

美国零售持续改善 内需型工业品持续调整

要闻:

央行 11 月 16 日开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日 1000 亿元逆回购和 8000 亿元 MLF 到期。

美国商务部周二公布的数据显示，10 月整体零售购买量上升了 1.7%，高于前值 0.7%。不包括汽车销售在内的 10 月份销售也增长了 1.7%，远高于预期的 1.0%。这是美国零售额数据连续第三个月呈现增长趋势，同时也为今年 3 月以来的最大增幅。细分指标方面，所有项目的零售销售额均呈增长趋势，只有服装和配饰的销售额有所下降。

美联储副主席布拉德：通货膨胀使得美国联邦公开市场委员会（FOMC）向鹰派靠拢。核心 PCE “相当高”，美联储应该在接下来的几次会议上采取更强硬的政策。美联储缩减购债规模增加至每月 300 亿美元将为 2022 年第一季度末加息打开大门。更鹰派的行动是有意义的，这能管理物价风险。我将支持 2022 年上调两次利率，这将取决于数据。可以允许缩债结束时缩表。必须以适当的方式对数据作出反应，管理风险。倾向于鹰派的美联储还可能强化这样一种观点，即它不必等到缩减计划结束才加息，或允许缩减资产负债表提前结束。

宏观大类:

周二，美国 10 月零售销售增长 1.7%，好于预期 0.7%，除服装和配饰外各个零售分项均呈增长趋势，符合我们此前就业改善和疫情受控驱动消费改善的判断。但目前来看，周二内需型工业品仍延续调整态势，后续仍需关注稳增长政策能否进一步加码。

海外方面，受加息预期回落以及财政部计划降低长期国债供应下，长端美债利率有见顶回落迹象。对大类资产而言，美联储公布 Taper 后，将出现美债利率见顶回落，新兴市场股指企稳反弹，以及黄金反弹的机会。后续仍需继续跟踪美债利率，在加息预期进一步走高或通胀预期回落之前，贵金属均有一定的多配机会。

国内方面，近期宽信用政策预期边际走强，一方面是 10 月个人住房贷款增速明显，叠加部分城市的房贷利率下调，居民的房贷融资有事实性好转；另一方面，房地产融资环境也有所改善。此外，货币政策有所松动，上周央行通过逆回购累计净投放 3800 亿元，周一央行开展了 1 万亿的 MLF 操作对到期量进行等量续作，目前市场流动性相对充裕。更为重要的是，上周五央行和国务院齐发声，在当前经济下行压力加大的背景下，权威部门的发声有力的支撑了后续稳增长和政策边际宽松预期。国内地产和基建投资端预期改善，短期或对于相关的股票板块、内需型商品估值均有一定支撑，后续需要关注国内宽信用预期能否继续加强。

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

总的来看，四季度商品整体中性震荡，贵金属、农产品逢低多配，外需型工业品（原油及成本支撑链条商品、新能源有色金属）密切关注海外各国政府控制能源通胀举措，关注短期内需型工业品（煤炭、黑色建材、传统有色铝）企稳可能。

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。

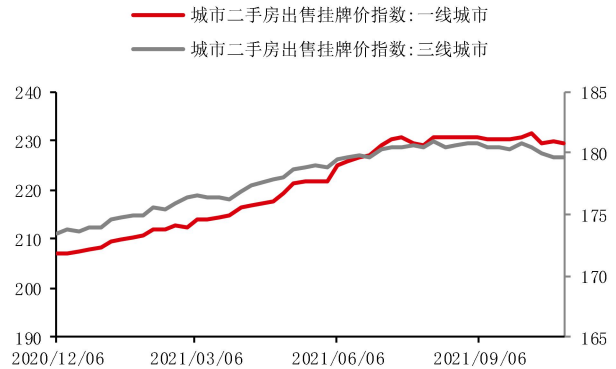
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



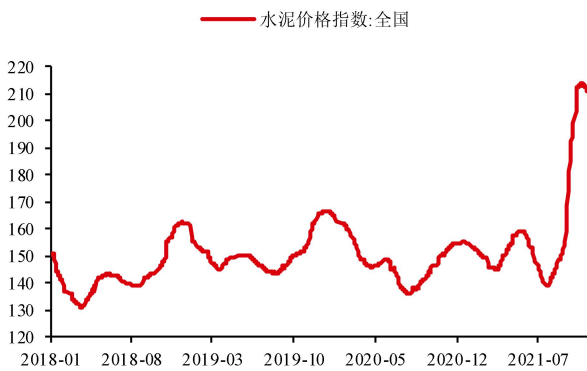
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



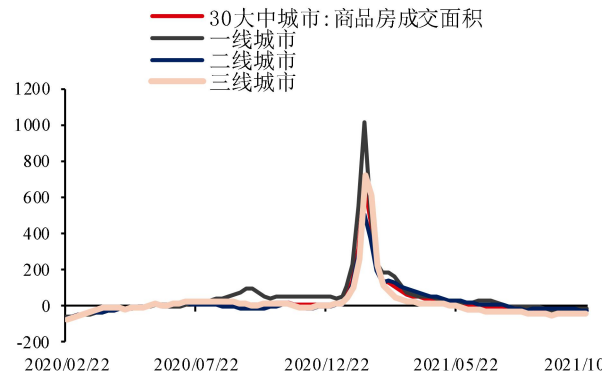
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



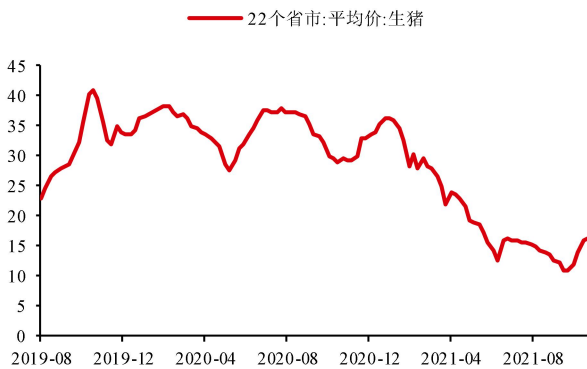
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



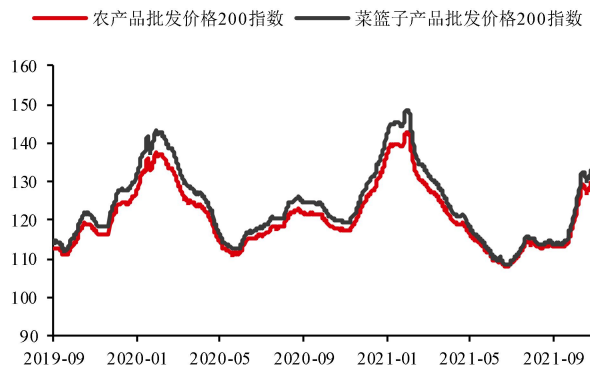
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

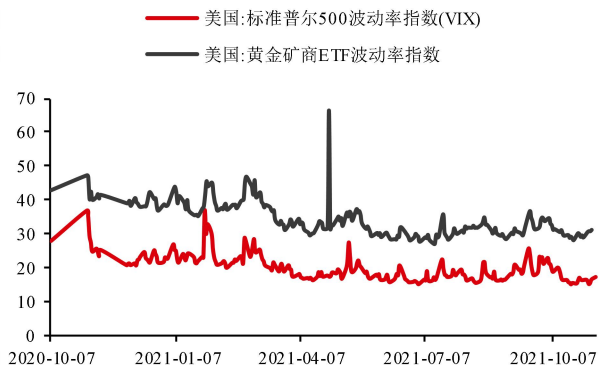
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

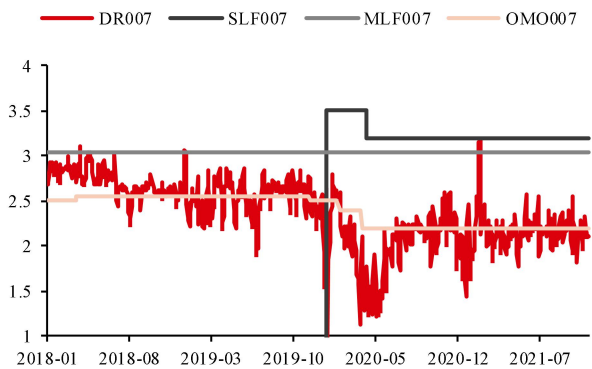
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

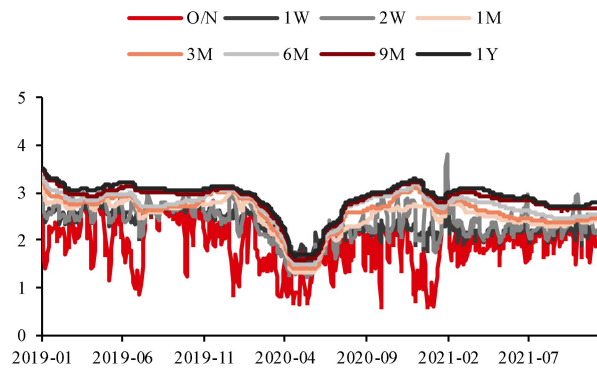
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



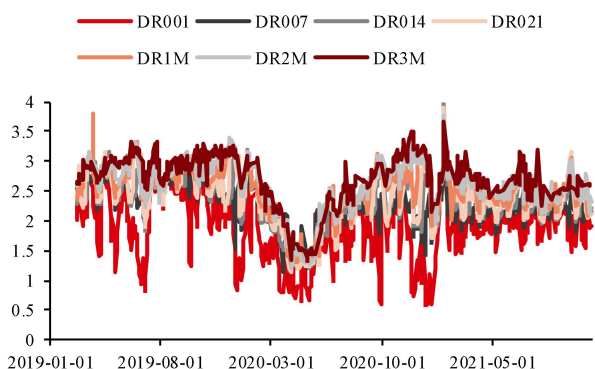
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



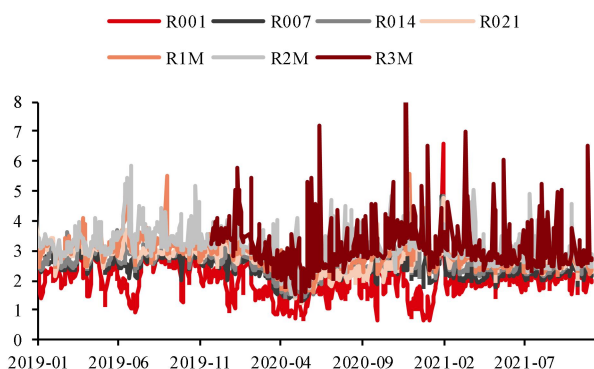
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



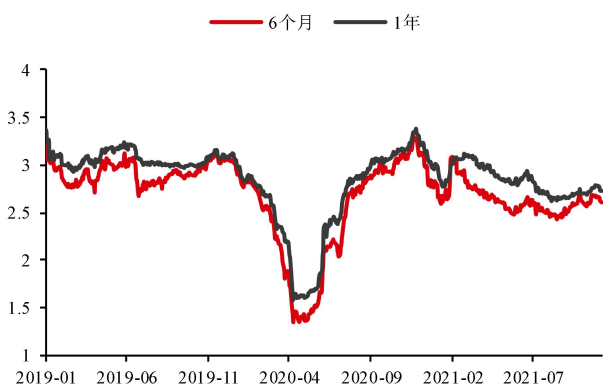
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



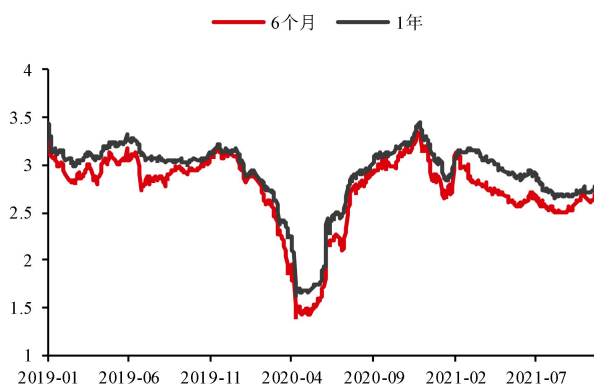
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



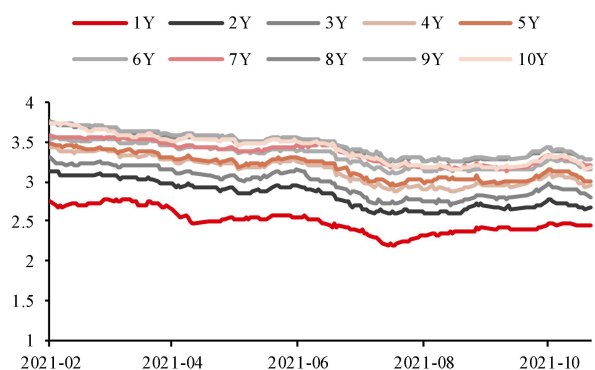
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



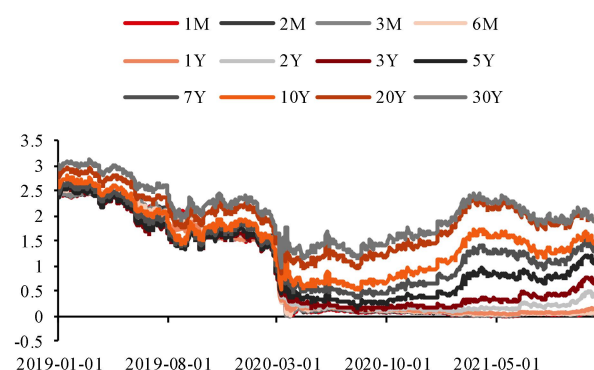
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



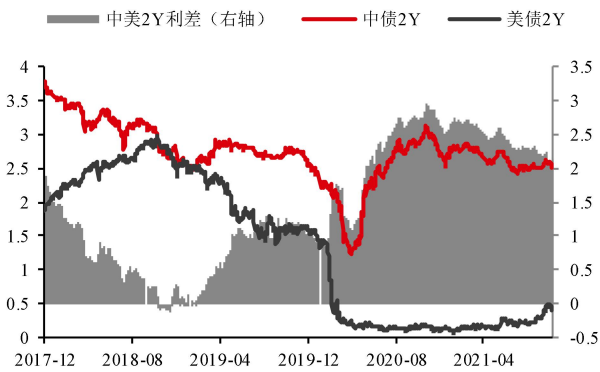
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



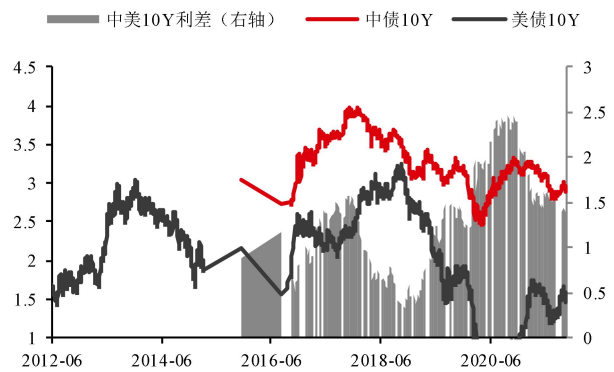
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_29666



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn