

能源短缺局面短期难解 美国政府债务上限问题暂缓

要闻：

美国总统拜登签署临时拨款法案，为联邦政府提供运转资金至12月3日。美国参议院少数党领袖麦康奈尔：将允许紧急债务上限延长至12月；将允许民主党使用正常程序延长紧急债务上限；如果民主党人停止支出计划，两党会谈是可能的。

美国众议院议长佩洛西9月30日晚上未让议员们就一项5500亿美元基建法案进行投票，因民主党内部未能就拜登总统经济议程的其他部分达成协议。美国众议院议长佩洛西将10月31日定为众议院民主党通过两党基建方案的目标日期。佩洛西称，之所以放弃本周表决的计划是因为无法获得足够票数，规模5500亿美元的基建支出法案必须尽早通过。

欧元区9月制造业PMI终值58.6，预期58.7，前值58.7。德国9月制造业PMI终值录得58.4，创1月以来新低，预期58.5，前值58.5。欧元区9月CPI年率初值3.4%，创2008年9月以来新高；预期3.3%，前值3%。

埃克森美孚、荷兰皇家壳牌等能源巨头们或将从今年能源价格上涨中获得丰厚利润。能源巨头们的获利情况也已经在欧洲引起了监管部门的注意。英国商务、能源和产业战略大臣表示，正在考虑对从天然气价格上涨获利的能源公司征收所谓的“暴利税”。

银保监会：保障煤电、煤炭、钢铁、有色金属等生产企业合理融资需求；督促银行保险机构特别是开发性、政策性银行，国有大型商业银行，全国性股份制银行，全力做好今冬明春能源电力保供金融服务工作，满足能源电力供应合理资金需求；严防银行保险资金影响商品市场正常秩序；严禁挪用套取信贷资金或绕道理财、信托等方式，违规参与煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品投机炒作、牟取暴利。

国庆假期期间，欧洲的能源危机愈演愈烈，荷兰和英国的天然气期货在周一、周二两天内上涨了60%，媒体报道称，法国、西班牙、希腊、捷克和罗马尼亚发布联合声明，呼吁采取紧急行动，减缓气价大涨带来的冲击波，并彻查背后的原因。随后欧洲天然气价格周三大幅震荡，两天飙升60%后迅速下滑，俄罗斯总统普京确认正增加对欧洲的天然气供应，今年对欧洲天然气销量或创新高。荷兰和英国的天然气期货下跌超过7%，此前由于市场越来越担心欧洲地区能源短缺，期货价格一度触及纪录新高。

美国9月ADP就业人数增加56.8万人，预期增加43万人，前值由增加37.4万人修正至34万人。其中制造业就业人数增加4.9万人，8月为增加0.6万人。

新西兰央行表示，由于通胀压力上升和国内房价涨幅较大，将基准利率上调25个基点至0.5%，预计到2022年底该国利率将上升至1.6%。波兰央行将利率提高了40个基点，将主要利率从0.1%上调至0.5%，而原本市场对其的预期为按兵不动。这是自2012年以来

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

的首次加息以应对非暂时性通货膨胀，而此举将进而促使邻近的匈牙利和捷克共和国开始采取同样的收紧货币政策。

10月5日欧洲央行行长拉加德表示，不对供应短缺或能源价格上涨反应过度；将密切关注工资发展和通胀预期，以确保通胀预期稳定在2%；欧洲正在复苏的道路上，仍然面临安全消除疫情影响的挑战；经济在年底前恢复到大流行前的水平。

宏观大类：

国庆假期期间发生的两大事件值得关注，一是美国政府债务上限问题短期缓解，参议院少数党领袖麦康奈尔表示，将允许紧急债务上限延长至今年12月，与此同时美国市场流动性相对充裕，10月6日美国隔夜逆回购接收数录得1.45万亿，债务上限问题影响将被后置。二是欧美能源价格大幅上升，受冬季取暖需求季节性上升和供应受限的影响，欧美电价与假期进一步走高，进而带动天然气、原油等能源价格大幅上升，尽管受到俄罗斯表态影响短期出现调整，但至少四季度这种供不应求局面仍难以扭转，近期冷冬预期有所加强，我国新疆多地发布了寒潮预警，冷空气南下后将加大我国取暖需求，而北美洲气温也开始下降。后续可以继续关注煤、气、油等能源板块，以及电力不足对于有色等商品供应的限制。更进一步来讲，我们认为至少到2022年中都前都不需要过度担忧能源价格的上升引发欧美加息，10月5日欧洲央行行长拉加德表示，不对供应短缺或能源价格上涨反应过度，目前欧美央行仍处于考虑何时缩减购债的阶段，不必过度担忧加息的风险。本周五将迎来美国9月的非农数据，前瞻的9月ADP数据超出市场预期，如果美国就业市场能够进一步改善，那么11月公布Taper时间表基本确定，美债利率和美元有望进一步走高。

四季度可以关注商品供需双重利好的板块。首先是各国新能源基建等相关财政计划将继续推升铜铝等有色金属走强。其次，四季度同样需要关注全球冷冬预期对煤、气、油等能源价格的支撑，在短期供给难以放量的同时，冷冬造成北美和中国南方等地采暖需求上升将造成供不应求的局面。而国内部分板块也有望迎来供需两端的好转，部分省市缺电现象凸显了“双控”政策落实的必要性，该政策加剧部分能耗高商品和未能完成“双控”考核省份的重点商品的供不应求局面。因此商品内部仍是分化的判断，建议关注供需双重利好的板块，部分内需品种要关注供给侧政策执行情况。整体来看，我们对新兴市场股指持中性态度，商品做多供不应求局面延续的品种，如新能源有色金属、原油链条等商品延续看好观点。

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。

权益市场

图 1: 假期涨跌幅一览

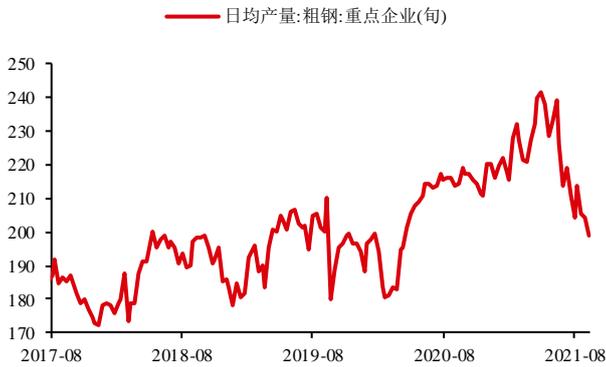
单位: %

假期涨跌幅一览				
大类资产	名称	2021/10/8 7:00	2021/9/30 15:00	国庆期间涨跌幅 (%)
权益	A50期货	15434	15441	-0.05%
	道指	34754.94	34390.72	1.06%
	标普500	4399.76	4359.46	0.92%
	富时100	7078.04	7146.56	-0.96%
	欧元区斯托克50	4098.34	4106.58	-0.20%
	日经225	27678.21	29452.66	-6.02%
	恒生	24701.73	24539.01	0.66%
债券	美债10Y	1.5729	1.5306	4.23bp
	德债10Y	-0.186295	-0.204174	1.7879bp
	日债10Y	0.068	0.073	-0.5bp
	美国10Y通胀浮动债券	-0.9059	-0.8437	-6.22bp
金属	LME铝	2942	2912.5	1.01%
	LME铜	9306	9136	1.86%
	LME铅	2184.5	2130	2.56%
	LME镍	18385	18320	0.35%
	LME锡	35300	35645	-0.97%
	LME锌	3060	3031.5	0.94%
	SGX铁矿石	118.25	118.75	-0.42%
能源	WTI原油	78.83	74.84	5.33%
贵金属	CMX黄金	1755.2	1730.7	1.42%
	CMX白银	22.59	21.605	4.56%
农产品	CBT玉米	533.75	539.25	-1.02%
	CBT大豆	1246.75	1284.5	-2.94%
	ICE棉花	111.67	104.72	6.64%
	毛棕榈油	4845	4548	6.53%
	TCM橡胶	212.5	208.6	1.87%
	CBOT大豆粕	319.2	339.7	-6.03%
	CBOT大豆油	61.99	58.28	6.37%
	ICE 11号糖	19.85	19.72	0.66%
外汇	美元指数	94.211	94.282	-0.08%
	欧元兑美元	1.1555	1.1605	-0.43%
	美元兑日元	111.67	111.93	-0.23%
	英镑兑美元	1.3616	1.344	1.31%
	美元兑离岸人民币	6.4541	6.4717	-0.27%

数据来源: Wind 华泰期货研究院

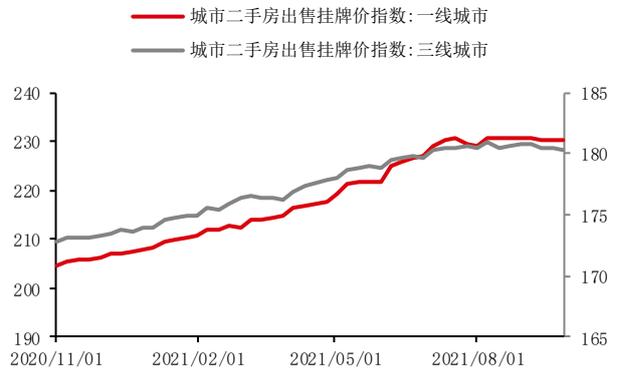
宏观经济

图2: 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3: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



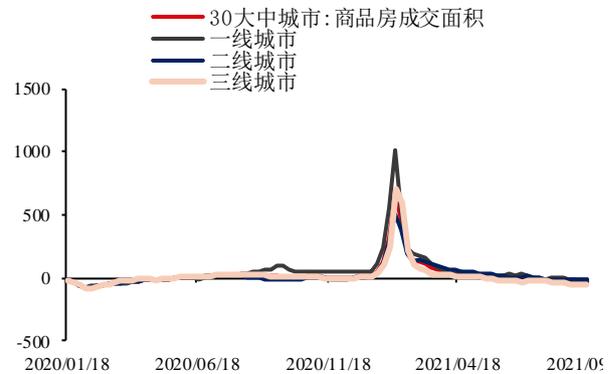
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图5: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



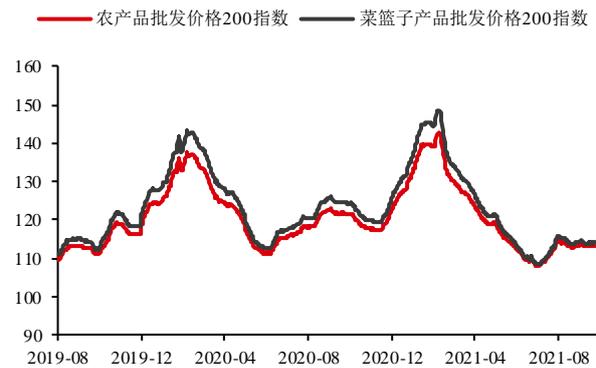
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图6: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

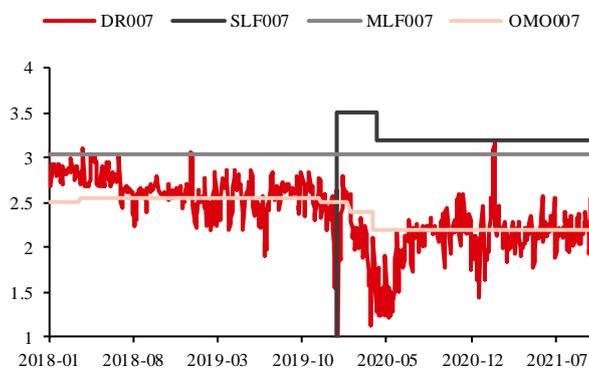
图7: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

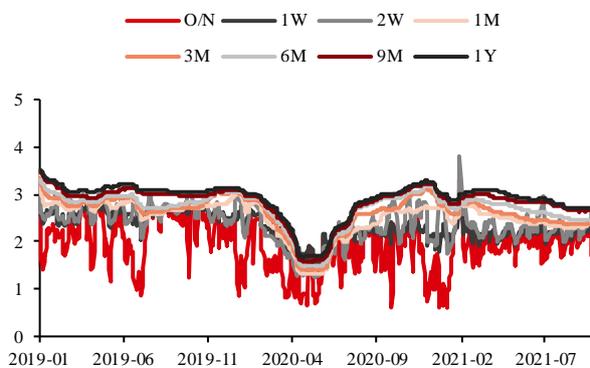
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



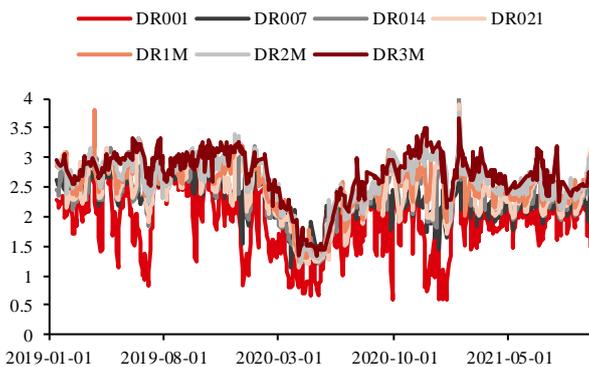
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



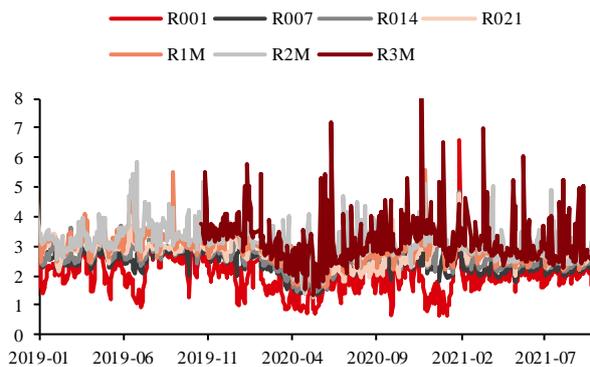
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



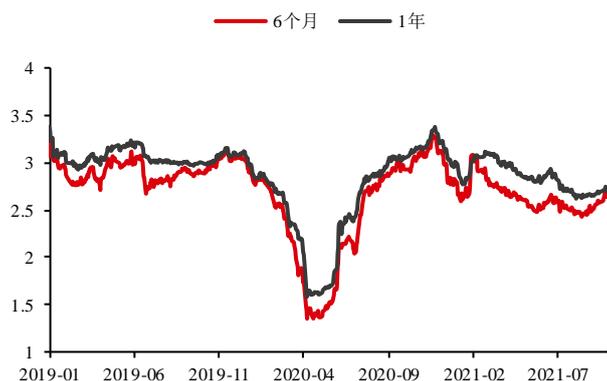
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



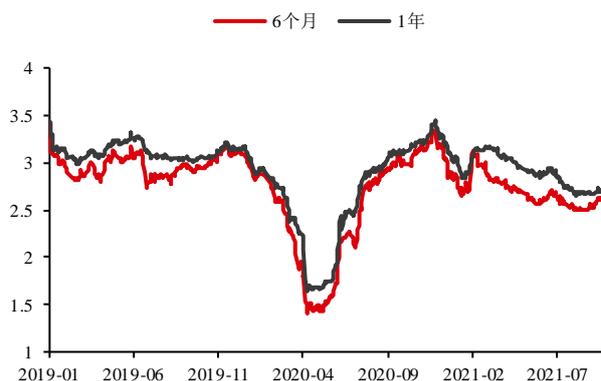
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



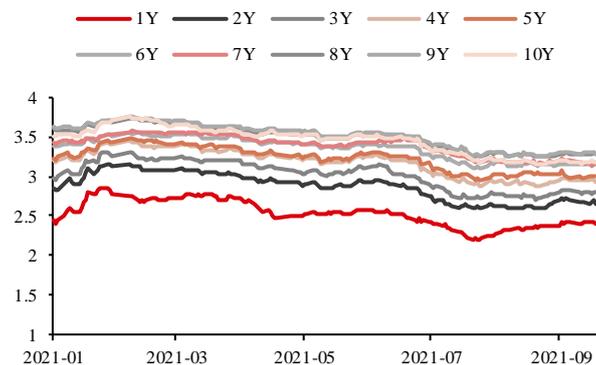
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



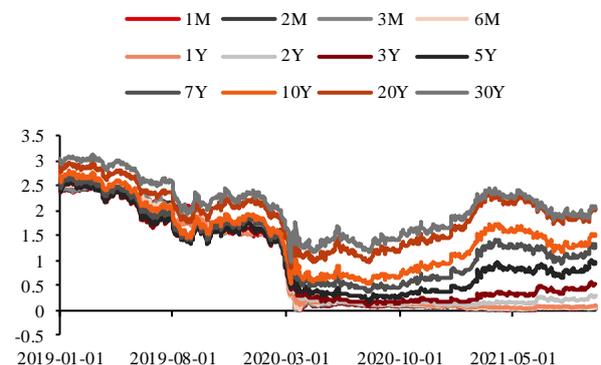
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

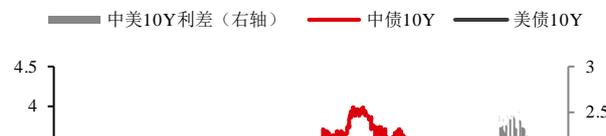


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差 单位: %



图 17: 10 年期国债利差 单位: %



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_27313



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn