

用电量增速反季节放缓 警惕部分商品调整风险

要闻：

9月10日至9月14日8时，福建省累计报告本土阳性感染者139例，其中确诊病例120例（莆田市75例、泉州市12例、厦门市33例），无症状感染者19例（均在莆田市）。厦门市已决定启动全市全员核酸检测。截至9月14日11点，厦门市累计报告新冠肺炎确诊病例35例，其中普通型22例，轻型13例；无症状感染者1例。

国家能源局：我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，8月达到7607亿千瓦时，同比增长3.6%，前值为12.8%，两年平均增长6.0%。分产业看，第一产业用电量107亿千瓦时，同比增长13.7%；第二产业用电量4851亿千瓦时，同比增长0.6%；第三产业用电量1400亿千瓦时，同比增长6.2%；城乡居民生活用电量1249亿千瓦时，同比增长12.5%。

美国8月CPI同比升5.3%，预期5.3%，前值5.4%；核心CPI同比升4%，预期4.2%，前值4.3%；季调后CPI环比升0.3%，预期0.4%，前值0.5%；核心CPI环比升0.1%，创今年2月以来新低，预期0.3%，前值0.3%。

宏观大类：

周二，我国8月全社会用电量同比增长3.6%，前值为12.8%，分产业看，第二产业增速大幅下滑，同比增长0.6%，前值为10.3%，显示国内8月经济数据将延续下行态势，和此前的高频数据相吻合，国内需求端承压，叠加政府持续调控将令部分内需主导型商品短期承压。

后续需要关注三大节点：一是9月到10月美国疫情的进展，考虑到美国推进加强针的注射，以及9月中旬气温开始下降，该阶段是疫情是否会再度攀升的关键节点。二是10月1日后美国政府债务上限的谈判以及基建和加税等法案，考虑到需要启用“协调法案”，10月1日新财年后将是谈判的关键节点。三是12月15日美联储议息会议，我们预计美联储将在12月议息会议上公布Taper具体时间表。我们通过回溯历史发现，美联储官讨论缩债到正式提出时间表的阶段是历史上Taper进程下风险资产调整较快的阶段，新兴市场股指和商品面临一定调整风险。而在公布时间表后，美债利率将迎来见顶回落，全球股指有望企稳回升。

近期周期板块受到明显追捧，仍要关注政策边际转松预期能否兑现。外需主导型商品利好延续，美元指数的回落，叠加供应端的受限在上周推升铜铝等有色金属走强。而国内周期板块也受到追捧，显示市场开始计价积极财政政策发力预期，但目前我们仍不看好后续国内需求端，从高频的开工和销售数据来看，8月的地产和基建仍承压下行，而8月的金融数据也显示紧信用和严控影子银行等政策延续，8月国内的经济数据发布以及专项债发行能否放量将是近期关注重点。因此我们继续看好外需，看弱内需，部分内需品种要关注供

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员：

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ 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

相关研究：

FICC与金融期货半年报：全球流动性变局下的大类资产结构性机会
2021-06-28
宏观大类点评：国内经济温和放缓
内需型商品上行有顶

2021-06-16
商品策略专题：内外经济节奏分化下的商品配置策略展望

2021-06-17

给侧政策执行情况，短期钢材价格或得到支撑。整体来看，我们对新兴市场股指持中性态度，商品做多外需、做空内需对冲思路为主，新能源有色金属、原油链条等外需主导商品延续看好观点。

策略（强弱排序）：商品、股指等风险资产中性，关注美债利率变化；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

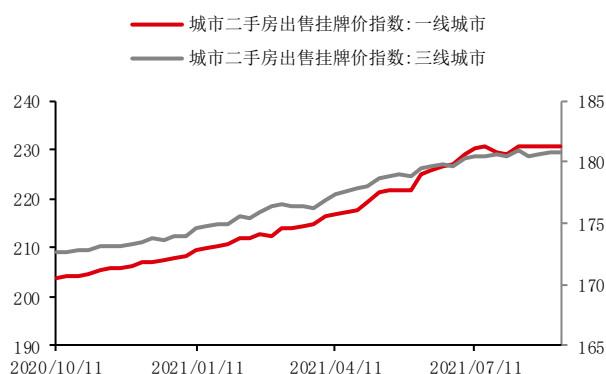
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



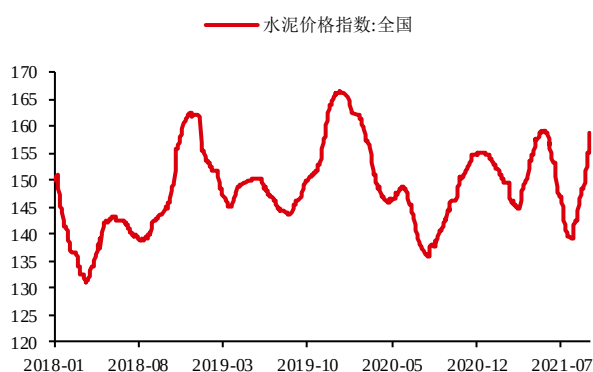
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



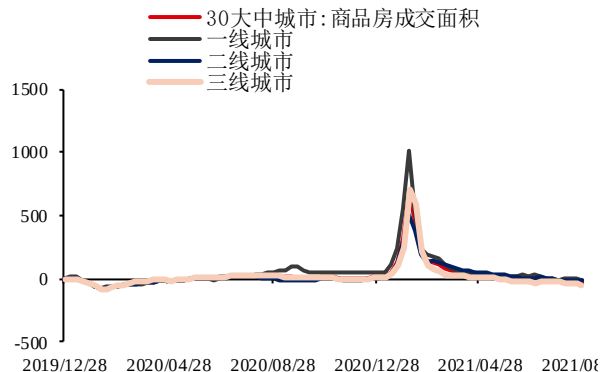
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



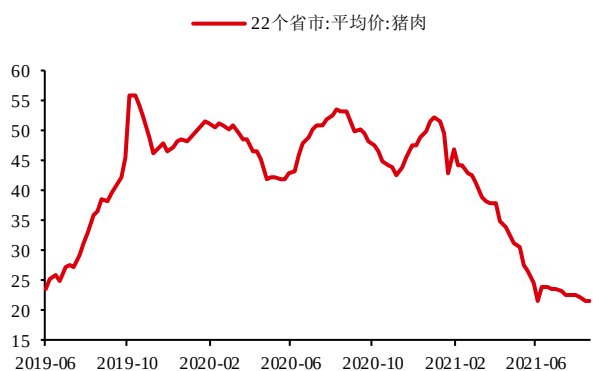
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



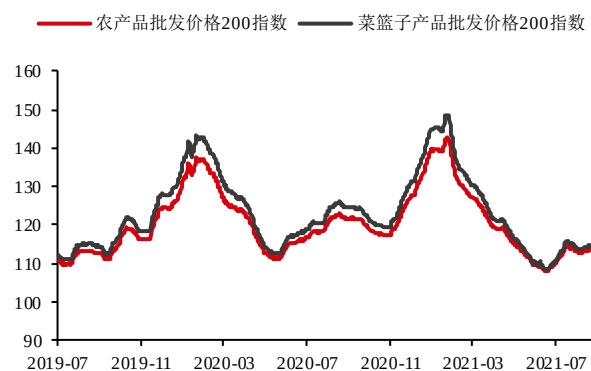
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

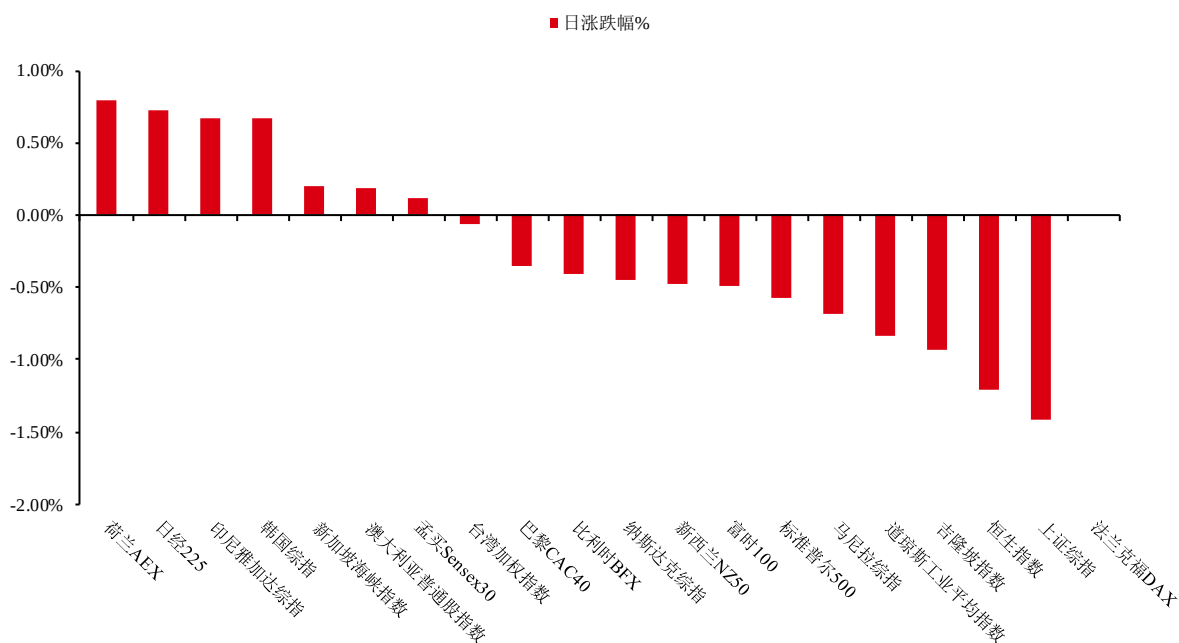


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

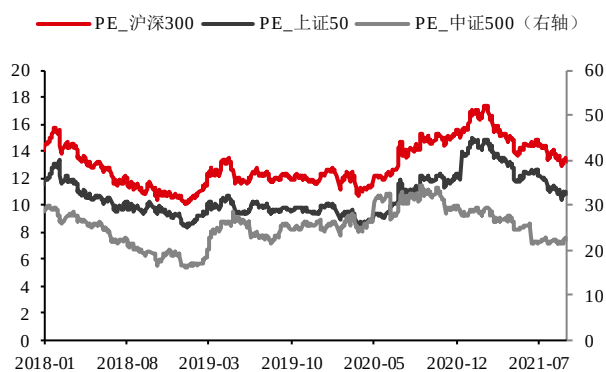
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



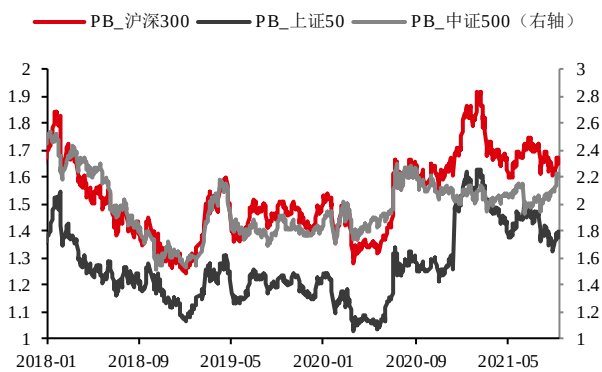
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



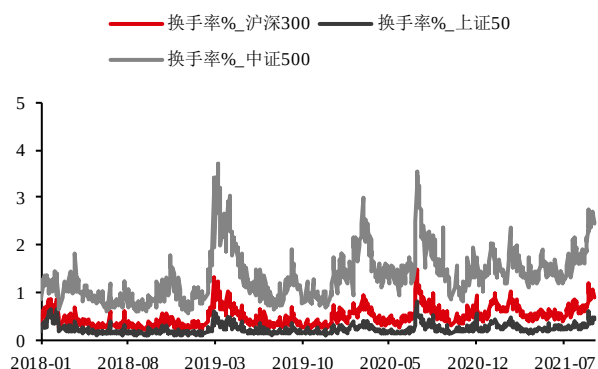
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



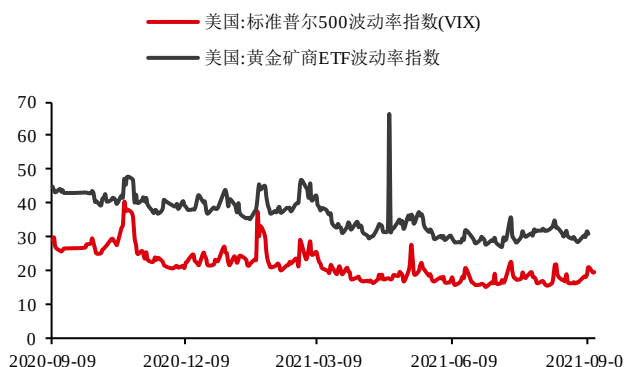
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



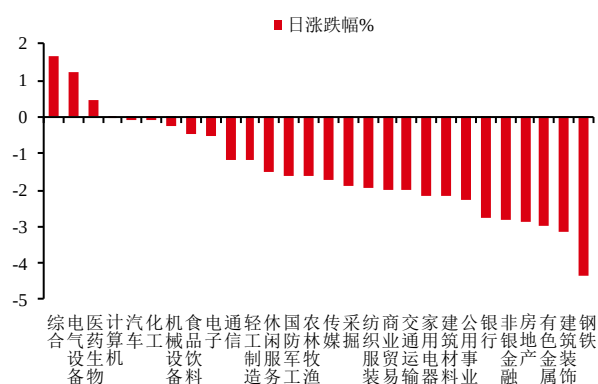
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



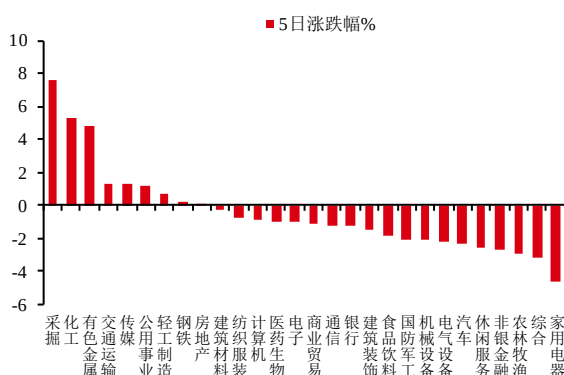
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

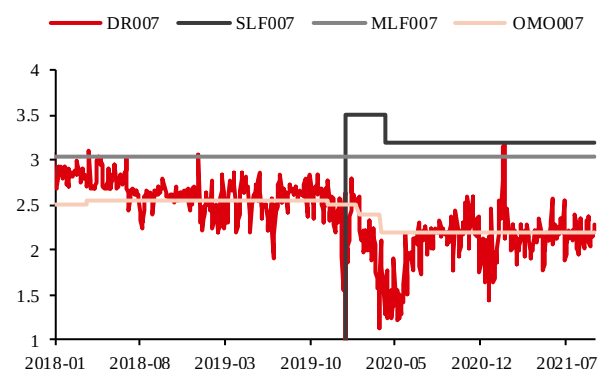
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

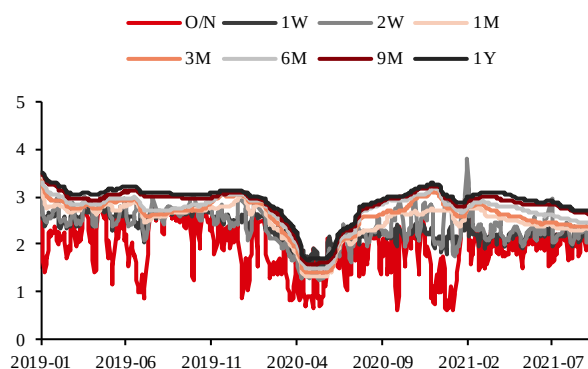
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



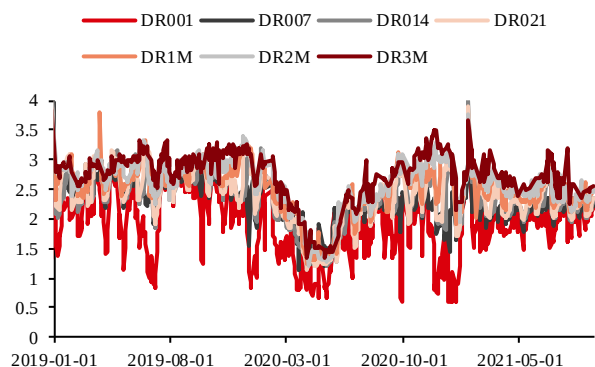
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



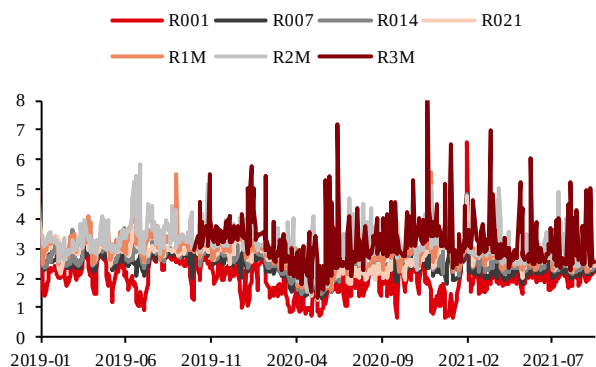
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



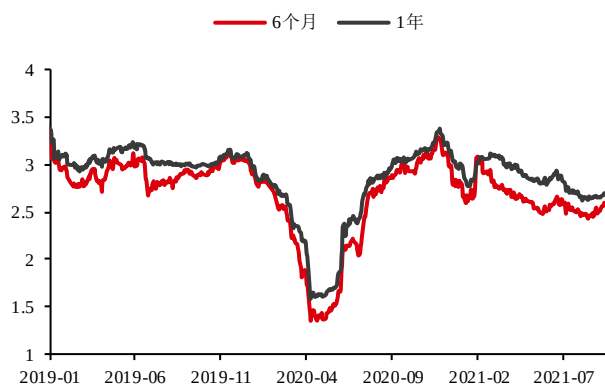
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



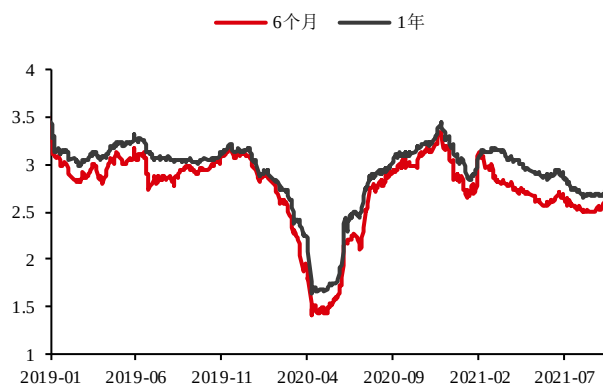
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



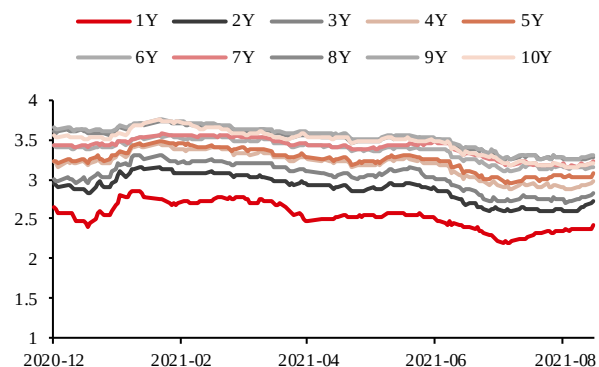
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



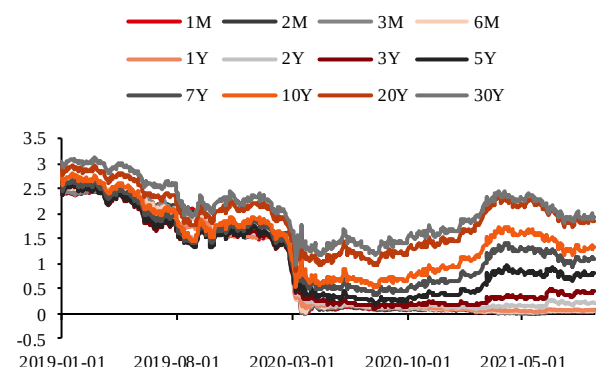
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



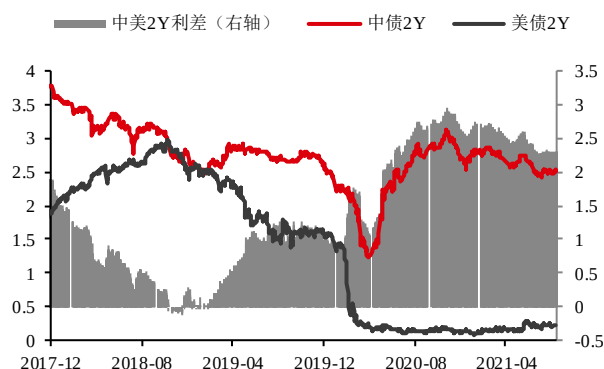
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



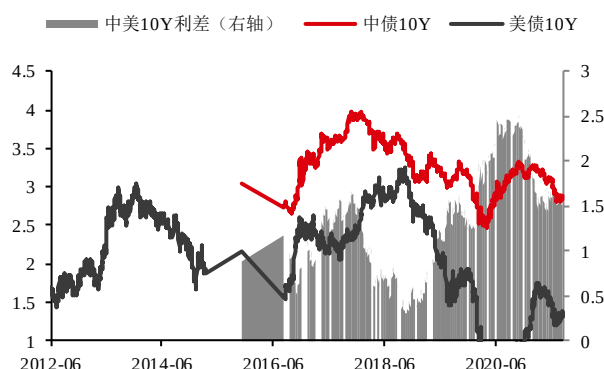
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26676

