# 国内疫情风险冲击市场

**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

**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

**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

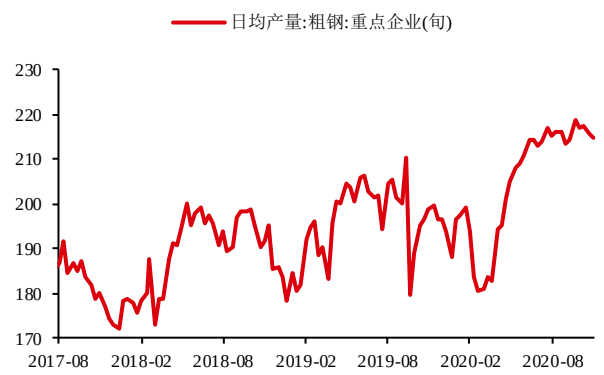
并不需要担忧，后续货币政策仍将维持稳量不缩价的主基调，暂时不会对金融市场造成冲击。明年上半年我们较为乐观，预计随着疫苗逐渐推广居民和企业消费将迎来进一步回升，届时需求改善将带动商品尤其是工业品走强，核心在于疫苗推广节奏，另一方面后续美国第二轮疫情救助方案出台、财政刺激、中国“十四五”规划等利好将逐渐释放，全球经济将迎来共振上行的阶段。

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。

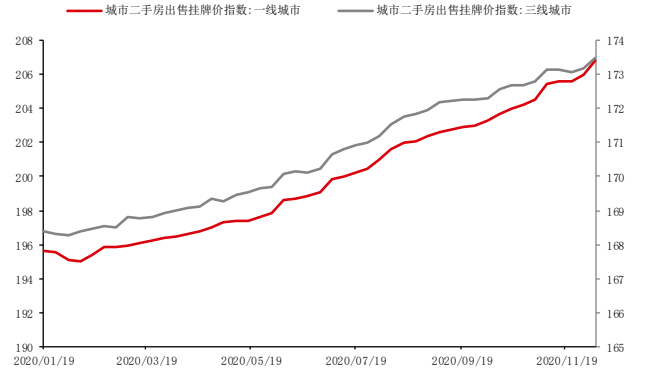
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



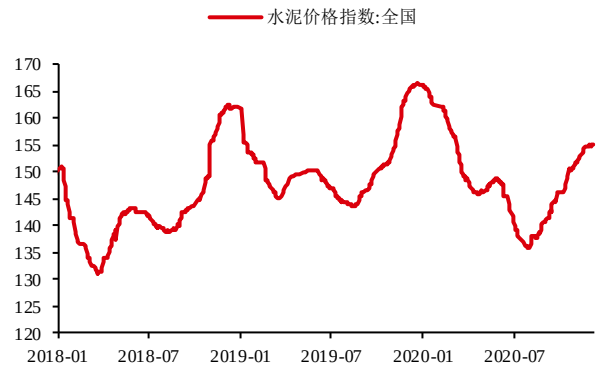

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



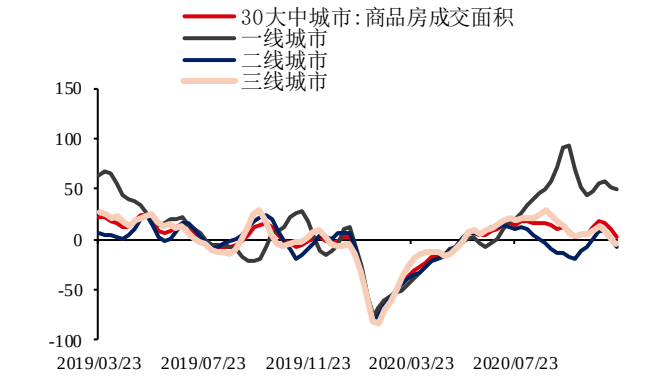

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



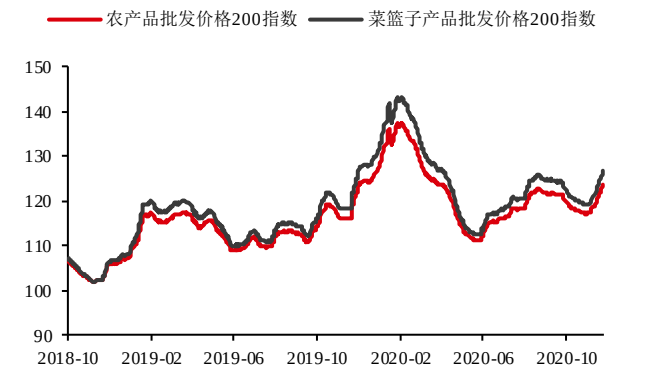

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

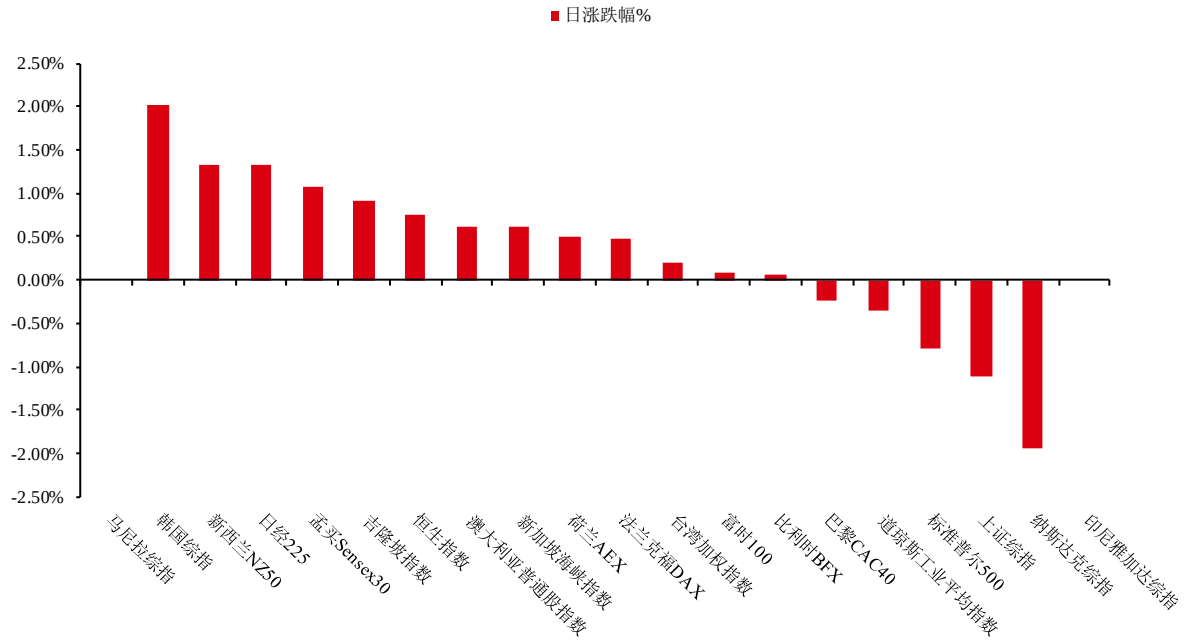
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

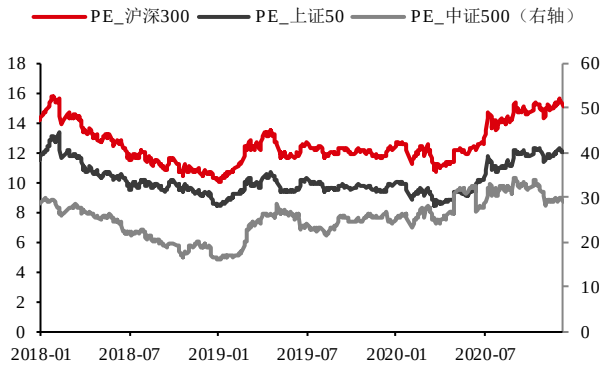
## 权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



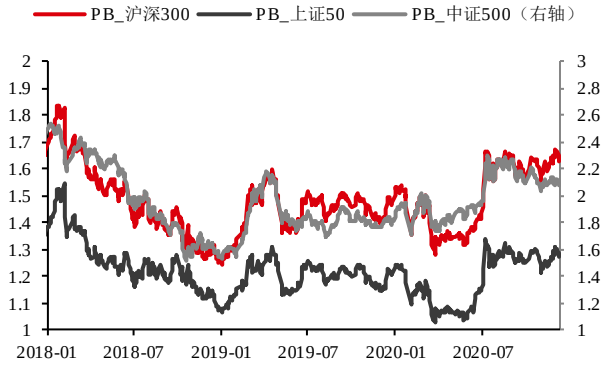

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



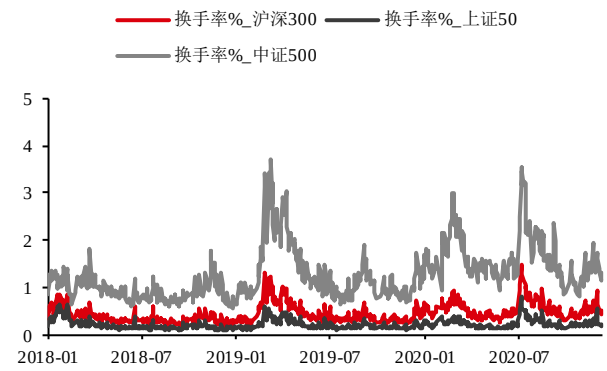

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



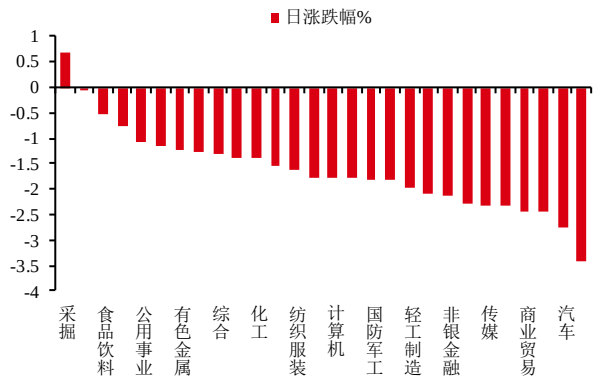

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



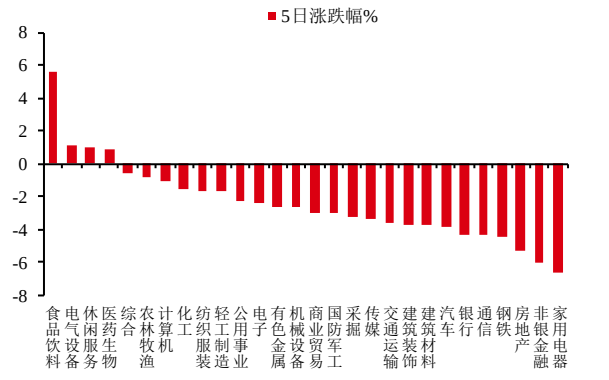

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

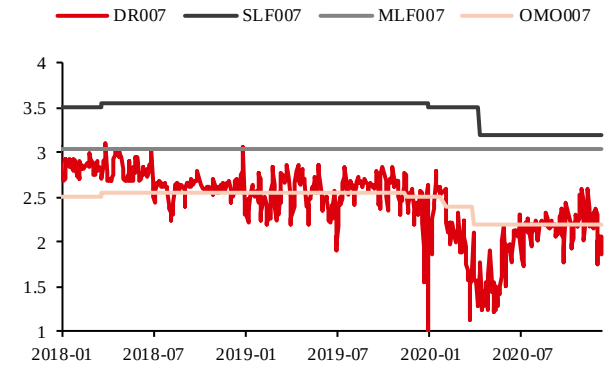
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

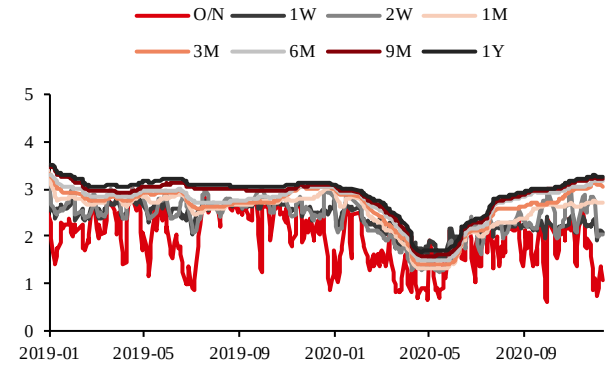
## 利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



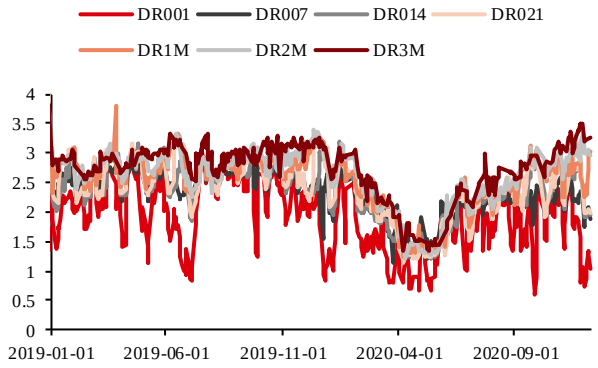

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



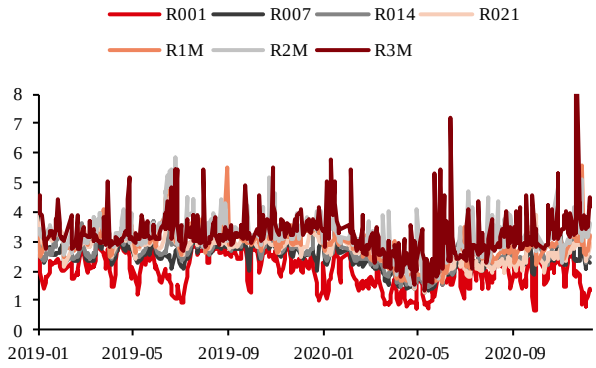

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



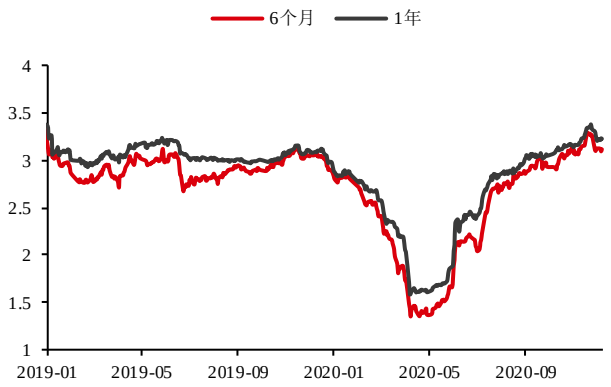

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



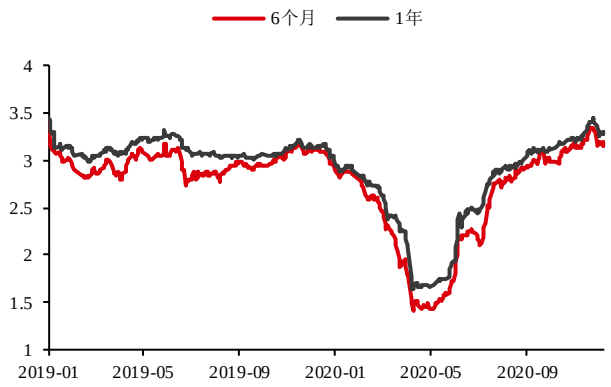

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



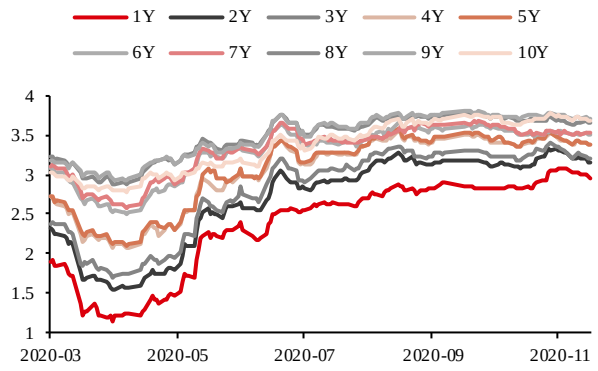

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



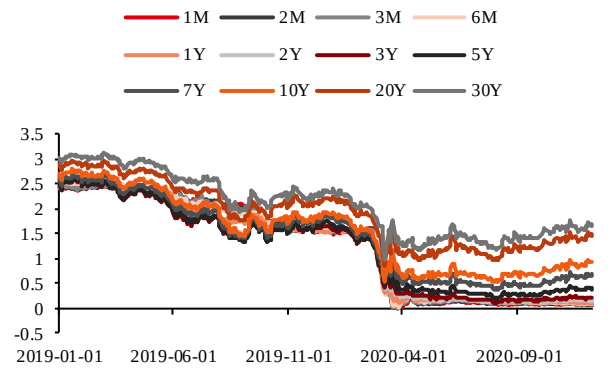

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



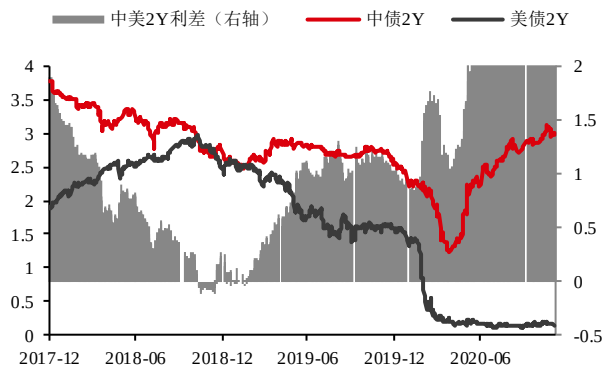

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



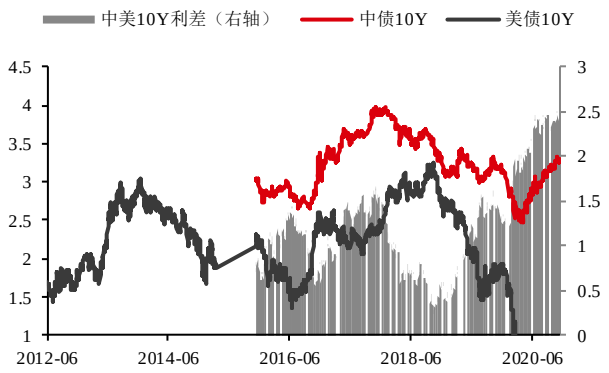

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

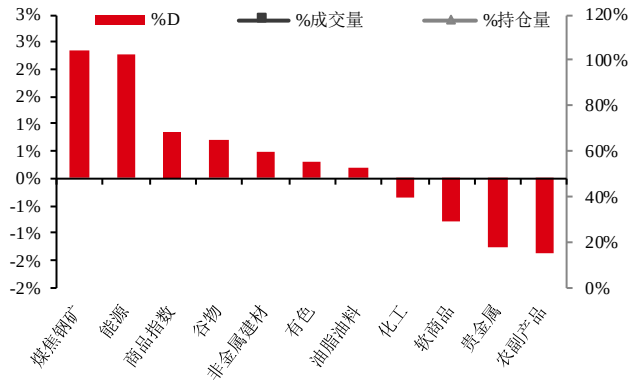
图 25： 人民币 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

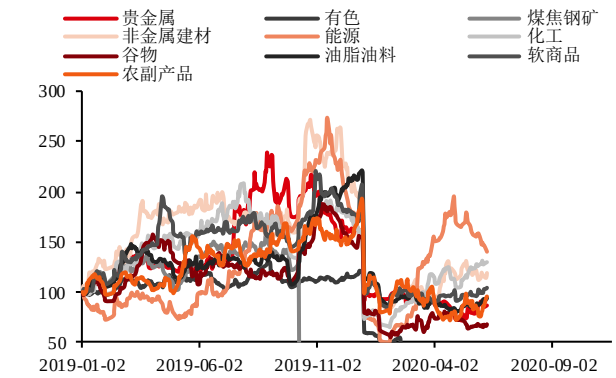
## 商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



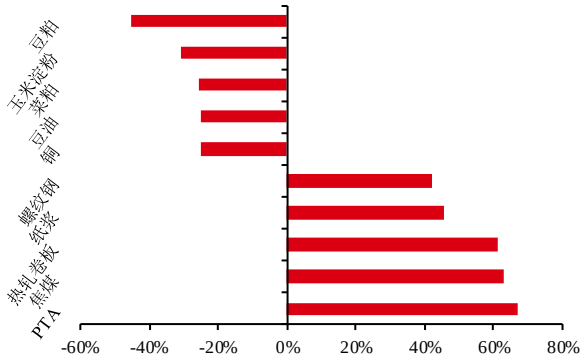

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



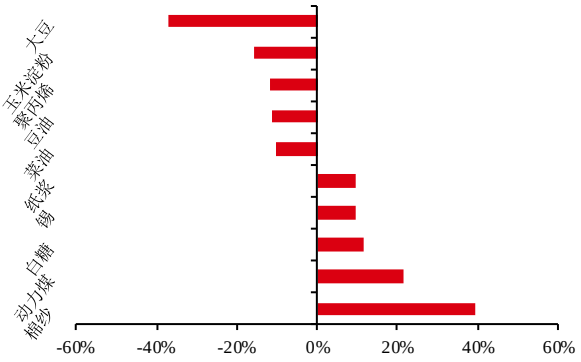

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



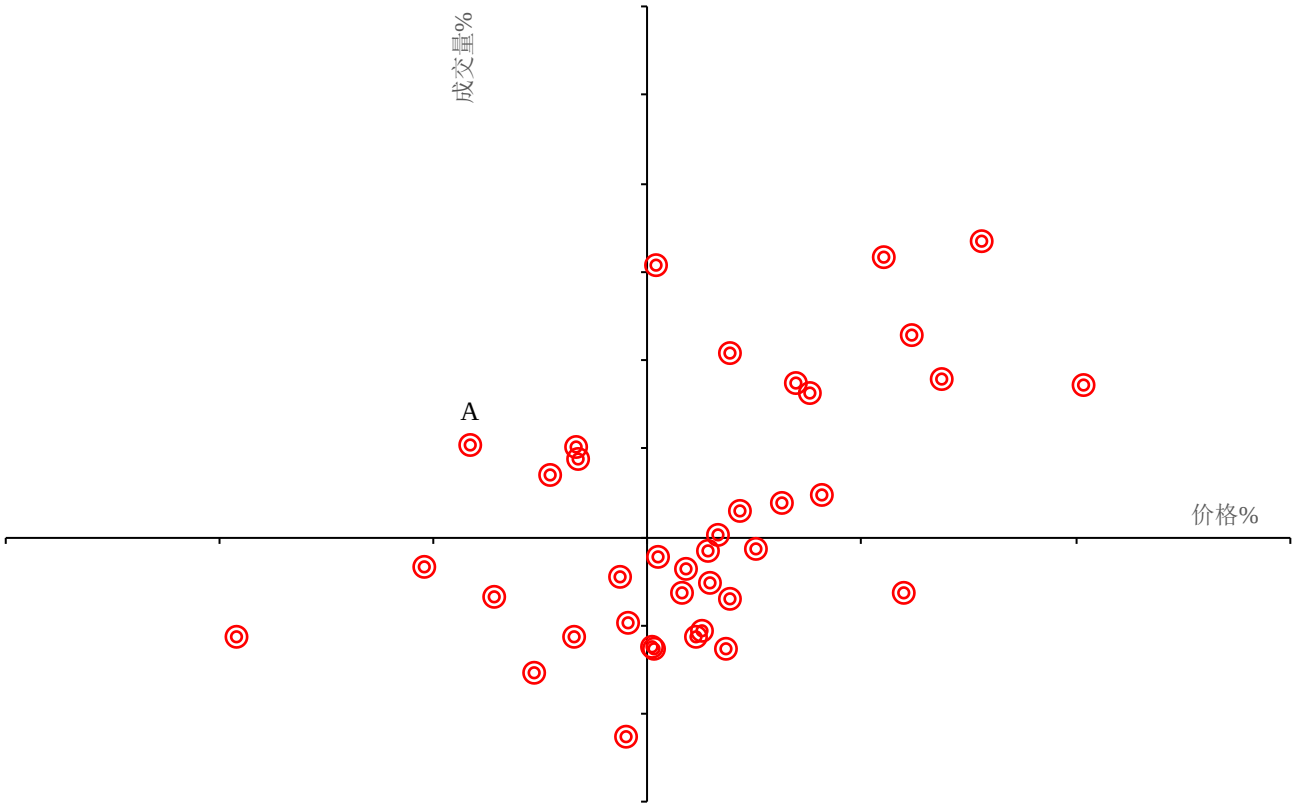

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



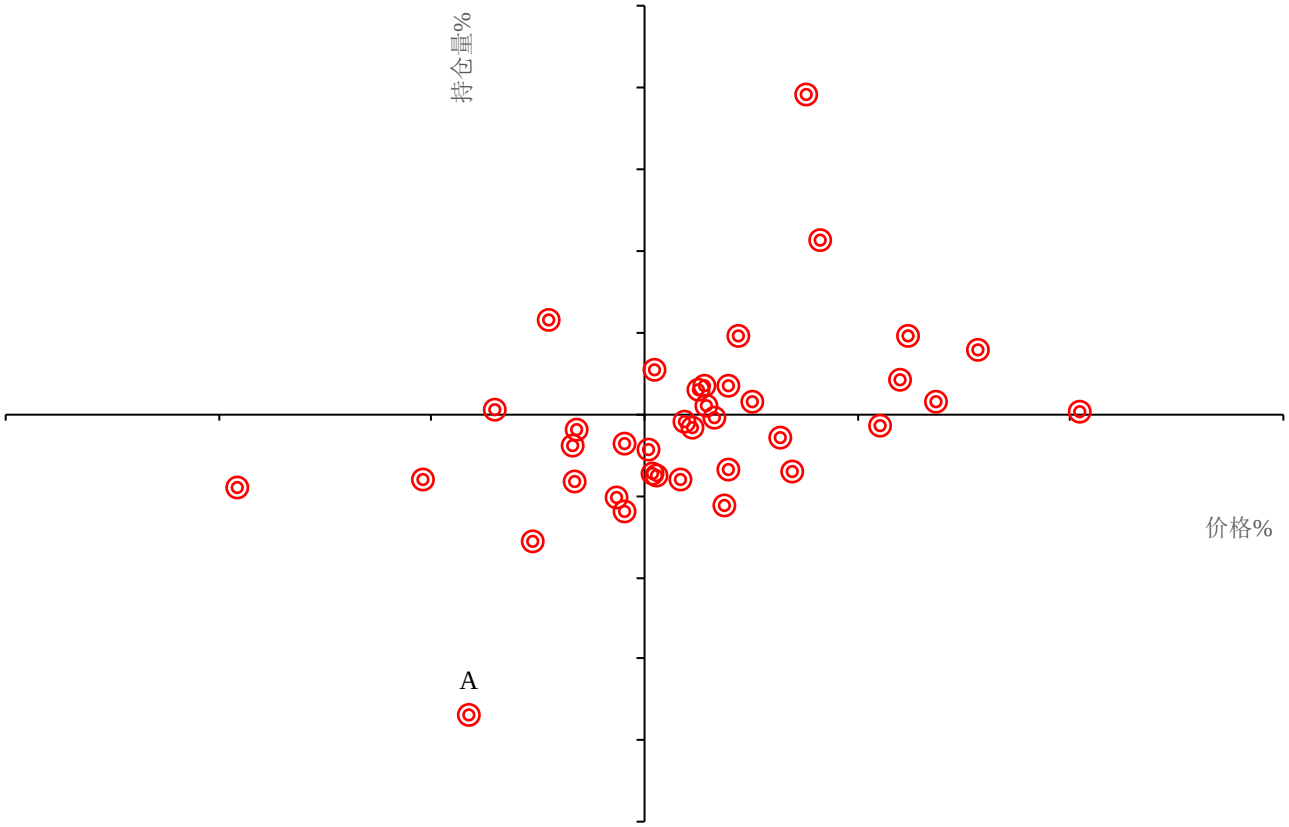

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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