

国内商品突遭政策调控 警惕内需下滑诱发次生冲击

要闻:

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日开展1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。当日有100亿元逆回购到期，因此单日净投放900亿元。

国家能源局：各电网企业按照“能并尽并”原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网；各电网企业按照“多发满发”原则，严格落实优先发电制度，加强科学调度，优化安排系统运行方式，实现新能源发电项目多发满发，进一步提高电力供应能力。

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，同时保持用地、环保、贷款和保险等长效性支持政策稳定。

发改委今日组织第一批钾肥储备投放。下一步发改委将着力抓好已出台政策措施的贯彻落实，一是督促指导地方和有关中央企业，保障煤炭、电力、天然气、硫磺等化肥生产要素供应；二是部署有关方面做好相关化肥储备投放工作；三是密切关注国内外化肥市场形势和进出口动态，适时会同有关部门采取针对性保供稳价措施。

银保监会主席郭树清周三（10月20日）在2021年金融街论坛上发表讲话称，2030年前碳达峰意味着未来一个时期我国仍将保持化石能源消费的刚性增长，要从实际出发，推动实现“双碳”目标；密切关注世界生态科技突破，积极探索低碳、零碳等新能源，开展碳捕集、封存技术研究和应用，但不能脱离实际，更不能盲目跟风；平稳过渡，不搞“一刀切”和“运动式”减碳。

宏观大类:

周三，在政府持续调控下，内需型商品大多延续调整态势，煤炭相关品种上演跌停潮。除通胀调控政策发力之外，我们更要特别关注的是，国内下游需求端有恶化的风险，双控和限电影响下部分建筑物料短缺，导致部分项目开工延后，叠加三季度以来房企拿地断崖式下跌，势必影响后续新开工增速，目前国内投资端仍不理想，需要警惕10-11月国内需求超预期下行的风险。

内外分化近期有所加剧。政府强力调控叠加内需超预期下跌风险，或将短期施压内需主

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

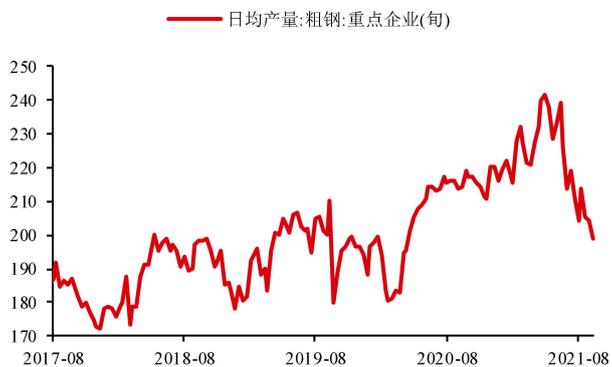
导型商品。而部分外需主导型商品目前相对乐观，在冷冬强化需求而供给短期难以放量的背景下，原油和以原油为成本的上游商品仍将得到支撑，新能源有色金属仍将受益于欧洲气荒、电荒带来的炼厂减产预期，此外，在寒冬和拉尼娜暴雨扰动以及CPI温和上行预期之下，农产品或将持续受益，如橡胶、软商品、鸡蛋等。整体来看，我们对新兴市场股指持中性态度，内需主导型商品短期需要回避风险，新能源有色金属、原油链条等外需主导型商品延续看好观点。

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



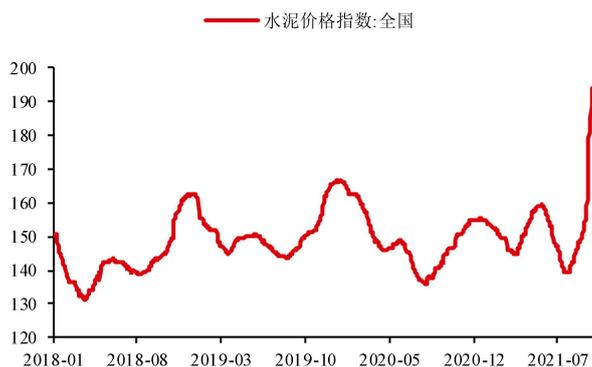
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



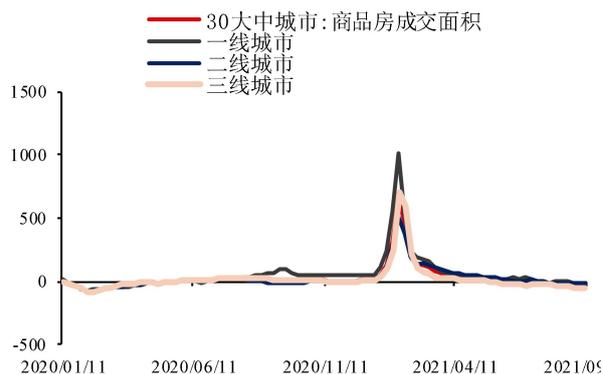
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



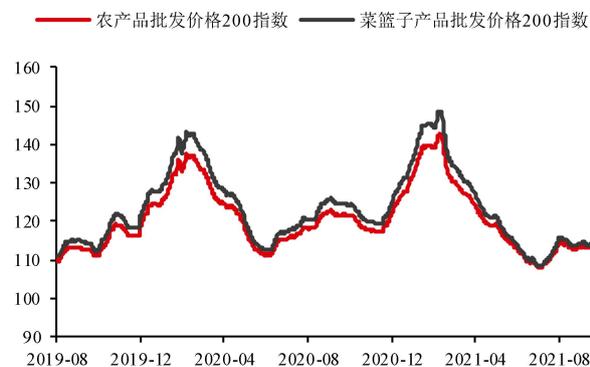
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

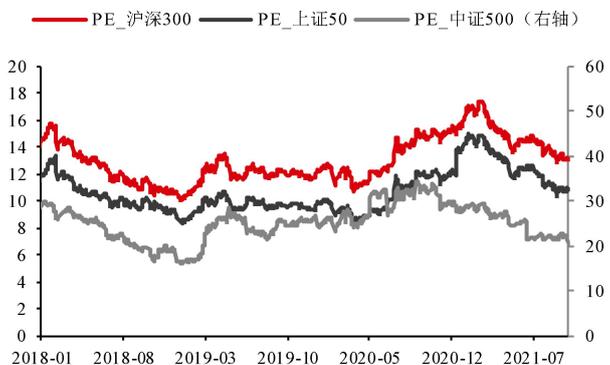
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

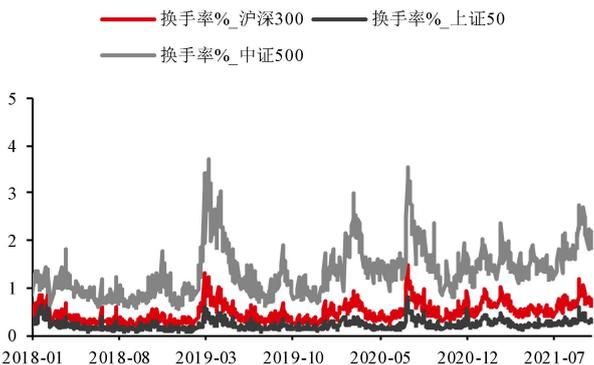
权益市场

图 7: PE 单位: 倍



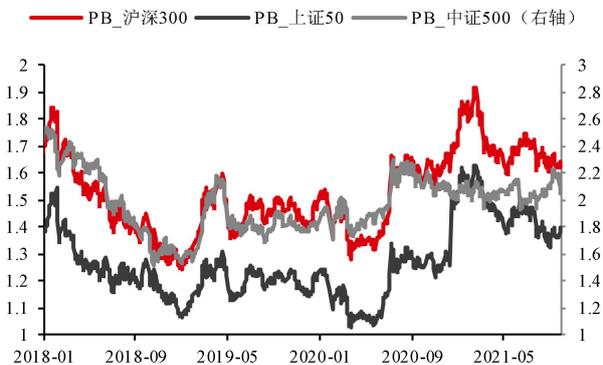
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 换手率 单位: %



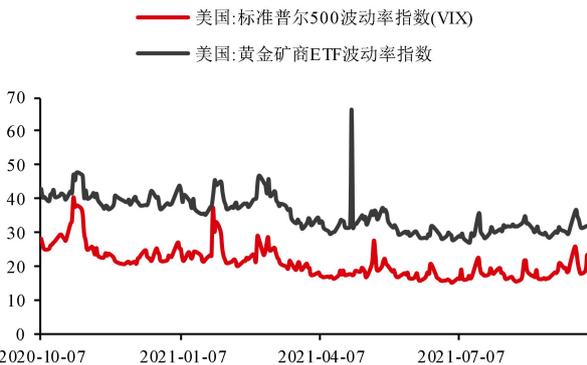
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

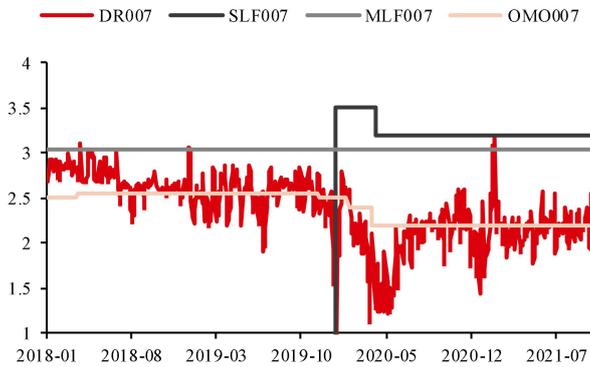
图 10: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

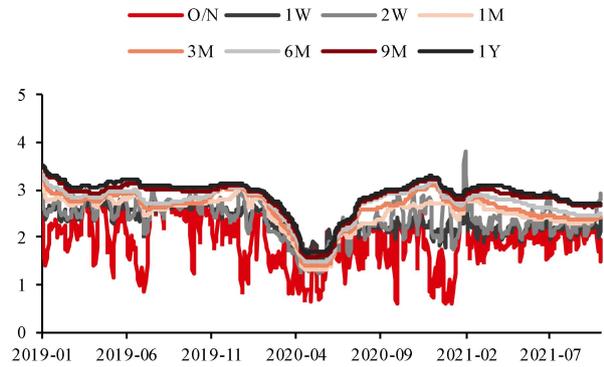
利率市场

图 11: 利率走廊 单位: %



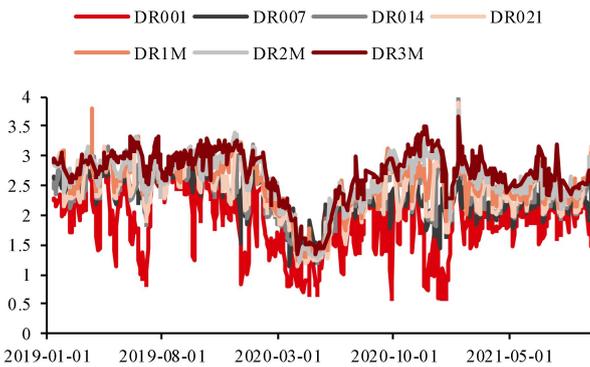
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率 单位: %



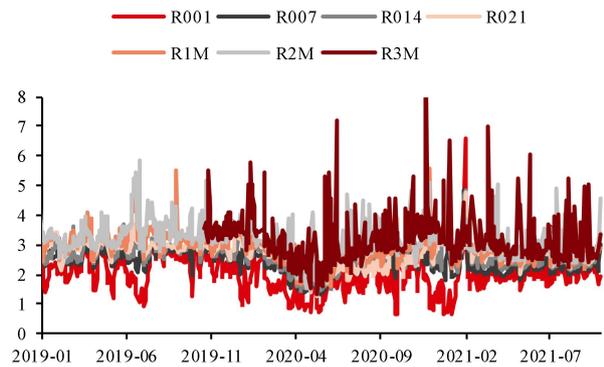
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率 单位: %



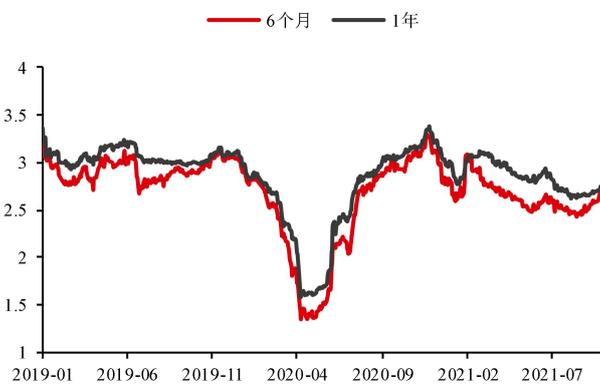
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: R 利率 单位: %



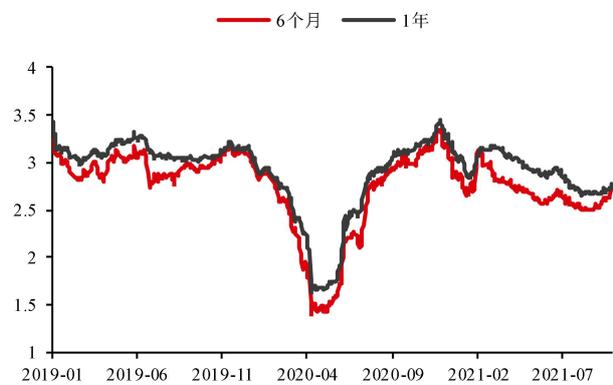
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 国有银行同业存单利率 单位: %



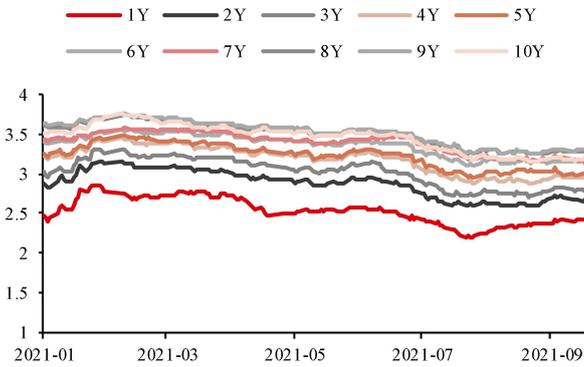
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 商业银行同业存单利率 单位: %



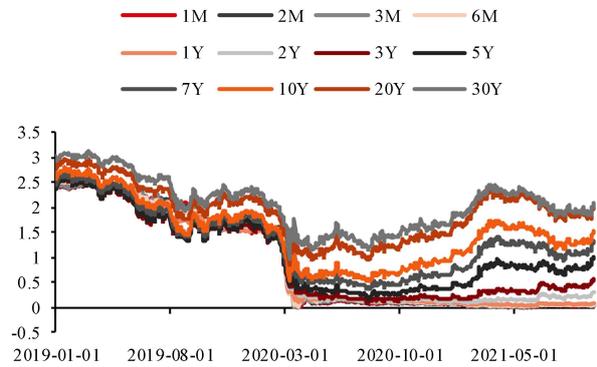
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



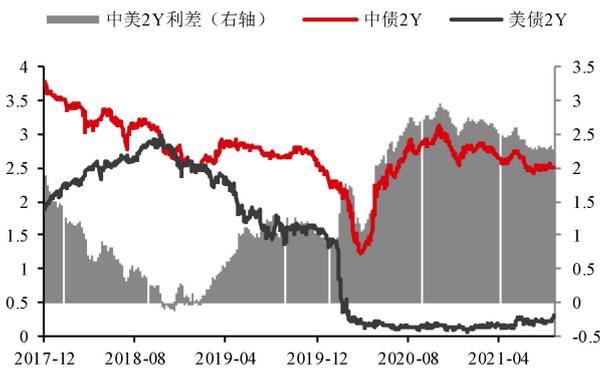
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



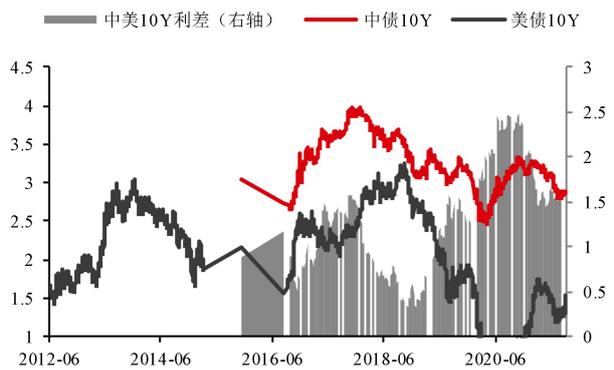
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 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 21: 美元指数 单位: 无

图 22: 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_28049



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn