

聚焦欧佩克会议及国内景气指标

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: 贵金属买入套保; 黑色、有色、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

地产预期改善, 但实物工作量仍表现平平。一、地产预期改善。近期央行上海总部等联合召开金融机构座谈会, 要求金融机构要落实好房地产“金融 16 条”, “三个不低于”叠加近期一线城市继续松绑地产政策。二、商品实物工作量上, 近期钢材、铜、铝、锌等主要工业品的微观消费量表现平平, 商品基本面并未呈现破局信号。三、关注后续经济数据, 关注 11 月 30 日中国 11 月制造业 PMI 情况。

商品趋势上, 一、仍关注国内政策预期和中美共振补库下工业金属的机会, 需求端关注利润和库存双增下, 主动补库的行业: 运输设备、电气机械、通用设备、专用设备、水利; 其次是汽车、橡胶和塑料、燃气。分别对应有色(铜、铝)、化工(聚酯类)、黑色建材等品种的机会。二、贵金属在美联储加息周期尾声, 以及对冲避险的逻辑下, 持续维持买入套保的判断。

分板块而言, 近两周国内整体工业品的供需均表现平平, 行情主要围绕宏观预期展开博弈。近期国内地产预期改善对整体黑色板块有所提振, 但价格过快的上涨再度引起监管的关注, 短期风险有所上升。能源方面, 我们认为近期欧佩克会议推迟并非利空信号, 关键在于 11 月 30 日会议若进一步深化减产, 各成员国的产量配额基线较难调整, 假设进一步下调生产配额下, 能够减产的国家也仅有海湾产油国以及俄罗斯, 密切关注会议进展; 化工板块目前仍待油价明确方向, 仅有甲醇的基本面相对具有韧性。

■ 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

美联储理事鲍曼表示，如果通胀进展停滞，支持再次加息；能源价格风险或对通胀改善产生不利影响；基本展望是，美联储将需要进一步加息，以保持足够的政策限制性。美联储理事沃勒表示，预计第四季度美国 GDP 或许为 1%至 2%；最近几周的数据使得第三季度的增长看起来像是“一次性”的跃升；如果通胀在接下来的几个月继续下降，这将是很好的经济理由可以降低政策利率。

财政部称，10 月全国发行新增债券 2267 亿元，其中一般债券 83 亿元、专项债券 2184 亿元。全国发行再融资债券 11696 亿元，其中一般债券 8229 亿元、专项债券 3467 亿元。合计，全国发行地方政府债券 13963 亿元，其中一般债券 8312 亿元、专项债券 5651 亿元。

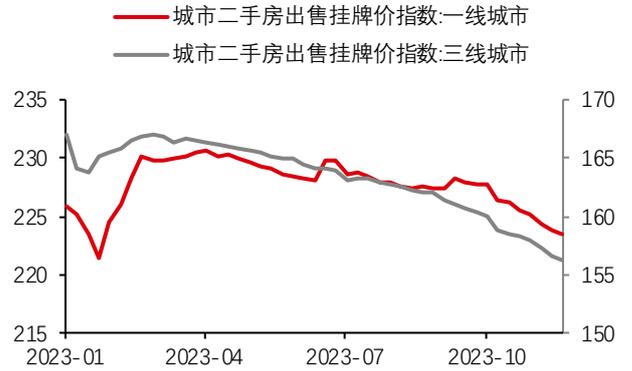
宏观经济

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：%



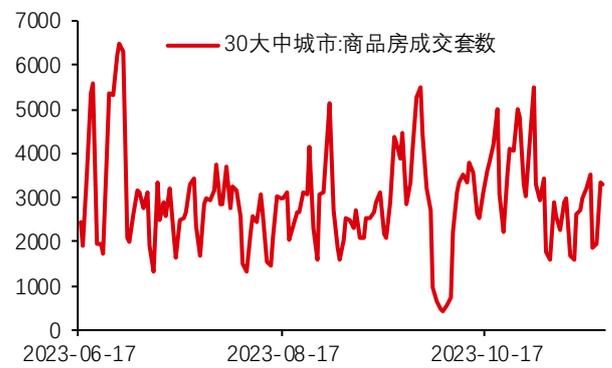
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



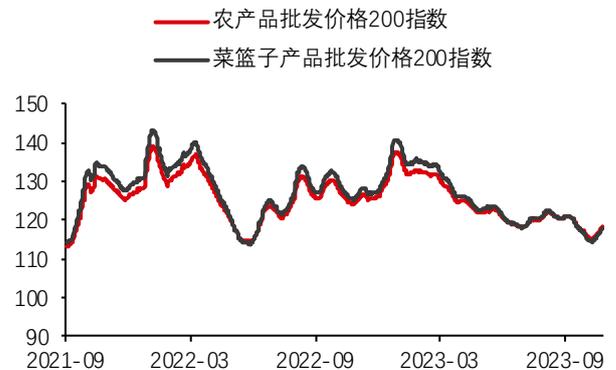
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

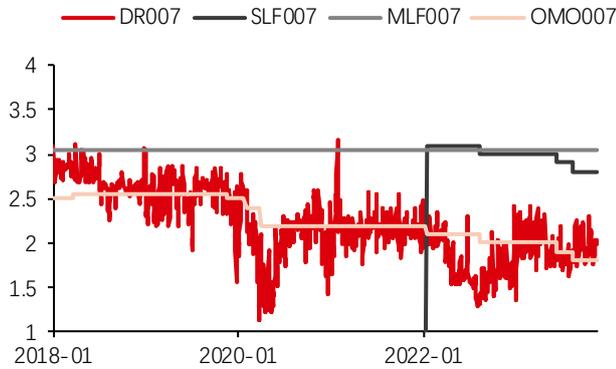
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

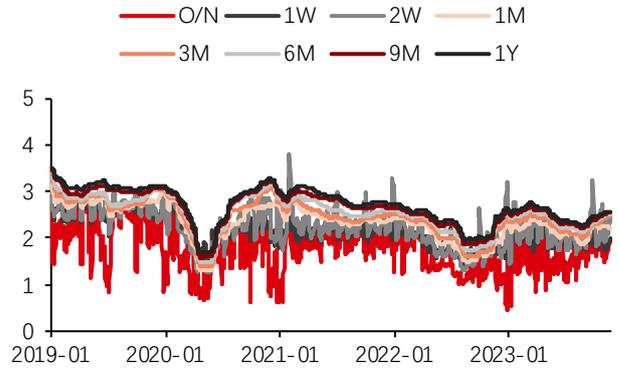
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



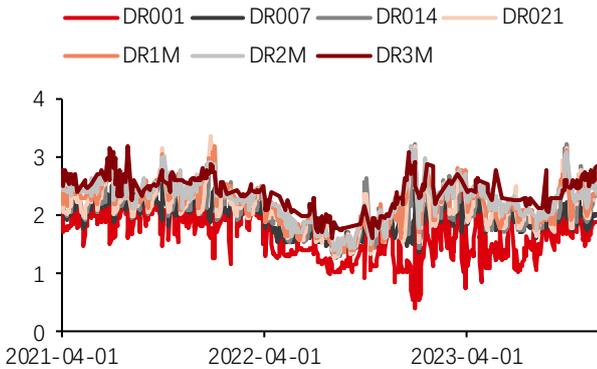
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



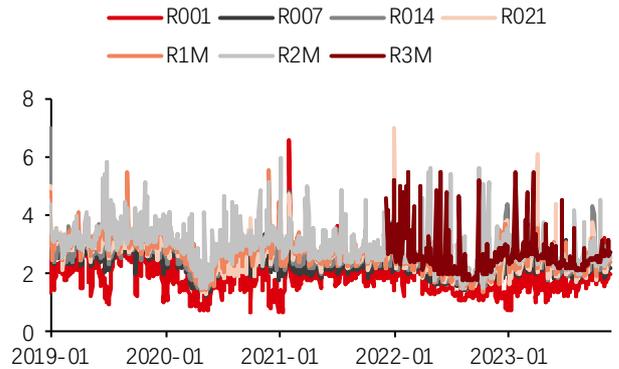
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



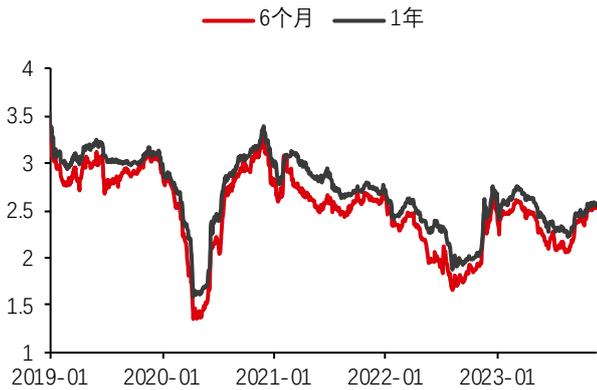
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



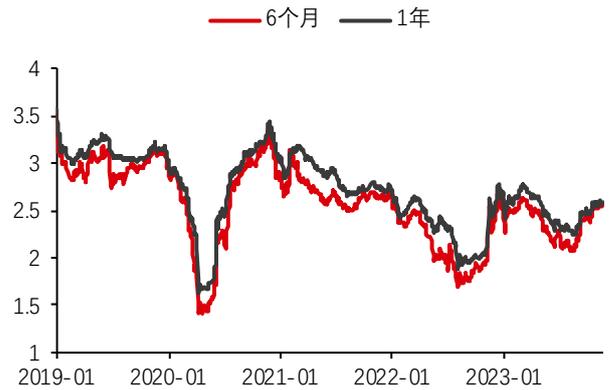
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



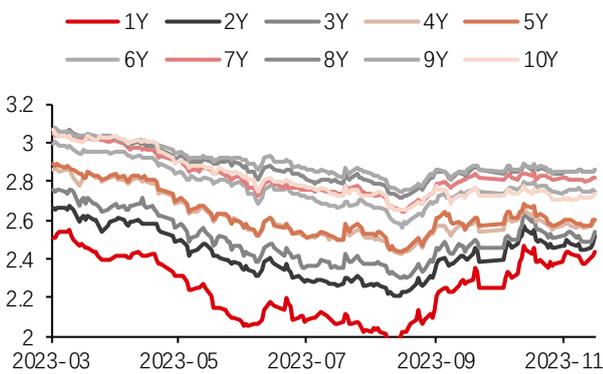
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



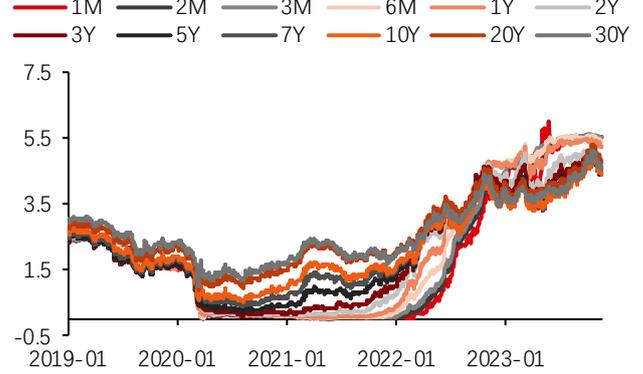
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



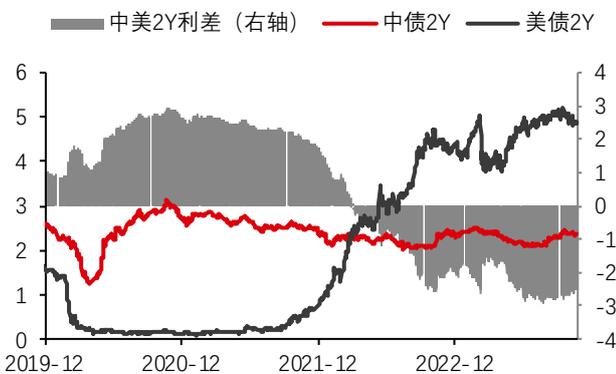
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



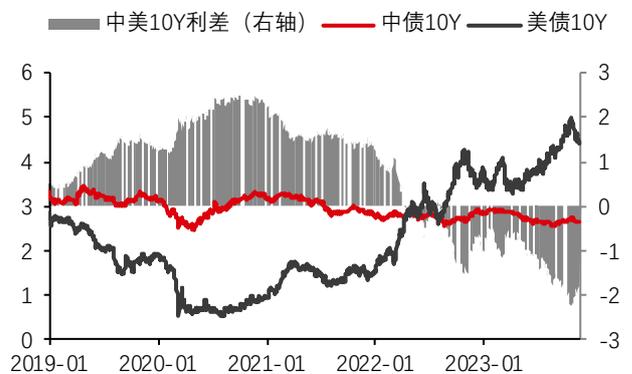
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

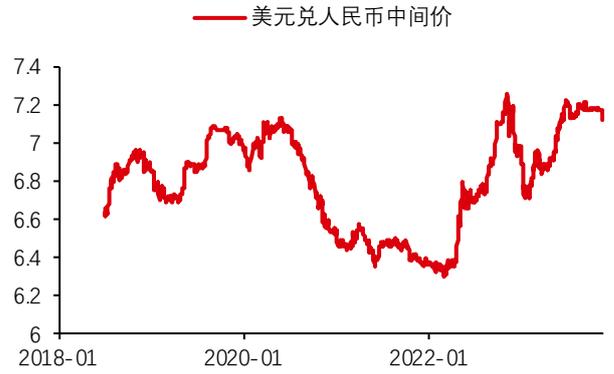
外汇市场

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