

# 美联储 11 月议息会议来袭 聚焦 Taper 落地后的机会

## 要闻:

央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,11月2日以利率招标方式开展100亿元7天期逆回购操作,中标利率2.20%。当日2000亿元逆回购到期,本周累计净回笼3800亿元。

澳洲联储将利率维持在0.1%不变,同时放弃2024年4月到期国债0.1%的收益率控制目标。澳洲联储:重申在通胀达到2-3%之前不会加息,致力于维持高度支持货币政策;预计2021年GDP将增长3%。

欧元区10月制造业PMI终值为58.3,预期58.5,初值58.5。

11月2日,财政部发布2021年9月地方政府债券发行和债务余额情况。9月全国发行地方政府债券7378亿元,其中一般债券1365亿元,专项债券6013亿元。1-9月整体而言,全国发行地方政府债券56155亿元。其中,发行一般债券22385亿元,发行专项债券33770亿元;按用途划分,发行新增债券30480亿元,发行再融资债券25675亿元。

中央气象台预计,受寒潮影响,11月4日至7日我国自西北向东南将有一次大风降温天气过程,部分地区有较强雨雪,东部海域有大风。我国大部地区气温将先后下降8℃~10℃,西北、华北、黄淮、江淮西部、东北地区南部等地部分地区降幅可达12℃~14℃,局地降16℃以上。气象专家提醒,此次寒潮天气过程影响范围广、降温幅度大、风力强。公众需关注气温变化,及时增加衣物,并关注雨雪天气对交通出行的不利影响。

## 宏观大类:

周二,黑色系领跌整体商品,此外央行连续两日净回笼资金,本周累计净回笼3800亿元,但市场流动性仍相对宽裕。本周四凌晨2:00将迎来美联储利率决议,从2013年的上轮Taper经验来看,建议关注美联储公布Taper后,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。但必须强调的是,上述的前提是美债利率在会议后不进一步走高,又或者加息预期并未加强。

商品分化局面延续。国内多部委发声调控商品价格,措词严厉打击商品炒作,甚至正在探索设立动力煤基准价来调控价格,并且表示对于构成违法行为的将追究法律责任。而需求端中期仍面临下行压力,三季度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。部分外需主导型商品目前相对乐观,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的上游商品仍将得到支撑,新能源有色金属仍

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求商品上行有顶

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

将受益于欧洲气荒、电荒带来的炼厂减产预期。对于外需型商品而言，需要关注供应的变化，比如说俄罗斯对欧洲的天然气供应变化，以及伊朗谈判和美国抛售石油战略储备等。此外，在寒冬和拉尼娜暴雨扰动以及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，我们对新兴市场股指持中性态度，内需主导型商品短期需要回避风险，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。

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；台海关系。

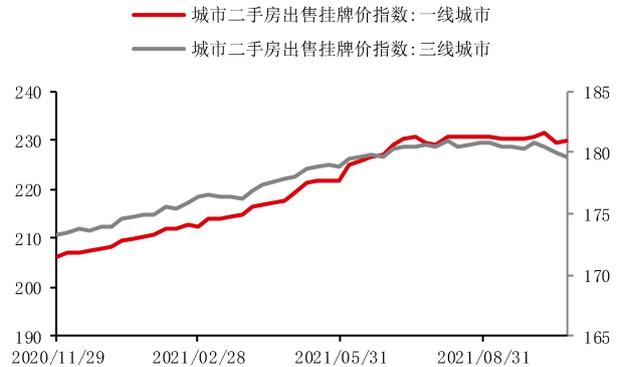
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



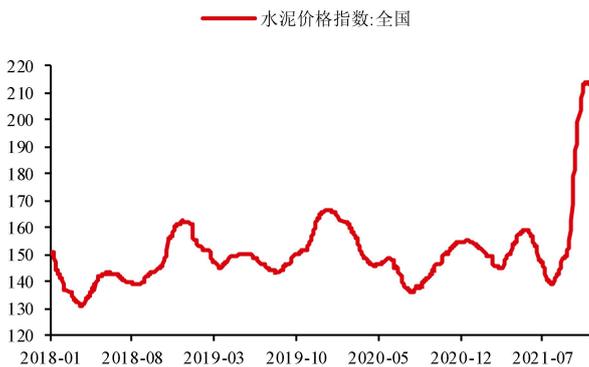
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



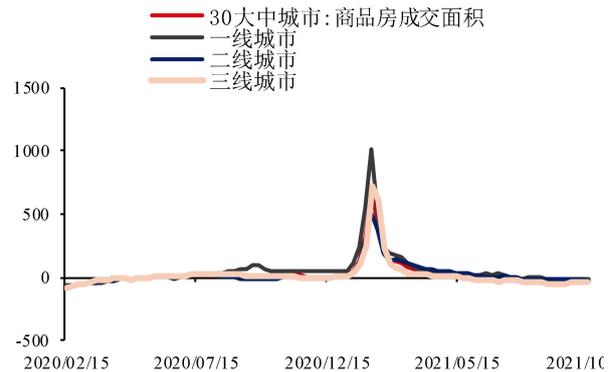
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



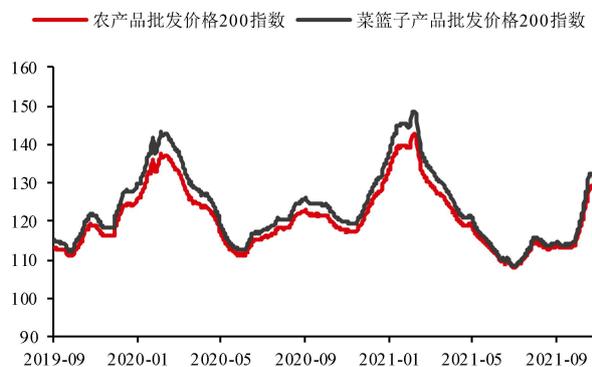
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

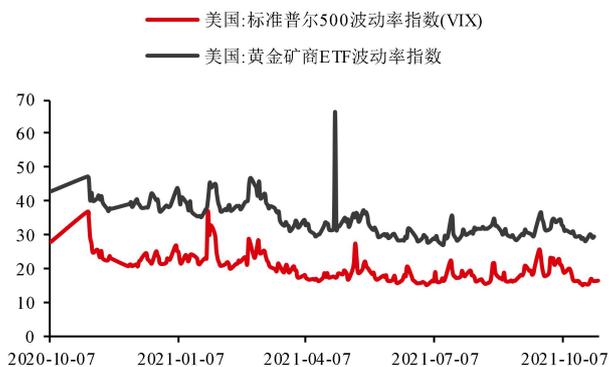
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

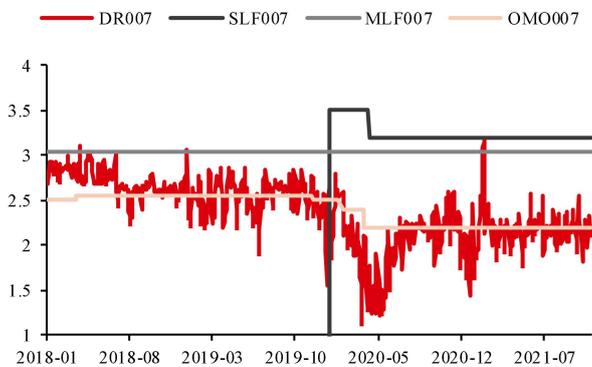
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

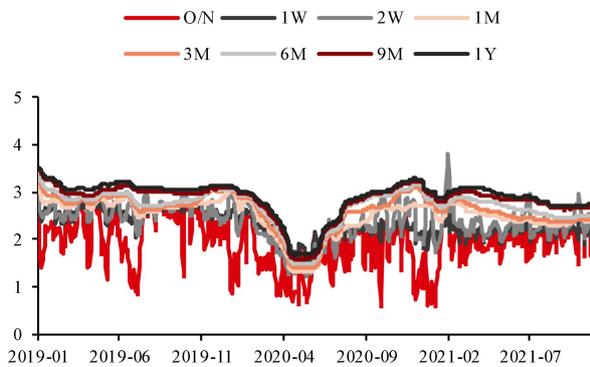
## 利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



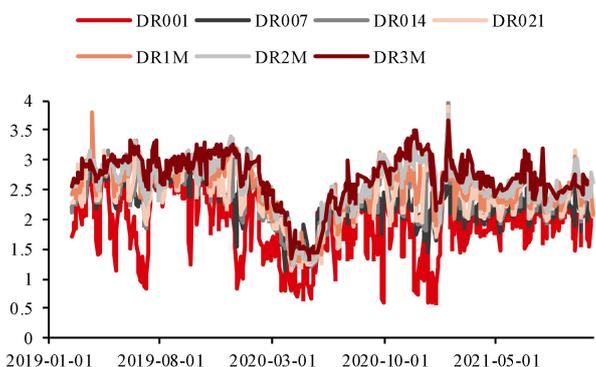
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



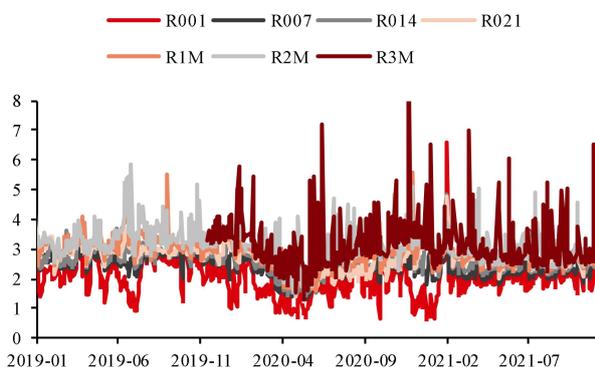
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



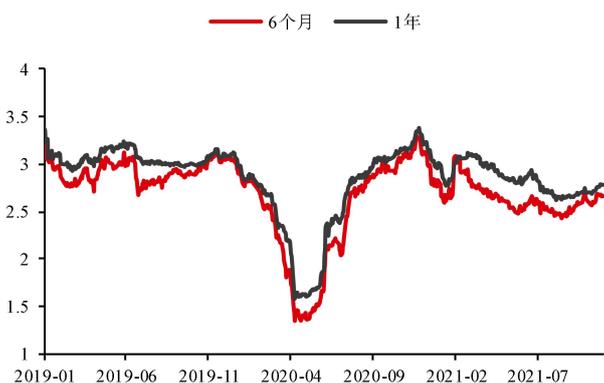
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



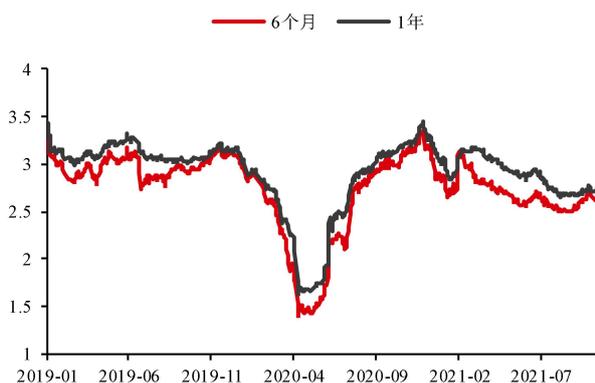
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



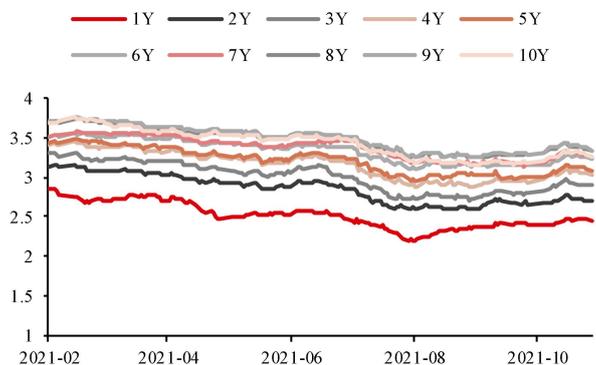
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



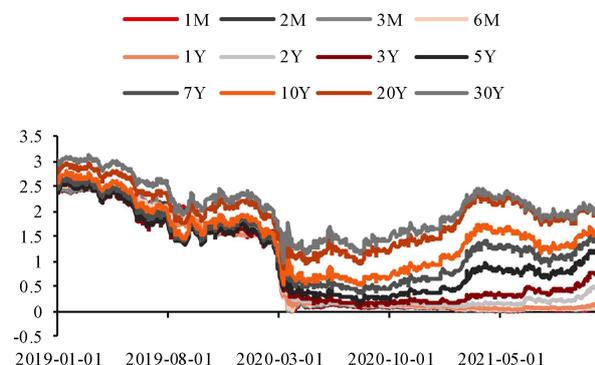
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



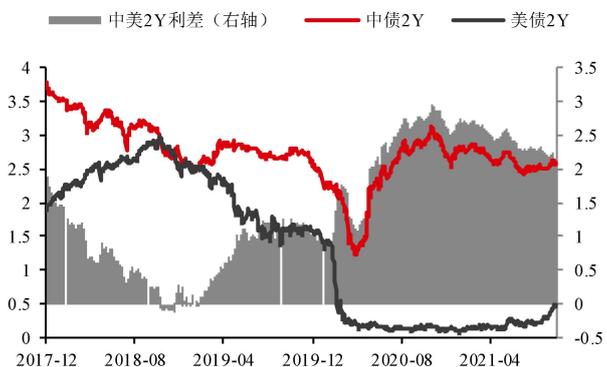
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



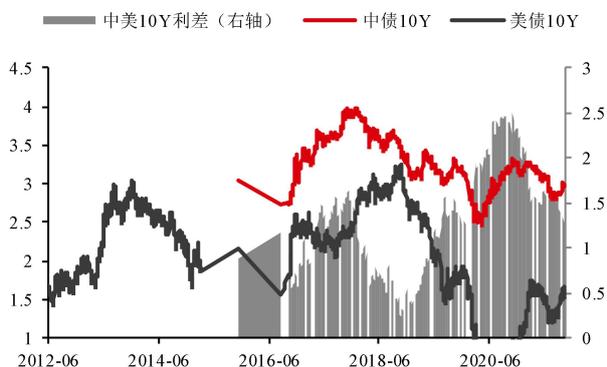
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_28737](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28737)

