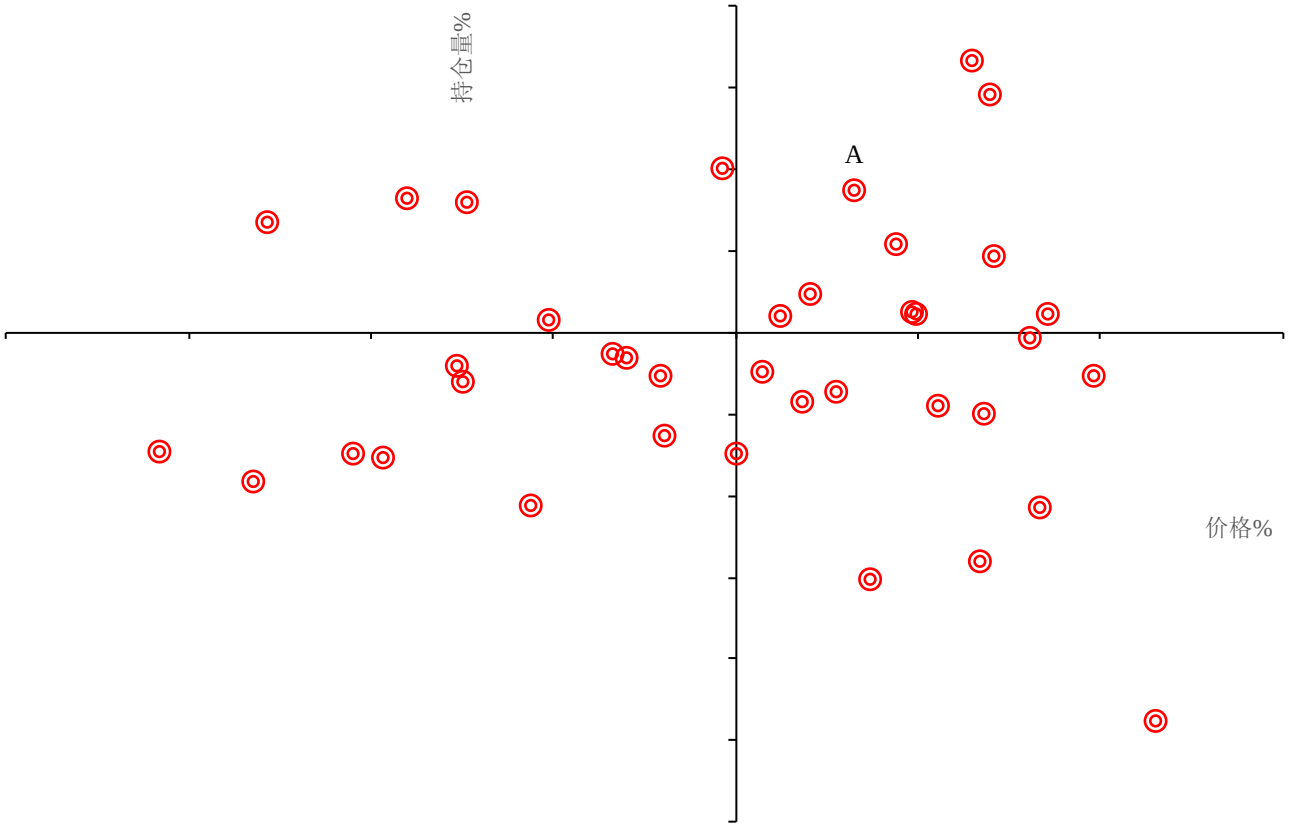
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、 发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com