

商品价格大幅波动 政府调控立场不变

要闻：

央行公告称，为维护月末流动性平稳，10月28日以利率招标方式开展了2000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。Wind数据显示，今日1000亿元逆回购到期，因此单日净投放1000亿元。

日本央行将基准利率维持在-0.1%不变、将10年期国债收益率目标维持在0%附近不变，符合市场预期。日本央行：2021财年GDP增速预期为3.4%，此前为3.8%，2022财年GDP增速预期为2.9%，此前为2.7%；2021财年核心通胀预期为0%，此前为0.6%；2022财年核心通胀预期为0.9%，此前为0.9%。

商务部：近期部分食用农产品特别是蔬菜和一些生产资料价格持续上涨；商务部在强化监测预警的基础上，部署地方做好今冬明春生活必需品市场保供稳价，建立健全联保联供机制，适时投放政府储备，督促商贸流通企业加强产销衔接，增加重点时段备货数量，及时解决可能出现的问题。

国家发展改革委价格司连续召开会议，邀请经济、法律方面专家，以及部分煤炭、电力行业协会和企业，专题研究如何界定煤炭企业哄抬价格、牟取暴利的判断标准。会议听取了相关行业协会和企业近年来煤炭生产经营情况汇报，集中讨论了促进煤炭行业与下游电力等产业协调可持续发展应保持的合理价格区间和利润率水平，着重研究了认定煤炭企业哄抬价格、牟取暴利的具体认定标准和方法。

欧洲央行按兵不动，维持主要再融资利率于0%不变，符合市场预期。在PEPP购债计划方面，欧央行表示，紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续到2022年3月底，最终结束时间点取决于疫情结束时间。PEPP下的购债速度较前两个季度放缓；未来PEPP投资组合的展期都将设法避免与适当的货币政策立场相冲突；至少在2023年底之前，将继续对PEPP的到期证券的本金进行再投资。

宏观大类：

周四，商品市场受政策预期影响大幅波动，但目前尚未证实政府调控立场有所放松，因此短期仍需要警惕内需主导型商品的调整风险。此外，日本和欧洲央行均按兵不动，面对持续走高的通胀预期，上述两国并未调整政策节奏。

我们注意到近期国内需求端预期有见底回升的迹象，一是专项债放量得到落实，财政部预算司副司长表示将于11月底前发行完毕剩余1.4万亿专项债额度；二是，双碳和缺电导致的生产受限仍在延续。不过目前政府保障煤炭和电力供应等保供稳价政策仍在持续发力，供需局面变化仍待验证。部分外需主导型商品目前相对乐观，在冷冬强化需求而

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

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。

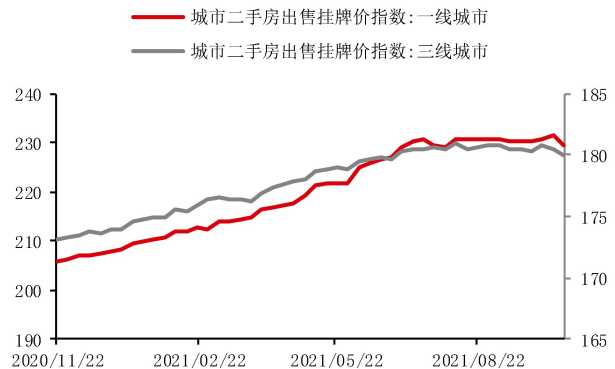
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



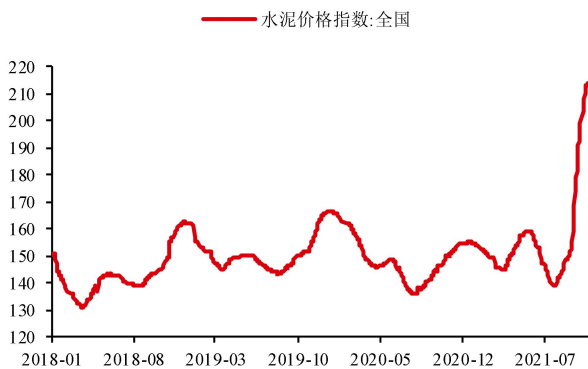
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



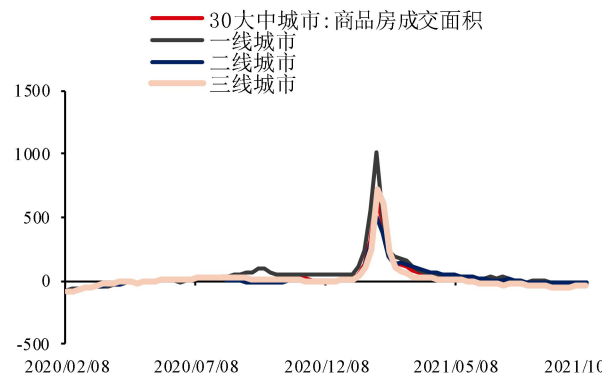
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



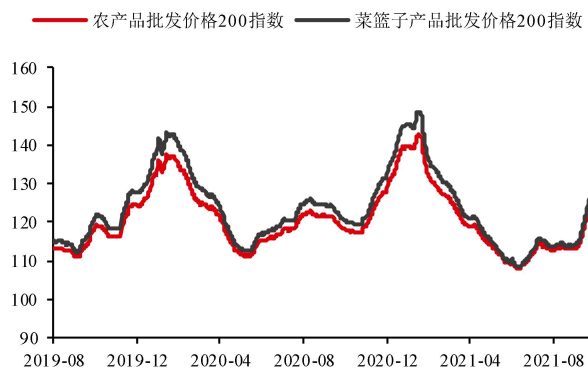
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 22 个省市生猪平均价格 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

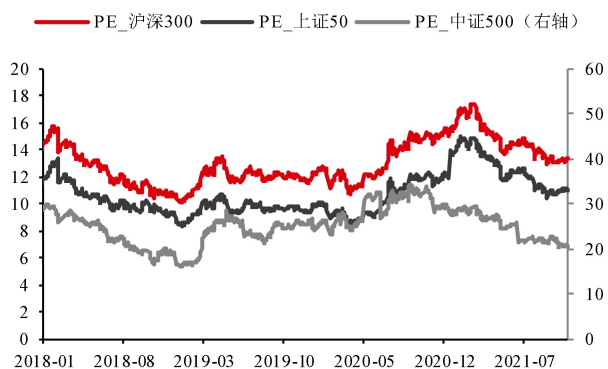
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

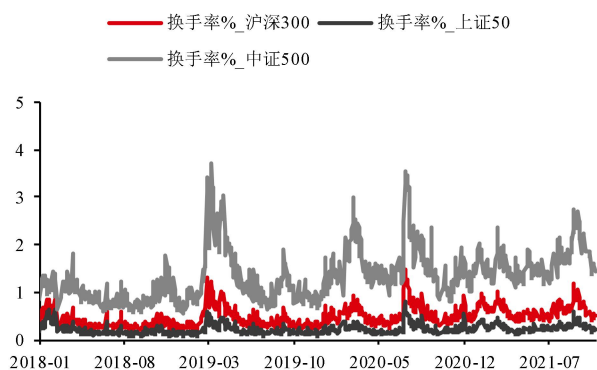
权益市场

图 7: PE 单位: 倍



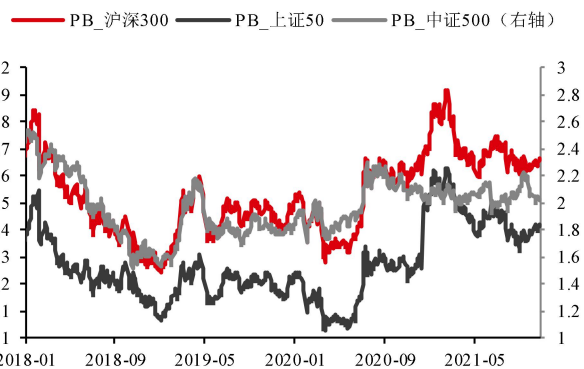
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 换手率 单位: %



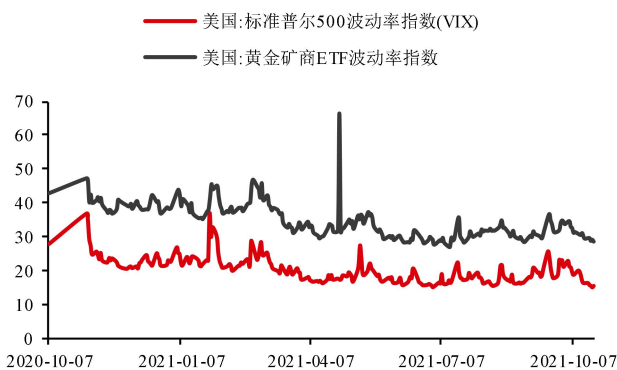
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

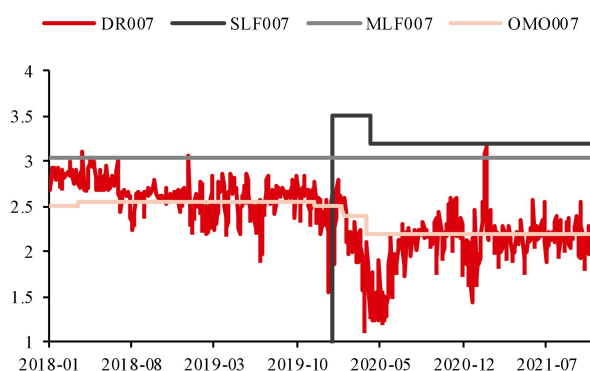
图 10: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

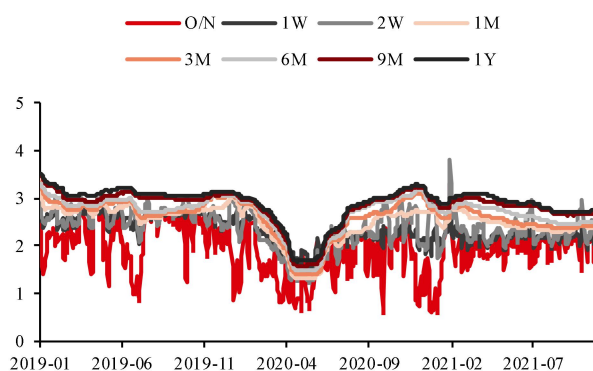
利率市场

图 11: 利率走廊 单位: %



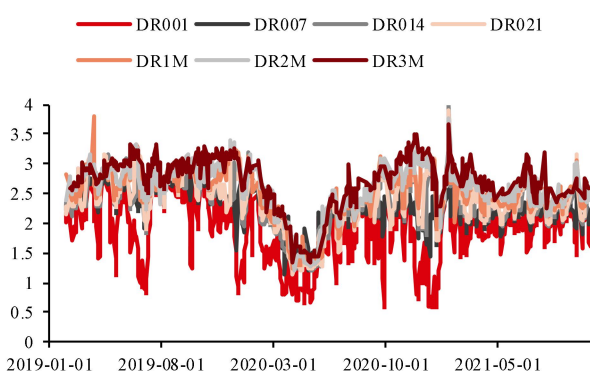
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率 单位: %



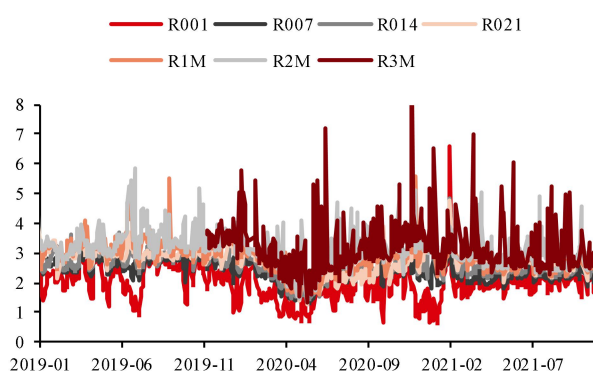
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率 单位: %



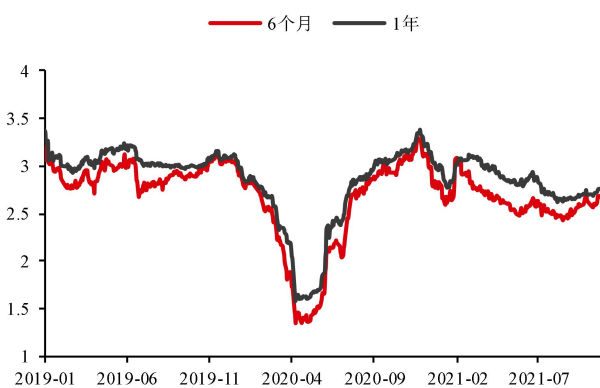
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: R 利率 单位: %



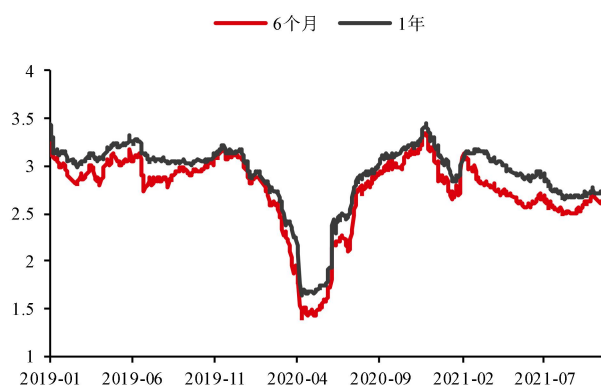
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 国有银行同业存单利率 单位: %



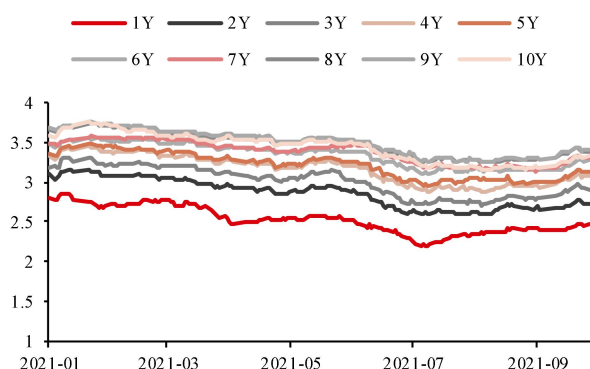
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 商业银行同业存单利率 单位: %



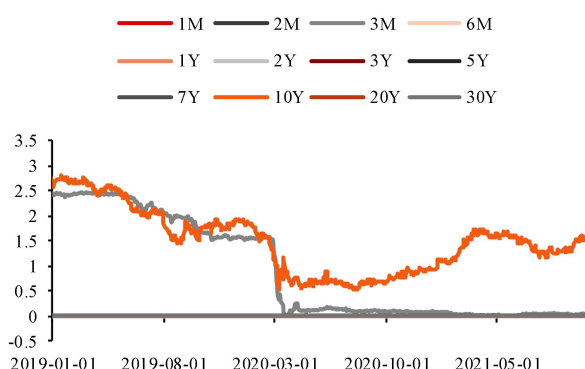
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



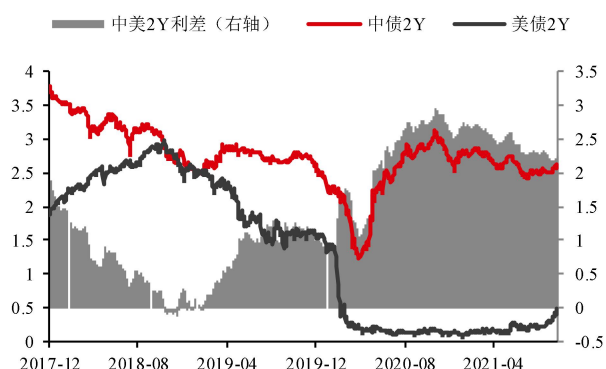
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



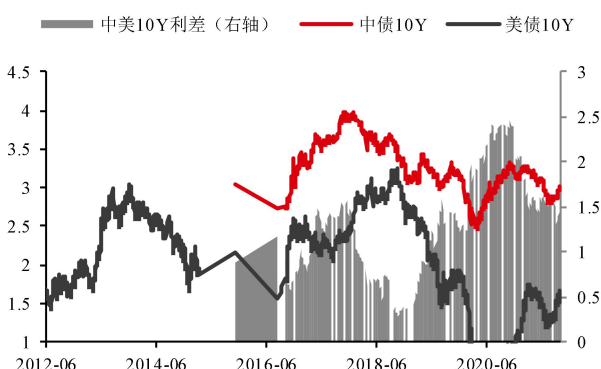
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_28592

