

地产预期改善带动整体商品

要闻：

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月11日以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。当日500亿元逆回购到期，因此单日净投放500亿元。

2021年双11成绩单出炉，天猫双11总交易额为5403亿，再次创下新高；京东11.11累计下单金额超3491亿元，同样创造新的纪录。

欧盟委员会上调明年两年欧元区通胀展望，预计分别为2.4%和2.2%，但预估2023年欧元区通胀大幅放缓至1.4%，低于欧洲央行2%的目标。欧盟委员会上调欧元区今年的GDP增长预期至5%，并预计2022年将增长4.3%，2023年增长2.4%。欧央行管委会委员Robert Holzmann表示，如果欧元区通胀率看起来能可持续地接近至官方目标，欧央行最早可能在明年9月就能结束所有购债计划。

宏观大类：

周四，地产投资预期改善带动地产相关的股票、信用债和商品纷纷走强，从原因来看，一方面是10月个人住房贷款增速明显，新增3481亿元，较9月多增1013亿；此外，房地产融资环境也有所改善，为了修正部分金融机构此前对房地产政策的误读，近期地产信贷和部分城市的限购政策有一定放松，关注后续宽信用的政策预期能否继续加强。

近期各国继续围绕供应端进行博弈，我们维持看好外需型商品的观点。国内调控商品价格意愿仍偏于强势，多部委措词严厉轮番打击商品炒作。7-10月份开发商拿地断崖式下跌，叠加房地产税试点预期，投资端预期仍不乐观，整体内需主导型商品中长期依旧承压。值得关注的是，10月下半月至当前专项债正加速投放，或短期对需求端有所支撑，而供给端部分钢企因环保限产和自主停产检修有边际收紧预期，内需型工业品本月内或出现小幅反弹。而部分外需型商品则相对乐观，在冷冬强化需求而供给短期难以放量的背景下，原油和以原油为成本支撑的上游商品仍将得到支撑，新能源有色金属仍将受益于美国基建刺激预期、欧洲气荒带来的炼厂减产预期以及各国长周期的新能源促进计划。后续外需型商品供应端博弈仍需继续关注，比如说俄罗斯对欧洲的天然气供应变化以及本月底的伊朗谈判和美国或抛售石油战略储备等。此外，在寒冬和拉尼娜暴雨暴雪扰动以及CPI温和上行预期之下，农产品或将持续受益，如橡胶、软商品、鸡蛋等。整体来看，在类滞胀的宏观情境下，A股难有趋势性行情，内需主导型商品中长期仍难有起色，新能源有色金属、原油链条等外需主导型商品延续看好观点。

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

☎ 0755-23887993

✉ 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与金融期货半年报：全球流动性变局下的大类资产结构性机会

2021-06-28

宏观大类点评：国内经济温和放缓
内需型商品上行有顶

2021-06-16

商品策略专题：内外经济节奏分化下的商品配置策略展望

2021-06-17

策略（强弱排序）：商品、股指等风险资产中性，关注美债利率变化；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化；台海局势。

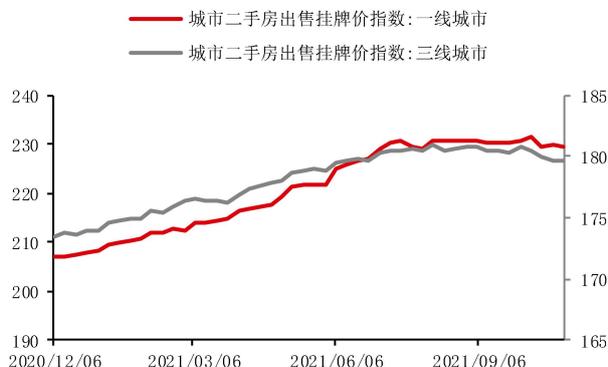
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



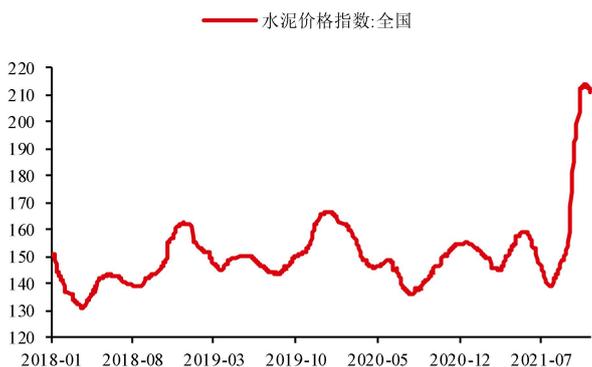
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



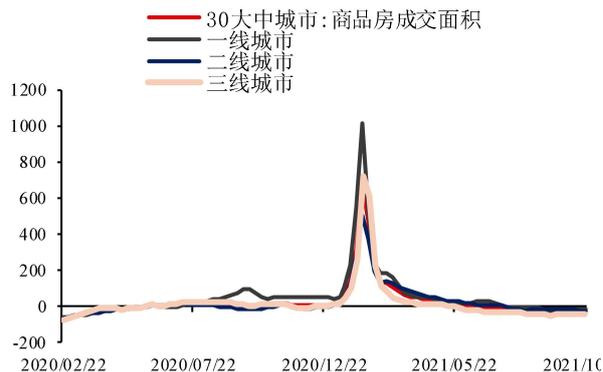
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



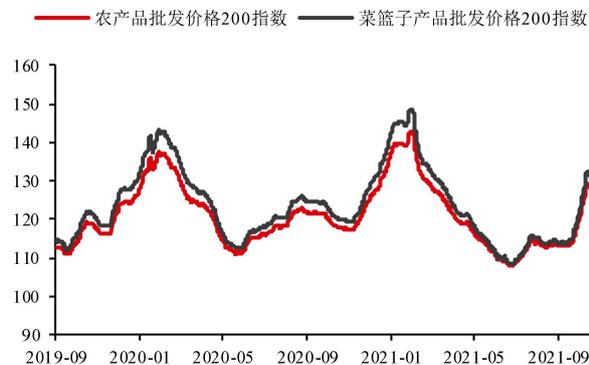
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 22 个省市生猪平均价格 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

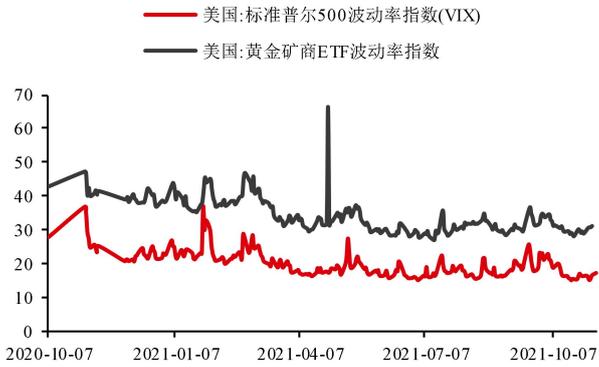
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

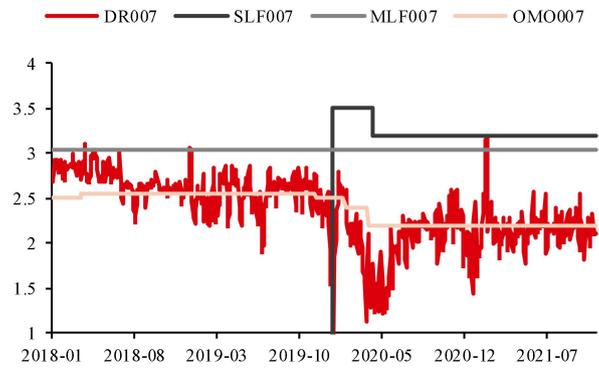
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

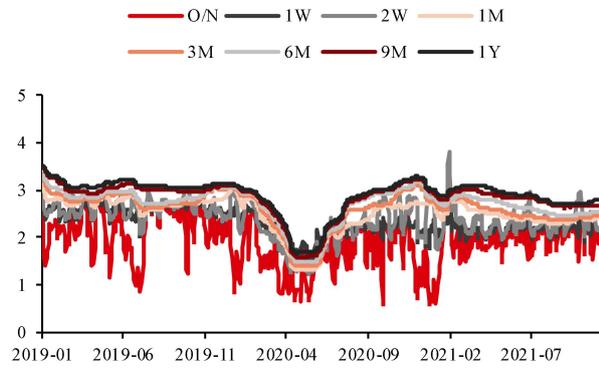
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



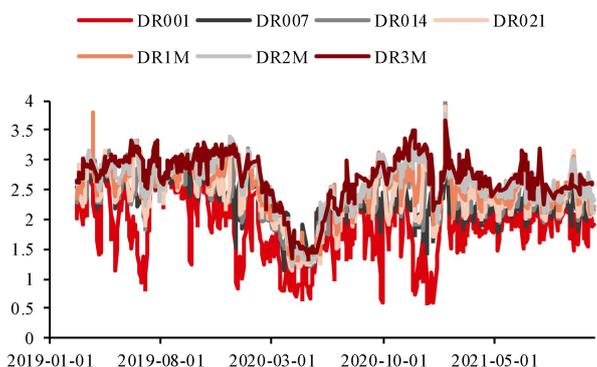
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



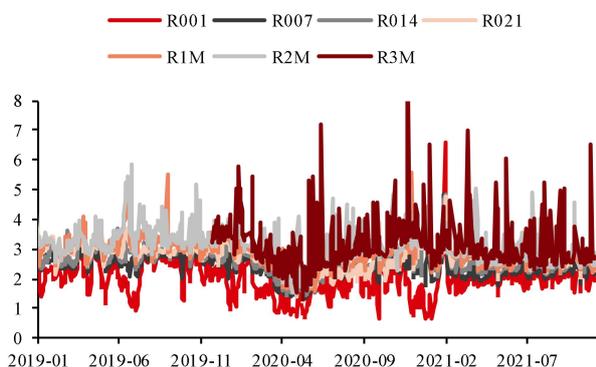
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



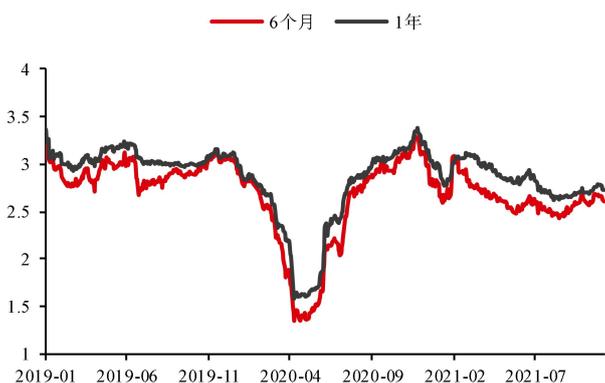
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



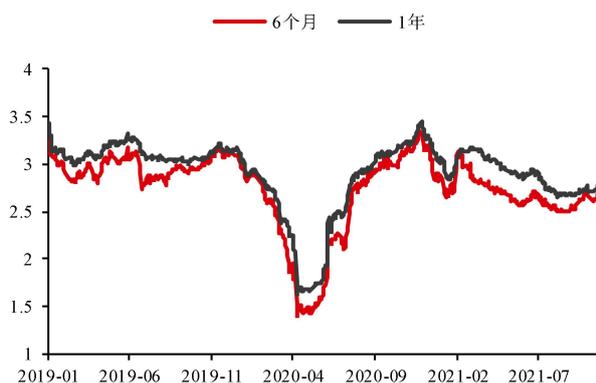
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



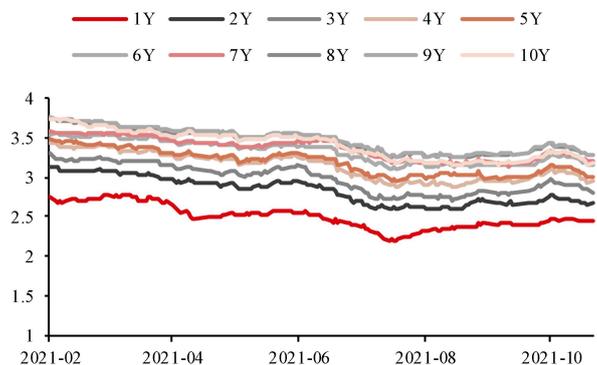
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



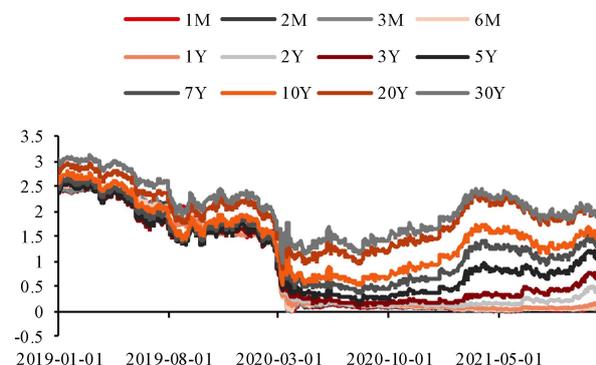
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



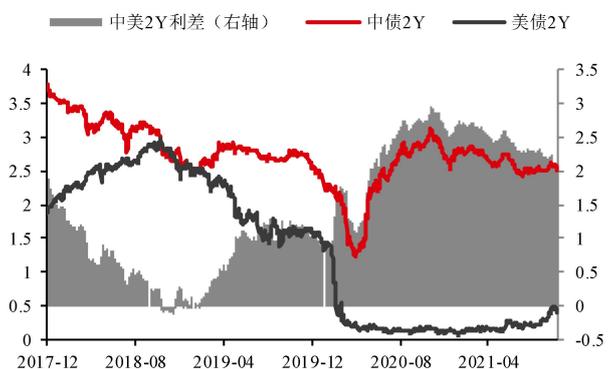
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 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 16: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 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 18: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29374



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn