



# 关注美国政府停摆风险

## 继续关注国内需求端验证

### 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、有色、贵金属买入套保; 农产品、能源、化工中性;

股指期货: 买入套保。

## 核心观点

### ■ 市场分析

关注国内经济筑底验证。一、国内金融监管部门相继发声。11月8日, 央行行长潘功胜指出, 将对债务负担相对较重地方政府提供应急流动性支持; 房地产市场调整对金融体系的外溢影响总体可控。央行11月9日发布《中国区域金融运行报告(2023)》指出, 央行将适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势, 适时调整优化房地产政策, 促进房地产市场平稳健康发展。二、继续关注后续经济企稳的数据验证, 继10月PMI后, 10月的金融数据同样在季节性的影响下有所走弱, 但需要指出的是, 在地方化债的影响下, 政府融资持续增长, 另外M1-M2剪刀差继续走低, 关注年内降准的可能。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。

本周美国再面临预算考验。11月17日美国政府此前通过的临时融资计划到期后, 美国政府再度面临关门风险。新上任的众议院议长约翰逊提出了一项新的临时资金方案, 这项临时方案不包含任何补充资金, 将交通、住房、城市发展、农业、食品和药物管理局以及能源和水等项目的资金延长至1月19日, 但这项方案仍受到来自共和党强硬派的压力, 因其主张削减开支、采取保守政策并且资金结构复杂。政府停摆对风险资产冲击明显, 回溯2011/8/2、2013/10/1、1955/12/16三次美国政府历史停摆来看, 停摆前后都对股指造成冲击, 停摆后对商品冲击较为明显, 后一周商品整体平均跌幅接近2%, 商品分板块中, 油脂领跌, 黄金受益。此外, 关注11月14日美国财长耶伦发言。

商品分板块而言, 目前主要关注国内政策预期和中美共振补库, 美国和中国的总量制造业的补库趋势基本得到确认, 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。此外, 巴以事件对原油的影响有所消退, 在沙特和俄罗斯表态将延续此前的减产计划后, 短期油价仍维持区间运行, 后续关注是否存在更多减产风险。

## ■ 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

央行 11 月 13 日公布 2023 年 10 月金融数据，中国 10 月 M2 同比增长 10.3%，预期 10.5%，前值 10.3%。中国 10 月新增人民币贷款 7384 亿元，预期 6400 亿元，前值 2.31 万亿元。中国 10 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，预期 1.82 万亿元，前值 4.12 万亿元。

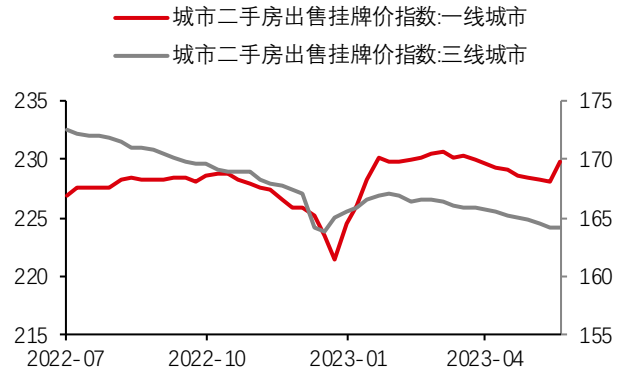
## 宏观经济

**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: %**



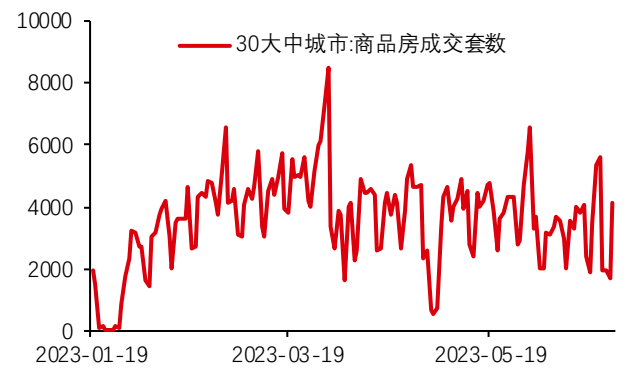
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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**



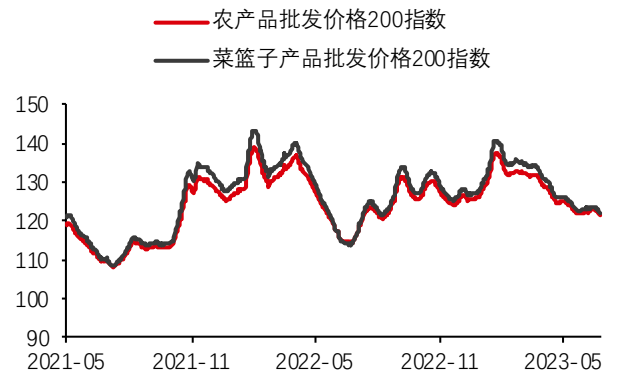
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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

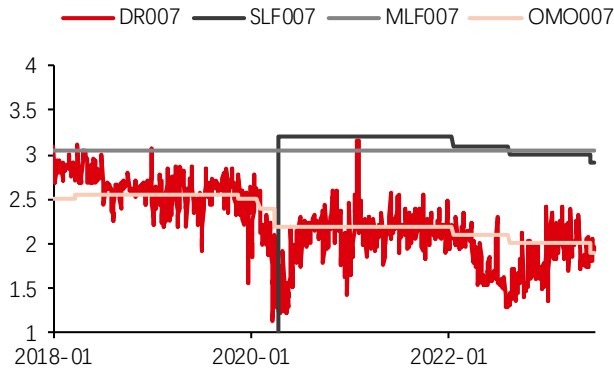
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

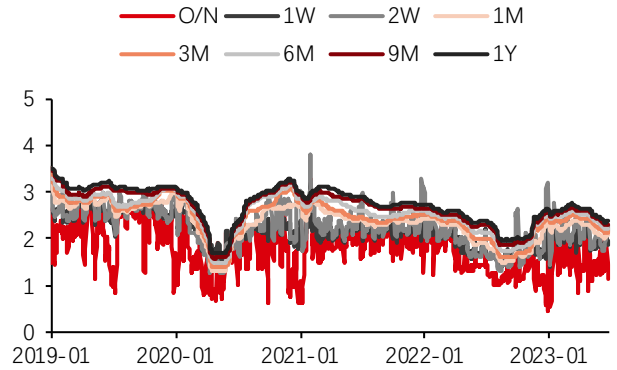
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



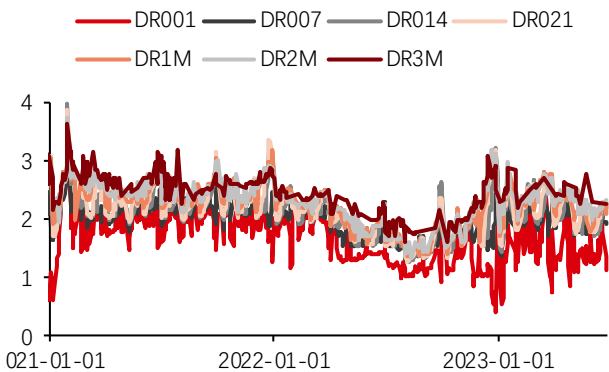
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



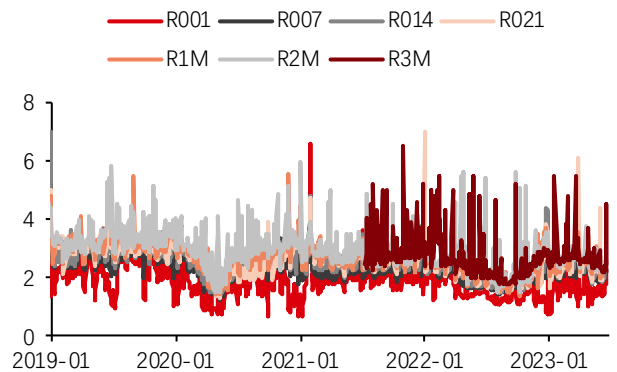
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



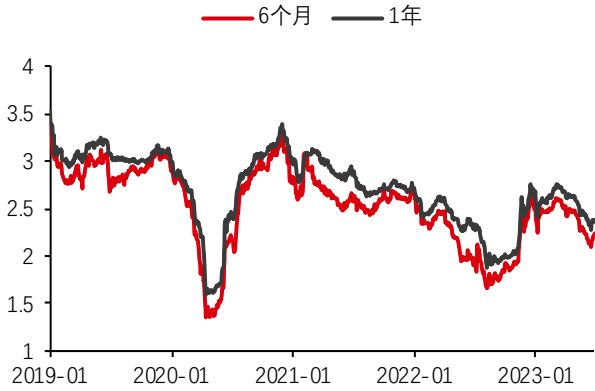
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



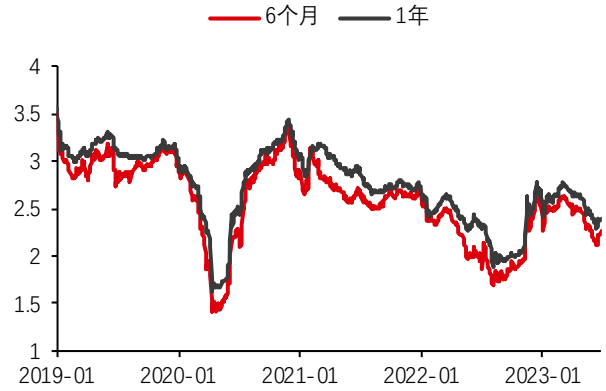
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12： 国有银行同业存单利率 | 单位：%**



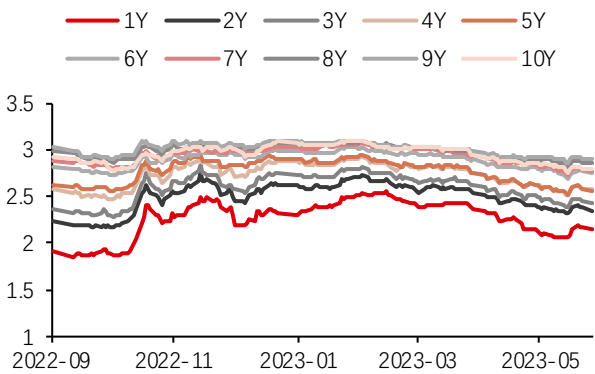
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%**



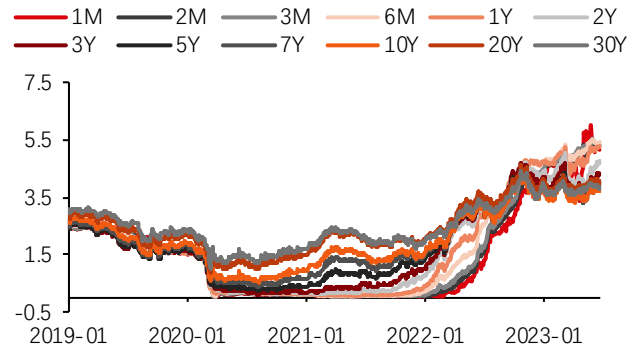
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图14： 各期限国债利率曲线（中债） | 单位：%**



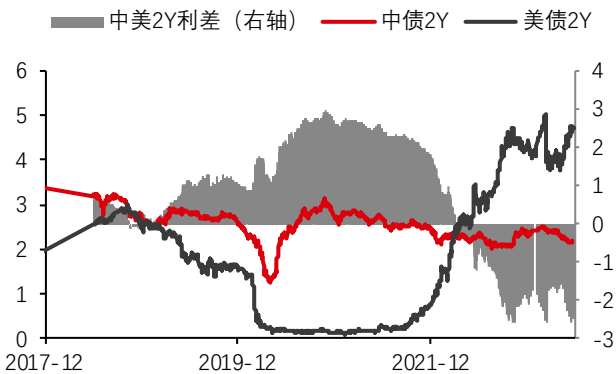
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图15： 各期限国债利率曲线（美债） | 单位：%**



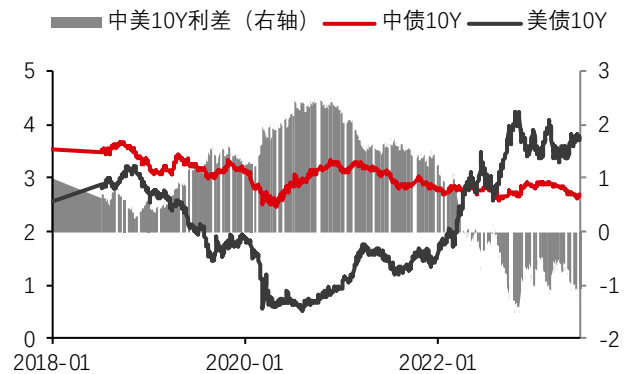
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**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)