

市场情绪有所企稳 关注延续性

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

✉ wangyahan@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：内需型工业品（黑色建材、化工等）、农产品谨慎偏多；原油及其成本相关链条、有色金属、贵金属中性；

股指期货：中性，待人民币汇率企稳转升后逢低做多。

核心观点

■ 市场分析

市场情绪有所企稳。周一晚间，整体商品和股指有所企稳，但美元指数和美债利率仍维持高位，需要关注后续延续性。近期美联储紧缩预期对全球风险资产造成较大冲击，一方面是美国和欧洲 9 月 PMI 初值的强弱分化所导致，美国 9 月制造业和服务业 PMI 初值录得不同程度回升，而欧洲制造业和服务业 PMI 则延续下跌态势，普遍刷新两年左右低位，进而抬升了美元指数，另一方面，持续超预期的加息凸显了美联储控制通胀的决心，持续走高的 10Y 美债利率显示市场正逐渐承认年内还将加息 125bp 的可能性。若后续美元指数和美债利率能够见顶回落，短期风险资产则有望迎来反弹。

国内经济“冰点”已现。8 月经济数据较 7 月低点有所回升，零售、投资、工业增加值增速均较 7 月有所回升，前瞻的 8 月金融数据也给出乐观信号，总体而言政府“保交楼”和留抵退税政策得到体现。本周高频数据有所改善，9 月 22 日当周的黑色五大建材消费环比增长 40 万吨，30 城地产销售面积环比出现大幅回升，高频的集装箱吞吐量数据也有所回升，微观数据已经给出基本面转暖信号，金九银十消费旺季初步得到验证。在国常会再度加码稳增长政策，新增缓税约 4400 亿元和 2000 亿元再贷款额度，以及近期多地配合“保交楼”政策的背景下，短期内需型工业品（黑色建材、化工等）仍具备稳增长政策预期的炒作空间。

综合来讲，A 股短期需要观察人民币汇率能否企稳，商品目前仍相对看好内需型工业品（黑色建材、化工等）的政策炒作窗口期，短期美联储加息计价回落预计对整体风险资产有转暖向的支撑。商品分板块来看，尽管近期原油价格持续走低，但全球原油库存仍在持续去库，俄乌局势紧张的背景下，全球原油供给格局仍然偏紧，给予原油价格一定支撑；有色金属短期迎来一定反弹契机，我们认为短期宏观情绪逐步转暖，并且美元指数有望逐步见顶回落，对美元指数敏感的有色金属相对受益；农产品的看涨逻辑最为顺畅，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以及缩表的冲击。

■ 风险

地缘政治风险（上行风险）；全球冷冬（上行风险）；全球疫情反复（下行风险）；全球经济超预期下行（下行风险）；美联储超预期收紧（下行风险）。

要闻

财政部、税务总局、工信部联合发布公告，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，国务院常务会议此前表示，将免征车购税政策延续至 2023 年底，预计新增免税 1000 亿元。乘联会方面认为，新能源车购置税免征政策的延续将有助于缓解车型购置成本增长过快的情况，同时维持对燃油车的价格竞争优势。

日本央行行长黑田东彦表示，鉴于近期日元波动，日本当局在上周干预外汇市场是适当的。干预汇市的举措与日本央行正在实施的超宽松货币政策并不矛盾，因为前者旨在遏制日元的快速单边下滑，而央行需要维持宽松政策以提振经济。黑田东彦重申维持宽松货币政策的必要性，称目前的成本推动型通胀不可持续，预计通胀将在 2023 年初见顶。

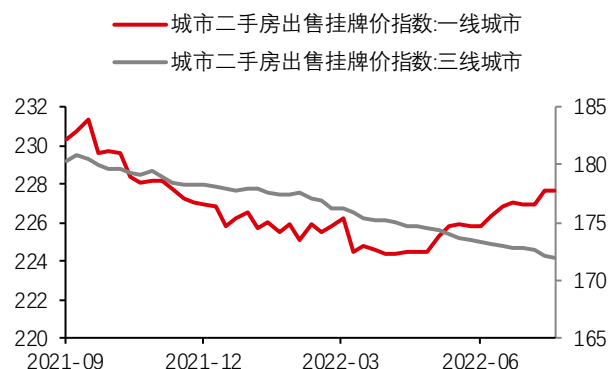
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



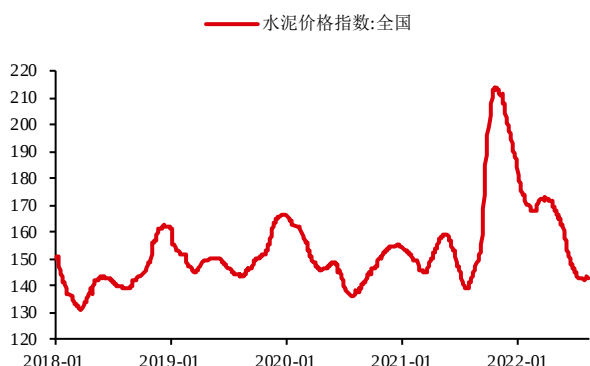
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



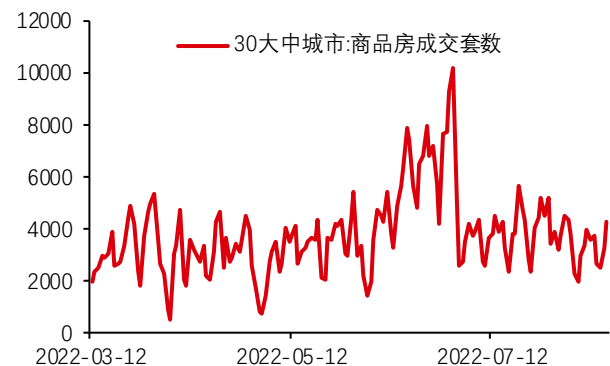
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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大中城市:商品房成交套数 | 单位: 套



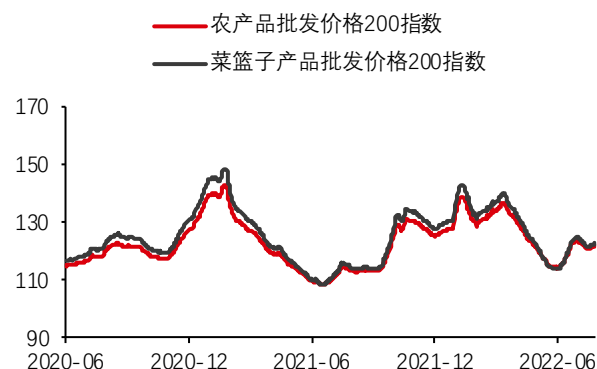
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图5: 22个省市生猪平均价格 | 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

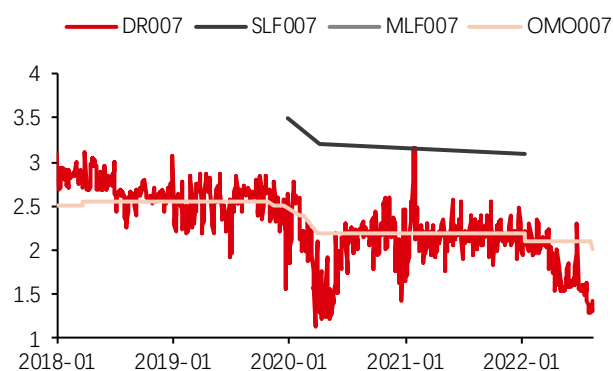
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

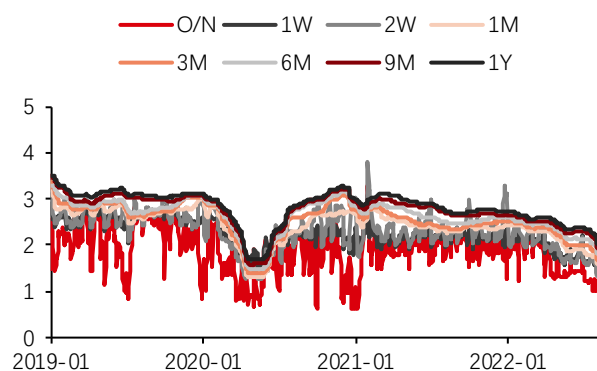
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



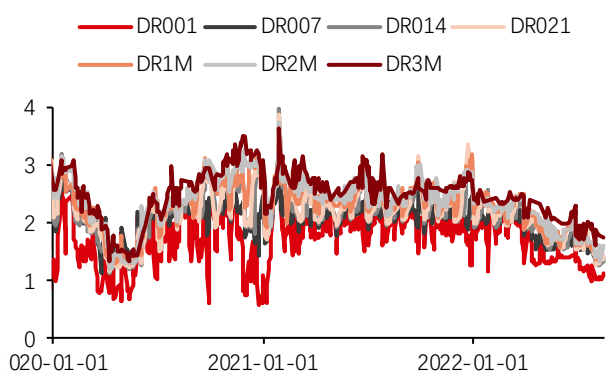
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



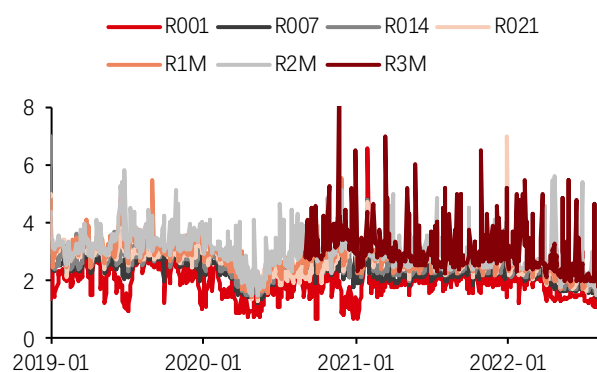
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



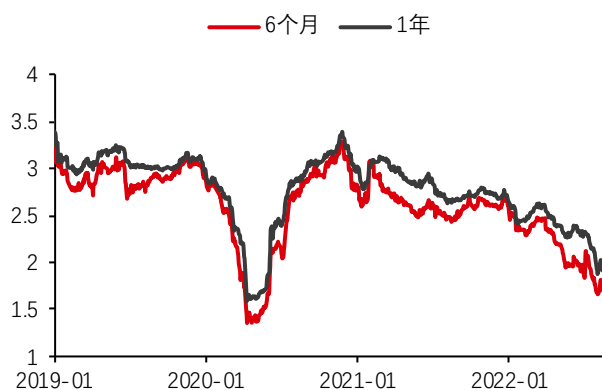
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



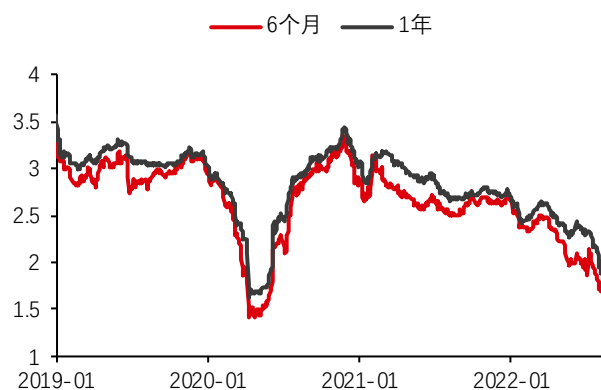
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



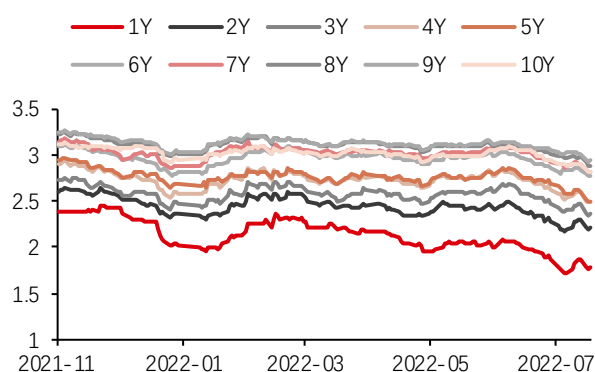
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



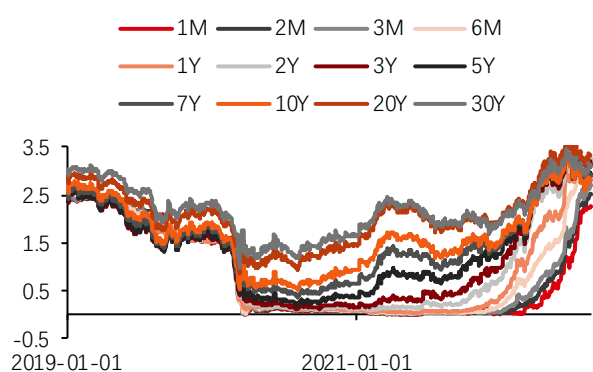
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线(中债) | 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) | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 2年期国债利差 | 单位: %

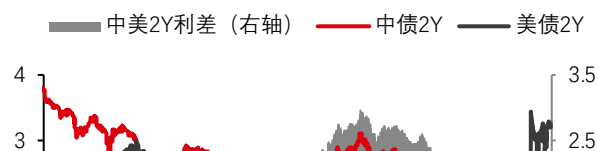
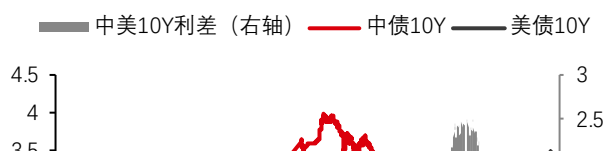


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_46511

