

# 美国通胀数据略超预期 市场再受影响

## 研究院 FICC 组

### 研究员

#### 蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

### 高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

商品期货: 黑色、能源买入套保; 农产品、有色、贵金属、化工中性;

股指期货: 买入套保。

## 核心观点

### ■ 市场分析

美国 9 月 CPI 略超预期。10 月 12 日, 美国劳工部公布的 9 月 CPI 略超市场预期, 目前经济超预期韧性, 以及美国政府超预期的扩大预算赤字融资, 均是推升美债利率的主要原因, 短期对市场有一定拖累, 继续跟踪后续变化。

国内经济预期持续改善。9 月 PMI 继续企稳改善, 均初步验证国内稳增长的传导效果。此外, 政府也在持续加码稳增长政策, 9 月 14 日央行宣布下调存款准备金 0.25bp, 近期政策围绕“活跃资本市场”、“地产”、“扩大财政”等多方面加码稳增长政策, 各个城市陆续优化地产政策, 在国内稳增长信号加强的利好下, 关注对应的铜、铝、钢材、PVC、PP、EB 等品种的需求预期改善机会。在国内多管齐下活跃资本市场的利好下, A 股也有迎来“市场底”的迹象。

商品分板块而言, 近期有两条主线较为明朗, 第一个主线是围绕国内政策预期和中美共振补库展开, 2023 年 8 月美国和中国的总量制造业库存增速均出现触底回升, 国内汽车、家居、电子产品等行业稳增长政策下, 以及能耗双控逐步转向碳排放双控的供给端政策, 分别对应有色(铜、铝)、化工(聚酯类)、黑色建材等品种的机会; 第二是原油, 尽管假期期间油价大幅调整, 但近期以巴风险上升, 需要关注后续影响, 目前冲突仍维持在较小范围, 我们回溯仅限于以色列和巴勒斯坦之间的短期冲突/摩擦对大类资产的影响。一共五个样本, 从历史经验来看, 一、原油先涨后跌, 爆发后一周到一月均 60% 概率录得上涨, 后三月录得下跌; 二、黄金避险属性不明显, 对全球股指影响也不明显; 三、CRB 商品及分类波动普遍未超 2%, 胜率未大于 70%或低于 30%。

### ■ 风险

地缘政治风险(能源板块上行风险); 全球经济超预期下行(风险资产下行风险); 美联储超预期收紧(风险资产下行风险); 海外流动性风险冲击(风险资产下行风险)。

## 要闻

商务部召开例行新闻发布会。发布会要点包括：一、商务部将按照“消费提振年”总体安排，多措并举推动消费持续恢复和扩大。二、中方反对将经贸科技问题政治化、武器化，敦促美方，停止泛化国家安全概念，停止滥用国家力量打压中国企业。三、中国政府高度重视优化营商环境，不断加大吸引外商投资力度，将合理缩减外资准入负面清单，研究进一步取消或放宽外资股比限制可行性，吸引更多全球要素进入中国市场。

超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建，第二类是开展经常性整治提升，第三类是介于第一、第二类之间的实施拆整结合。住建部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目 162 个。坚持多渠道筹措改造资金，既可以由城市政府筹措资金，也可以引入社会资金，银行业金融机构将给予政策性和商业性贷款支持。

美国劳工部周四(10月12日)发布的报告显示，受到密切关注的通胀指标消费者价格指数(CPI)环比上涨 0.4%，同比上涨 3.7%。相比之下，市场预期分别为 0.3%和 3.6%。剔除波动较大的食品和能源价格，核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 4.1%，均符合预期。

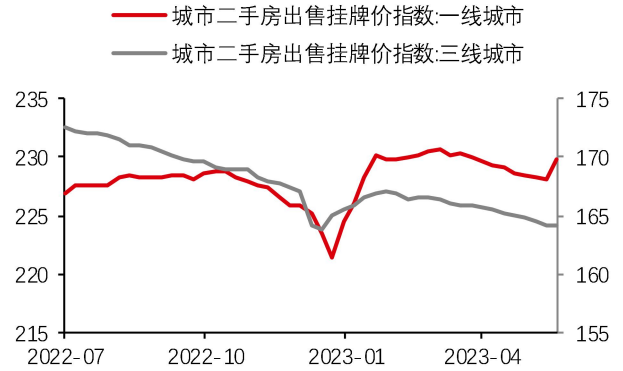
## 宏观经济

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: %



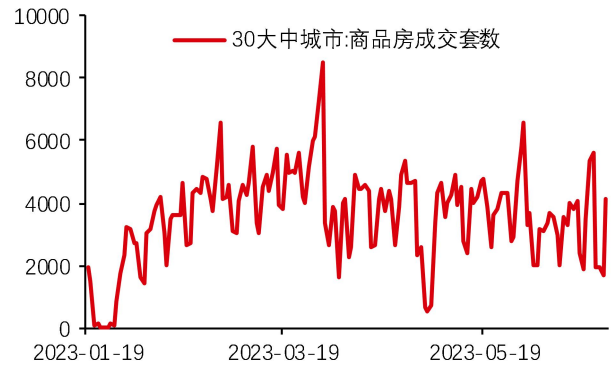
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市:商品房成交套数 | 单位: 套



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

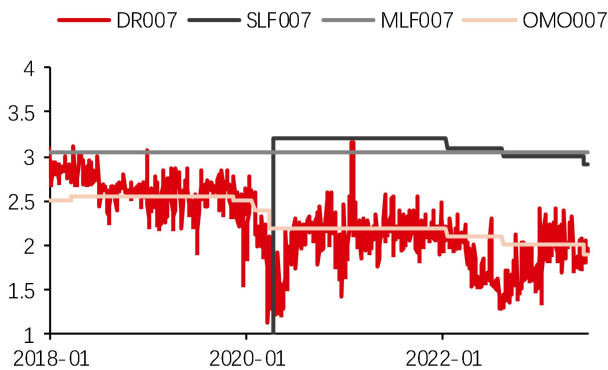
图 7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

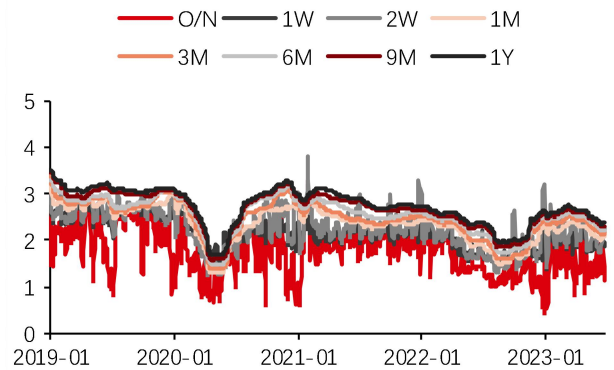
## 利率市场

图 8: 利率走廊 | 单位: %



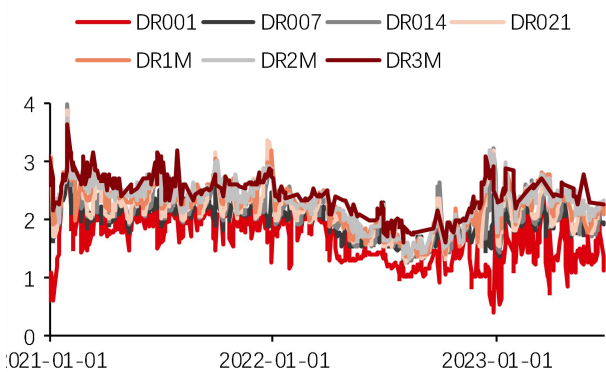
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 | 单位: %



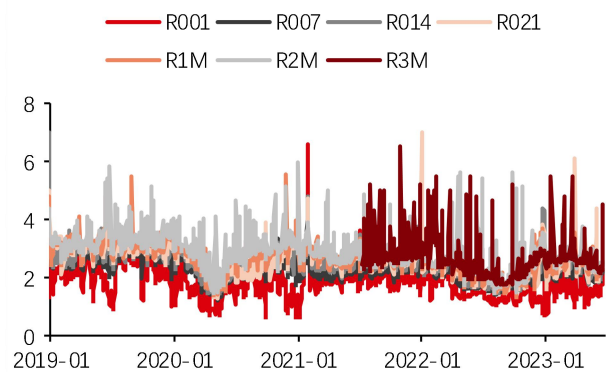
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 | 单位: %



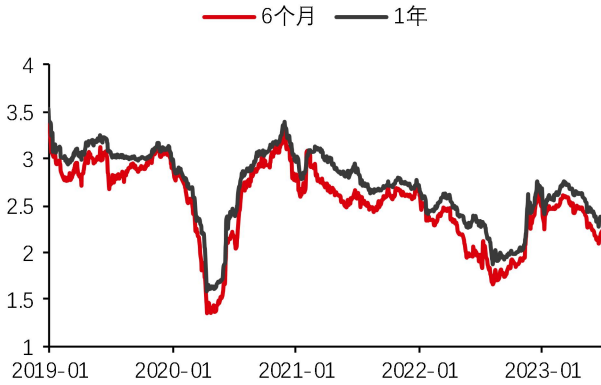
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 | 单位: %



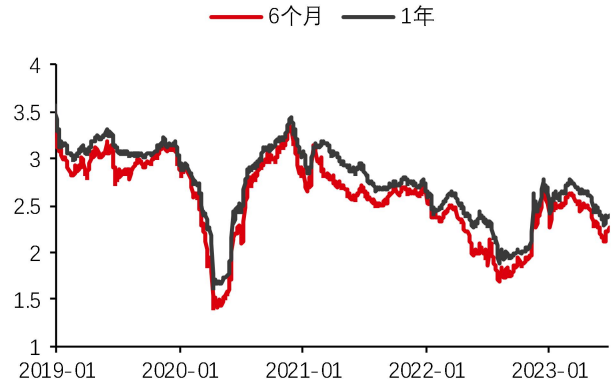
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



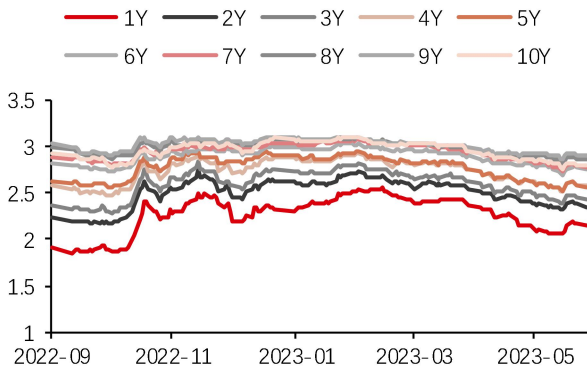
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



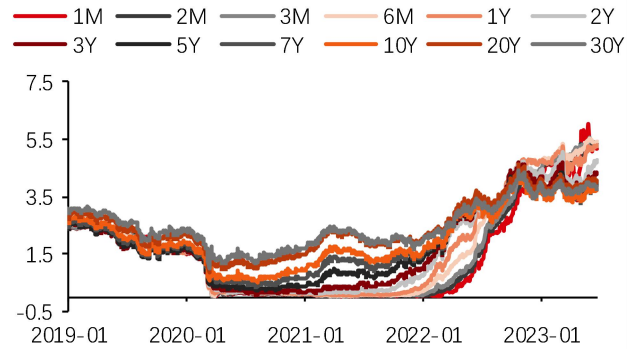
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



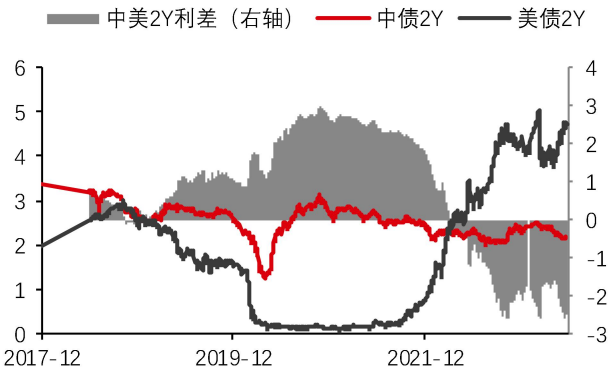
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



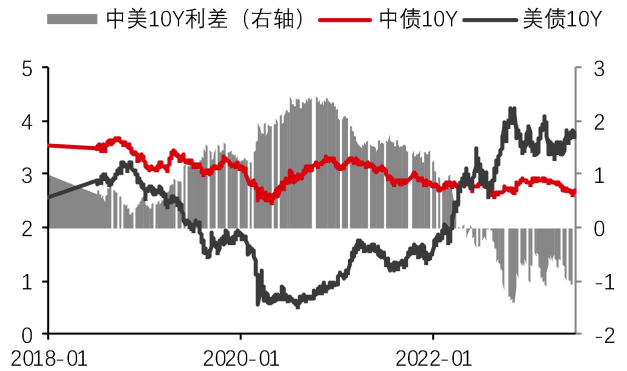
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

## 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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)