

欧美 11 月制造业 PMI 初值保持高位 关注疫情的影响

宏观大类：

欧洲 11 月制造业和服务业 PMI 初值较前值有所回升，10 月以来疫情反复的影响暂未体现，近期欧洲疫情风险持续上升，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。此外，美国表示将于 12 月下旬释放 5000 万桶石油战略储备，关注后续各国的调控政策。

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：

欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 58.6, 预期为 57.3, 前值为 58.3; 服务业 PMI 初值为 56.6, 预期为 53.5, 前值为 54.6; 综合 PMI 初值为 55.8, 预期为 53.2, 前值为 54.2。德国 11 月制造业 PMI 初值为 57.6, 预期为 56.9, 前值为 57.8; 服务业 PMI 初值为 53.4, 预期为 51.5, 前值为 52.4; 综合 PMI 初值为 52.8, 预期为 51, 前值为 52。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57, 预期 59, 前值 58.7。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1, 预期 59, 前值 58.4。

美国将释放 5000 万桶战略石油储备 (SPR), 最早将于 12 月中下旬开始释放储备; 此外, 美国总统拜登将与其他国家一起协同释放战略石油储备, 包括印度、日本和英国。

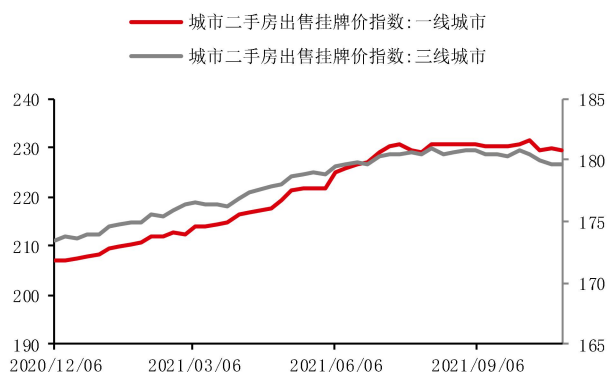
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



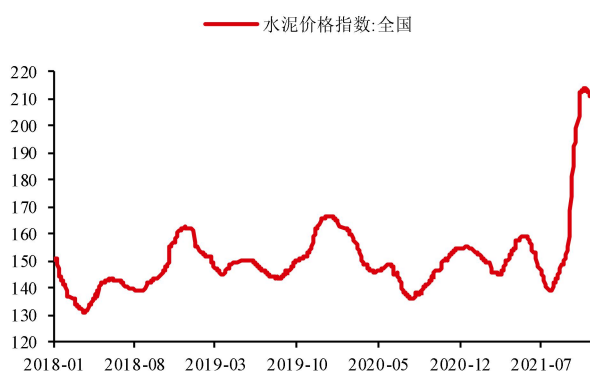
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



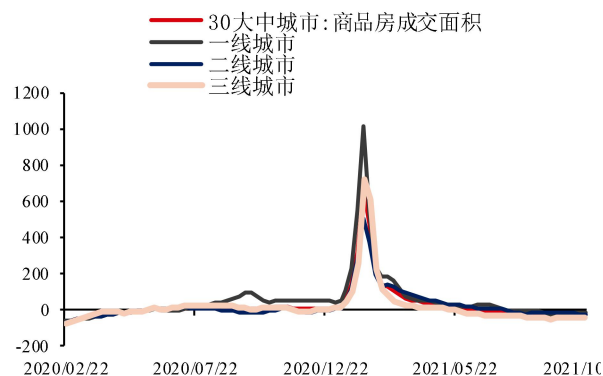
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



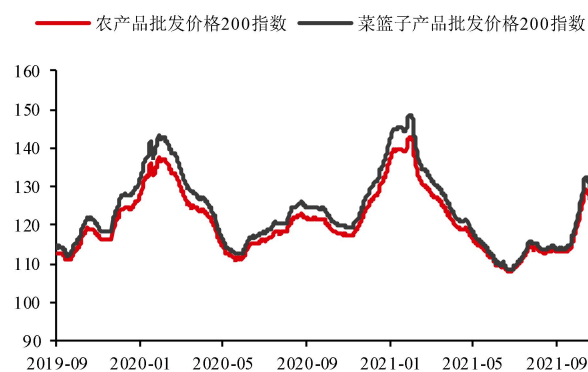
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

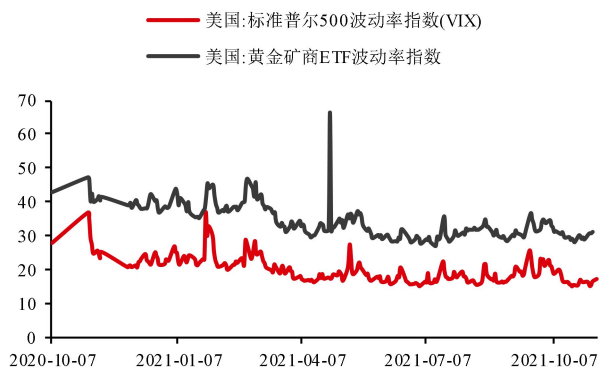
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

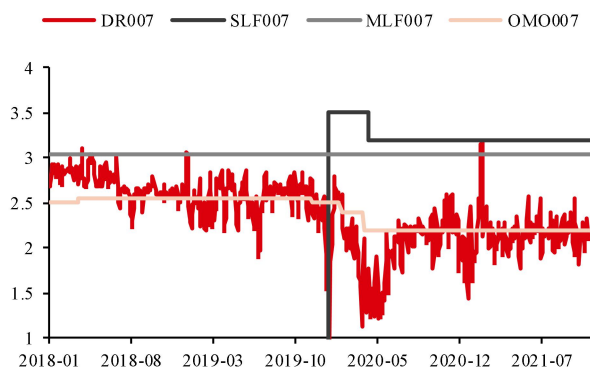
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

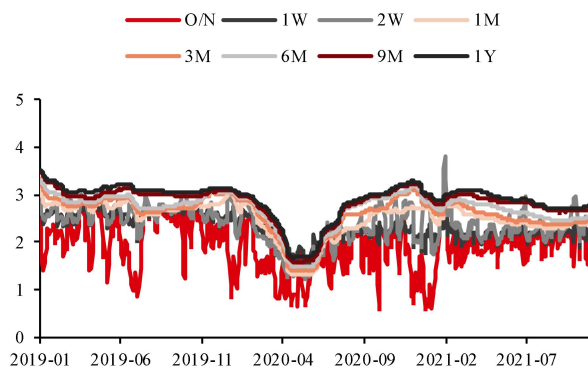
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



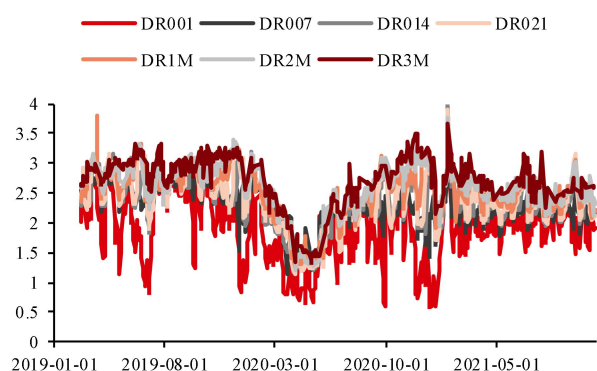
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



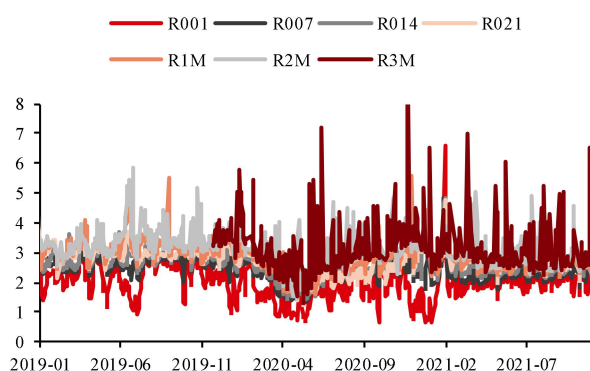
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



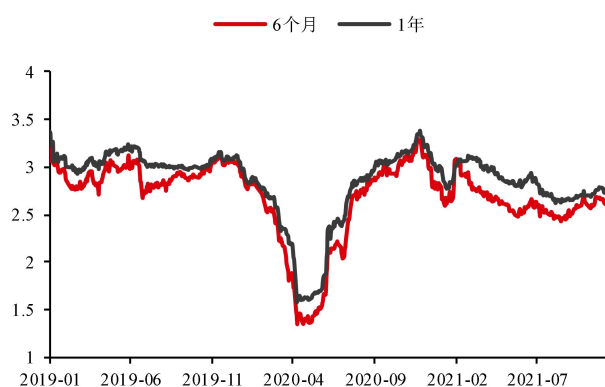
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



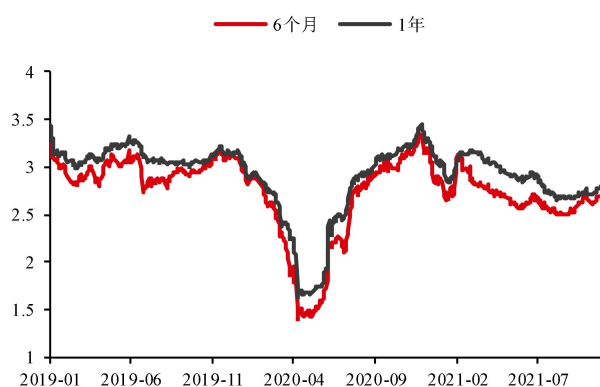
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



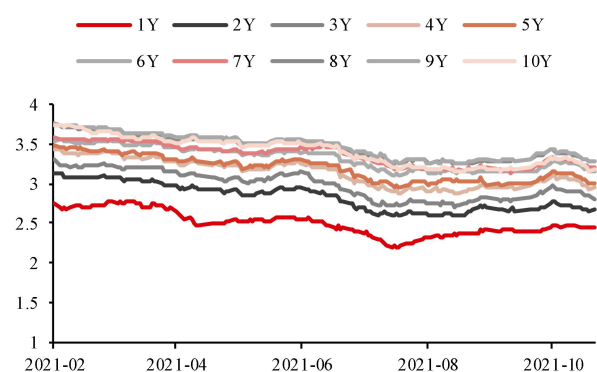
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



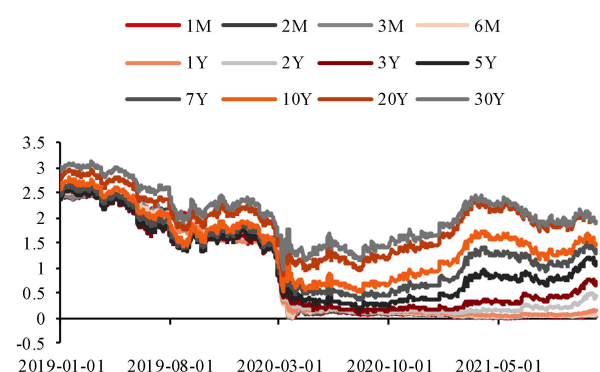
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

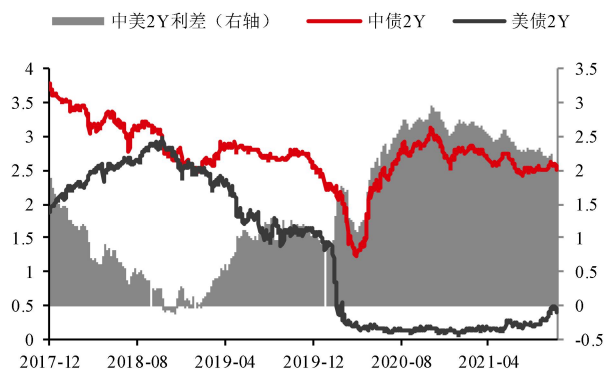
图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差

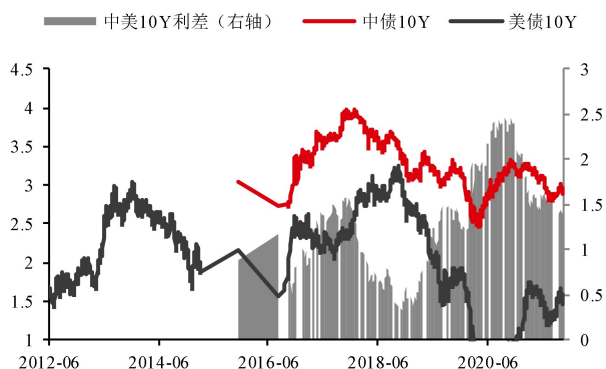
单位: %



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_29970

