欧洲央行加码宽松 复苏逻辑再出发

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

摘要：

欧洲央行维持主要再融资利率于 0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，边际借贷利率于 0.25%不变。欧洲央行将 1.35 万亿欧元的紧急债券购买计划再增加 5000 亿欧元。欧洲央行：将在 2021 年增加三批有针对性的长期贷款操作。欧洲央行：利率将维持在当前或更低水平，直至接近通胀目标。欧洲央行：欧洲央行决定将交易对手方在 TLTROIII 操作中有权借入的资金总额，从其合格贷款存量的 50%提高至 55%。欧洲央行决定将其于 2020 年 4 月 7 日和 22 日采取的一系列抵押品宽松措施的期限延长至 2022 年 6 月。这些措施的延长将继续确保银行能够充分利用欧元体系的流动性操作，尤其是重新调整的定向长期再融资操作（TLTRO）。欧洲央行将在 2022 年 6 月之前重新评估抵押品宽松措施，确保欧元体系对手方参与 TLTROIII 操作不会受到不利影响。欧洲央行：为各国央行提供的欧洲系统回购安排（EUREP）以及与非欧元区央行的所有临时互换和回购额度将延长至 2022 年 3 月。

商务部：调查机关初步认定，原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒存在补贴，国内相关葡萄酒产业受到实质损害，而且补贴与实质损害之间存在因果关系；国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 12 月 11 日起，采取临时反补贴税保证金的形式对原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒实施临时反补贴措施。

在退欧谈判上，英国终于下了"最后通牒"。据路透社报道，12 月 10 日周四，英国告诉欧盟，欧盟应做出重大让步，以在周末结束之前打破英国脱欧贸易谈判的僵局，以使这场长达五年之久的英国脱欧危机的结局更加清晰。英国首相约翰逊和欧盟委员会主席冯德莱恩在周三共进晚餐后仍未弥合双方在关键议题上的分歧。英国外交大臣拉布对 BBC 说：显然还有继续讨论的余地，但仍存在重大分歧。我认为星期天是重要的时刻，我们认为，任何结局都可能出现，但是我们现在的确需要定下来一些事情了。拉布说，双方争议的重点是渔业和在公平竞争环境中的承诺，范围不大，但这是英国的原则问题。

美国 11 月季调后 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值持平。美国 11 月核心 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值持平；美国 11 月未季调 CPI 同比增 1.2%，预期增 1.1%，前值增 1.2%。

12 月 10 日 21 时，成都市新闻办连夜召开专题新闻发布会，会上介绍，12 月 10 日成都市新增 2 例新冠肺炎确诊病例，新增无症状感染者 2 名。截至今晚 6 点，本起疫情累计报告新冠肺炎确诊病例 8 例，无症状感染者 3 名。累计追踪到密切接触者 504 人。截至目前，全市已调度 2848 名采样人员、33 家检测机构，对郫都区、成华区、金牛区、锦江区等重点区域开展人员核酸检测。全市累计采样超 110 万人，已完成检测 104.8007 万人。

宏观大类：

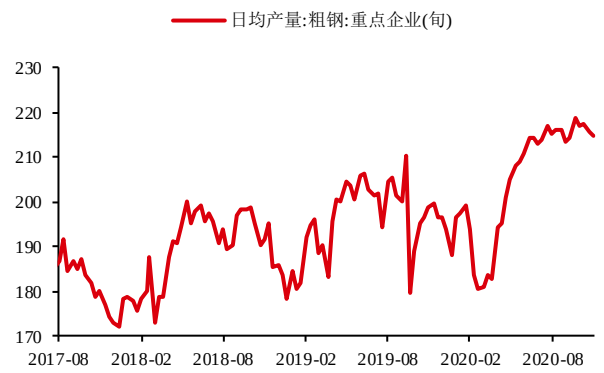
周四，商品中的黑色系走势强劲，铁矿石涨近 7%。今日欧洲央行宽松略超预期，将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模增加 5000 亿欧元，并且期限延长 9 个月，显示全球大水漫灌趋势延续，并且长期低利率的环境仍将维持。近期宏观层面利好频传，欧洲央行扩大宽松并且延长购债期限，下周美联储预计也将同样加码宽松，国内的银行间市场利率同样持续走低 3M Shibor 及 Fdr007 利率近期持续走低，全球大水漫灌延续或将再度刺激周期板块走强，关注有色、原油等相关板块的共振上行机会。明年上半年我们较为乐观，预计随着疫苗逐渐推广居民和企业消费将迎来进一步回升，届时需求改善将带动商品尤其是工业品走强，核心在于疫苗推广节奏，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）：股票=商品>债券；

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。

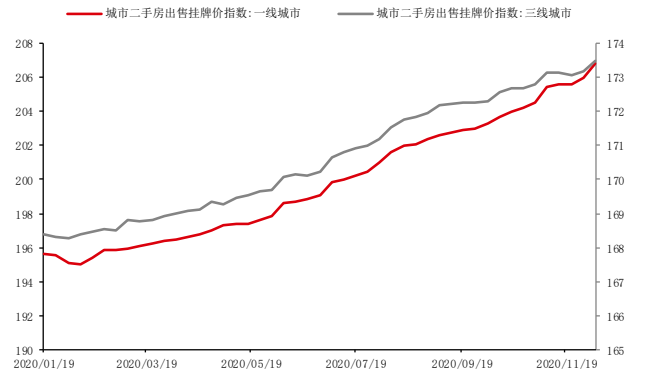
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



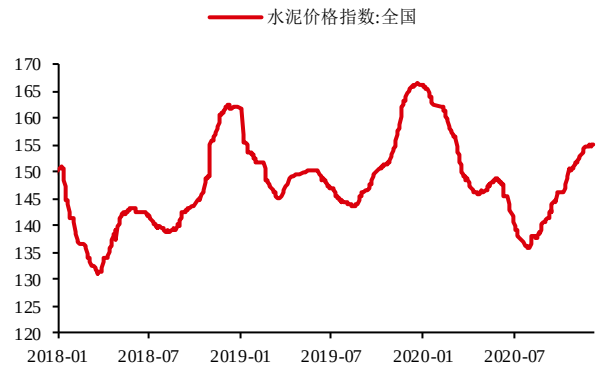
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



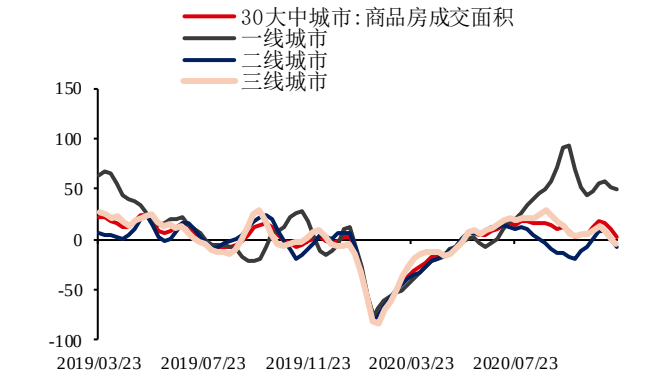
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



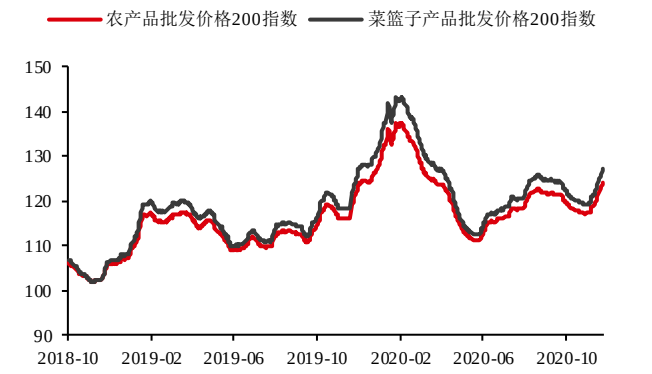
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

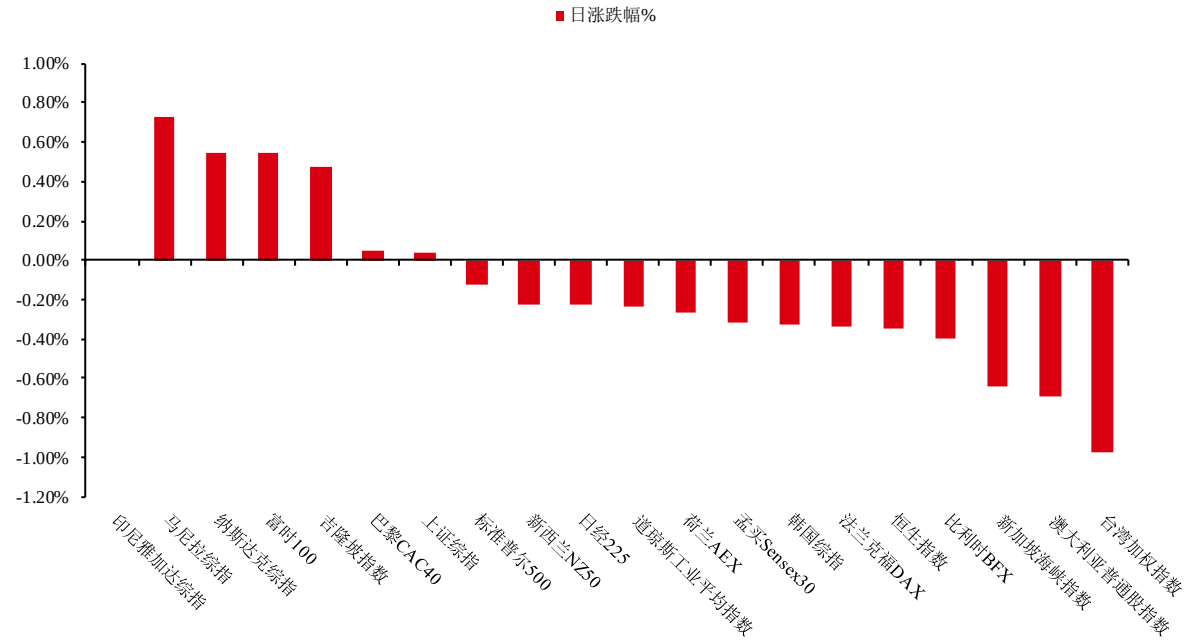
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

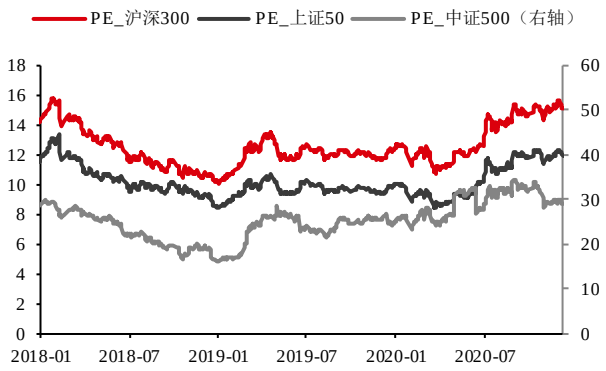
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



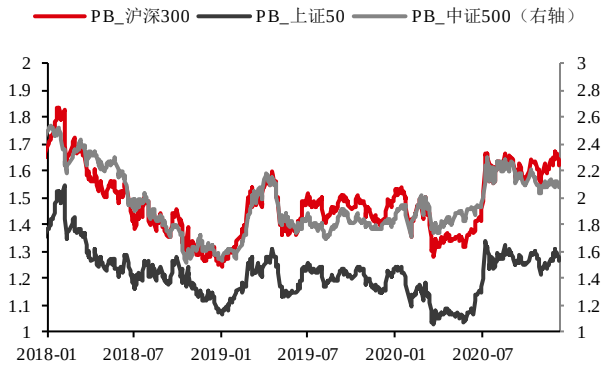
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



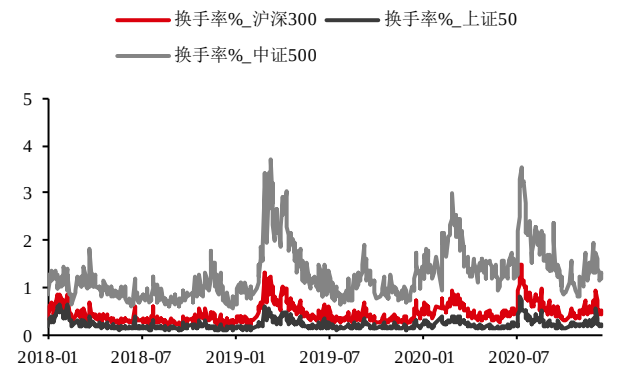
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



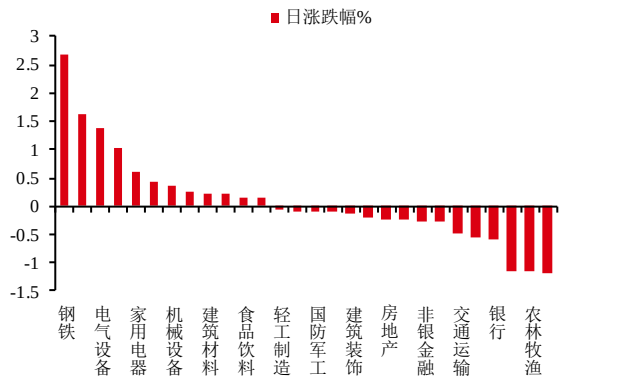
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



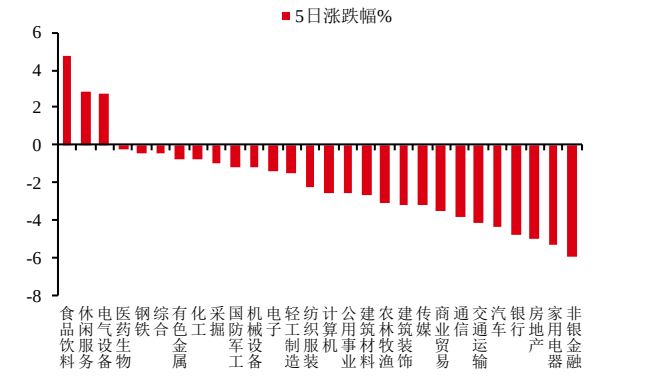
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

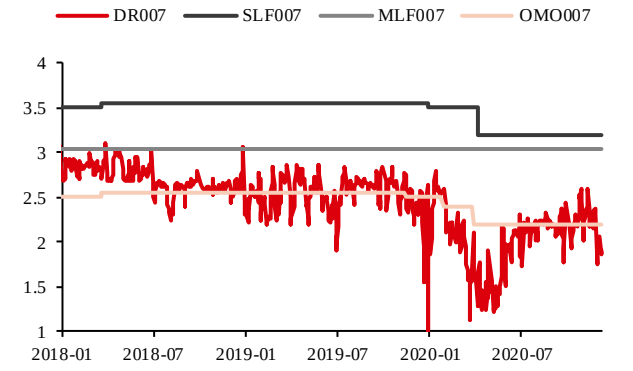
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

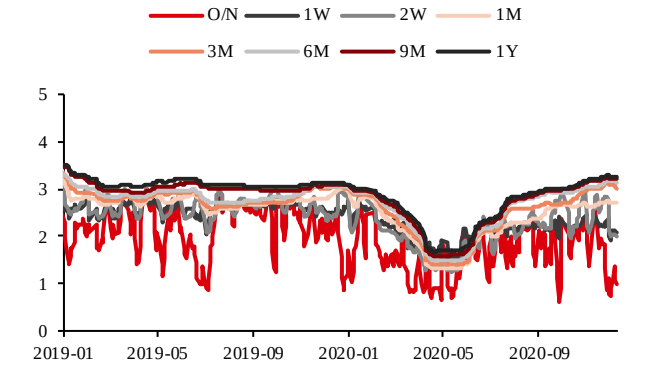
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



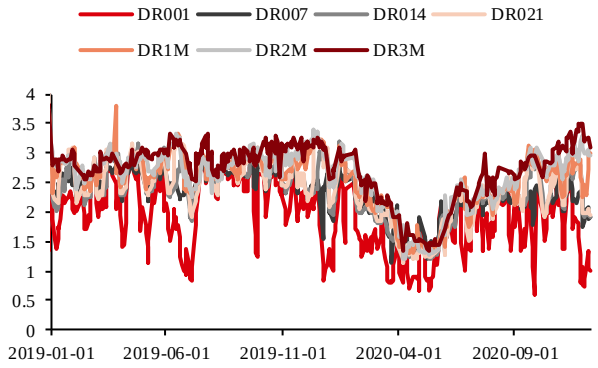
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



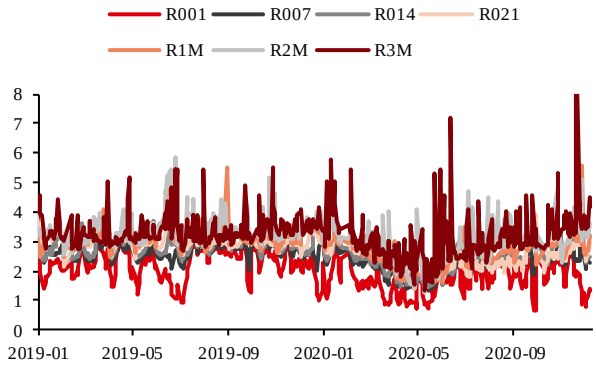
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



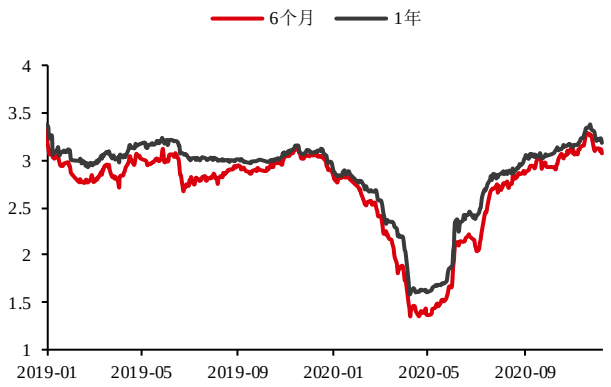
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



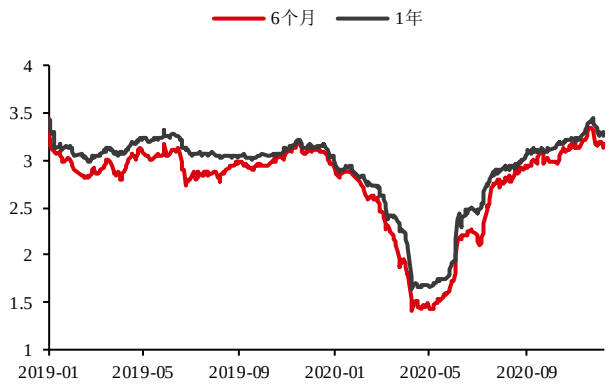
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



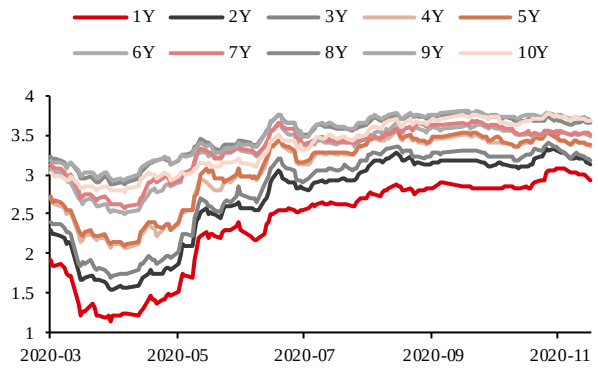
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



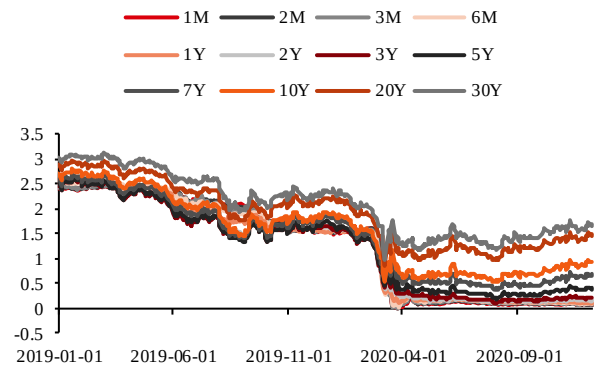
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



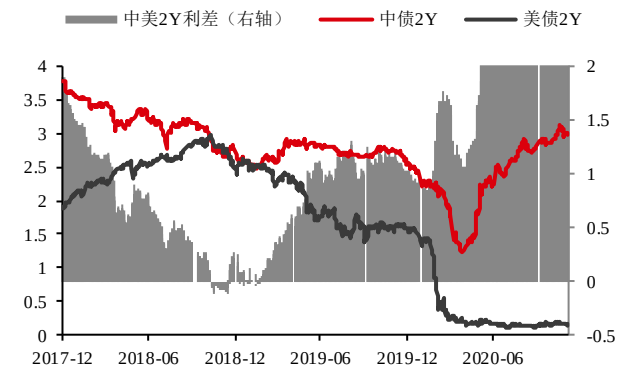
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



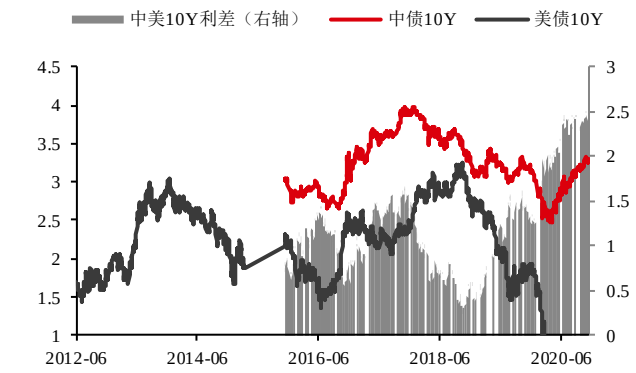
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

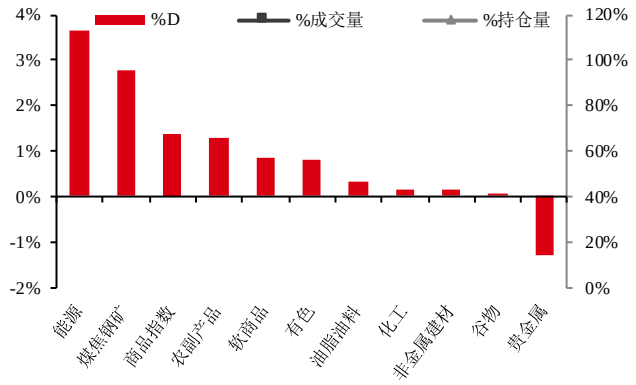
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

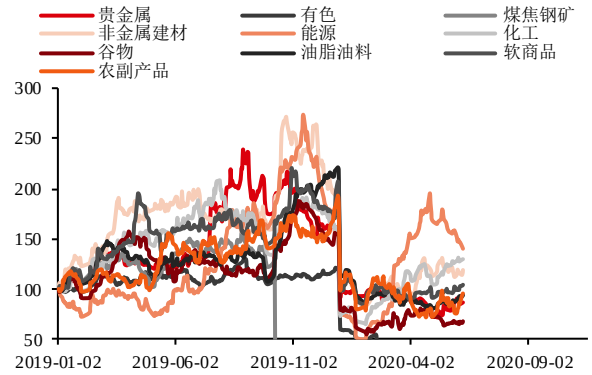
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



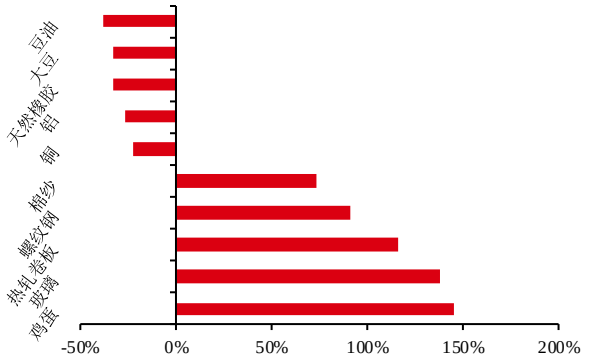
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



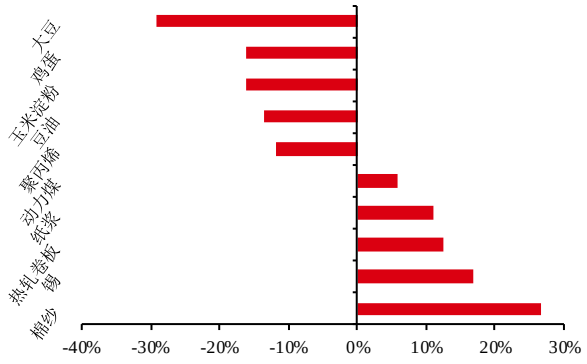
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



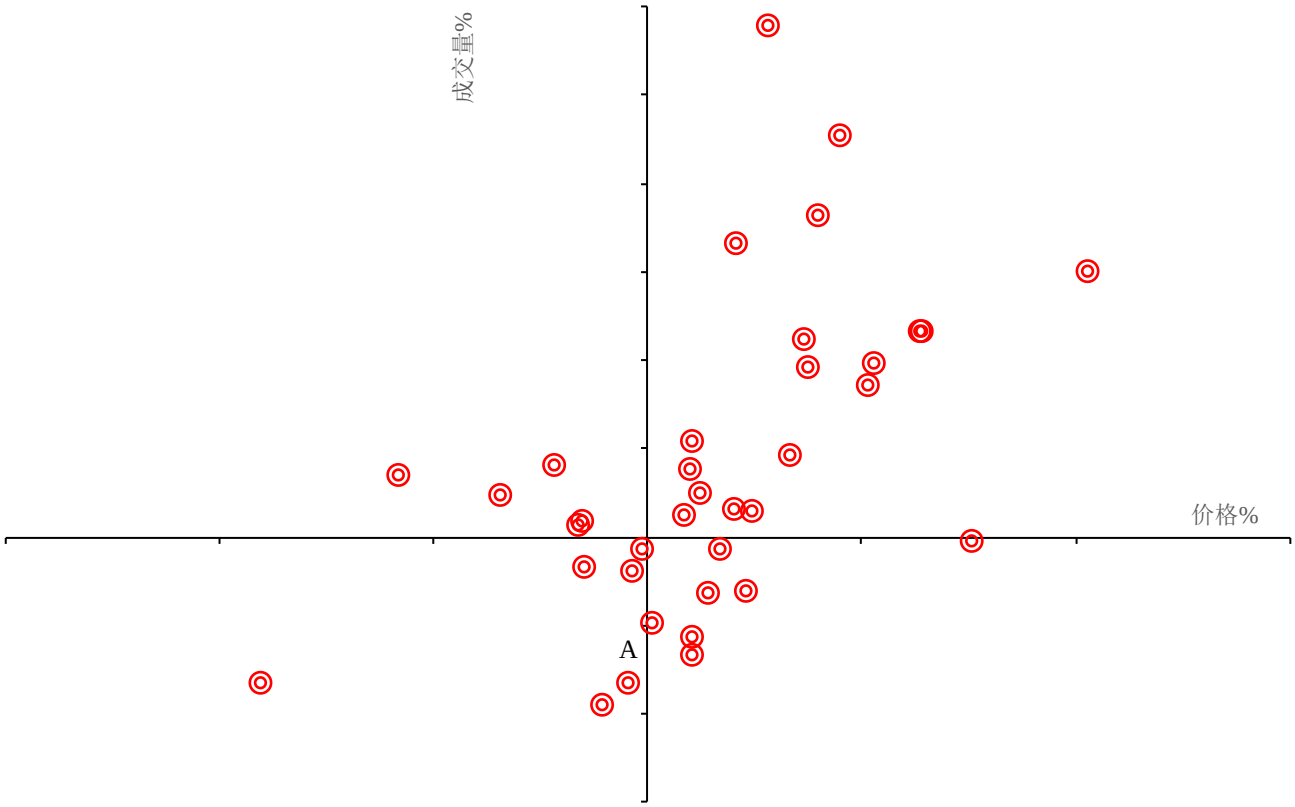
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



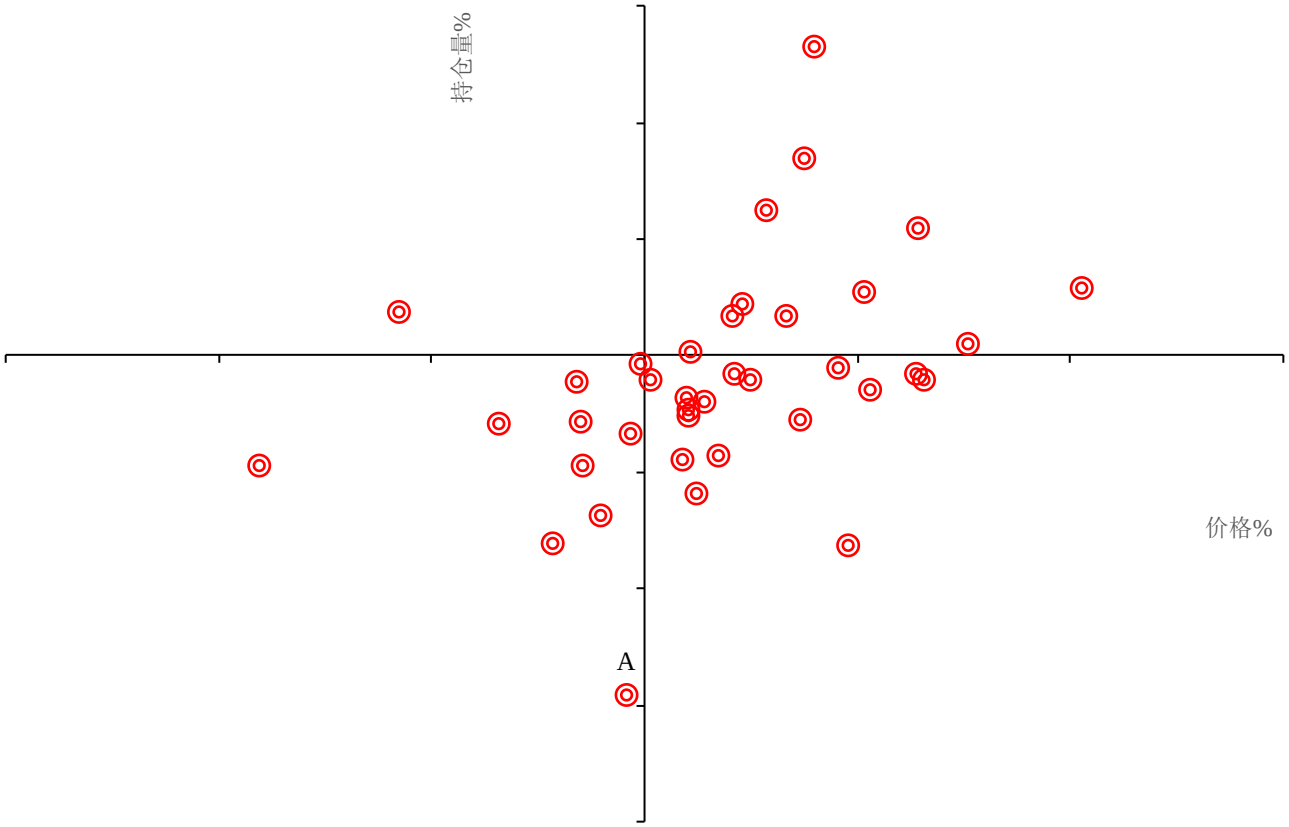
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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