

降准预期再落空 市场流动性趋紧

要闻：

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10月11日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。数据显示，当日2000亿元逆回购到期，因此单日净回笼1900亿元。

美国财长耶伦表示，相信国会能够在12月3日上调债务上限，美国突破债务上限可能导致经济衰退，预计国会将批准美国采纳全球最低税率提议。耶伦重申反对发行“1万亿美元的硬币”，这只是个噱头。耶伦表示，她预计国会很快会采取行动，使该国与136个国家上周达成的全球最低税率保持一致。

10月9日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案等。会议表示：坚持全国一盘棋，不抢跑，从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳，确保北方群众温暖安全过冬。提高清洁能源比重，更多依靠市场机制促进节能减排降碳，提升绿色发展能力。

宏观大类：

周一央行开展100亿7天期逆回购，当日净回笼1900亿元，本周央行将累计有1万亿资金到期，期债明显承压，若本周宽松预期落空，则需要警惕对A股的冲击。近期政府稳增长意愿有所上升，我们看到高频的专项债发行有所提速，以及部分城市的地产政策在坚持“住房不炒”的大方针下有所微调。

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。

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

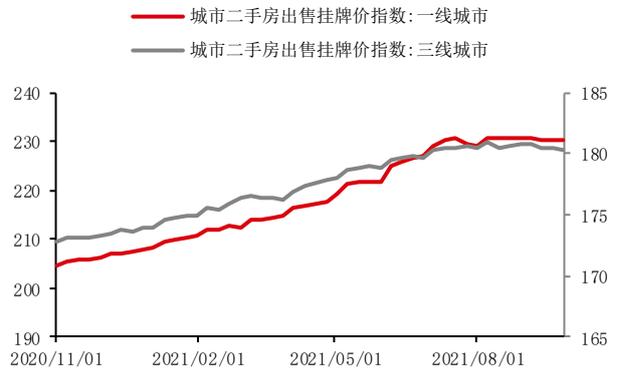
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



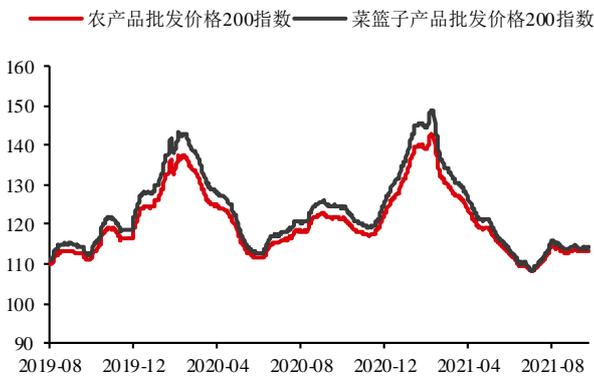
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



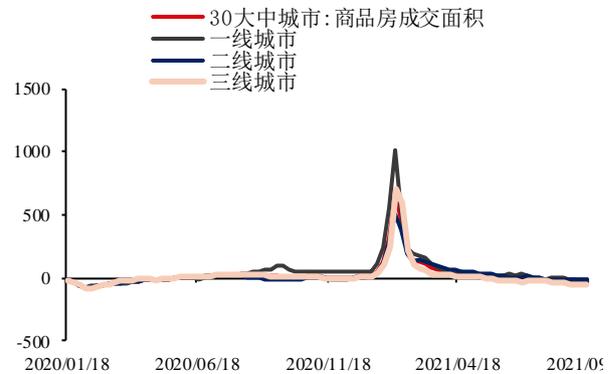
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 农产品批发价格指数 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

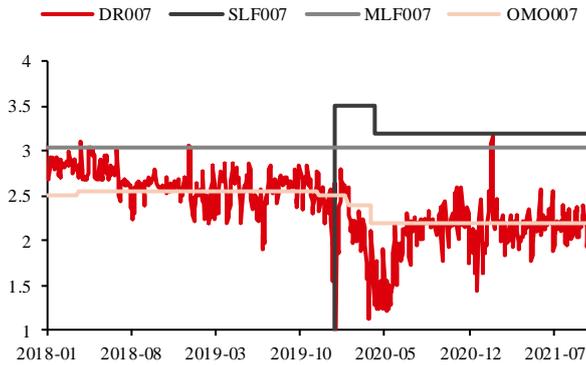
图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

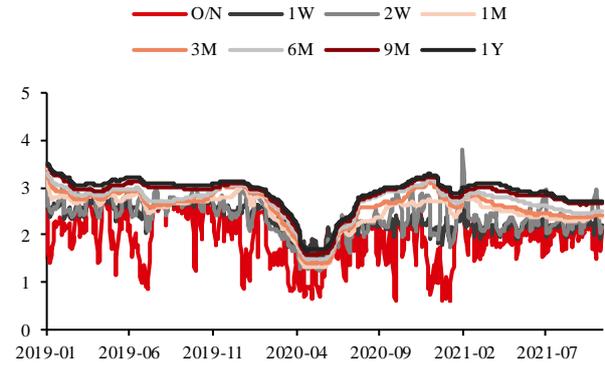
利率市场

图 5: 利率走廊 单位: %



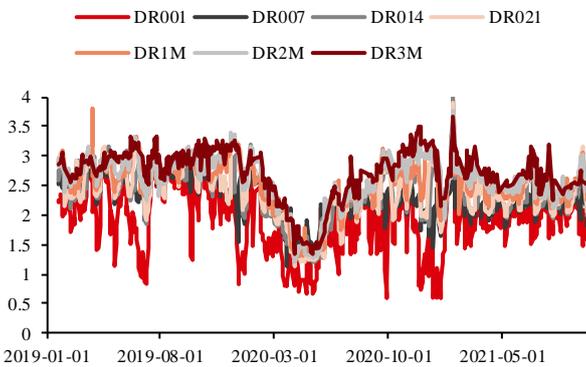
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率 单位: %



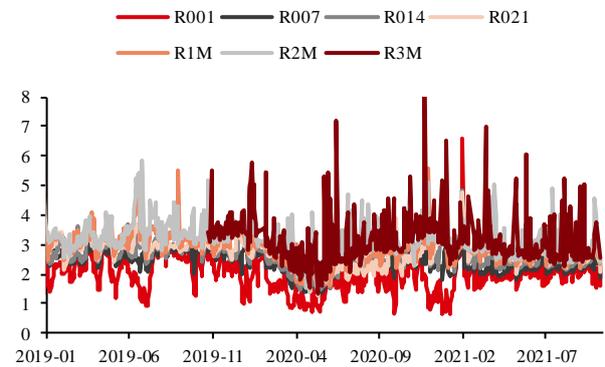
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率 单位: %



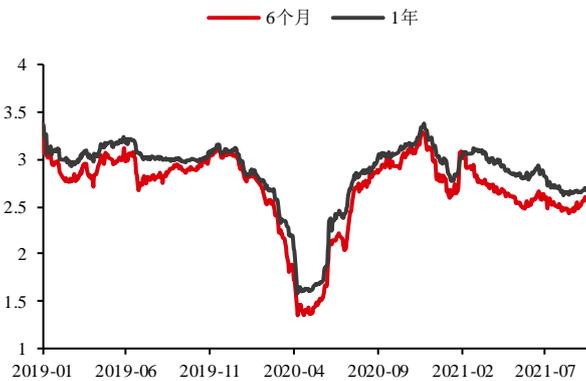
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: R 利率 单位: %



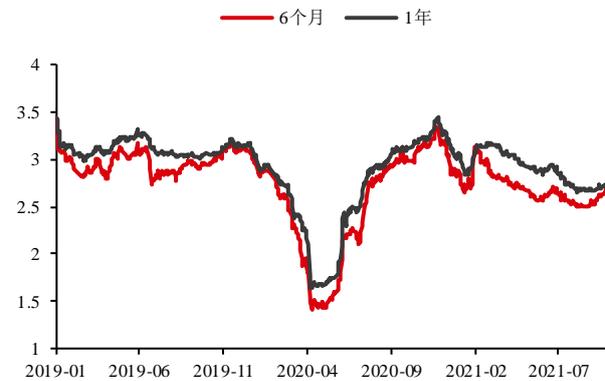
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



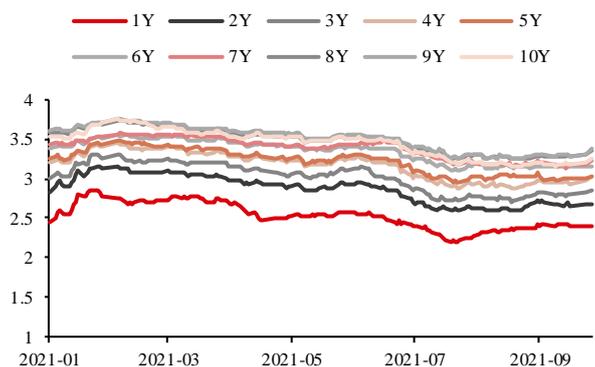
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



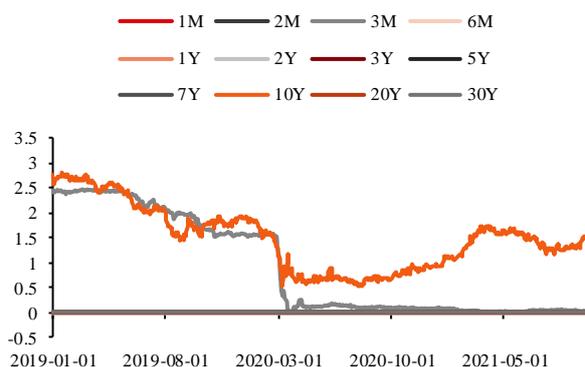
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 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 12: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



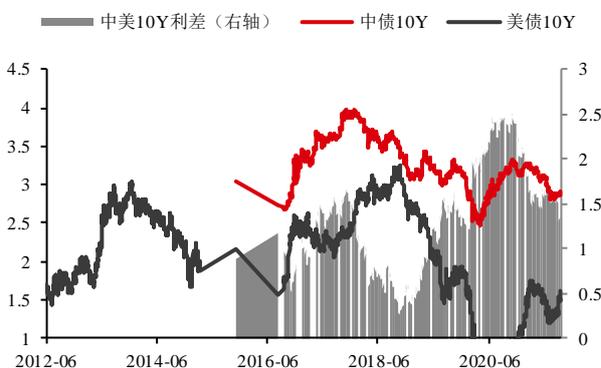
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 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 15: 美元指数 单位: 无

图 16: 人民币 单位: 无

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_27569



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn