聚焦欧洲央行利率决议

研究院

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

联系人

蔡劭立 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

投资咨询号：Z0016648

孙玉龙 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号：F3083038

投资咨询号：Z0016257

汪雅航 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ wangyahang@htfc.com

从业资格号：F3099648

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号

策略摘要

商品期货：农产品谨慎偏多；原油及其成本相关链条、内需型工业品（黑色建材等）、有色金属、贵金属中性；

股指期货：中性。

核心观点

■ 市场分析

本周四北京时间 20:15 将迎来欧洲央行利率决议，目前市场预计将加息 75bp，加息落地后欧洲成员国利差变化以及美元指数走势将是关注重点。近期美联储紧缩计价继续抬升，截至 9 月 7 日，美联储利率期货隐含政策利率计价年内将继续加息 142bp 至 3.75%（有效利率），其中 9 月加息 75bp 的概率为 72%，11 月加息 50bp 的概率为 93%，10Y 美债利率进一步走高至 3.36%，美联储紧缩计价对全球风险资产均造成一定冲击。我们认为，10Y 美债利率本轮有望挑战 3.5%的高位，全球股指面临调整压力，叠加国内人民币汇率进入贬值阶段，A 股也面临调整压力。

国内疫情局部反弹干扰复苏进程。近期国内西藏、广东、海南等多省、市疫情出现反复，再次打击后续经济复苏预期。8 月出口同比增长 7.1%，显著低于前值的 18.0%，这一点在高频的货物吞吐量数据早已体现，后续需要警惕出口增速持续下滑，而稳增长项不能有效发力对冲的风险。但高频数据是有所改善的，9 月 1 日的黑色五大建材消费量环比多增 32 万吨，30 城地产销售面积也有所回升，并且 8 月 24 日以来票据转贴现利率快速上行，或意味着后续信贷有所改善。结合发改委再次强调“着力扩大有效需求，促投资、带消费、增就业，必须抢抓时间窗口，果断出台接续政策”，以及近期多地配合的“保交楼”政策，内需型工业品（黑色建材等）短期需要关注内需的改善进度，把握逢低做多的机会。

商品分板块来看，欧佩克+会议宣布 10 月份减产 10 万桶/日，短期产油国挺价意愿强烈对于原油及其成品相关链条构成一定支撑；我们认为，原油及其成本相关链条、有色相关链条仍维持高位震荡的判断；在此前干旱和高温天气的影响下，部分农产品减产的预期逐渐发酵，长期农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑也对价格提供支撑；贵金属短期需要警惕美债利率走高的冲击，长期还是维持战略多头配置的观点。

■ 风险

地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化；台海局势；俄乌局势；欧债危机。

要闻

9 月 7 日，英国首相特拉斯表示，明天将向议会宣布能源计划，将确保能源计划能够为企业和人民提供支持，反对征收暴利税，将改变企业税的上调计划。

俄罗斯总统普京：如果西方对俄罗斯石油实施价格上限计划，俄罗斯将不会向西方国家供应石油、燃料和天然气。此外，拜登政府可能借环保要求限制美国能源出口，在冬季来临之际优先保障国内供气。

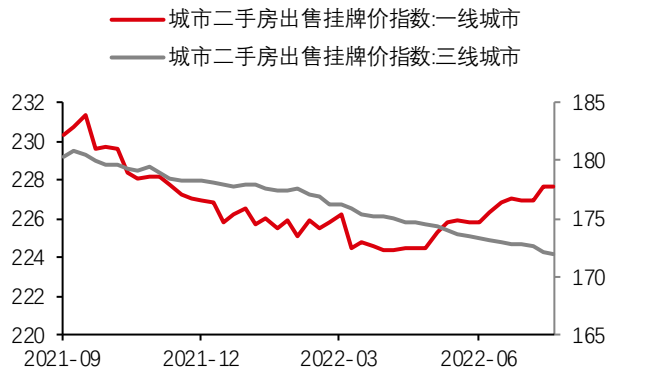
按美元计价，前 8 个月我国进出口总值 4.19 万亿美元，增长 9.5%。其中，出口 2.38 万亿美元，增长 13.5%；进口 1.81 万亿美元，增长 4.6%；贸易顺差 5605.2 亿美元，扩大 56.7%。中国 8 月出口（以美元计价）同比增长 7.1%，预期增 13.5%，前值增 18%；进口增长 0.3%，预期增 1.6%，前值增 2.3%；贸易顺差 793.9 亿美元，预期 963.7 亿美元，前值 1012.6 亿美元。

宏观经济

图1： 粗钢日均产量丨单位：万吨/每天

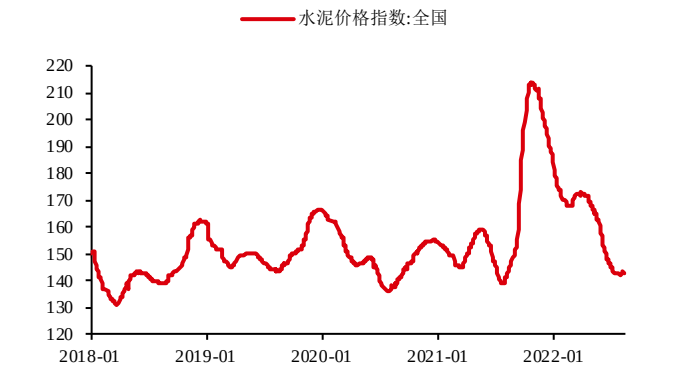
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数丨单位：%



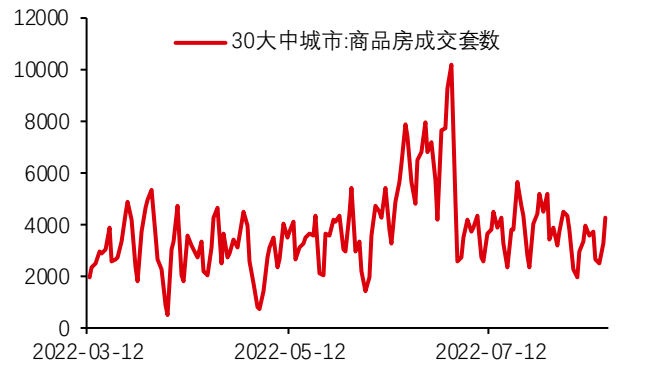
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图3： 水泥价格指数丨单位：点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图4： 30 大中城市:商品房成交套数丨单位：套

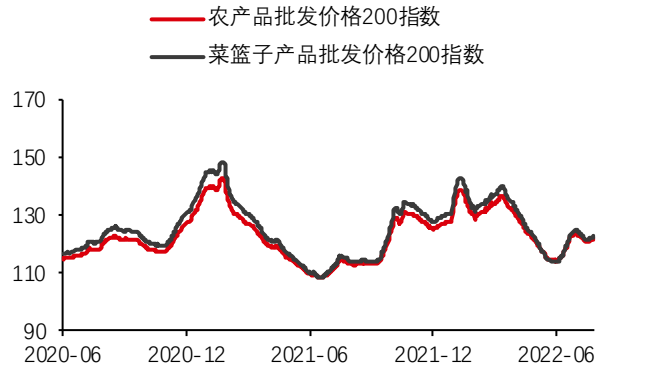


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图5： 22 个省市生猪平均价格丨单位：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丨单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

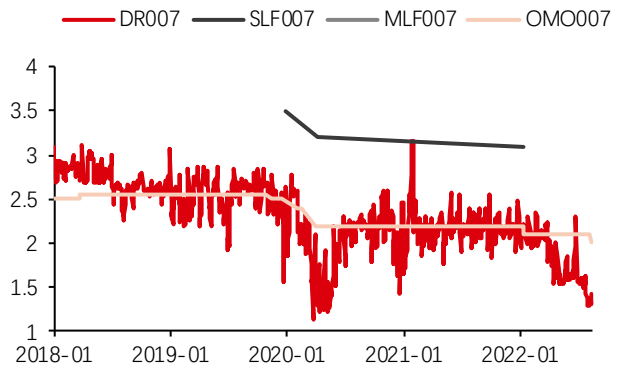
权益市场

图7： 波动率指数丨单位：%

数据来源：Wind 华泰期货研究院

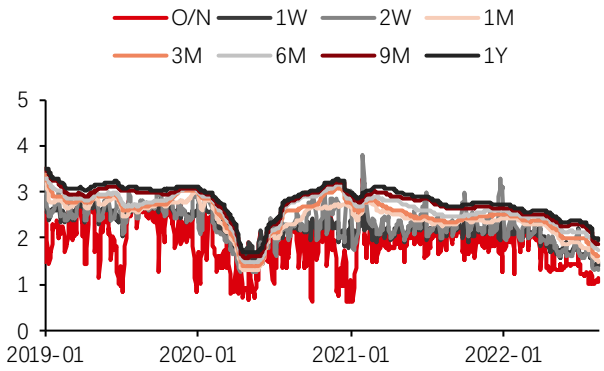
利率市场

图8： 利率走廊丨单位：%



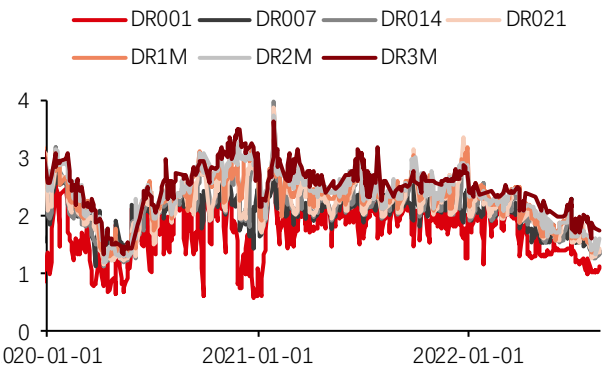
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率丨单位：%



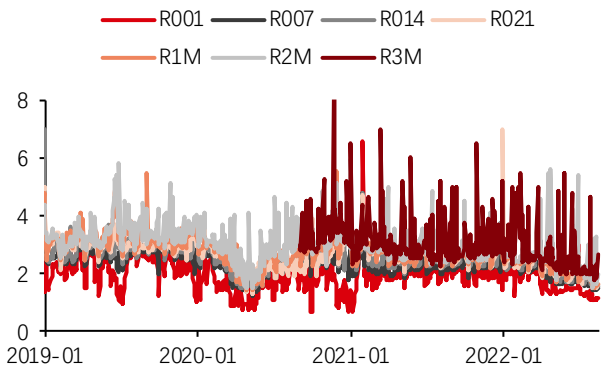
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： DR 利率丨单位：%



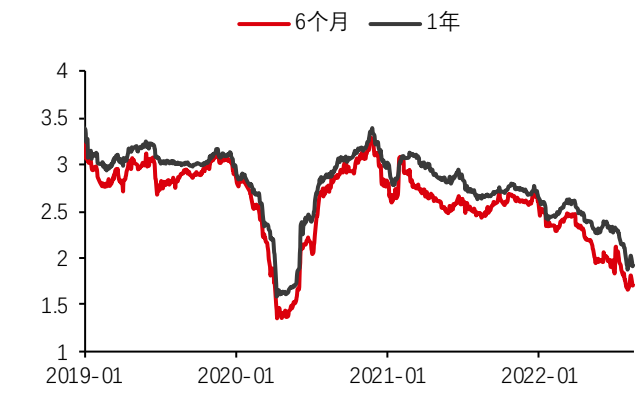
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11： R 利率丨单位：%



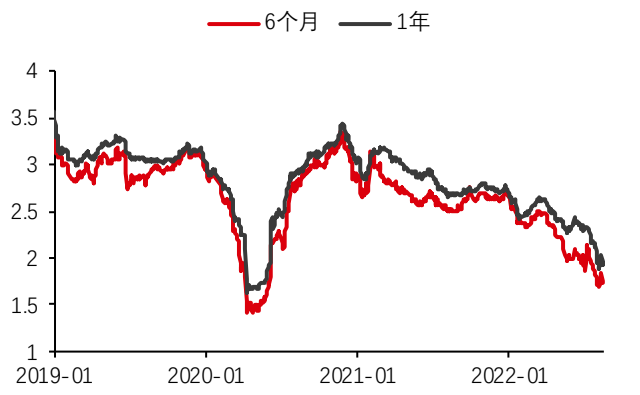
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12： 国有银行同业存单利率丨单位：%



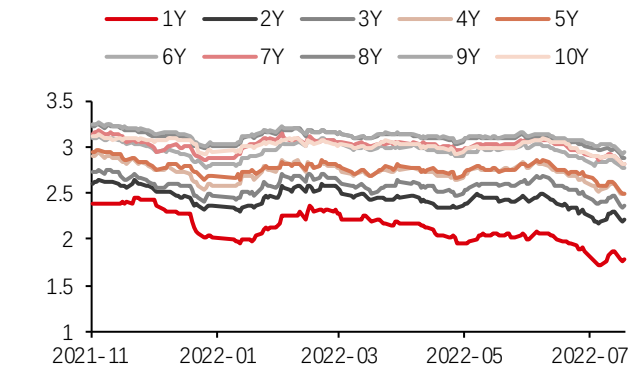
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图13： 商业银行同业存单利率丨单位：%



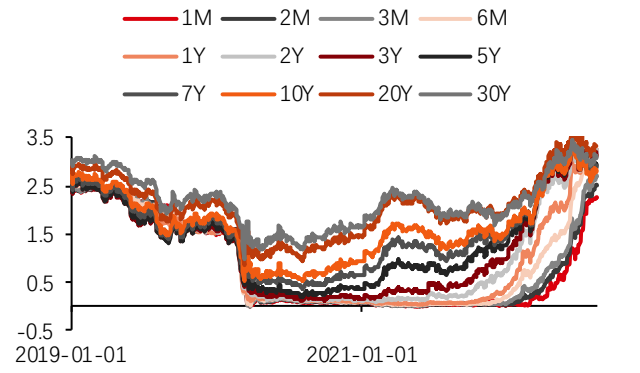
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图14： 各期限国债利率曲线（中债）丨单位：%



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）丨单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图16： 2年期国债利差丨单位：%

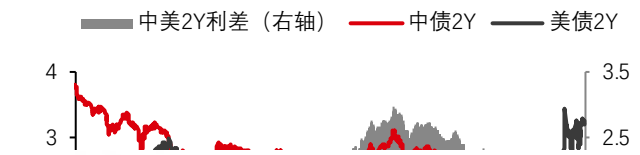
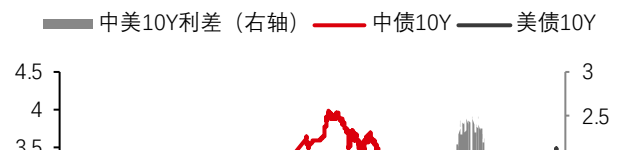


图17： 10年期国债利差丨单位：%



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_45828