

研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱: bcqh@bcqhgs.com

报告日期: 2021 年 10 月 21 日



扫描上方二维码, 关注宝城期货有限责任公司 (ID: bcqhwx)

宝城期货宏观策略早报

数据来源: WIND 资讯

内容摘要:

- 一、 宏观数据速览
- 二、 期货市场要闻
- 三、 财经新闻汇编
- 四、 股票市场要闻

一、宏观数据速览

时间	事件	预测值	当期值	上期值	去年同期值
2021/09	全社会用电量:累计同比(%)	--	12.90	13.80	1.29
2021/09	工业增加值:当月同比(%)	3.75	3.10	5.30	6.90
2021/09	固定资产投资:累计同比(%)	7.92	7.30	8.90	0.80
2021/09	金融机构新增人民币贷款:当月值(亿元)	--	16600	12200	19000
2021/09	社会融资规模:当月值:初值(亿元)	--	29000	29600	34800
2021/09	M2:同比(%)	8.11	8.30	8.20	10.90
2021/09	M1:同比(%)	--	3.70	4.20	8.10
2021/09	M0:同比(%)	--	5.50	6.30	11.10
2021/09	PPI:同比(%)	10.21	10.70	9.50	-2.10
2021/09	CPI:同比(%)	0.82	0.70	0.80	1.70
2021/09	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	53.40	46.70	54.80
2021/09	社会消费品零售总额:当月同比(%)	3.36	4.40	2.50	3.30
2021/09	财新制造业 PMI	--	50.00	49.20	53.00
2021/09	官方非制造业 PMI:商务活动	--	53.20	47.50	55.90
2021/09	官方制造业 PMI	--	49.60	50.10	51.50
2021/09	GDP:当季同比(%)	--	4.90	7.90	4.90

二、商品投资参考

综合

1、**国务院常务会议指出，今年秋粮丰收已成定局**，我国居民消费价格指数中食品价格占比高，粮食丰收可为稳物价、防通胀奠定坚实基础；要部署积极应对近期北方持续阴雨对秋收秋播带来不利影响、农资价格高位运行等挑战。

2、**郑商所 10 月 20 日晚间公告称，自 10 月 21 日当晚夜盘交易时起，动力煤期货 2111、2112、2201、2202、2203、2204、2205、2206、2207、2208、2209、2210 合约的交易手续费标准调整为 90 元/手，日内平今仓交易手续费标准调整为 90 元/手。**

3、**证监会新闻发言人表示，为进一步服务大宗商品保供稳价，强化期货市场监管**，证监会将积极主动、多措并举，指导交易所采取提高手续费标准、收紧交易限额、研究实施扩大交割品的范围等多项措施，坚决抑制过度投机，杜绝资本恶意炒作。同时，保持对期货市场违法违规行零容忍的高压态势，加大对操纵等违法违规行为的打击力度，维护市场秩序。

4、**国务院常务会议提出，全力保障供暖用煤生产和运输，依法打击煤炭市场炒作**。国家发改委组织到河北、河南督导调研，强调要引导煤炭价格回归合理区间，严厉打击哄抬物价、扰乱市场经济秩序行为。郑商所加码遏制动力煤期货炒作，进一步下调单日开仓交易限额，同时上调交易手续费标准。证监会则表示，将强化期货市场监管，坚决抑制过度投机，杜绝资本恶意炒作，加大对操纵等违法违规行为的打击力度。

5、**国务院高层表示，目前房地产市场出现了个别问题，但风险总体可控，合理的资金需求正在得到满足**，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。央行行长易纲回应恒大事件

表示，恒大目前的主要风险是到期债务未能偿还，部分工地停工，已预售的房产按时交付有不确定性。总体而言，恒大风险是个案风险，要避免恒大的风险传染至其他房地产企业以及金融部门。恒大负债约 3000 亿美元，其中有三分之一是金融负债，债权人分散，还有抵押物，总体上恒大事件对金融行业的外溢性可控。有信心能把风险控制一定范围，避免发生系统性风险。另据中国恒大公告，原计划 200 亿港元将恒大物业 50.1%股权转让给合生创展的协议终止。中国恒大、恒大物业和合生创展股票将在 10 月 21 日上午 9 时起恢复买卖。

6、美国财政部长耶伦表示，尽管就业步伐放缓，但她仍然预计美国经济“明年”将恢复充分就业。耶伦指出，劳动力市场在很多方面都非常紧张，经济仍在从疫情中复苏。

7、美联储理事夸尔斯：明年通胀可能大幅下降，但上行风险很大；支持 11 月会议缩减购债，并在 2022 年年中结束缩债计划；美联储仍有耐心，等待就业出现更大程度的复苏。

金属

- 1、上期所基本金属期货夜盘多数收涨，沪镍涨 6.82%，刷新历史新高，沪铅涨 3.53%，沪锡涨 2.97%，沪铜涨 1.51%，国际铜涨 1.3%，沪锌涨 1.22%，沪铝跌 0.23%。
- 2、伦敦基本金属多数上涨，LME 铜涨 0.6%报 10210 美元/吨，LME 锌涨 4.2%报 3655.5 美元/吨，LME 镍涨 5.24%报 21100 美元/吨，LME 铝跌 0.48%报 3097 美元/吨，LME 锡涨 1.64%报 38330 美元/吨，LME 铅涨 2.42%报 2433.5 美元/吨。
- 3、美股白银股涨幅居前，Endeavour Silver 涨 6.55%，Fortuna Silver 涨 4.57%，First Majestic 涨 2.68%，泛美白银涨 2.11%；此前，现货白银涨幅扩大至逾 3%，报 24.41 美元/盎司。

4、**伦敦金属交易所：铝库存减少 4975 吨，铜库存减少 6200 吨，镍库存减少 354 吨，铅库存增加 2075 吨，锡库存减少 10 吨，锌库存减少 750 吨。**

5、根据国际铜研究组织（ICSG）的数据，全球铜市在今年前 7 个月里录得 13.8 万的庞大供应缺口，而同期的需求同比增长 3.3%。ICSG 表示，如果计入中国保税仓库库存变化，缺口约为 9.5 万吨。在 2020 年下降 9.5%后，中国以外的需求反弹了 7.5%；但多数国家的使用量仍低于疫情前水平。

6、全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日减少 95.01 吨，当前持仓量为 17000.01 吨。

煤焦钢矿

1、**国内商品期货夜盘黑色系继续大跌，动力煤大跌 11%封死跌停**，焦煤跌超 8%，焦炭跌超 4%。能源化工品亦大幅走低，PVC、乙二醇跌超 3%，甲醇跌逾 2%。

2、**随着煤炭增产增供措施落地见效，煤炭产量逐步提升，燃煤电厂供煤不断增加，存煤水平持续上升。**10 月 20 日，全国统调电厂供煤大于耗煤 110 万吨，存煤比 9 月底提升 1000 万吨以上，平均可用天数 16 天。其中，东北三省统调电厂存煤日均提升 30 万吨，比 9 月底提升 500 万吨以上，平均可用 24 天，预计月底前能达到去年同期水平。

3、**国家发改委组织赴河北秦皇岛港、曹妃甸港督导煤炭保供稳价工作**，赴河南煤炭储配交易中心鹤壁园区调研。发改委强调，要严格执行煤炭中长期合同，引导煤炭价格回归合理区间，优先保障发电供热用户的煤炭资源供应；要切实加强煤炭现货市场管理，严厉打击哄抬物价、扰乱市场经济秩序行为，全力维护煤炭市场秩序。

4、**针对近期煤炭供需持续偏紧形势，国家矿山安监局专门成立“今冬明春煤矿安全保供工作专班”**，及时解决存在的问题，加快优质产能释放。在内蒙古地区筛选出 47 处因手

续不全等导致无法正常生产或达产的露天煤矿，转交有关部门予以协调解决，可释放产能 1.15 亿吨/年。

能源化工

1、**国内商品期货夜盘，原油合约涨 1.94%报 536.3 元/桶。**沪金涨 0.71%报 369.5 元/克，沪银涨 1.52%报 5078 元/千克。

2、**国际油价全线上涨，美油 12 月合约涨 1.37%，报 83.57 美元/桶。**布油 12 月合约涨 0.94%，报 85.88 美元/桶。美油触及七年新高，因此前美国政府报告显示原油库存意外下降，缓解了对油价上涨可能削弱需求的担忧。

3、沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹：不应该为应对气候变化而牺牲能源供应安全；汽油和天然气的库存很低；问题不在于原油的供应；问题在于炼油能力和天然气供应；天然气转向石油可能每天需要消耗 50-60 万桶原油。

4、美国至 10 月 15 日当周 EIA 原油库存减少 43.1 万桶，预期增加 185.7 万桶，前值增加 608.8 万桶。

5、EIA 报告显示，上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1130 万桶/日，原油出口增加 54.6 万桶/日至 306 万桶/日。

6、花旗集团大宗商品研究主管 Ed Morse：欧洲严冬可能耗尽天然气库存，欧洲天然气期货价格可能会上涨两倍以上，达到每百万英热单位 100 美元。

农产品

1、**洲际交易所 (ICE) 农产品期货主力合约多数上涨，咖啡期货涨 0.42%**，报 205.1 美分/磅；棉花期货涨 2.19%，报 110.19 美分/磅；原糖期货涨 0.64%，报 18.99 美分/磅；可可期货跌 2.03%，报 2507 美元/吨。

2、**芝加哥期货交易所 (CBOT) 农产品期货主力合约多数上涨**，大豆期货涨 1.47%，报 1246 美分/蒲式尔；玉米期货涨 1.79%，报 539.75 美分/蒲式尔；小麦期货涨 1.87%，报 749.75 美分/蒲式尔。

3、**国务院常务会议部署做好秋收和秋冬种工作，为保障粮食安全和物价平稳提供有力支撑。**会议听取民生用能保供情况汇报，决定要统筹稳增长、调结构、保民生，重点解决群众和市场主体反映强烈的突出问题，依法打击煤炭市场炒作，适时组织“南气北上”。会议要求进一步加大对中小微企业纾困的政策支持力度，抓紧研究包括阶段性减税降费在内的普惠性政策，防止大宗商品涨价向下游产业传导使中小微企业承受成本压力。

4、**农业农村部：生猪生产在二季度已经完全恢复，当前的市场供应出现阶段性过剩**，主要是因为生产仍在惯性增长；预计今年四季度到明年一季度上市的肥猪同比还将明显增长，生猪供应相对过剩局面仍将持续一段时间，下一步将重点抓好生猪产能调减工作，使生猪产能尽快回到合理水平。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公告称，为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，10月20日以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。Wind数据显示，当日100亿元逆回购到期，因此单日净投放900亿元。

要闻资讯

1、国务院副总理刘鹤表示，金融系统要做好货币政策调节，加大对民营经济、小微企业等的融资支持。支持绿色低碳发展，保障能源安全，推动实现“双碳”目标。更加重视金融科技，提升金融服务质效，加强科技监管能力建设。统筹做好金融风险防控，实现防风险和稳发展的动态平衡。

2、央行行长易纲在2021年G30国际银行业研讨会发言时表示，受汛情、疫情等因素影响，近期经济增长面临一定挑战，但总体看，经济稳定复苏态势没有改变。预计未来几个月PPI可能维持高位，但上涨压力有望于今年年底出现缓解。食品价格，特别是猪肉价格下降是中国CPI涨幅相对温和重要原因。尽管中国经济总体表现较好，仍面临一些挑战，包括应对经济增速下行压力，保持宏观杠杆率基本稳定，一些中小银行面临经营困难，以及防范特

定行业个别企业经营不善，盲目扩张导致企业面临违约风险等等，这些问题尚不构成系统

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_28048

