美联储继续释放宽松预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 FICC 组
研究员
蔡劭立
☎ 0755-82537411
✉ 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

摘要：

国务院副总理刘鹤于人民日报发文称，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。国内循环是基础，两者是统一体。国际市场是国内市场的延伸，国内大循环为国内国际双循环提供坚实基础。推动双循环必须坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放。刘鹤表示，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持租购并举、因城施策，完善长租房政策，促进房地产市场平稳健康发展。

美国第三季度 GDP 环比折合年率修正值为 33.1%，预估为 33.1%，初值为 33.1%。美国第三季度 GDP 平减指数修正值升 3.6%，预期升 3.6%，初值升 3.6%；最终销售年化季率修正值升 25.5%，初值升 25.5%；实际个人消费支出年化季率修正值升 40.6%，预期值升 40.9%，初值升 40.7%；企业获利年化季率初值升 27.5%，前值降 10.7%。美国商务部周三公布的数据显示，美国 10 月耐用品订单环比增长 1.3%，预期 0.9%，不及前值的 1.9%。

美国单日新增病例超 14.5 万，印度超 4.4 万，巴西超 4.5 万，意大利超 2.5 万。德国总理默克尔表示，将局部封锁政策延长至 12 月 20 日。美国疾控中心考虑缩短对接触过新冠的人建议的两周隔离期。美国当选总统拜登 11 月 25 日在特拉华州威尔明顿发表感恩节前的讲话，呼吁美国人民团结起来，抗击新冠肺炎疫情。

美联储 11 月会议纪要：美联储官员们认为，当前的资产购买速度有助于保持财务状况的宽松，但若情况发生变化，将允许调整购债计划；如有必要，可能提高购买速度或延长所购买债券的到期时间；FOMC 应尽快推行基于量化结果的指引，将购债行动与经济环境挂钩；重大财政支持的可能性降低，增加了前景的不确定性。

相关研究：

宏观大类专题：美国大选下的大类配置分析

2020-10-16

FICC 与金融期货季报：短期回调即为黄金坑，四季度逢低布局风险资产

2020-09-28

宏观大类：

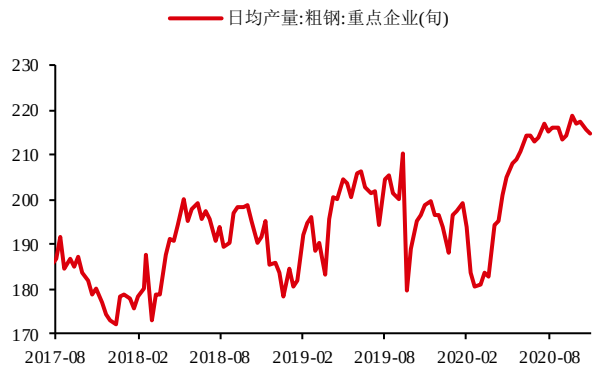
周三，全球疫情仍未明显好转的迹象，美国当选总统拜登呼吁抗击疫情，德国总理默克尔表示将局部封锁政策延长至 12 月 20 日，目前看欧洲有望在圣诞节放开封锁，有利于经济预期，而美国仍不乐观。此外，美联储 11 月会议纪要继续表示倘若情况发生变化，将允许调整购债计划，目前欧洲和美国央行均有扩大宽松预期，美联储和欧洲央行的议息会议将分别于 12 月 17 日和 12 月 10 日举行。近期周期板块以及工业品、原油延续强势，显示市场对于后续看好，各类资产开始围绕复苏逻辑展开。长期我们仍较为乐观，预计明年一季度随着疫苗逐渐推广居民和企业消费将迎来进一步回升，届时需求改善将带动商品尤其是工业品走强，核心在于疫苗推广节奏，另一方面后续美国第二轮疫情救助方案出台、财政刺激、中国“十四五”规划等利好将逐渐释放，全球经济将迎来共振上行的阶段。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券。

风险点：地缘政治风险；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；美国封城。

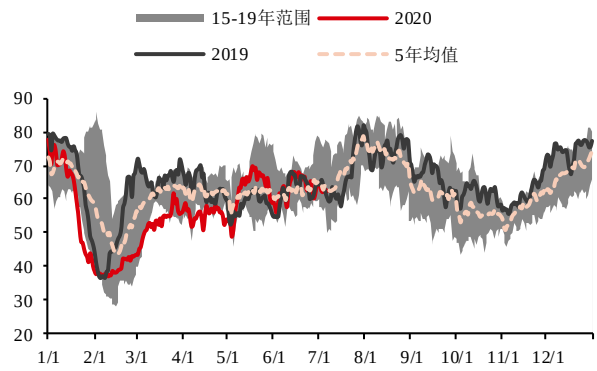
宏观经济

图 1：　粗钢日均产量　　单位：万吨/每天



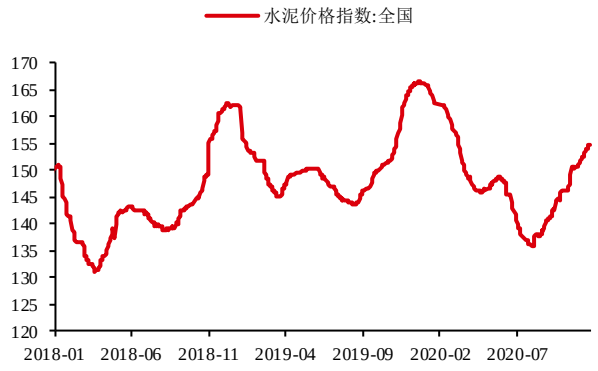
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：　6 大发电集团日均耗煤量　　单位：万吨



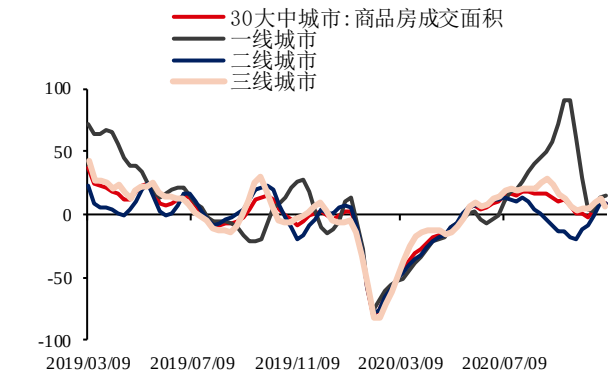
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



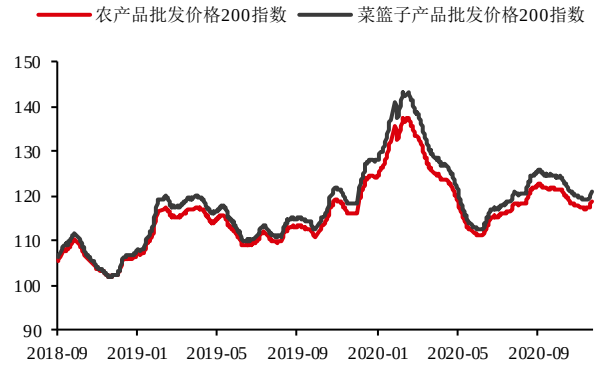
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：　猪肉平均批发价　　单位：元/千克



数据来源：Wind 华泰期货研究院

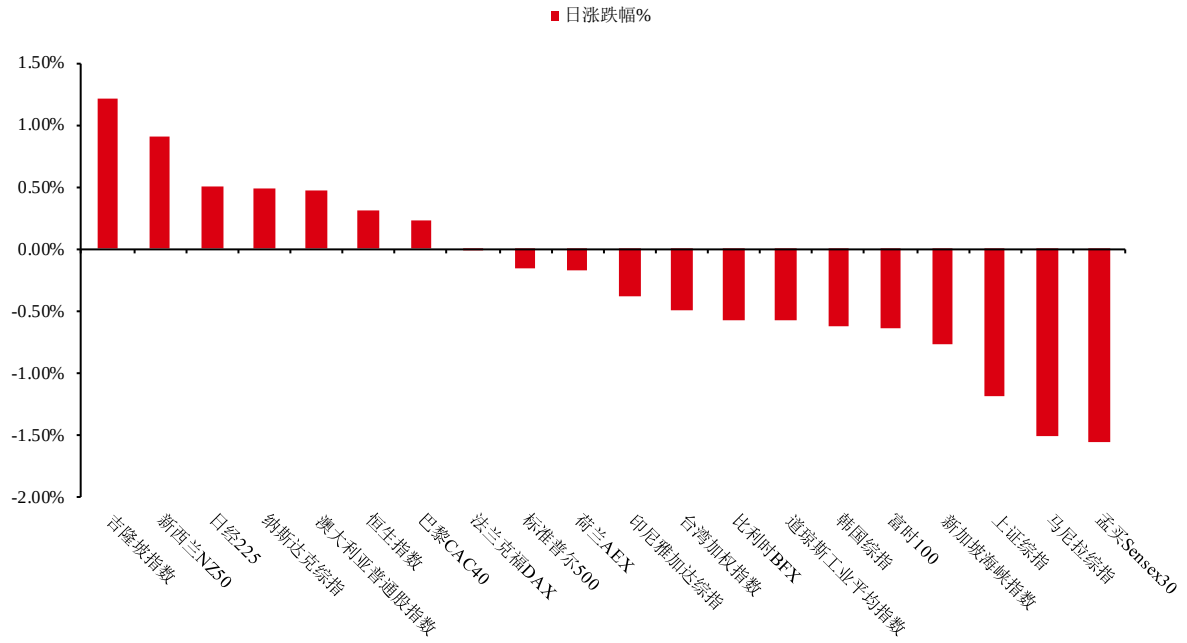
图 6：　农产品批发价格指数　　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

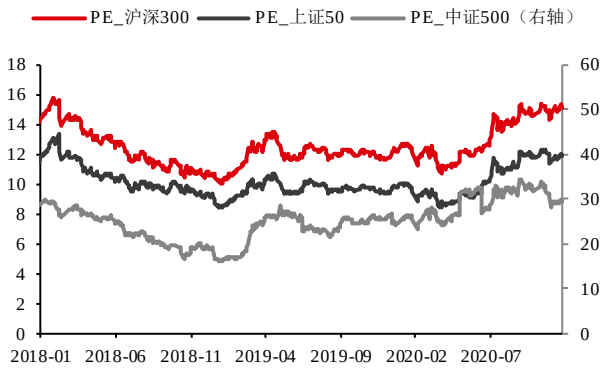
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



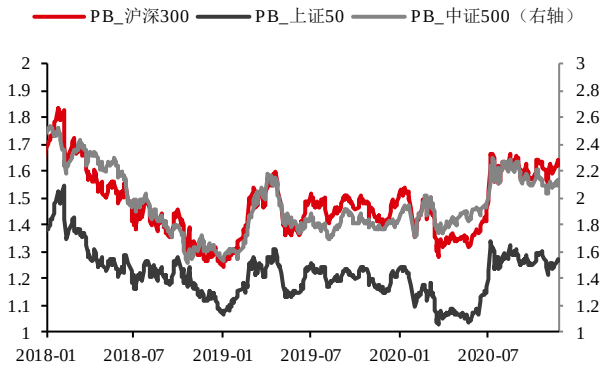
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



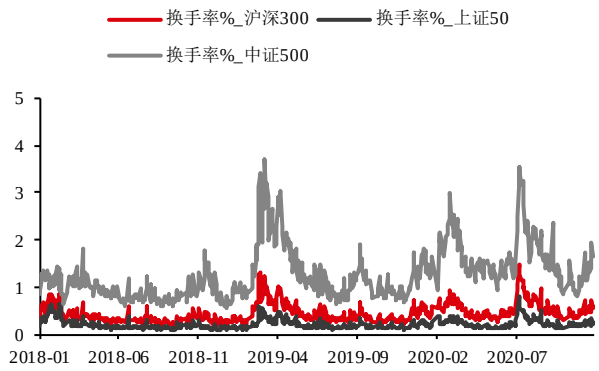
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



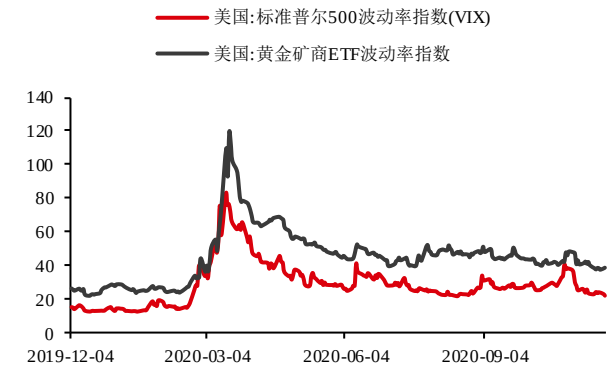
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



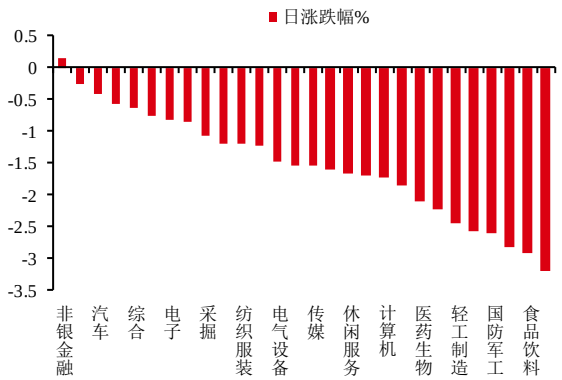
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



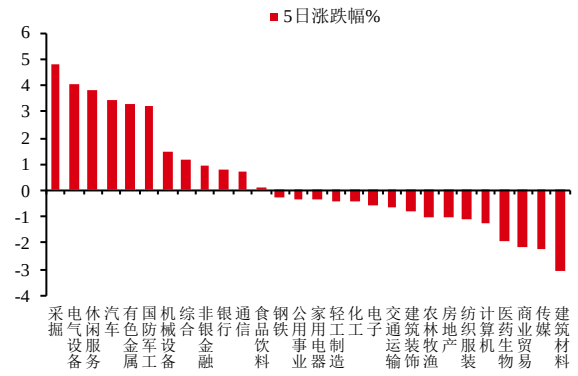
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：　申万行业日度涨跌幅　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

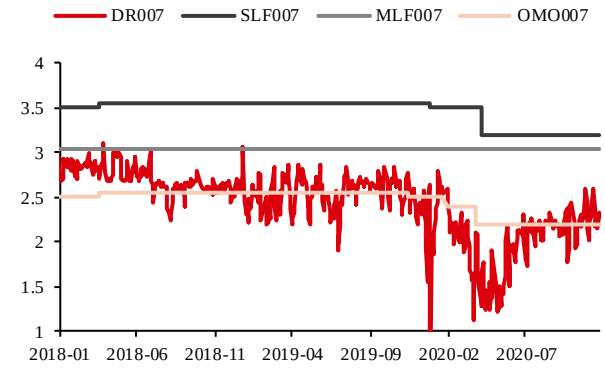
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

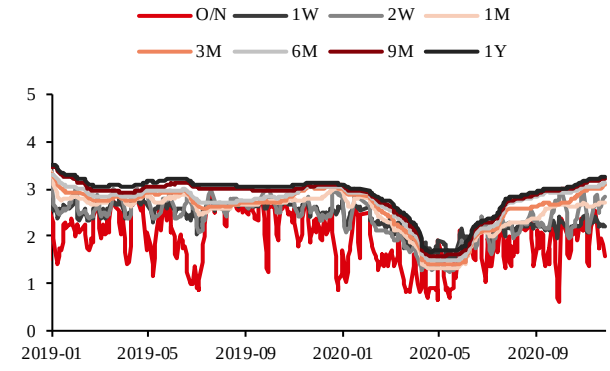
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



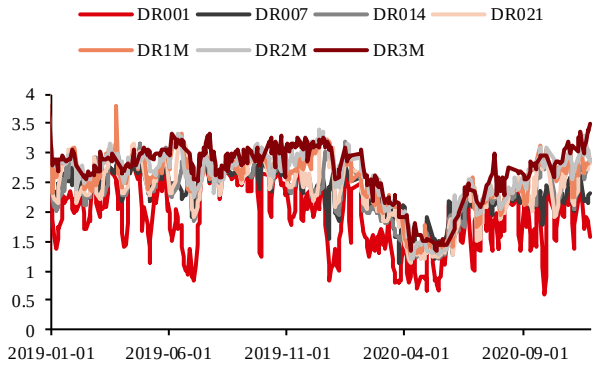
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



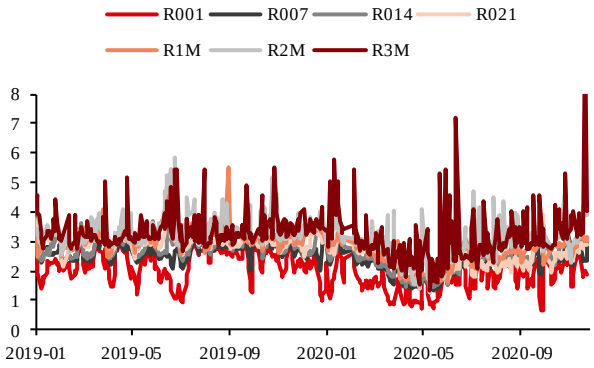
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



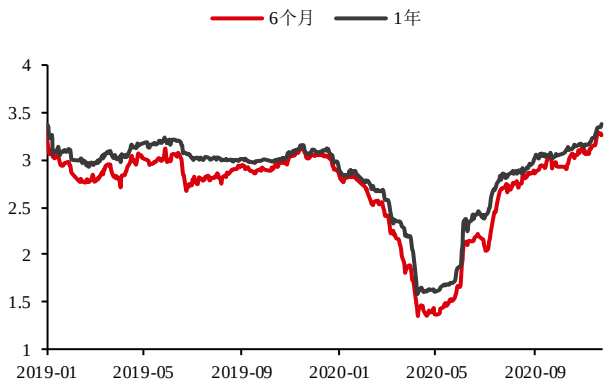
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



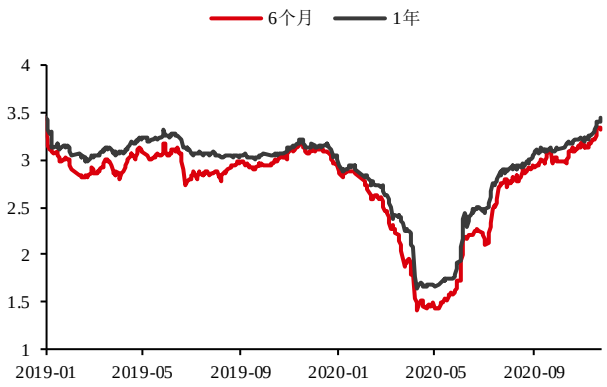
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



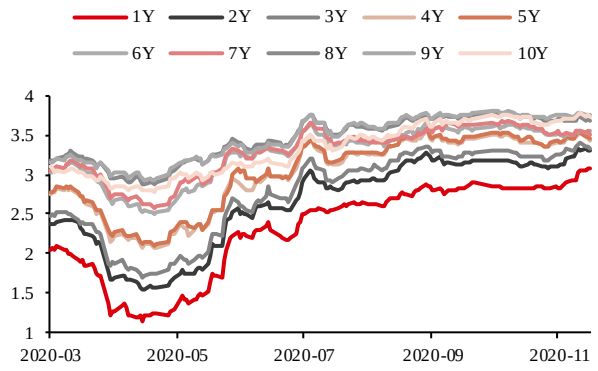
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



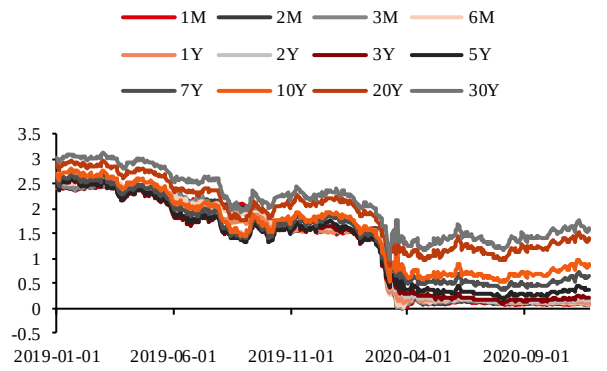
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



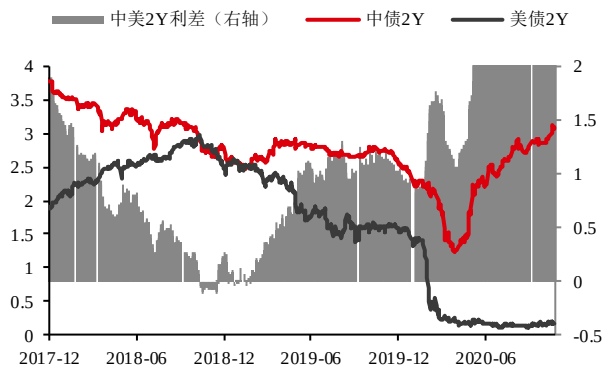
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



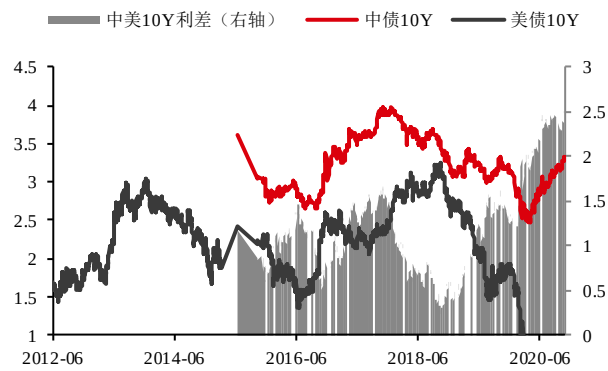
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： 2 年期国债利差 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： 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 24： 美元指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

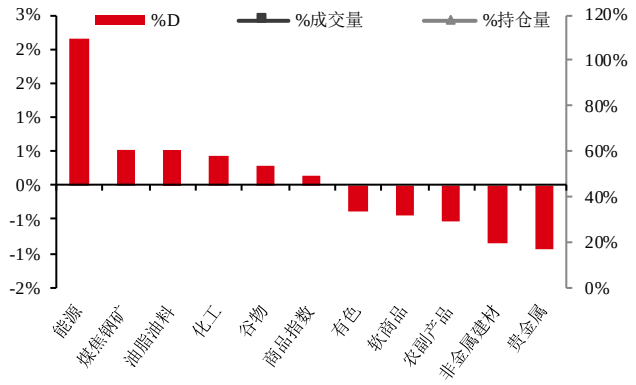
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

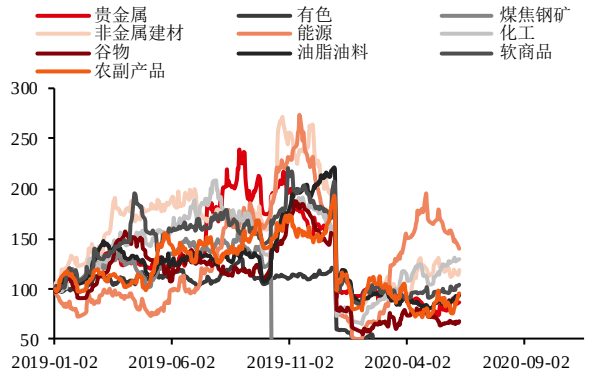
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



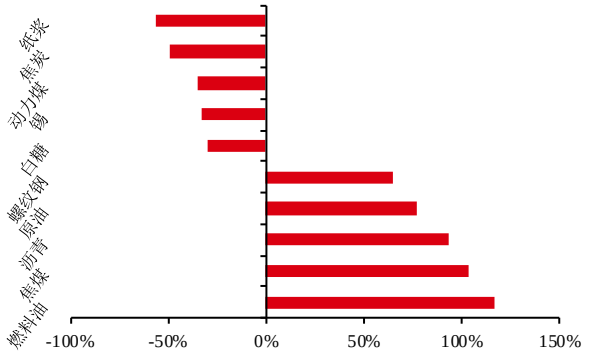
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



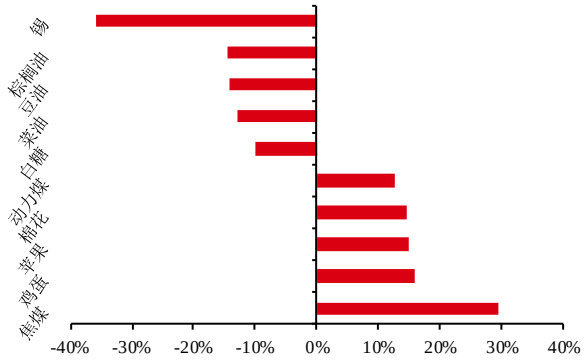
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



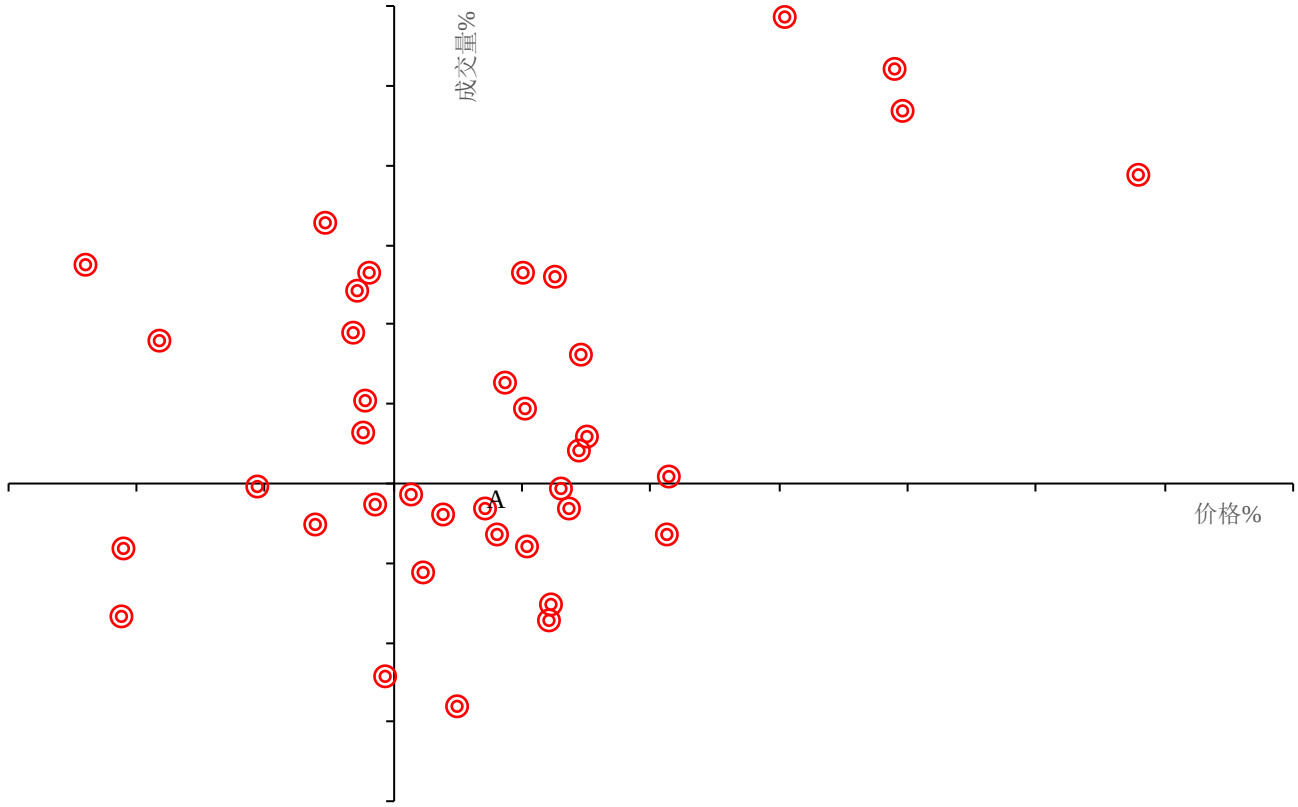
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



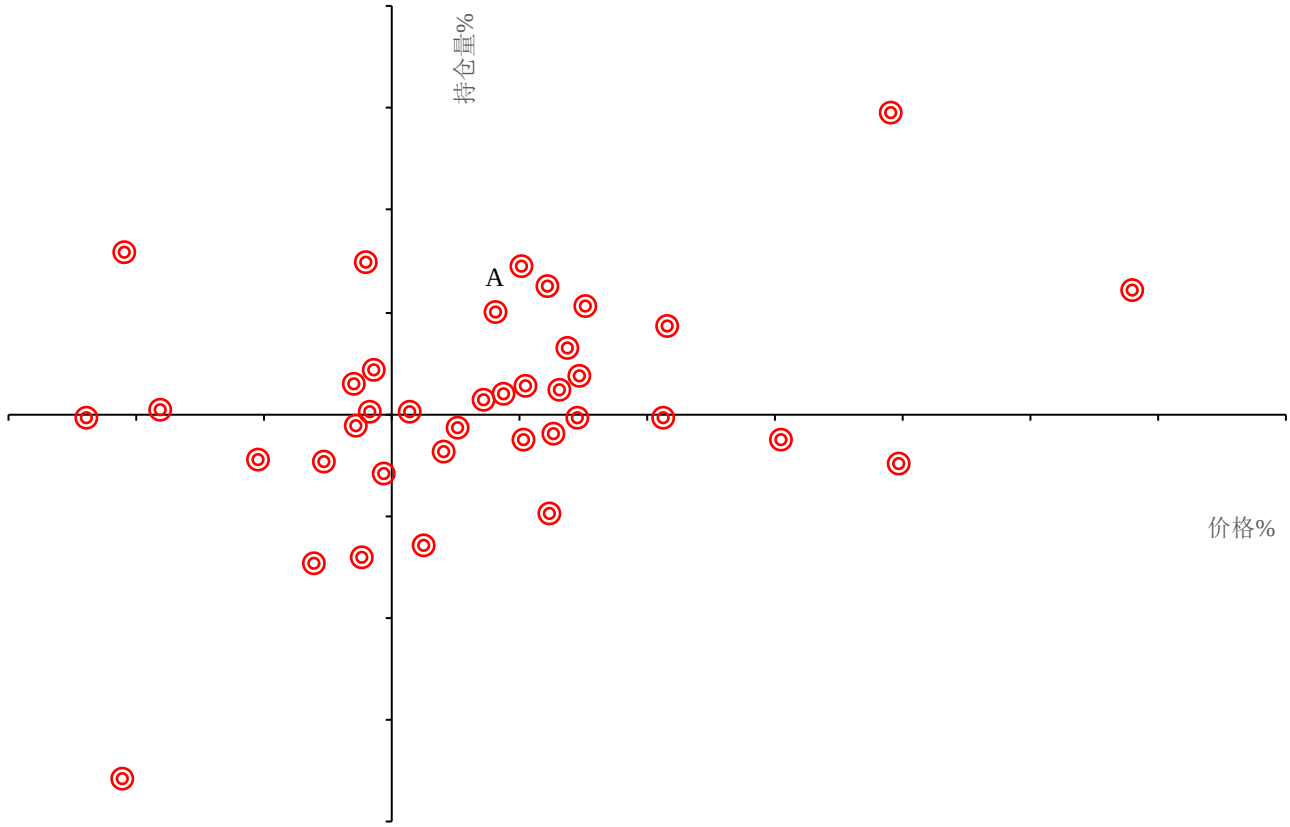
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、 发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com