

鲍威尔连任美联储主席 货币政策思路延续

宏观大类:

拜登表示将提名鲍威尔连任美联储主席，美国后续 Taper 和紧缩的预期得以延续，消息公布后贵金属小幅承压，美元指数走强。此外，欧洲疫情风险持续上升，11月21日欧洲（不含俄罗斯）当日新增病例录得 23.5 万例，11月19日一度刷新至 32.2 万例的历史新高，欧洲疫情风险对欧洲政策转松和经济预期转弱的影响值得关注。

国内方面，上周宽信用政策预期边际走强，房地产企业融资环境的好转，对投资端构成一定支撑。此外，基建刺激预期也得到持续改善，年内的专项债剩余额度需要于 11 月完成发行。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、内需型工业品（黑色建材、传统有色铝、化工、煤炭）估值均有一定支撑，后续需高度关注 12 月经济工作会议政策转向与否，关注国内宽信用预期的演绎。

短期上调 A 股三大股指期货（IH/IF/IC）为谨慎偏多，商品指数和国债维持中性观点；排序上三大股指（IH/IF/IC）>商品>国债；整体来看，在短期宽信用预期走强的支撑下，A 股和内需型工业品短期有一定反弹的机会，但中期还是维持中性的判断；贵金属、农产品仍具备宏观多配价值；新能源有色金属、原油链条等外需型工业品中期延续看好观点。

策略（强弱排序）：三大股指（IH/IF/IC）>商品>国债；

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。

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

要闻：

LPR 连续 19 个月不变。11 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。此外，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 22 日以利率招标方式开展了 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。当日有 100 亿元逆回购到期，因此当日净投放 400 亿元。

美国白宫：美国总统拜登将提名鲍威尔连任美联储主席。拜登还将提名美联储理事布雷纳德(Lael Brainard)担任美联储理事会副主席。

国务院办公厅发布关于进一步加大对中小企业纾困帮扶力度的通知。其中提到，推动缓解成本上涨压力。加强大宗商品监测预警，强化市场供需调节，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法行为。支持行业协会、大型企业搭建重点行业产业链供需对接平台，加强原材料保供对接服务。推动期货公司为中小企业提供风险管理服务，助力中小企业运用期货套期保值工具应对原材料价格大幅波动风险。稳定班轮公司在中国主要出口航线的运力供给。发挥行业协会、商会及地方政府作用，引导外贸企业与班轮公司签订长约合同，鼓励班轮公司推出中小企业专线服务。

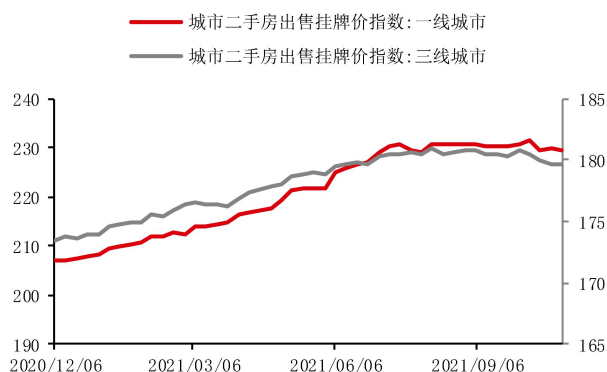
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



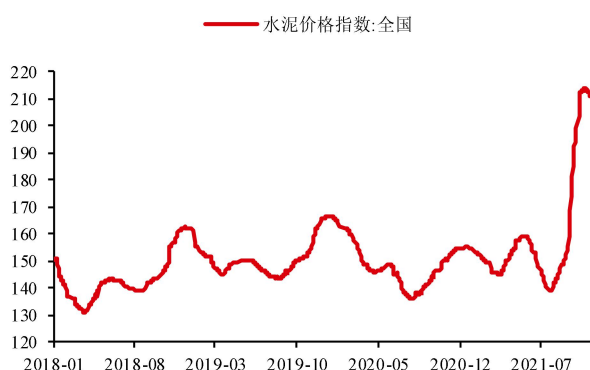
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



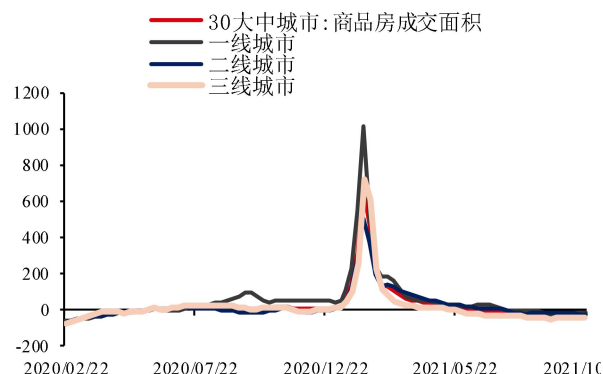
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



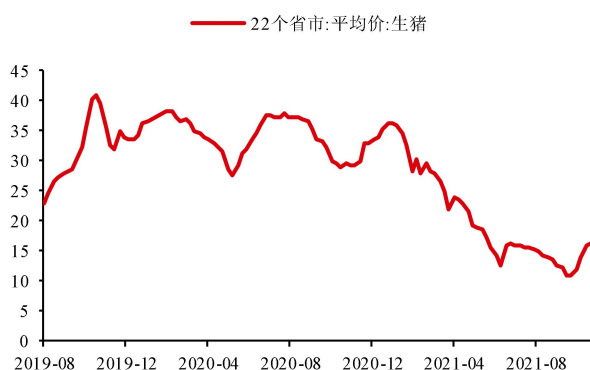
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



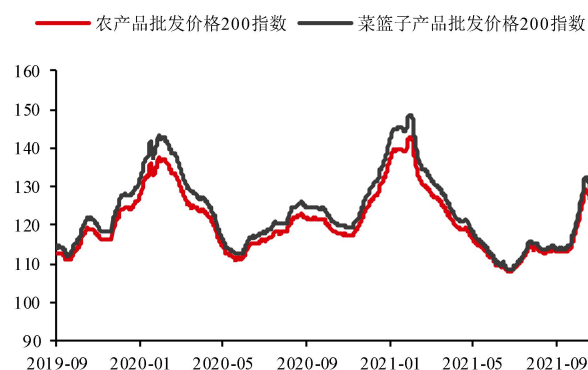
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

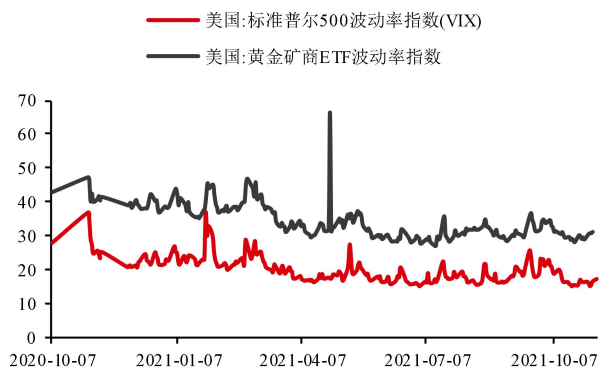
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

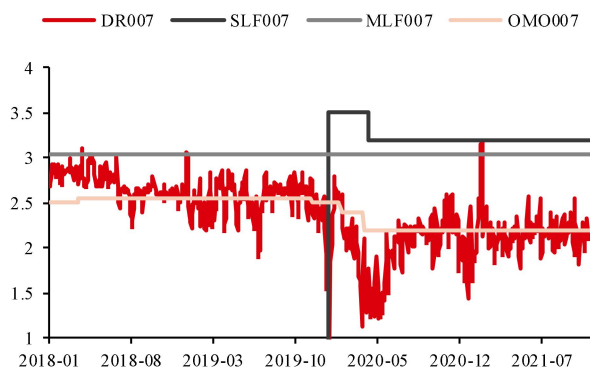
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

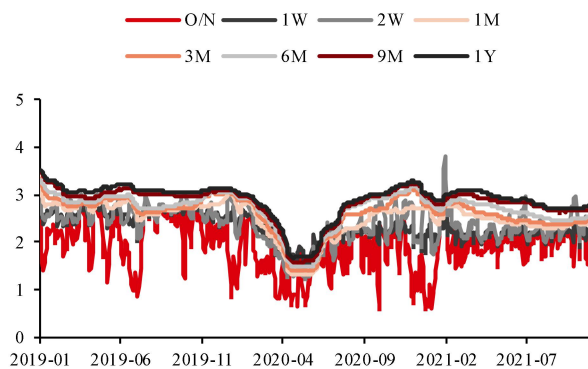
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



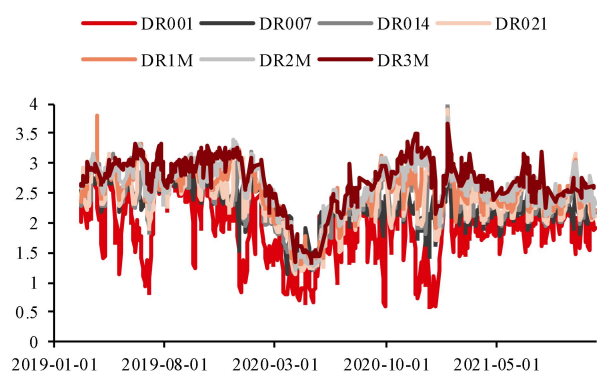
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



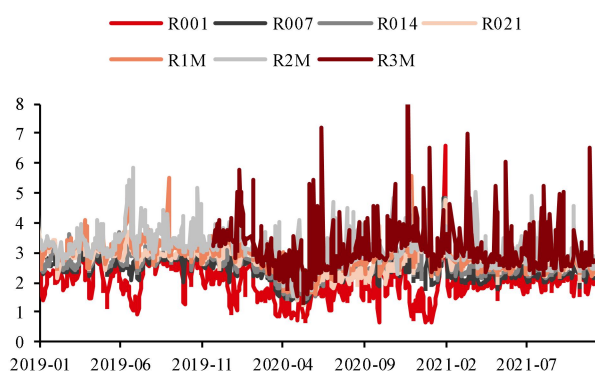
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



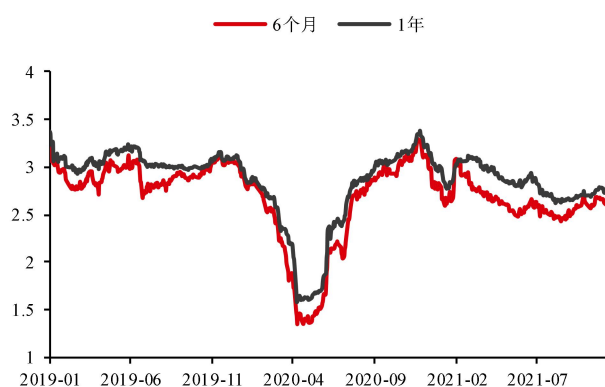
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



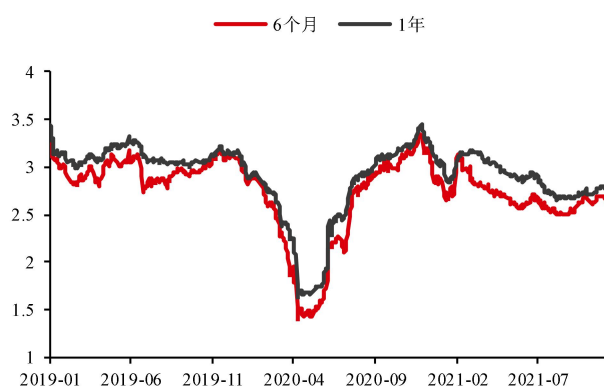
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



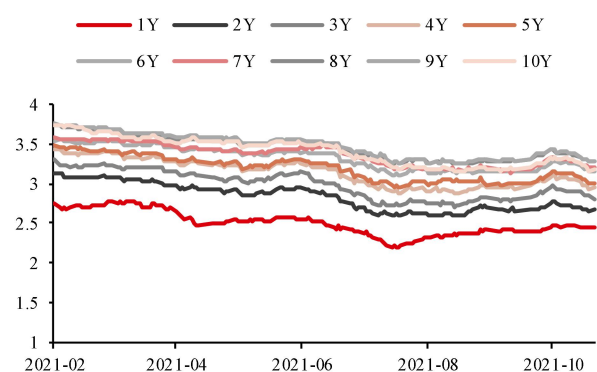
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



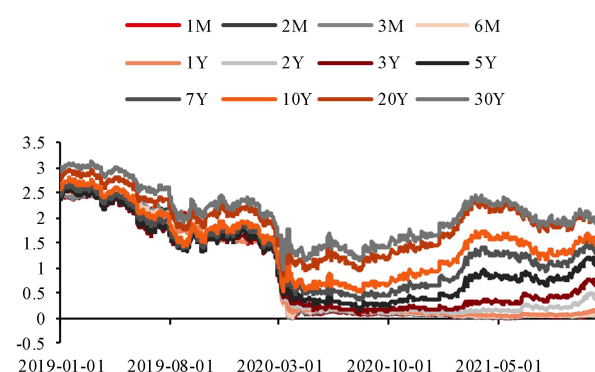
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

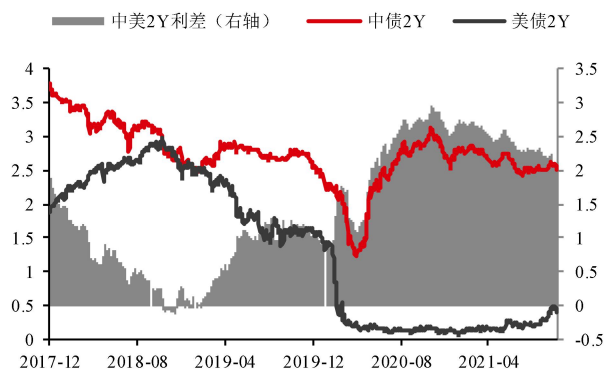
图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差

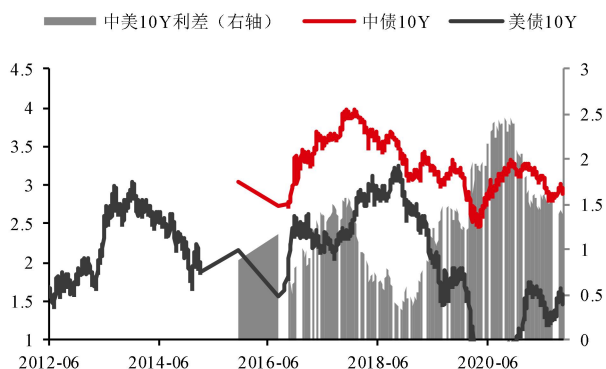
单位: %



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_29928

