

## 美联储主席表态偏鹰叠加疫情扰动，全球权益市场波动较大

股指期货：中性

1. IF2112 收盘跌 0.27% 报 4833.20，成交量 64388 手，较上一交易日增加 2037 手，持仓 111426 手，减少 805 手。IH2112 收盘跌 0.41 % 报 3172.0000，成交量 35718 手，减少 767 手，持仓 66094 手，增加 2378 手。IC2112 收盘涨 0.21 % 报 7221.2000，成交量 52712 手，增加 1692 手，持仓 137782 手，减少 2150 手。
2. 国务院副总理刘鹤表示，今年以来，中国经济持续恢复，增长、就业、物价、国际收支情况总体正常，预计全年经济增长将超过预期目标。展望明年，我们将保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，在激发微观主体活力方面下更多功夫，为市场创造良好预期，为中小企业和外资企业创造更好环境。对于明年中国经济，我们抱有充足信心。
3. 中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月上升 0.9 个百分点，重回扩张区间；非制造业 PMI 为 52.3，比上月略降 0.1 个百分点；综合 PMI 为 52.2，比上月上升 1.4 个百分点。三大指数均位于扩张区间，表明我国经济景气水平总体有所回升。统计局指出，近期出台的一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施成效显著，11 月份电力供应紧张情况有所缓解，部分原材料价格明显回落。
4. 央行 11 月 30 日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。此前 11 月 15 日央行已经等量续做 11 月到期的全部 MLF。
5. 美联储主席鲍威尔表示，高通胀的风险有所增加；关于通货膨胀，是时候放弃“暂时”这个词了；将使用工具来阻止根深蒂固的高通胀；预计高通胀将持续到明年年中；可以考虑提前几个月结束缩减购债计划；将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度；目前无法评估奥密克戎变异株；但该毒株目前是一个风险。
6. 美联储副主席克拉里达表示，明年不再出现这种水平的通胀是成功的。供给负面冲击可能对货币政策构成挑战，因为它们会推高通胀和失业率；通胀预期从去年的低水平上升，这一事实并不令人担忧；通胀目前已经远超美联储 2% 的目标。

**股指期货：**沪深指数全天横盘整理，沪指午后出现探底回升，题材股表现分化。上证指数收涨 0.03% 报 3563.89 点，深证成指跌 0.1% 报 14795.73 点，创业板指跌 0.22% 报 3495.59 点。两市成交额连续 28 日突破万亿规模。数字货币及网络安全概念持续发酵，新冠检测试剂概念走强，九安医疗 12 天 11 板。白酒、永磁、锂电池产业链表现不佳。11 月份，上证指数涨 0.47%，深证成指涨 2.38%，创业板指涨 4.33%。北向资金昨日净卖出 34.11 亿元，11 月份累计净买入 184.9 亿元，连续 14 个月净买入。

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

**短期来看**，最新变异病毒传染速度远超之前的 Delta 病毒，未来能否得到有效抑制尚存较大的不确定性；同时目前全球多个国家和地区的病毒感染人数频创新高，全球单日新增确诊病例超过 60 万例，刷新今年 9 月份以来新高；该变异病毒出现之后，全球防疫措施再度升温，德国绿党领袖贝尔伯克不排除德国会实施封锁措施，英国已宣布暂时禁止南非人入境；新加坡限制南非和博茨瓦纳的游客入境；印度也将限制来自南非和其邻国的游客。考虑到变异病毒能否攻克的不确定性以及全球防疫措施再度升温对全球经济增长预期的削弱，短期市场风险偏好遭受打击，我们对权益市场转为谨慎态度。**同时美联储偏鹰的言论短期也对全球权益市场有所打击**，美国三大股指目前已经连跌数日。

中长期来看，一方面随着经济下行压力的增强，地产政策存在边际放松的可能，另一方面随着央行定向贷款支持政策的继续发力，国内信用环境存在着边际改善空间，近期各项碳减排支持工具推出后，2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款也即将落地；近日召开的国务院常务会议决定，在前期设立碳减排金融支持工具的基础上，再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。国内信用环境预计在上半年逐渐改善。国内股指的走势与信用有较大的相关性，国内 M1 同比与 Wind 全 A 月度同比走势具有较大的相关性，国内信贷脉冲领先沪深 300 月度收益率大概半年左右，未来随着国内信用环境的逐渐改善，国内信贷脉冲或止跌企稳，有所反弹，滞后于信贷脉冲的国内股指也将表现偏强。

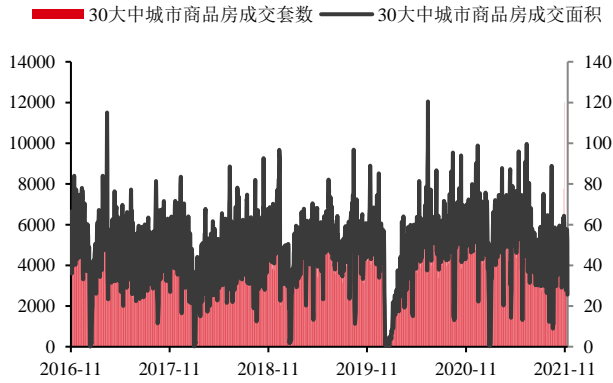
投资主线方面，我们认为继续可关注以下三条主线。第一：科技板块最近密切关注。十九届六中全会公报专门指出“推进科技自立自强”，加快科技发展，加强自主创新是中国要长期坚持的一个大方向，中长期来看，科技板块的景气度料会持续处于高位。具有较强科技属性的科创 50 指数 10 月中旬创阶段新低后持续上行，目前已经较低点上行超过 10%。第二：关注地产、券商、保险等低估值板块，近期房地产的边际宽松对地产板块有支撑，整体 A 股风险偏好的抬升有利于大金融板块。第三：关注成本端压力下行，盈利有改善动力的中下游行业。2021 年中游制造业面临压力，上游原材料的涨价以及限电压制了中游的利润。中游织造行业比如机械行业、轻工织造行业、交通运输行等有业绩预期改善的行业近期也可密切关注。上游行业的石油化工、煤炭、有色、钢铁需要谨慎，今年营收和净利润的基数很大，明年该数据面临压力。

**策略：中性**

**风险：警惕高通胀对全球经济的负反馈；变异病毒扩散；美国货币政策超预期收紧；中国经济超预期失速下坠；中美、中印博弈加剧；台海和南海地缘博弈风险。**

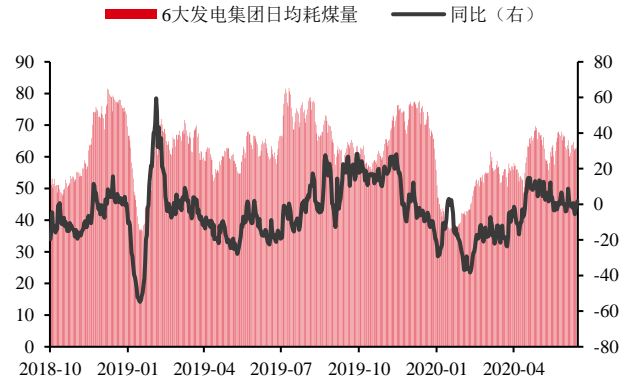
### 宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

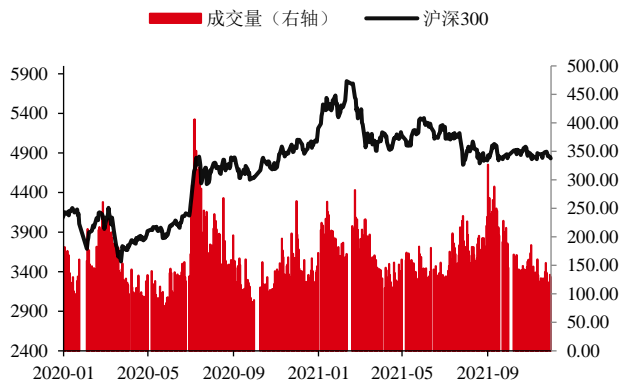
图 4: 蔬菜批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

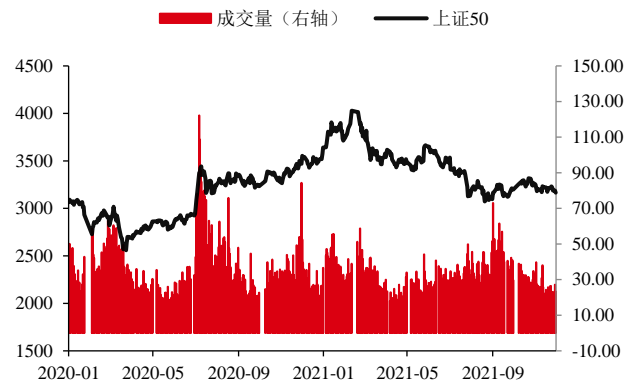
### 股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股



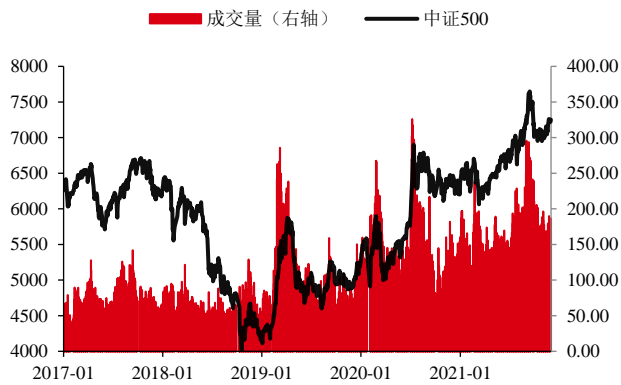
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股



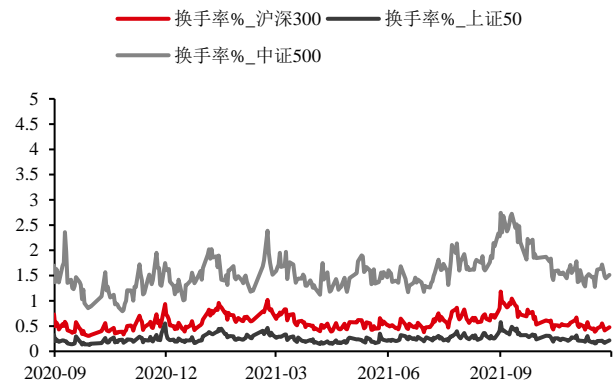
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股



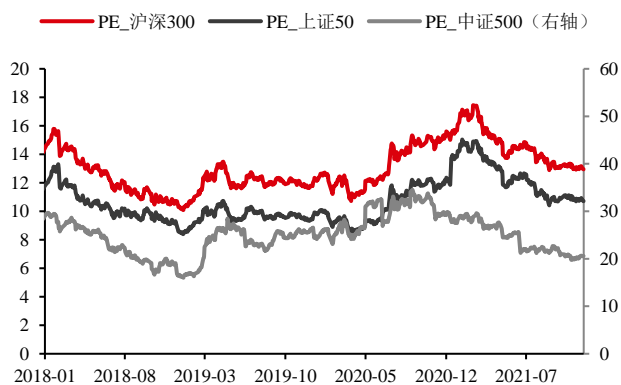
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 换手率% 单位: %



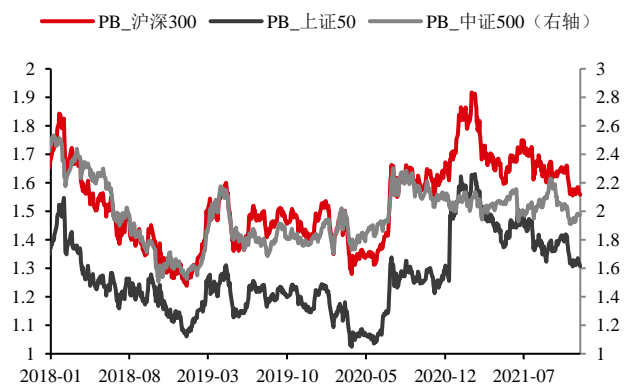
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE 单位: 倍



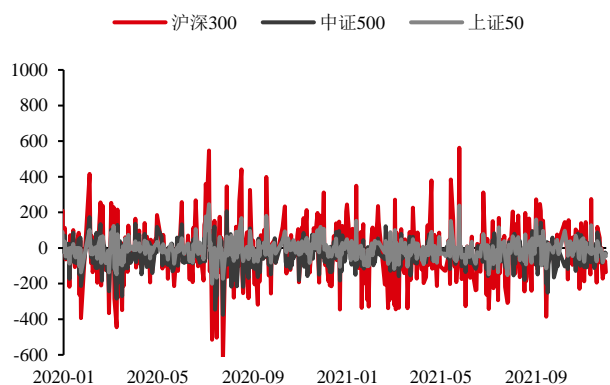
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 资金净流入 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

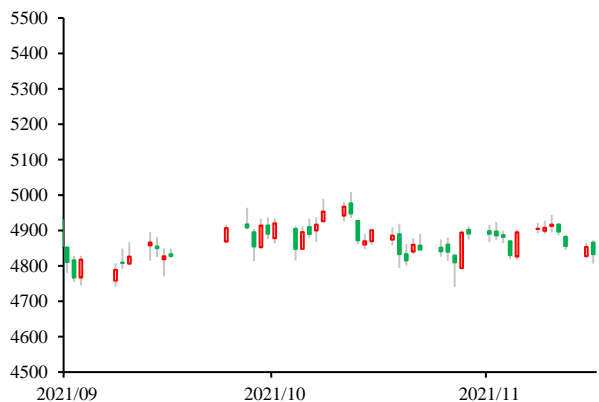
图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

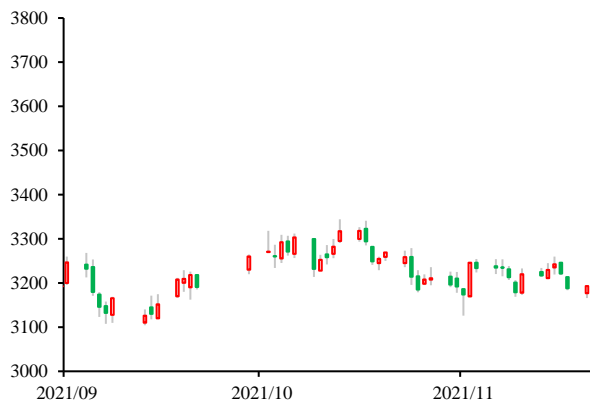
### 期指跟踪图表

图 15: IF 活跃合约走势 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 活跃合约走势 单位: 点



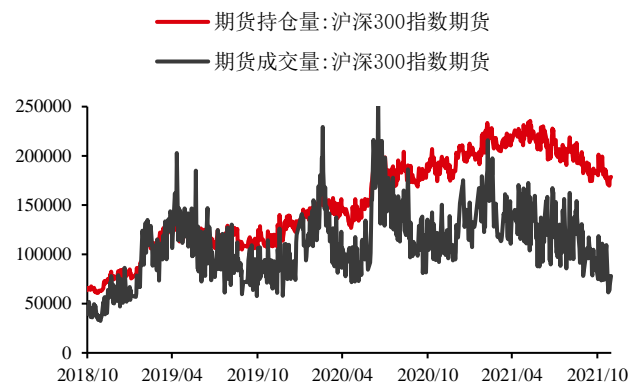
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 活跃合约走势 单位: 点



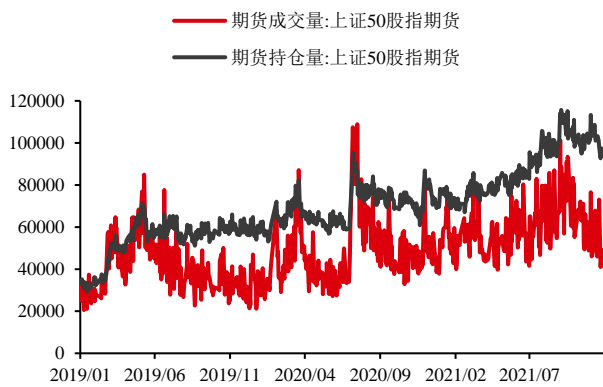
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 合约成交持仓 单位: 手



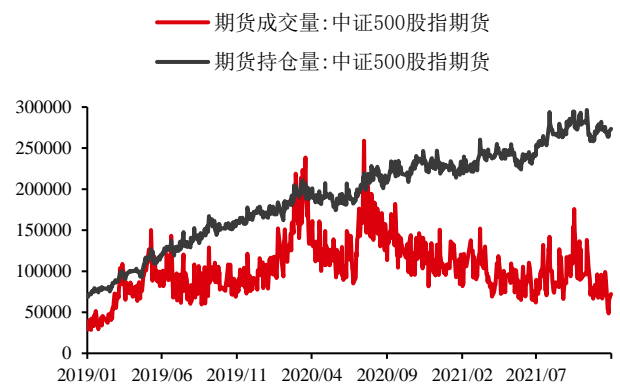
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 合约成交持仓 单位: 手



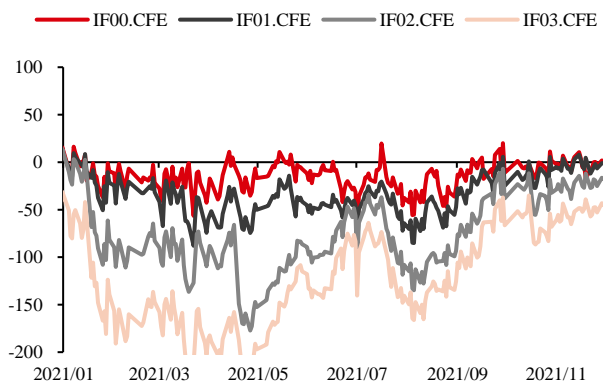
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 合约成交持仓 单位: 手



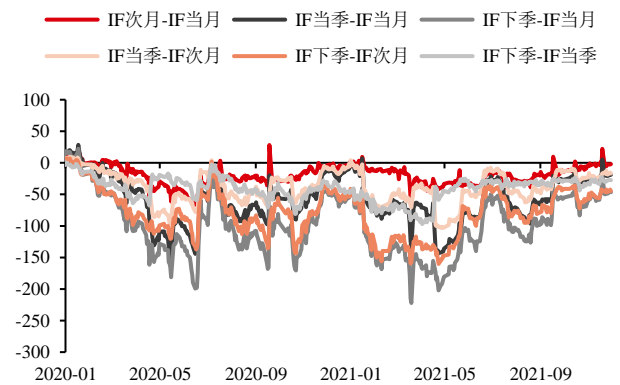
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) 单位: 点



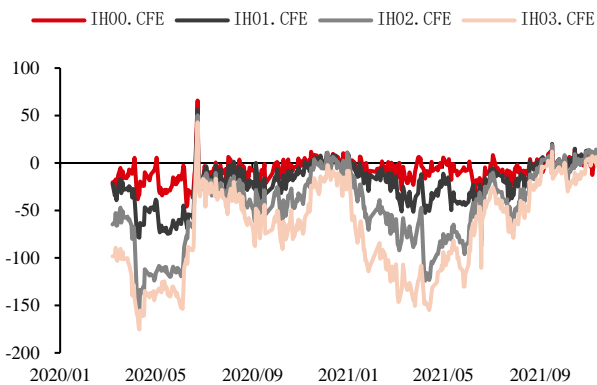
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



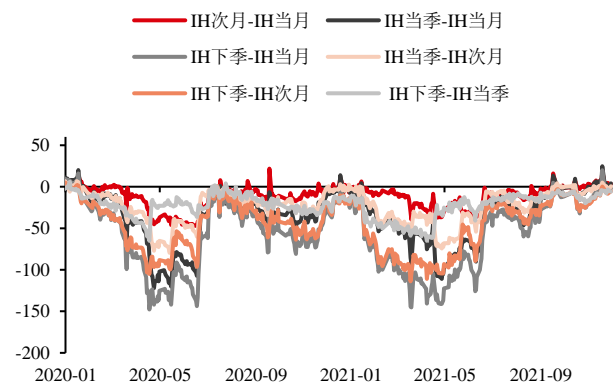
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) 单位: 点



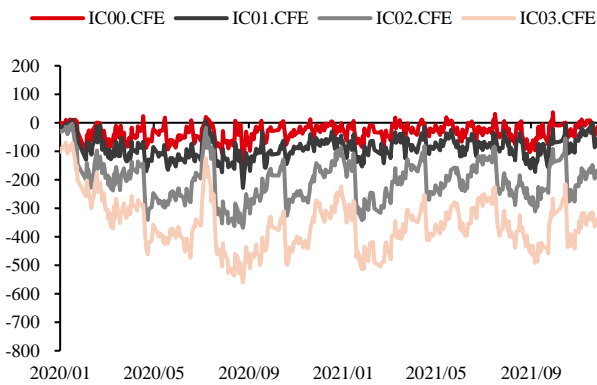
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



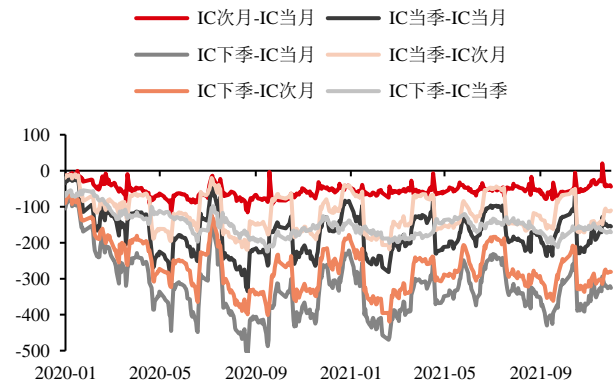
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

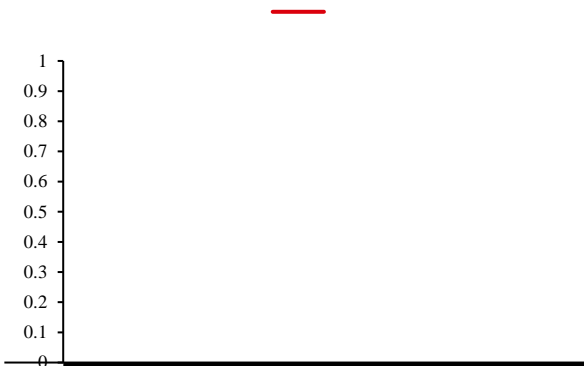
图 26: IC 跨期价差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

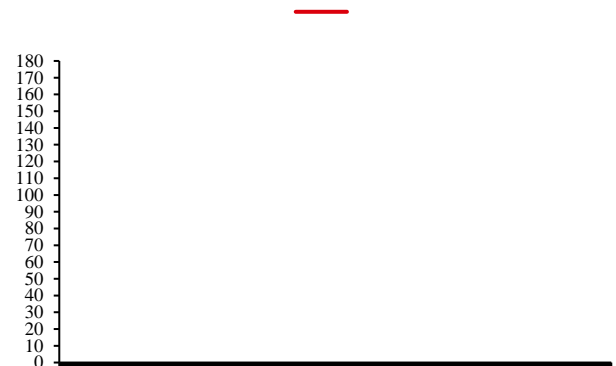
### 全球疫情概况

图 27: 全球单日新增病例情况 单位: 例



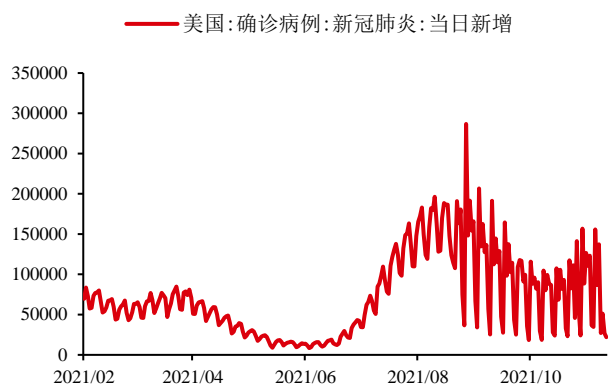
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 印度单日新增病例情况 单位: 例



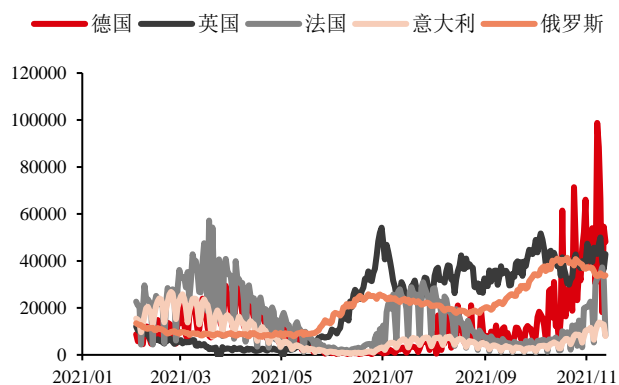
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29 美国单日新增确诊病例 单位：例



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30 欧洲主要地区单日新增 单位：例



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](http://www.htfc.com)