一致性预期交易拥堵 警惕短期调整风险

摘要：

在美国新一轮财政刺激谈判僵持半年之后，现在终于开始出现些许曙光。周二，共和党参议员 SusanCollins 与民主党参议员 MarkWarner 牵头，共同提出一份新的财政刺激计划，规模为 9080 亿美元。刺激计划中将包含 2880 亿美元用于中小企业救助的资金，以及 1800 亿美元用于失业补助，1600 亿美元提供给州政府及地方政府。这个数字是两党僵持之下的一个折衷，高于共和党此前一直坚持的规模，同时也远低于民主党此前的提议。周三，众议院议长、民主党人佩洛西以及参议院民主党领袖舒默发布联合声明，呼吁共和党同意以这一折衷方案作为基础重启谈判。拜登在周三与工人和小企业代表举行虚拟圆桌会议时表示，这一金额无法从根本上解决问题，顶多只能算"首付"，但美国国会还是需要尽快通过予以通过。

据美国媒体 12 月 2 日报道，美国洛杉矶市在当日晚发布针对新冠肺炎疫情的紧急令，市内所有居民将被禁止出家门，仅有必要岗位工作者和无家可归者除外。

商务部：对澳大利亚输华葡萄酒征收反倾销税，严格依照相关法律进行立案、调查，采取相关措施，充分保障各利害关系方的合法权利，欢迎包括澳方在内的各利害关系方依法继续参与后续调查程序；澳大利亚进口大麦双反案的调查、裁决等均依据中国相关法律进行。

央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，明确了我国系统重要性银行的评估方法、评估范围、评估流程和工作分工，从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立了我国系统重要性银行的评估指标体系。央行答记者问称，《评估办法》发布后，拟从附加资本、杠杆率、大额风险暴露、公司治理、恢复处置计划、信息披露和数据报送等方面对系统重要性银行提出监管要求，还将建立早期纠正机制，推动系统重要性银行降低复杂性和系统性风险，建立健全资本内在约束机制，提升银行抵御风险和吸收损失的能力，提高自救能力，防范“大而不能倒”风险。

美国至 11 月 28 日当周初请失业金人数为 71.2 万人，较上周回落，预期 77.5 万人，前值 77.8 万人修正为 78.7 万人。美国至 11 月 28 日当周初请失业金人数四周均值为 73.95 万人，前值 74.85 万人。美国至 11 月 21 日当周续请失业金人数为 552 万人，预期 591.5 万人，前值 607.1 万人。

欧佩克及非欧佩克部长级联合声明：成员国同意从 2021 年 1 月起每月召开欧佩克和非欧佩克部长级会议，以评估市场状况，并决定下个月起进一步调整产量，每月调整不超过 50 万桶/日；补偿减产期限延长至 2021 年 3 月底，以确保所有参与国对过量生产的石油给予充分补偿。

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：

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

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：

宏观大类专题：美国大选下的大类配置分析

2020-10-16

FICC 与金融期货季报：短期回调即为黄金坑，四季度逢低布局风险资产

2020-09-28

宏观大类：

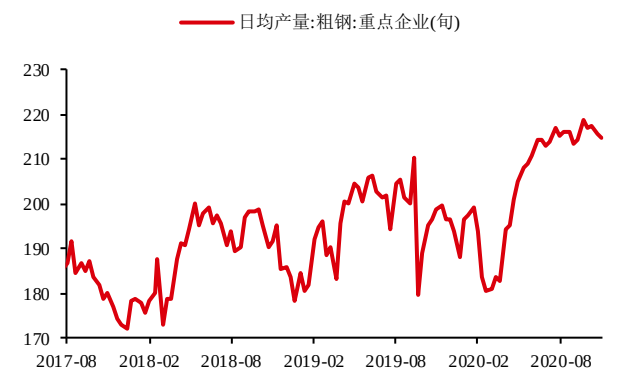
周四，美国新一轮财政刺激方案出现些许曙光，民主党人呼吁共和党尽快围绕 9080 亿美元的新财政刺激计划重启谈判。OPEC 最终达成了逐步放松产能的协议，表示每月调整不超过 50 万桶/日，几天来的紧张谈判暴露了核心成员阿联酋和沙特阿拉伯的分歧，整体看对原油价格还是有小幅冲击。短期来看市场调整风险有所上升，近期复苏逻辑的交易较为拥堵，以铜价、铁矿石价格为例，已经上升至近 7 年高点，但目前基本面预期尚未开始兑现，并不足以支撑商品和周期板块的“疯牛”行情，获利止盈交易以及近期的政府加大地产调控和 OPEC 增产带来的油价调整预期或带动来整体调整，可以关注避险资产如黄金的配置机会。但是长期仍较为乐观，预计明年一季度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。

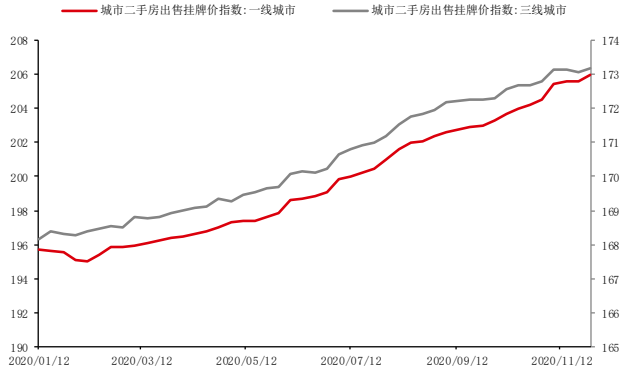
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



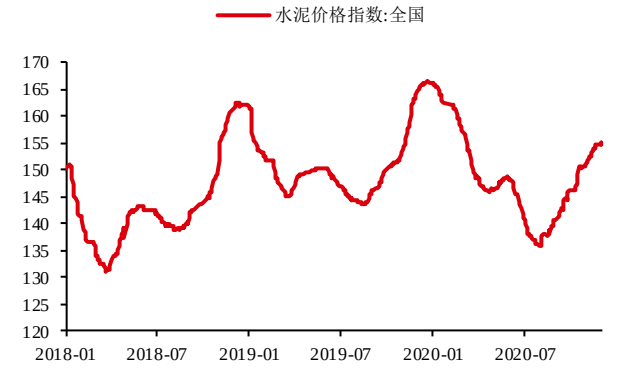
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



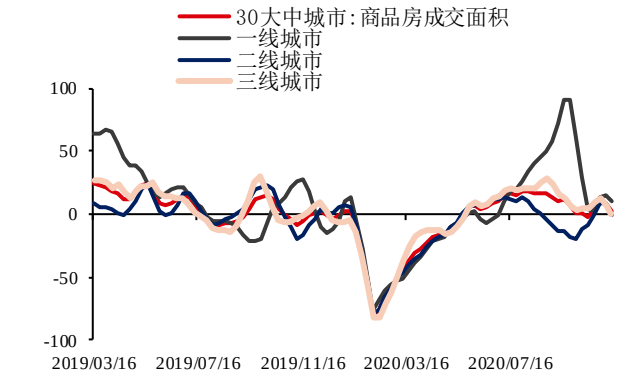
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



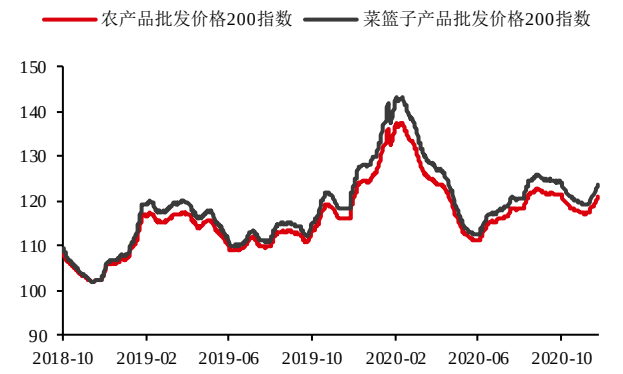
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

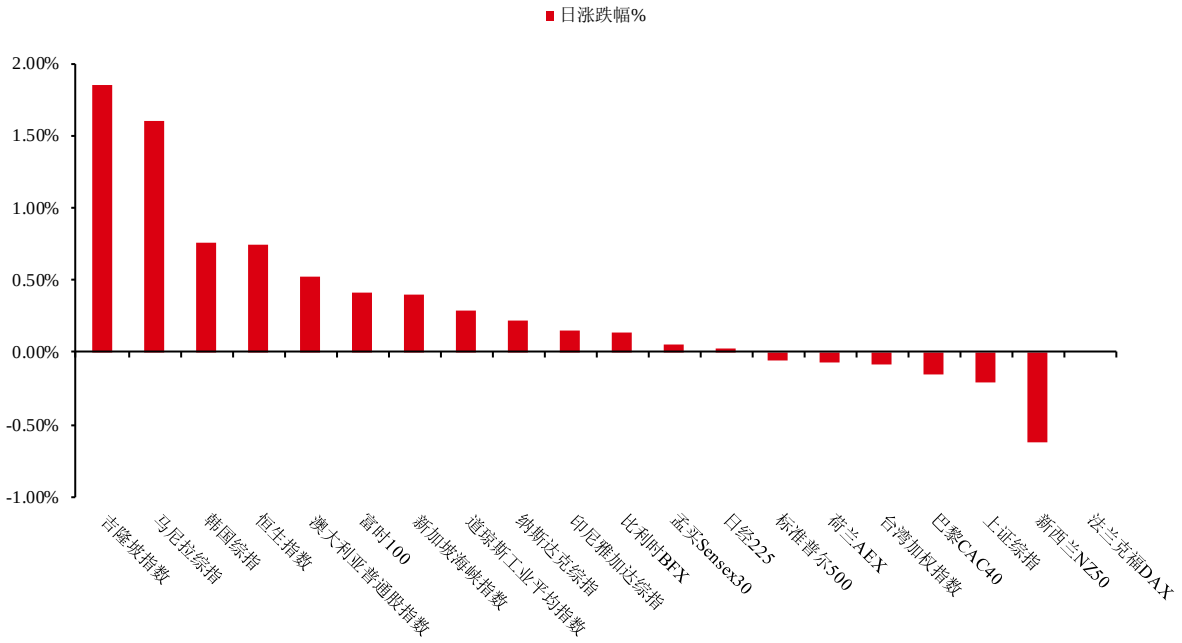
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

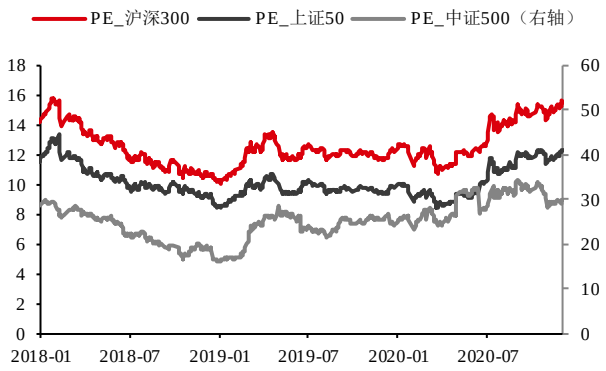
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



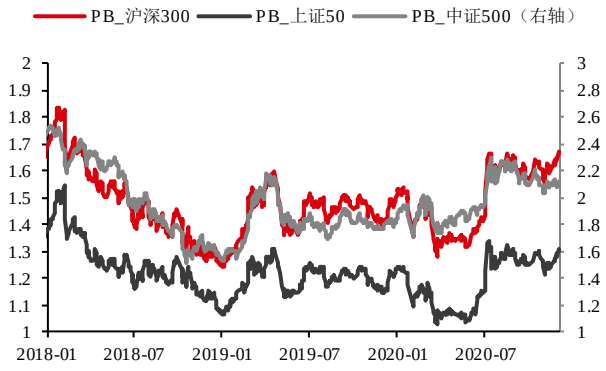
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



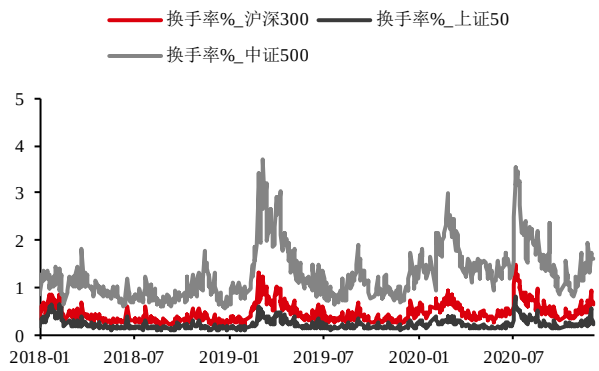
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



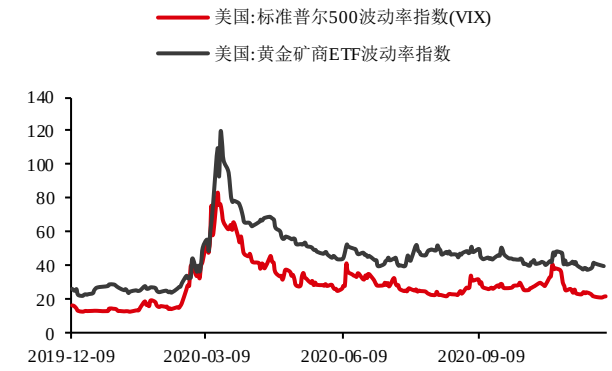
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



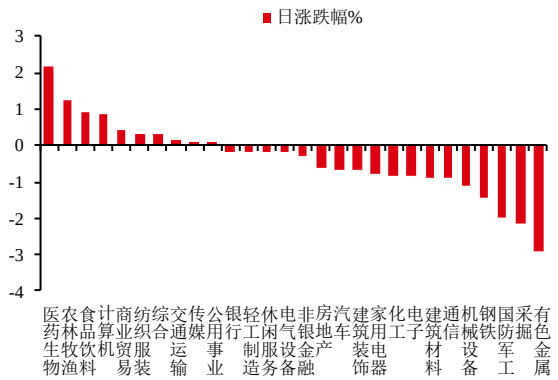
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



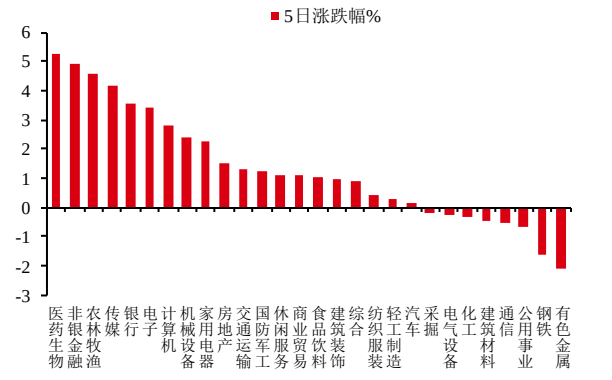
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

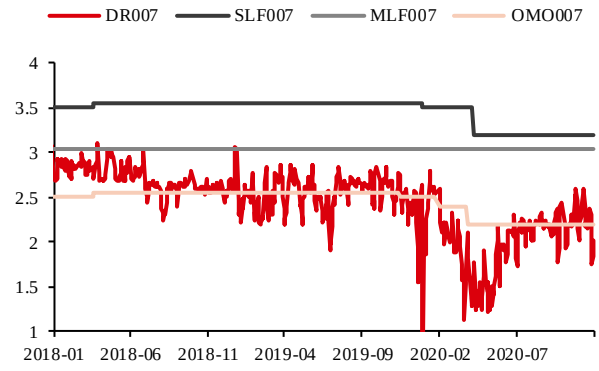
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

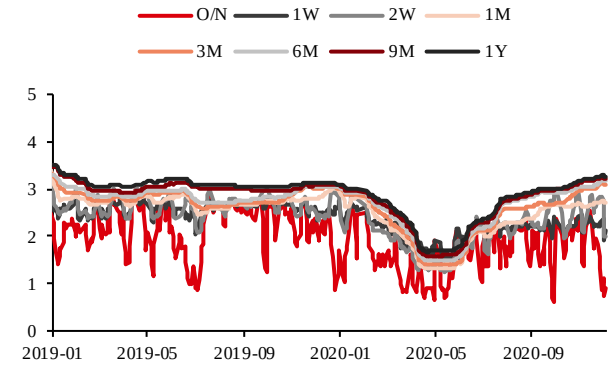
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



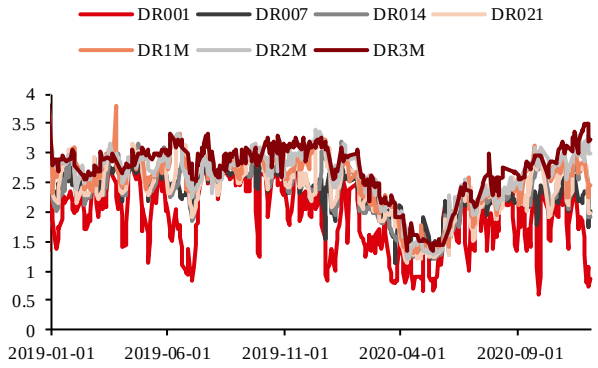
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



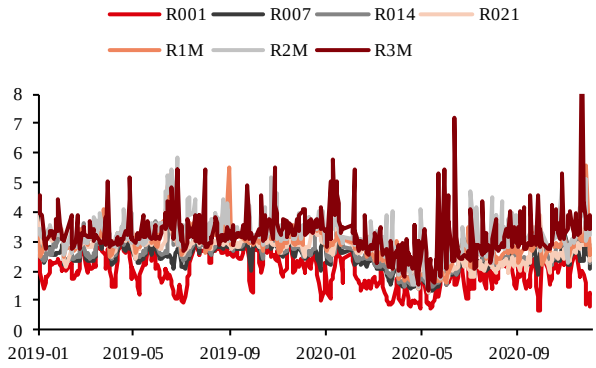
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



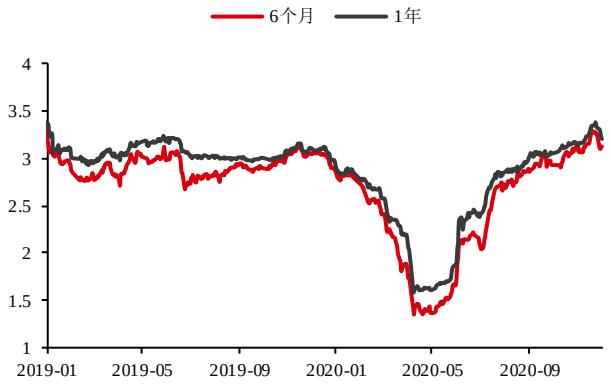
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



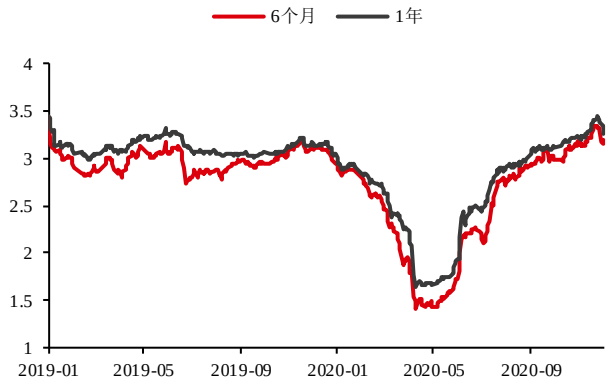
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



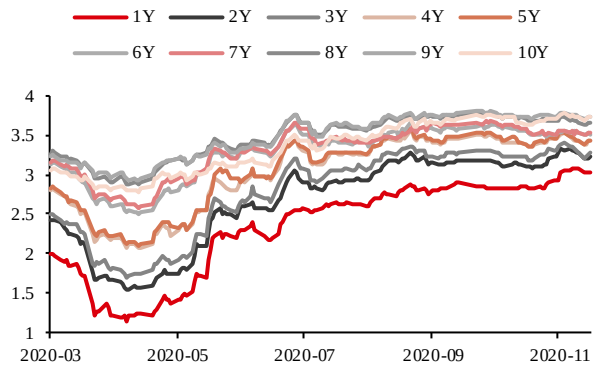
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



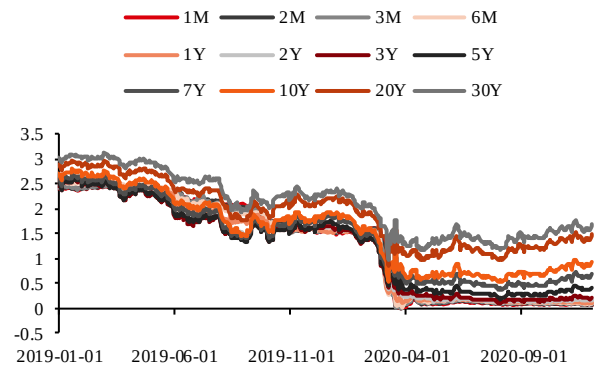
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



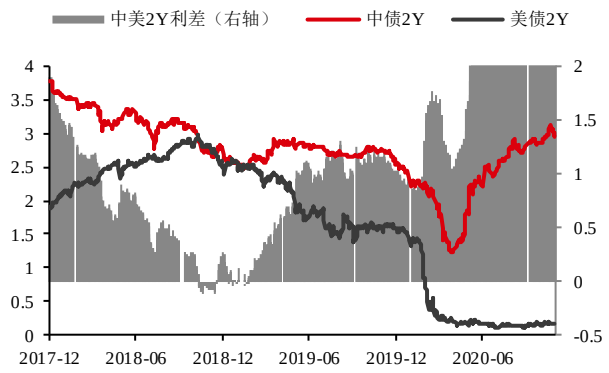
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



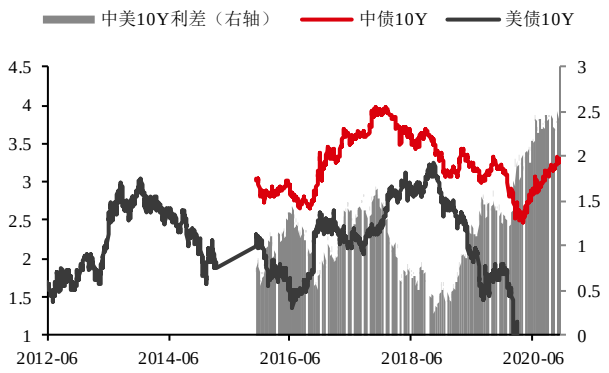
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

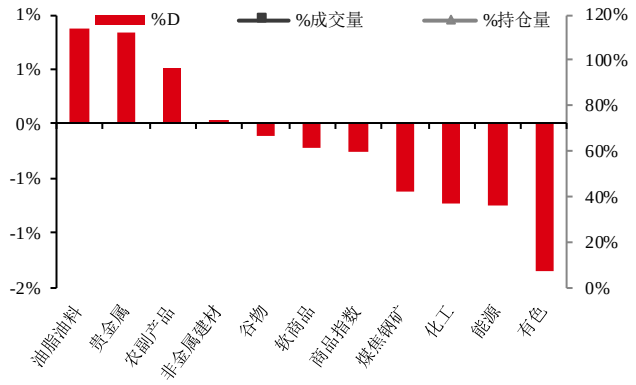
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

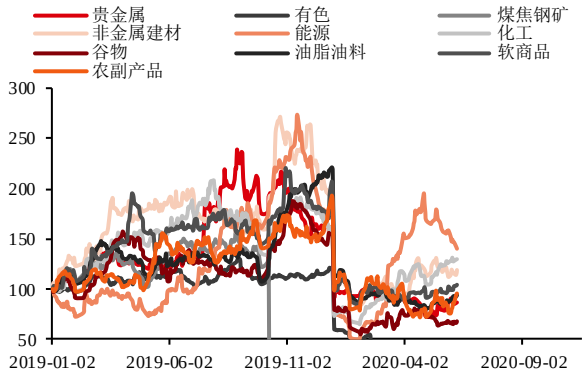
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



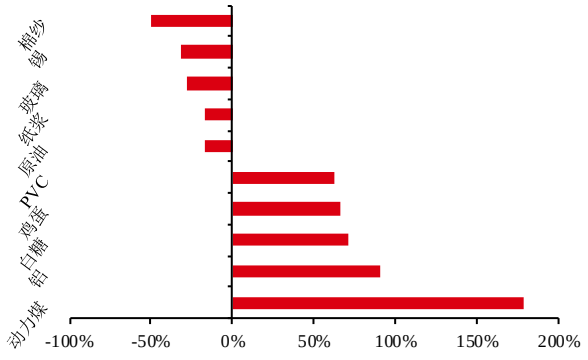
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



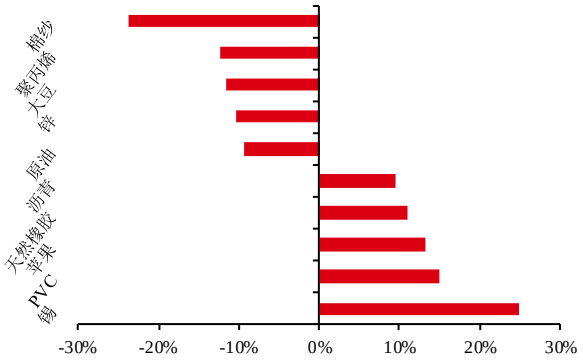
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



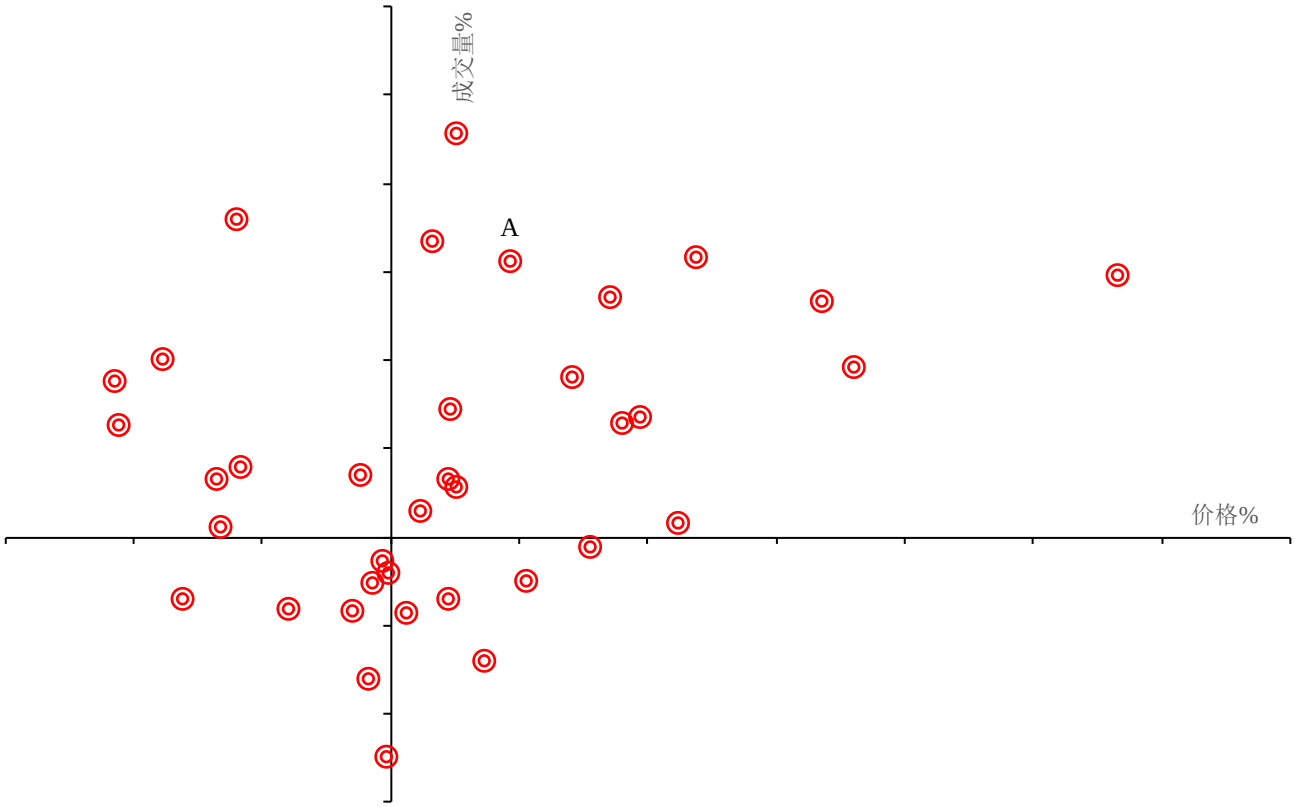
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



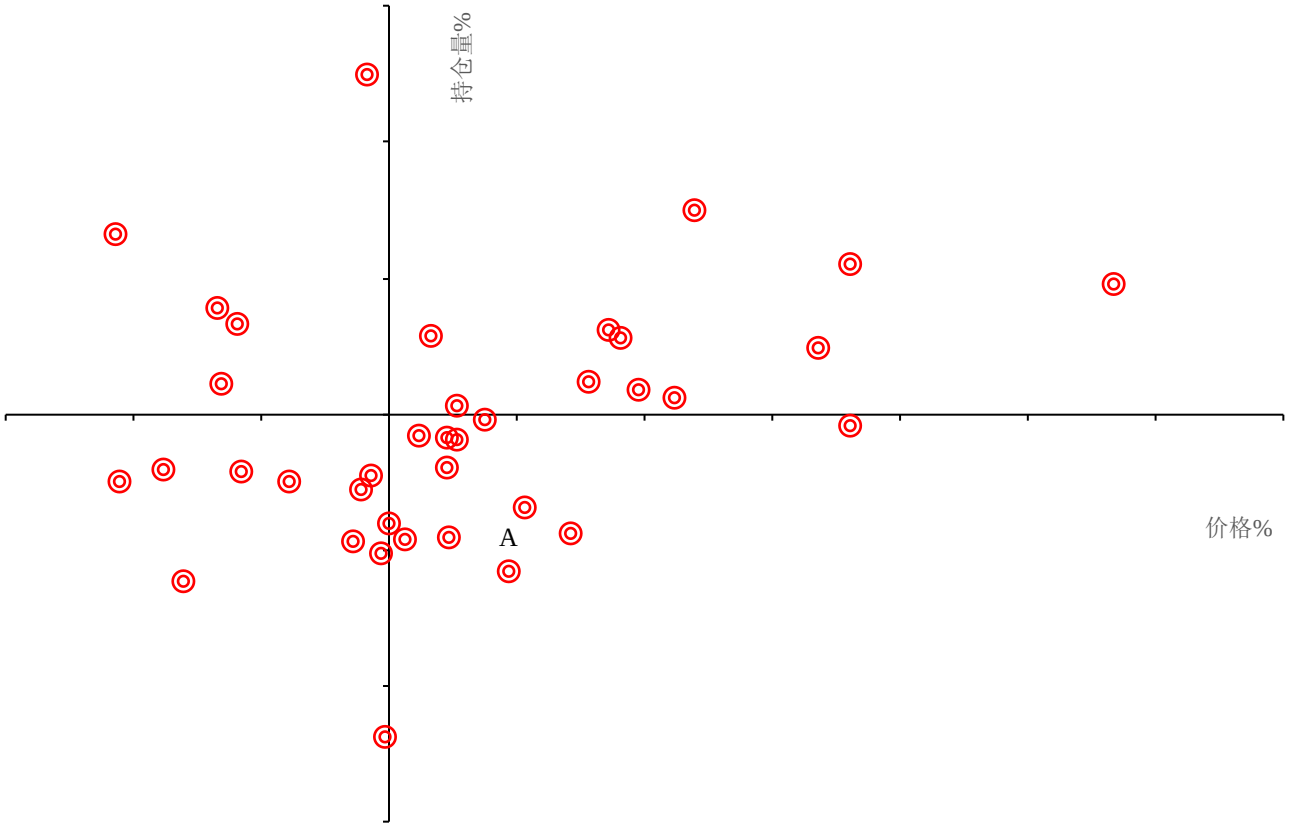
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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