



# 美联储放鸽，美股反弹

## 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

#### 孙玉龙

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号: F3083038

投资咨询号: Z0016257

### 联系人

#### 汪雅航

☎ 0755-23887993

✉ wangyahang@htfc.com

从业资格号: F3099648

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

近期疫情扰动较大，每日新增确诊人数显著增加，多地加强疫情管控措施，经济活动有所放缓，11月经济数据承压。国常会再推稳经济，部署一揽子政策和接续措施全面落地见效，同时提及降准，当前经济恢复较为缓慢，需要货币政策助力稳增长，但由于当前中外货币政策周期错位，降准空间有限，预计周五央行或宣布降准25bp。美联储放鸽，12月或加息50bp，美元指数走弱，有利于权益市场反弹。A股具备长期配置动能。行业方面，关注综合、有色金属、基础化工、汽车板块逢低做多机会。

## 核心观点

### ■ 市场分析

**股指期货：**三大指数再度分化，沪指全天窄幅整理，创业板指早盘下跌，随后跌幅收窄；个股跌多涨少，超4200只股票下跌。截至收盘，上证指数涨0.26%报3096.91点，深证成指跌0.27%报10972.81点，创业板指跌0.14%报2340.34点；两市成交量继续缩量至8305亿元；北向资金再度净流入，全天净流入15.66亿元。盘面上，多数板块下跌，电力设备、建筑装饰、公用事业板块领涨，医药生物、社会服务、计算机板块跌幅居前。港股震荡收高，截止收盘，恒指收涨0.57%报17523.81点，恒生科技指数收涨1.13%报3555.02点。美国三大股指全线收涨，道指涨0.28%报34194.06点，标普500指数涨0.59%报4027.26点，纳指涨0.99%报11285.32点。

**经济活动有所放缓。**随着国内每日新增确诊人数的快速增加，多地加强疫情管控，郑州对主城区进行5天流动性管理；来沪返沪人员抵沪不满5天者，不得进入餐饮、超市等公共场所；北京市要求进入公共场所、乘坐公共交通工具，查验48小时内核酸检测阴性证明；成都18个区市县连续5天大规模核酸检测。数据显示近期经济活动有所放缓，地铁客运量、航班执飞数明显下降，部分工厂停工，预计11月PMI数据维持弱势。

**周五或迎来降准。**昨日国常会部署抓实抓好稳经济一揽子政策和接续措施全面落地见效，巩固经济回稳向上基础。会议强调，要推动重大项目加快资金支付和建设，带动民营企业等社会资本投资。稳定和扩大消费，支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通。落实因城施策支持刚性和改善性住房需求的政策。推进保交楼专项借款尽快全面落到项目，激励商业银行新发放保交楼贷款，促进房地产市场健康发展。同时指出，加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。以往国常会发布降准信息后的一周内，相关政策将会落地，当前国内外货币政策错位，预计降准空间不大，周五央行或宣布降准25bp。

行业方面，关注综合、有色金属、基础化工、汽车板块。景气度高的行业指的是未来该行业符合国家战略转型、产业升级目标，成长空间大，同时目前营收处于快速扩张的状态。而交易拥挤度高往往容易造成踩踏，是板块回落的一大隐忧。所以高景气度、低拥挤度板块值得重点关注，从数据上看，高景气度一般拥有高 ROE、高利润增长率，交易拥挤度的指标一般由行业的成交额演算得来，当前主要为综合、有色金属、基础化工、汽车行业。

**12 月或加息 50bp。**凌晨美联储会议纪要仍显示出“放缓、更长、更高”的态度，大多数官员支持放慢加息步伐，通胀前景的风险仍向上行倾斜，对于委员会实现目标至关重要的联邦基金利率最终峰值水平将略高于先前的预测。美联储内部经济学家表示，明年经济衰退可能性升高至 50%。纪要公布后，12 月加息 50bp 的概率上升，美元指数走弱，权益市场小幅反弹。

总的来说，近期疫情扰动较大，每日新增确诊人数显著增加，多地加强疫情管控措施，经济活动有所放缓，11 月经济数据承压。国常会再推稳经济，部署一揽子政策和接续措施全面落地见效，同时提及降准，当前经济恢复较为缓慢，需要货币政策助力稳增长，但由于当前中外货币政策周期错位，降准空间有限，预计周五央行或宣布降准 25bp。美联储放鸽，12 月或加息 50bp，美元指数走弱，有利于权益市场反弹。A 股具备长期配置动能。行业方面，关注综合、有色金属、基础化工、汽车板块逢低做多机会。

## ■ 策略

股指谨慎偏多

## ■ 风险

中美关系、疫情、欧美货币政策、欧债危机、地缘冲突

## 目录

策略摘要	1
核心观点	1
要闻	5
宏观经济图表	6
股指跟踪图表	6
期指跟踪图表	8
全球疫情概况	10

## 图表

图 1: 30 大中城市商品房成交   单位: 万平方米, 套	6
图 2: 6 大发电集团煤炭情况   单位: 万吨	6
图 3: 猪肉平均批发价   单位: 元/公斤	6
图 4: 蔬菜批发价指数   单位: 无	6
图 5: 沪深 300   单位: 点, 亿股	6
图 6: 上证 50   单位: 点, 亿股	6
图 7: 中证 500   单位: 点, 亿股	7
图 8: 中证 1000   单位: 点, 亿股	7
图 9: PE   单位: 倍	7
图 10: PB   单位: 倍	7
图 11: 资金净流入   单位: 亿元	7
图 12: 两融余额   单位: 亿元	7
图 13: IF 活跃合约走势   单位: 点	8
图 14: IH 活跃合约走势   单位: 点	8
图 15: IC 活跃合约走势   单位: 点	8
图 16: IM 活跃合约走势   单位: 点	8
图 17: IF 合约成交持仓   单位: 手	8
图 18: IH 合约成交持仓   单位: 手	8
图 19: IC 合约成交持仓   单位: 手	9
图 20: IM 合约成交持仓   单位: 手	9
图 21: IF (期货-现货)   单位: 点	9
图 22: IF 跨期价差   单位: 点	9
图 23: IH (期货-现货)   单位: 点	9
图 24: IH 跨期价差   单位: 点	9
图 25: IC (期货-现货)   单位: 点	10
图 26: IC 跨期价差   单位: 点	10
图 27: IM (期货-现货)   单位: 点	10
图 28: IM 跨期价差   单位: 点	10

---

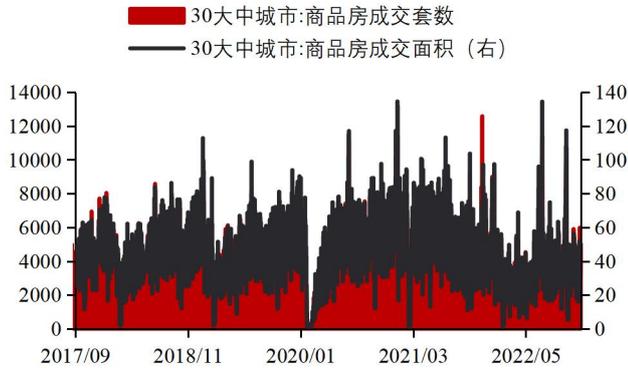
图 29: 全球日新增确诊病例   单位: 例 .....	10
图 30: 主要国家新增确诊病例   单位: 例 .....	10
图 31: 美国日新增确诊病例   单位: 例 .....	11
图 32: 南非日新增确诊病例   单位: 例 .....	11

## 要闻

1. IF2212 收盘涨 0.31%报 3780.80, 成交量 79987 手, 较前一交易日减少 4661 手, 持仓 132933 手, 减少 3601 手。IH2212 收盘涨 0.36%报 2538.00, 成交量 58328 手, 较前一交易日增加 148 手, 持仓 90478 手, 增加 970 手。IC2212 收盘涨 0.06%报 6128.60, 成交量 68440 手, 较前一交易日减少 1485 手, 持仓 172943 手, 减少 1286 手。IM2212 收盘涨 0.12%报 6553.40, 成交量 49857 手, 较前一交易日减少 2089 手, 持仓 62214 手, 减少 3310 手。
2. 央行、银保监会正式发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》, 从开发贷款、信托贷款、债券融资等方面全面支持房地产融资。该通知就是此前市场热议的“地产金融 16 条”。同日, 多家国有大行宣布与多家房企签署战略合作协议, 龙头房企万科获得中行、交行共 2000 亿授信额度, 美的置业获交行 200 亿元授信额度。农行则宣布与中海发展、华润置地、万科、龙湖、金地等 5 家房企战略合作。
3. 人社部副部长李忠表示, 目前个人养老金各项准备工作基本完成, 即将启动实施。另外, 中国银保信披露首批个人养老金保险产品名单, 6 家保险公司的 7 款专属商业养老保险产品入围。
4. 中国信托业协会报告显示, 截至 2021 年末, 信托业受托管理信托资产 20.55 万亿元, 同比增长 0.29%, 自 2018 年步入下行期以来首度止跌回升。
5. 美国上周初请失业金人数回升至 24 万, 为 8 月 13 日当周以来新高, 预期为 22.5 万人, 前值为 22.3 万人。至 11 月 12 日当周续领失业金人数增加 4.8 万人, 至 155 万人, 为 3 月以来最高。
6. 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47.6, 创 2020 年 5 月以来新低, 此前市场预期从前值 50.4 降至 50; 服务业 PMI 初值为 46.1, 综合 PMI 初值为 46.3, 均创今年 8 月份以来新低, 且不及市场预期。
7. 欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47.3, 连续五个月低于荣枯线, 但好于预期的 46, 10 月终值为 46.4。服务业 PMI 降至 48.6, 连续第四个月下滑。综合 PMI 初值则由 10 月的 47.3 升至 47.8。
8. 德国财政部计划对石油和天然气公司征收 33%的暴利税。相关文件草案显示, 石油、天然气、煤炭和炼油行业的企业若今明两年的利润比 2018 年至 2021 年的平均利润高出 20%以上, 就必须缴纳暴利税。

## 宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 | 单位: 套, 万平方米



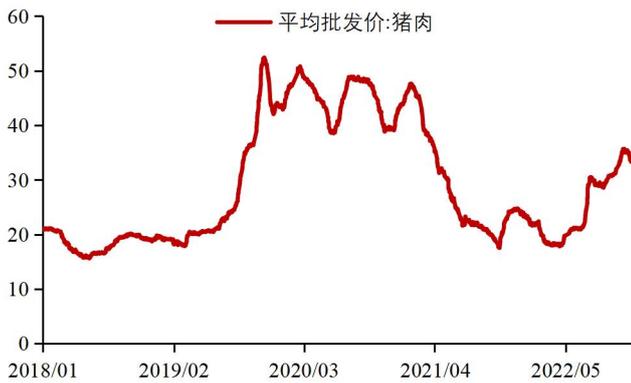
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团煤炭情况 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 | 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

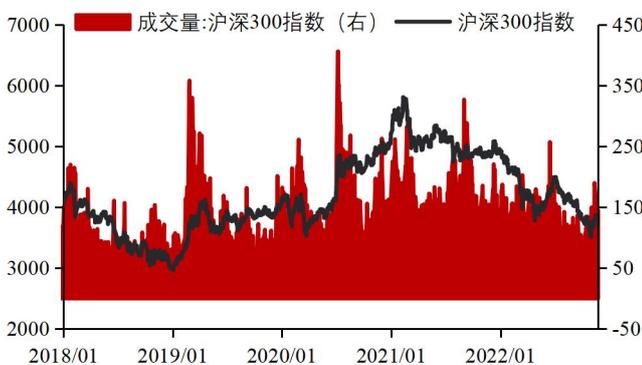
图 4: 蔬菜批发价指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 | 单位: 点, 亿股



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 | 单位: 点, 亿股



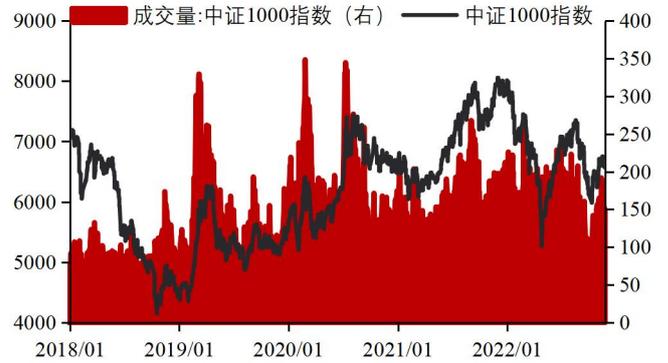
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 | 单位: 点, 亿股



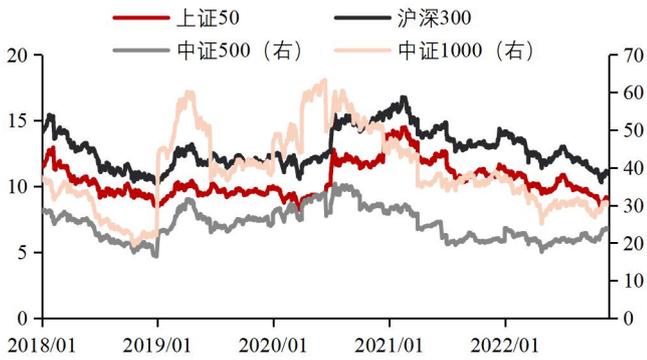
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中证 1000 | 单位: 点, 亿股



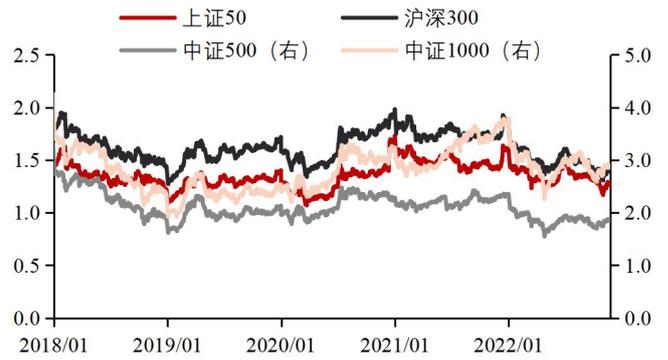
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE | 单位: 倍



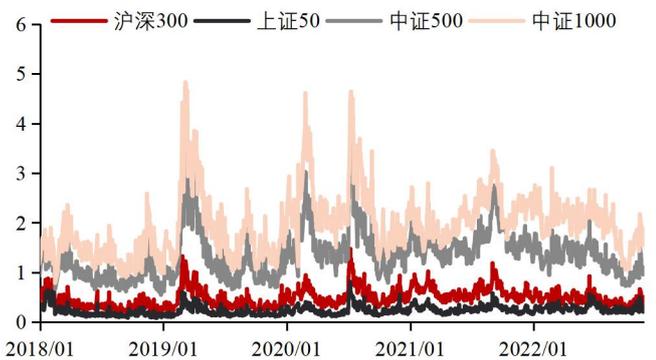
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB | 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 换手率 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 | 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 期指跟踪图表

图 13: IF 活跃合约走势 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: IH 活跃合约走势 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: IC 活跃合约走势 | 单位: 点



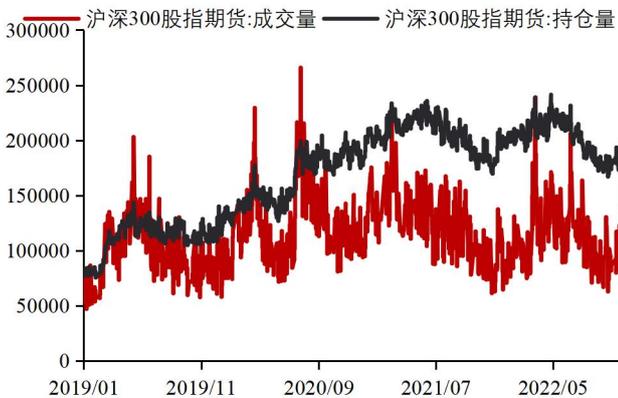
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IM 活跃合约走势 | 单位: 点



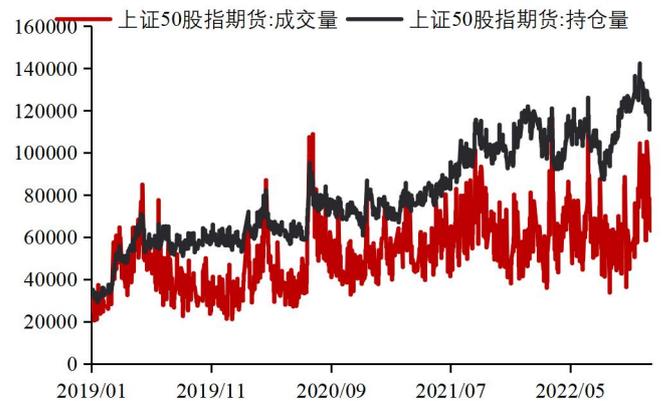
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IF 合约成交持仓量 | 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IH 合约成交持仓量 | 单位: 手



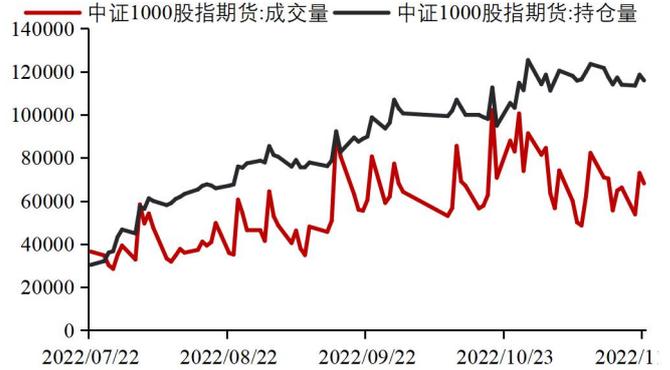
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IC 合约成交持仓量 | 单位: 手



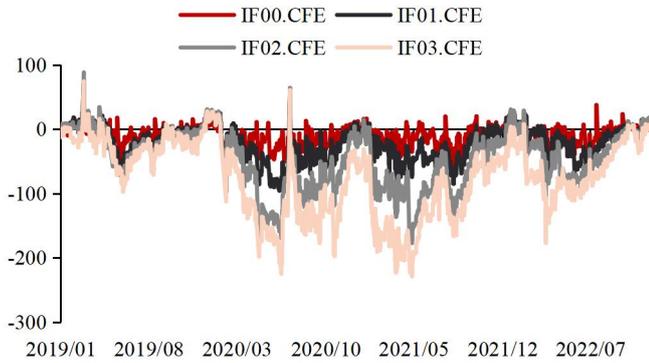
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IM 合约成交持仓量 | 单位: 手



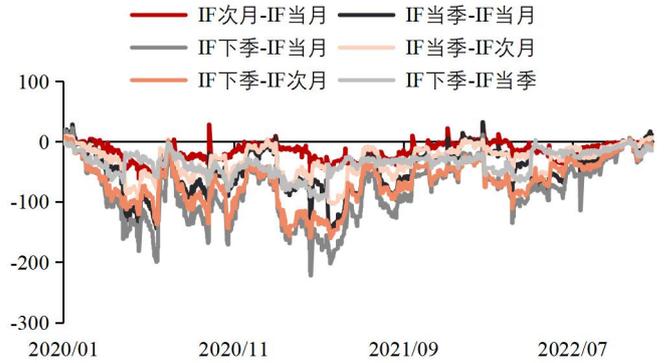
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) | 单位: 点



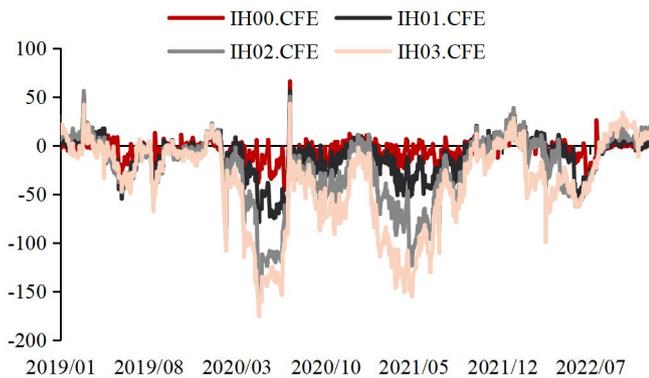
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 | 单位: 点



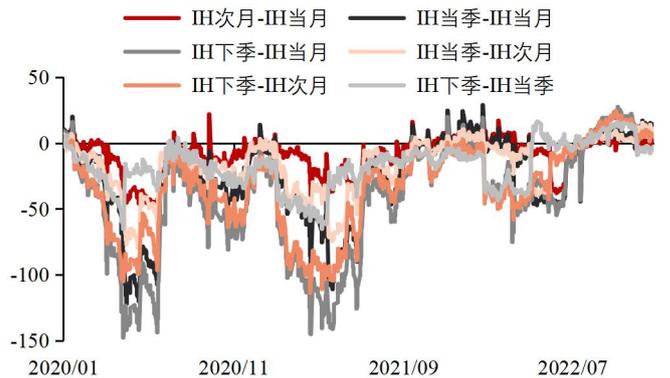
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) | 单位: 点



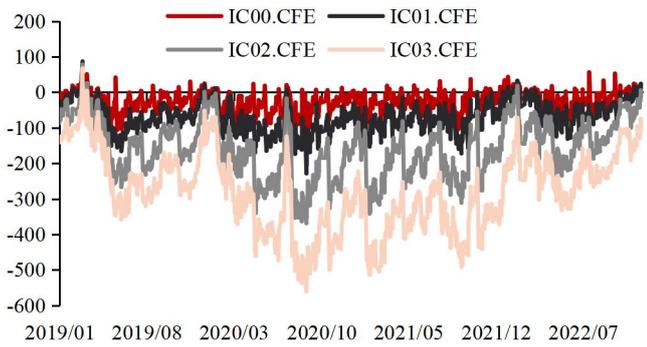
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 | 单位: 点



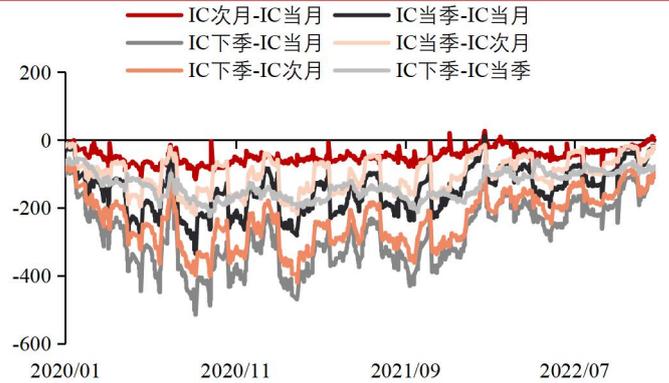
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) | 单位: 点



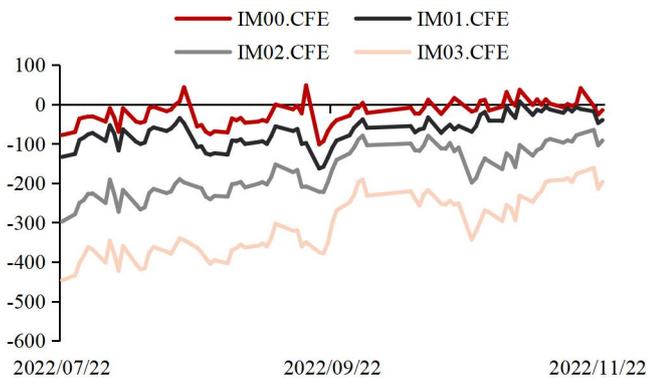
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 | 单位: 点



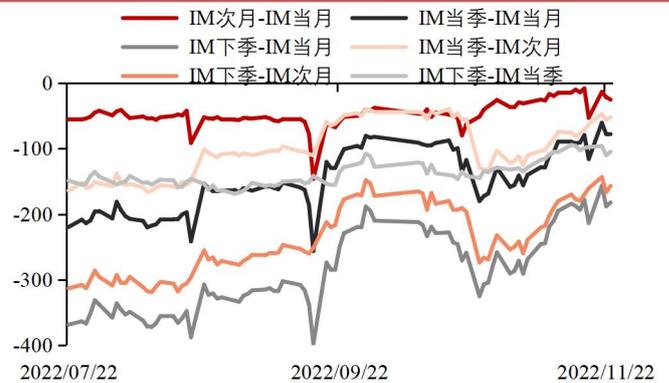
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: IM (期货-现货) | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: IM 跨期价差 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

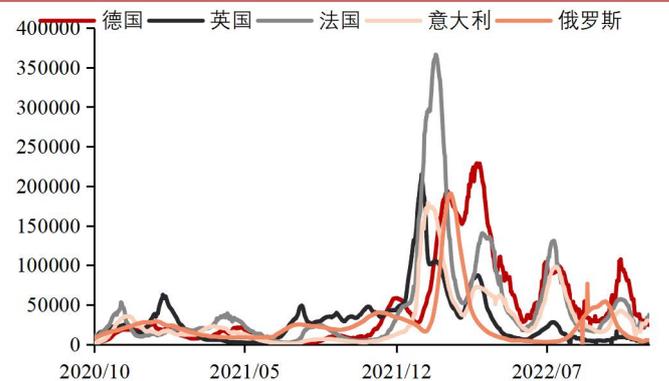
## 全球疫情概况

图 29: 全球日新增确诊病例 | 单位: 例



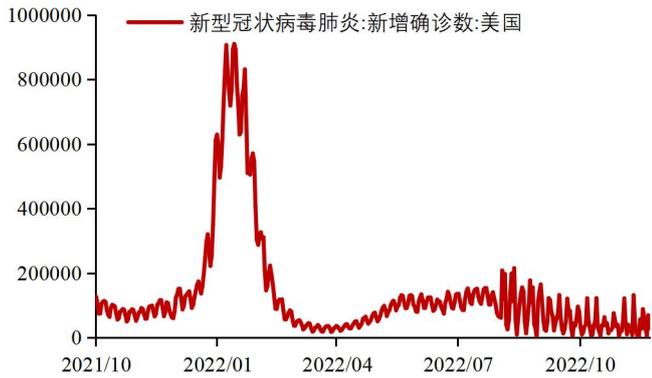
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 主要国家新增确诊病例 | 单位: 例



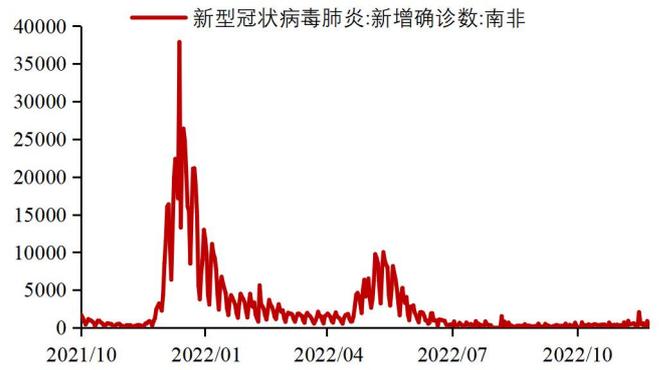
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: 美国日新增确诊病例 | 单位: 例



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 32: 南非日新增确诊病例 | 单位: 例



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)