

周期板块持续走强 关注国内经济预期变化

要闻：

工信部表示，下一步将建立长效机制进一步缓解中小企业面临的资金压力，推动银行、金融机构加大延期还本付息、信用贷款等政策落实的工作力度，支持小微企业以知识产权、仓单等动产质押融资。通过中小企业发展专项资金，重点引导支持国家级专精特新“小巨人”企业高质量发展；还要实施产业基础再造工程，开展强链补链专项行动，支持中小企业融入供应链、创新链、价值链。

工作组专家称福建疫情形势严峻复杂。国家卫健委派出的赴福建工作组专家判断，一、目前莆田疫情形势严峻复杂，后续在社区、学校、工厂等人群中继续发现病例的可能性高，疫情存在外溢风险；二、枫亭镇形成2个疫情集中传播点：最早发现病例的小学和镇内某鞋厂，都是人员密集场所；三、此次疫情首先在学校发现，低年龄儿童感染较多；四、专家们研判，只要确保各项措施和各个环节落到实处，疫情规模有望在国庆长假前得到控制。

周日，美国税务说客和国会助手们传阅了一份长达四页的文件，大致说明了民主党将如何在未来10年里筹集3.5万亿美元。据媒体援引知情人士称，众议院民主党人预计将提议将企业税率从21%提高到26.5%，并对500万美元以上的个人收入征收3个百分点的附加税。众议院民主党人还在考虑将美国企业海外收入的最低税率从10.5%提高到16.5%，并将资本利得税最高税率从23.8%提高到28.8%。预计议员们还将提议通过扩大美国国税局执法力度来筹集资金，可能还会包括对公司和高收入个人增税。

宏观大类：

周一，国内周期板块持续走强，商品则大幅波动，截至9月18日，9月地方政府专项债发行规划达到3100亿，相比上月同期多增约1400亿，显示专项债发行有所提速。与此同时，期债大幅下行，整体风险资产表现显示市场正计价国内积极财政政策发力，需要进一步关注。

后续需要关注三大节点：一是9月到10月美国疫情的进展，考虑到美国推进加强针的注射，以及9月中旬气温开始下降，该阶段是疫情是否会再度攀升的关键节点。二是10月1日后美国政府债务上限的谈判以及基建和加税等法案，考虑到需要启用“协调法案”，10月1日新财年后将是谈判的关键节点。三是12月15日美联储议息会议，我们预计美联储将在12月议息会议上公布Taper具体时间表。我们通过回溯历史发现，美联储官讨论缩债到正式提出时间表的阶段是历史上Taper进程下风险资产调整较快的阶段，新兴市场股指和商品面临一定调整风险。而在公布时间表后，美债利率将迎来见顶回落，全球股指有望企稳回升。

近期周期板块受到明显追捧，仍要关注政策边际转松预期能否兑现。外需主导型商品利好延续，美元指数的回落，叠加供应端的受限在上周推升铜铝等有色金属走强。而国内周期

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

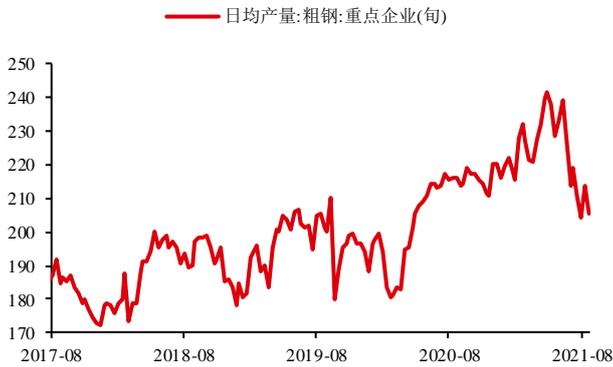
板块也受到追捧，显示市场开始计价积极财政政策发力预期，但目前我们仍不看好后续国内需求端，从高频的开工和销售数据来看，8月的地产和基建仍承压下行，而8月的金融数据也显示紧信用和严控影子银行等政策延续，8月国内的经济数据发布以及专项债发行能否放量将是近期关注重点。因此我们继续看好外需，看弱内需，部分内需品种要关注供给侧政策执行情况，短期钢材价格或得到支撑。整体来看，我们对新兴市场股指持中性态度，商品做多外需、做空内需对冲思路为主，新能源有色金属、原油链条等外需主导商品延续看好观点。

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。

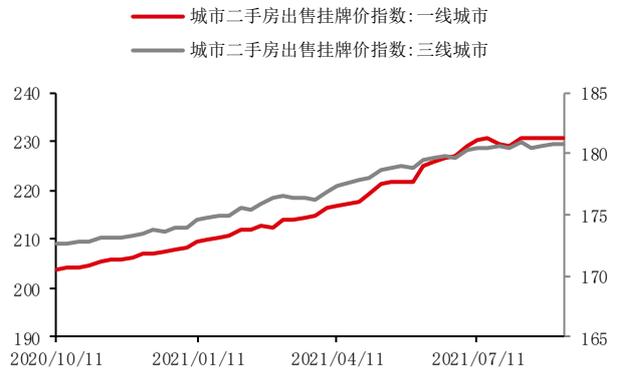
宏观经济

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: %



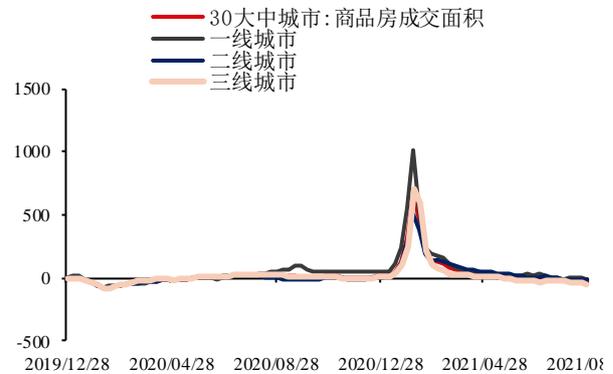
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



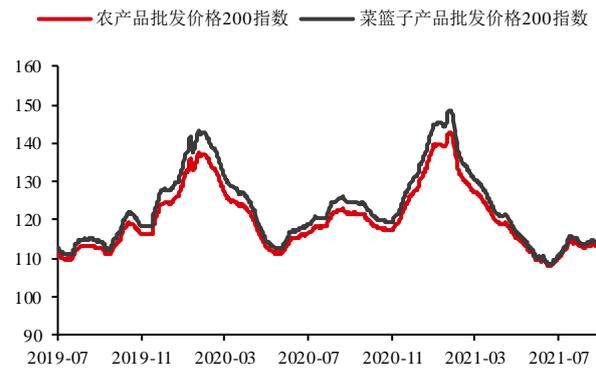
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

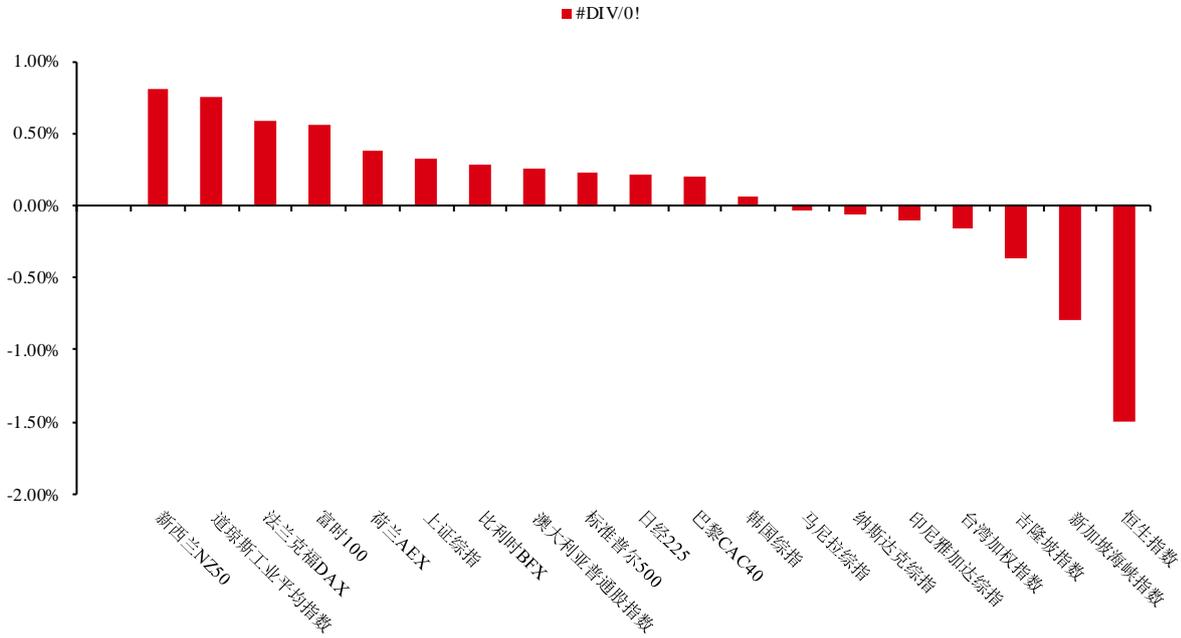


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

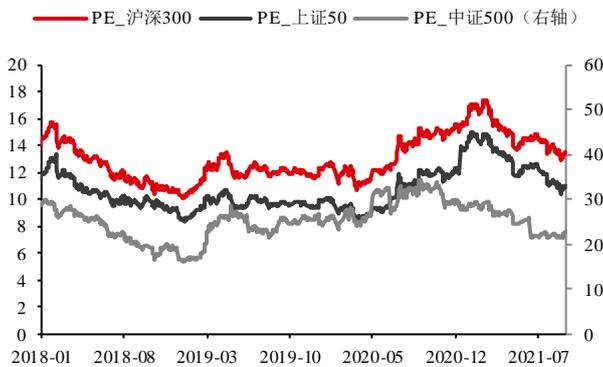
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

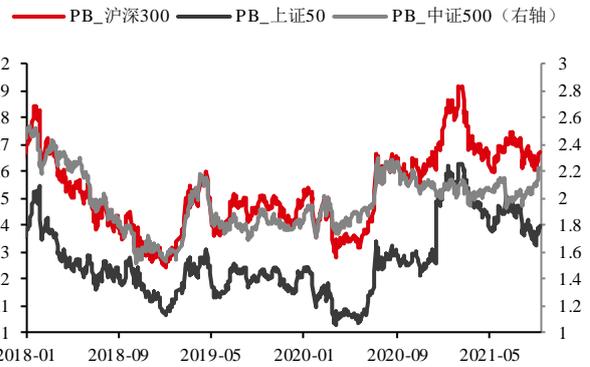
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

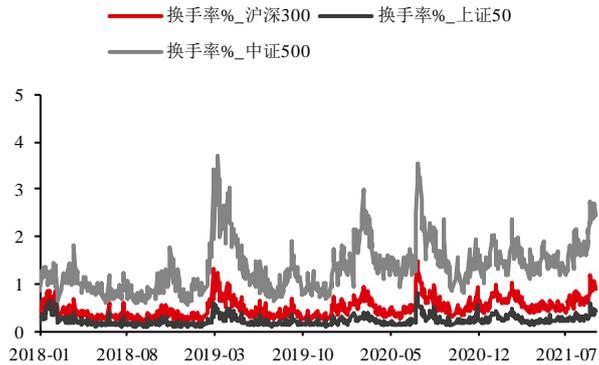
图 9: PB

单位: 倍



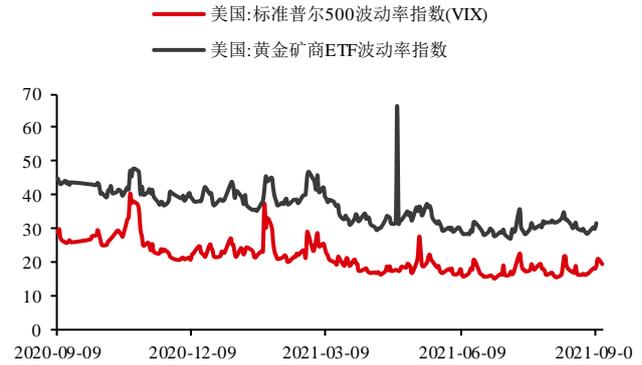
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



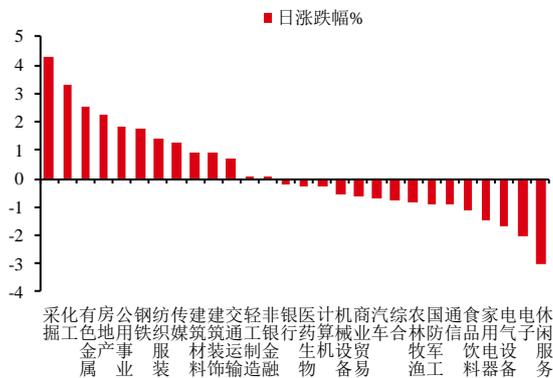
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



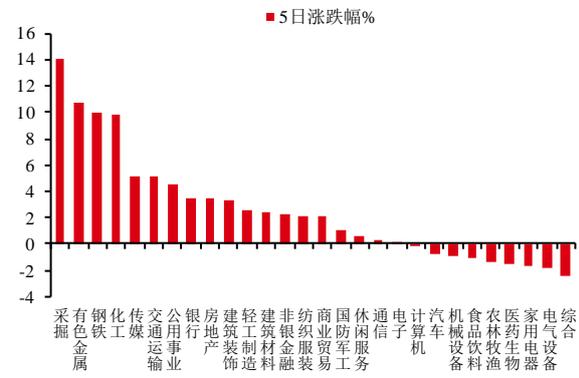
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

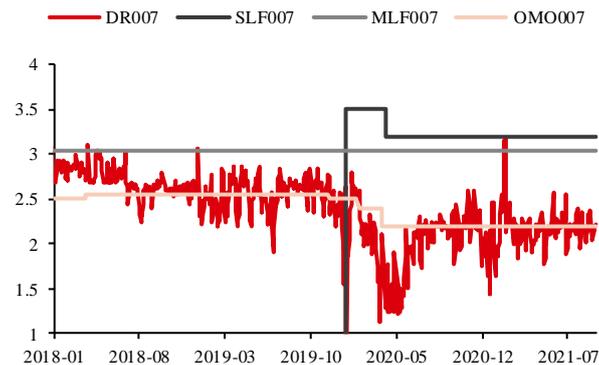
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

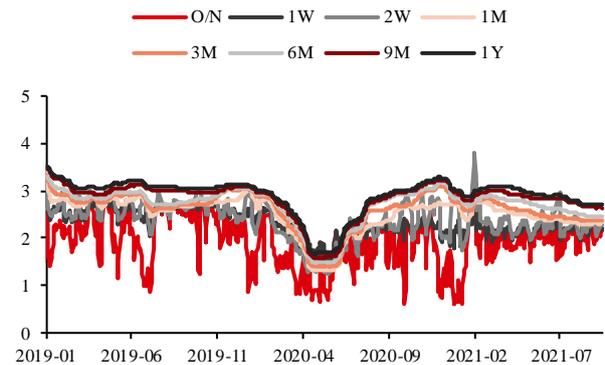
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



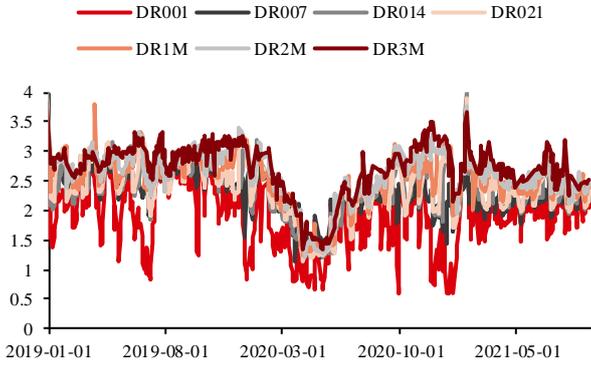
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



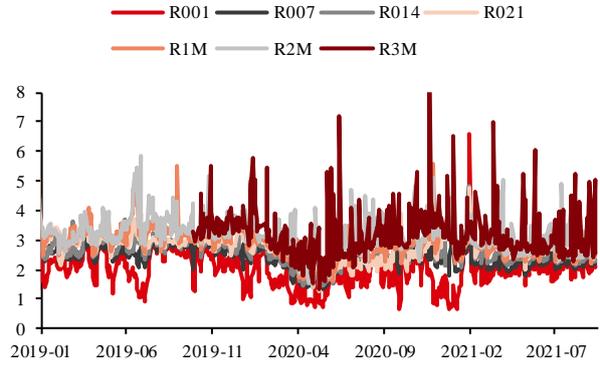
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



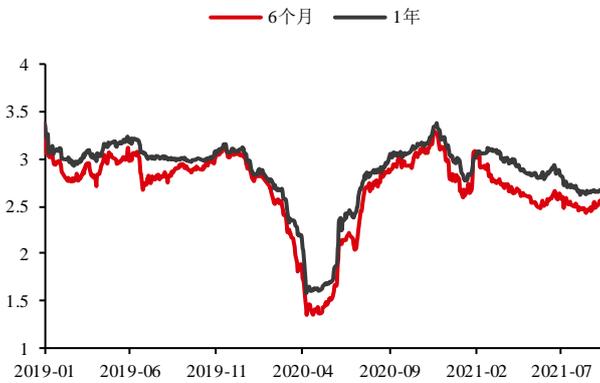
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



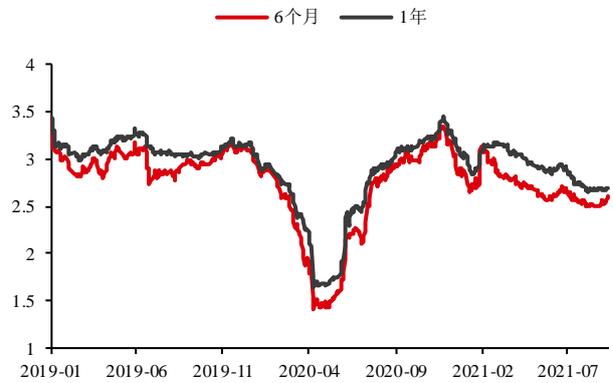
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



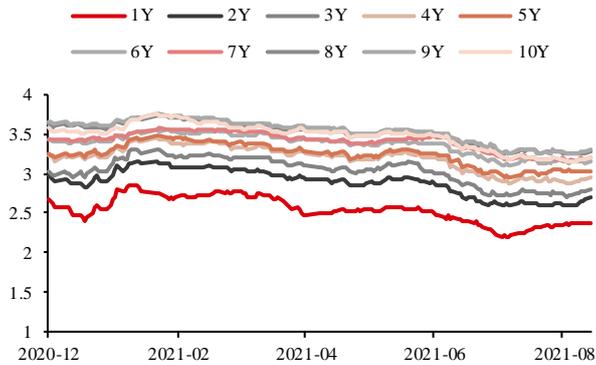
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



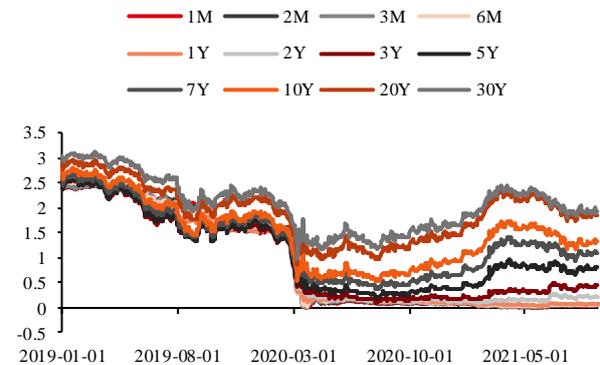
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



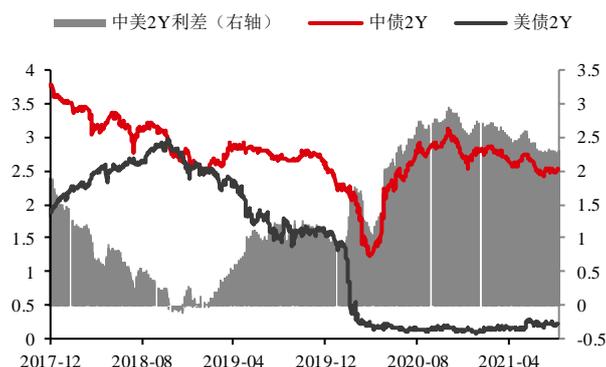
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



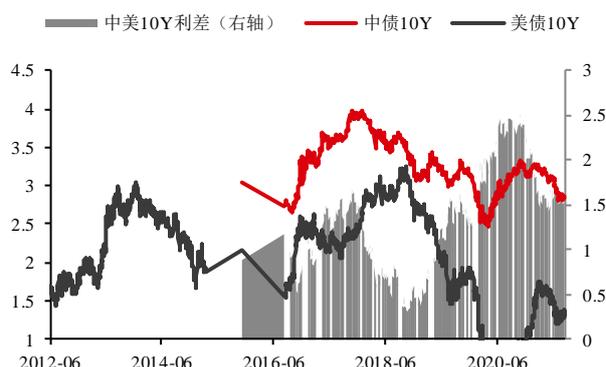
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

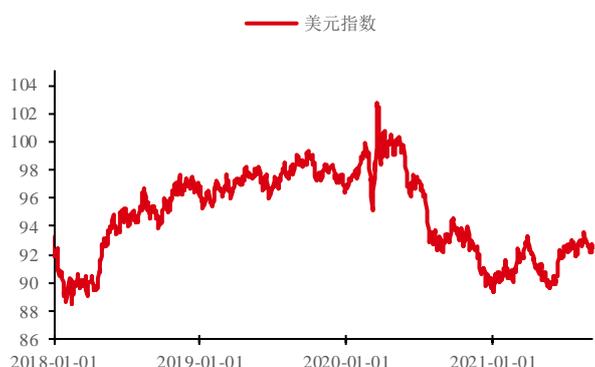
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

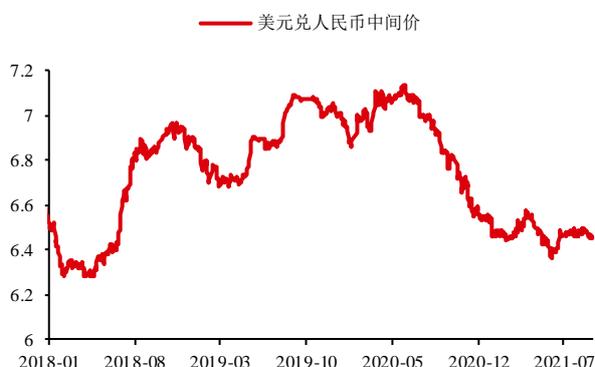
外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

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_26553



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn