

9月PMI初值持续回落 欧美需求或将见顶

要闻：

国家卫健委：9月22日31个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例43例，其中境外输入病例15例，本土病例28例（福建20例，其中厦门市17例、莆田市3例；黑龙江8例，均在哈尔滨市），新增无症状感染者14例（均为境外输入）。

9月23日，人民银行召开电视会议，推动常备借贷便利操作方式改革，落实3000亿元支小再贷款政策。会议指出，推动常备借贷便利操作方式改革，有利于提高操作效率，稳定市场预期，增强银行体系流动性的稳定性，维护货币市场利率平稳运行，另外，3000亿元支小再贷款额度是落实国务院常务会议部署、进一步加大对小微企业支持力度的重要举措，有利于保障小微企业正常生产经营，增强信贷总量增长的稳定性。

美国9月Markit制造业PMI初值录得60.5，创2021年4月以来新低。美国9月Markit服务业PMI初值录得54.4，创2020年7月以来新低。欧元区9月制造业PMI初值为58.7，预期60.3，前值61.4；服务业PMI初值为56.3，预期58.5，前值59；综合PMI初值为56.1，预期58.5，前值59。

宏观大类：

周四公布的美国和欧洲制造业和服务业PMI初值均延续下行趋势，增长的放缓主要是受到疫情反复造成的服务业降温所导致的，此外，9月交货时间的延长显示供需缺口短期仍难弥合，商品和服务价格持续走高后续有向需求负反馈的风险。

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11月4日美联储议息会议，9月议息会议透露美联储大概率于11月议息会议公布每月缩减200亿美元的Taper计划，而消息公布的表现显示市场基本完成了对11月公布Taper的计价，后续静待美债利率变化。

四季度可以关注供需双重利好的板块。首先是欧美等境外经济仍有进一步改善的空间，叠加各国新能源基建等相关财政计划将继续推升铜铝等有色金属走强。此外，四季度同样需要关注全球冷冬预期对煤、气、油等能源价格的支撑，在短期供给难以放量的同时，冷冬造成北美和中国南方等地采暖需求上升将造成供不应求的局面。而国内部分板块也有望迎来供需两端的好转，除了今年的财政政策后移和明年的财政政策前移构成的积极财政政策发力预期外，政府派出督导组显示“双控”政策从严执行的决心，该政策加剧部分能耗高商品和未能完成“双控”考核省份的重点商品的供不应求局面。因此商品内部仍是分化的判断，我们不再强调内外分化，更多的要关注供需双重利好的板块，部分内需品种要关注供给侧政策执行情况。整体来看，我们对新兴市场股指持中性态度，商品做多供不应

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

求局面延续的品种，如新能源有色金属、原油链条等商品延续看好观点。

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。

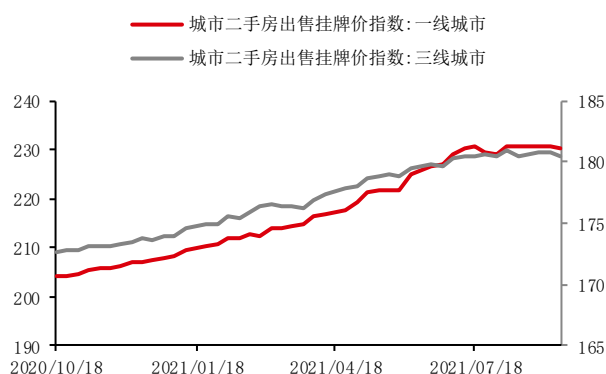
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



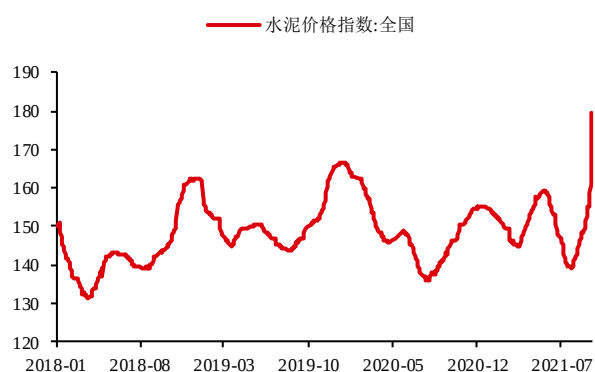
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



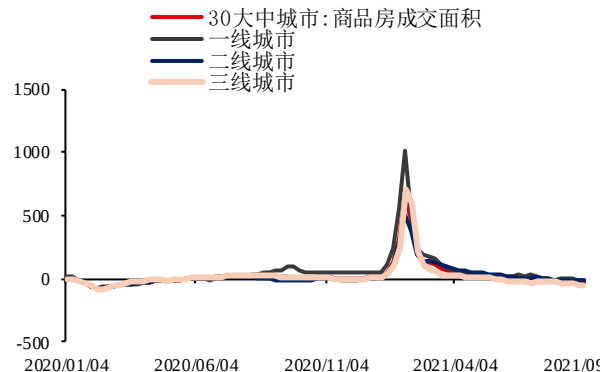
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



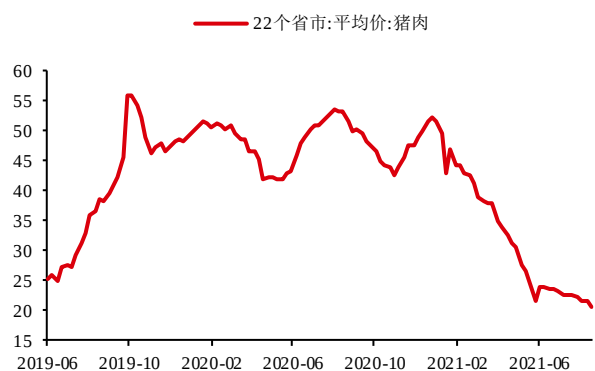
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



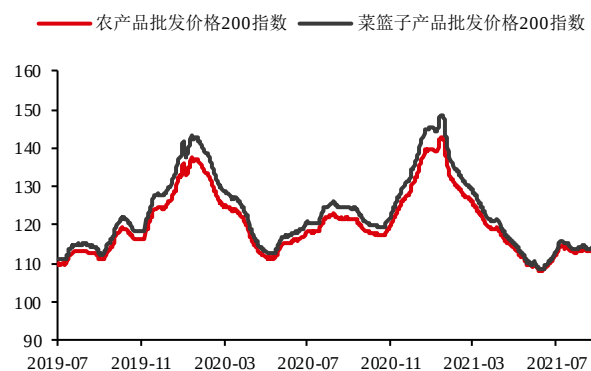
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

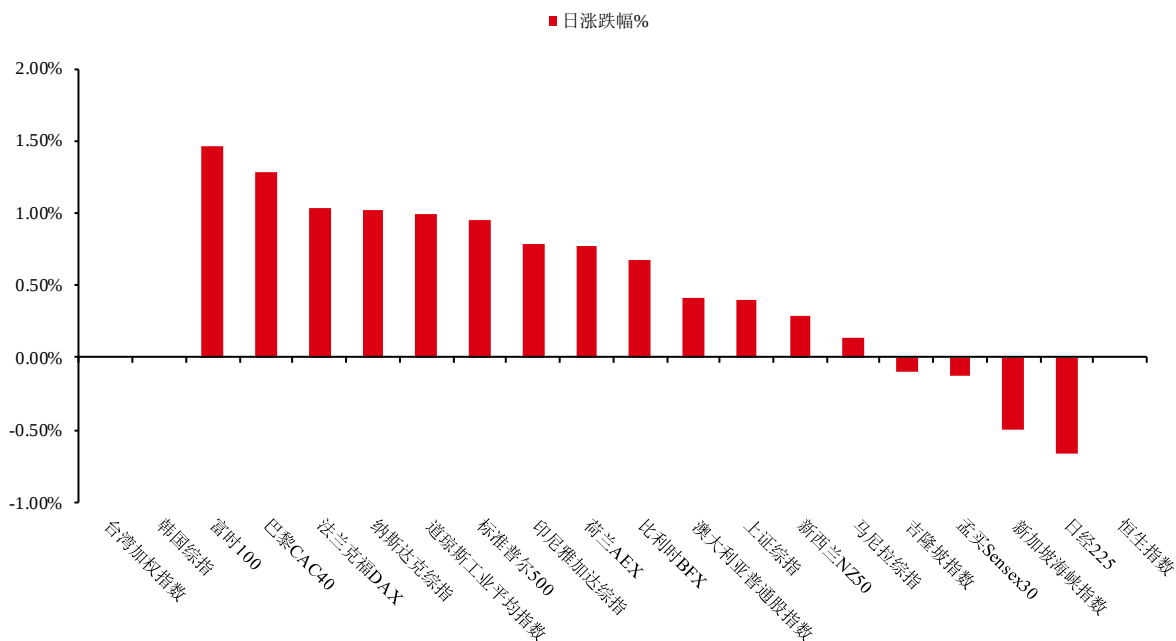


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

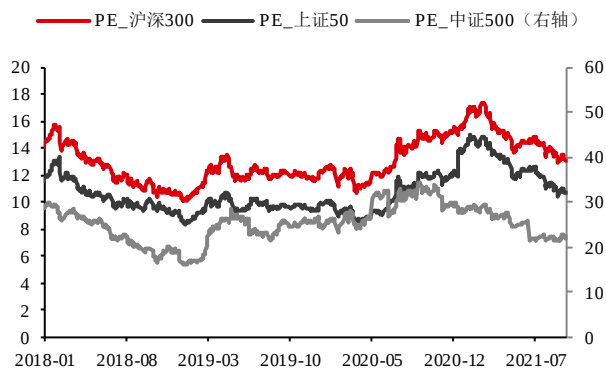
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

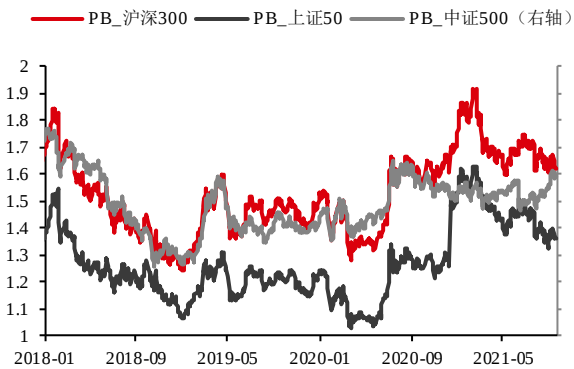
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

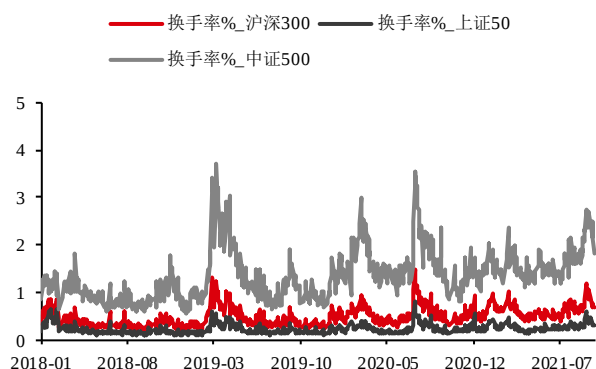
图 9: PB

单位: 倍



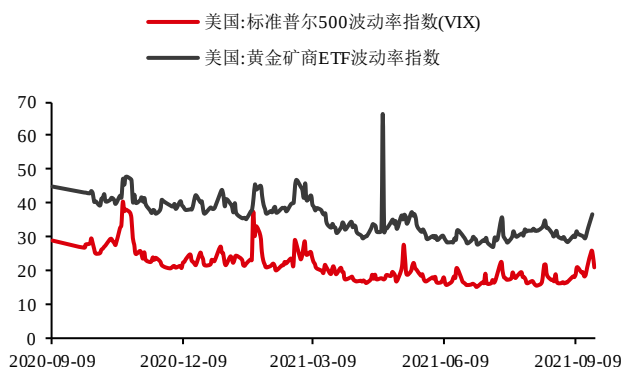
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



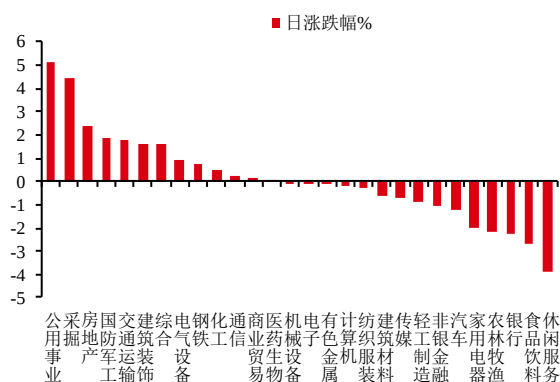
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



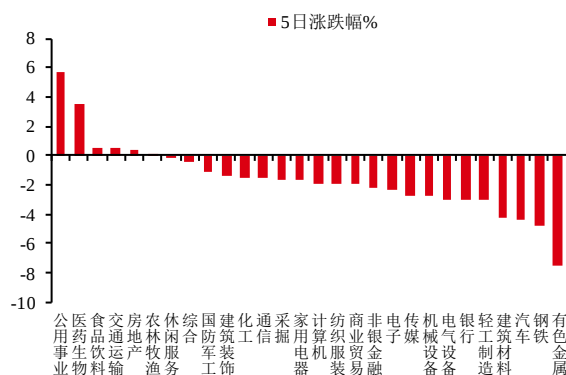
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

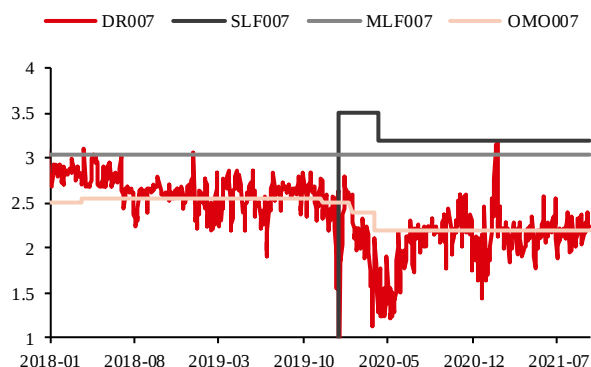
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

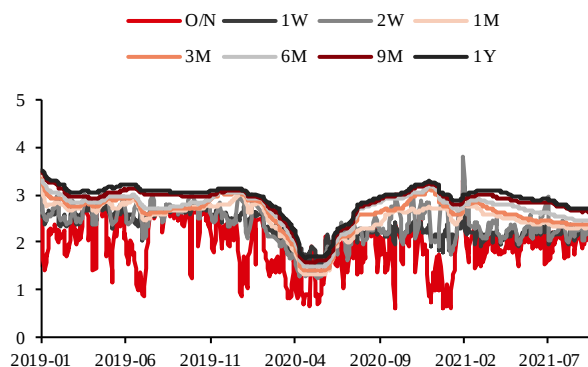
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



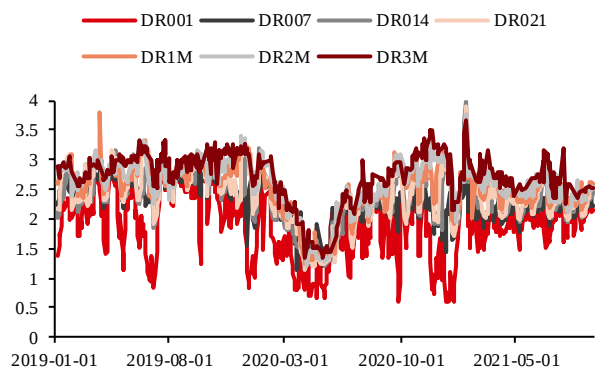
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



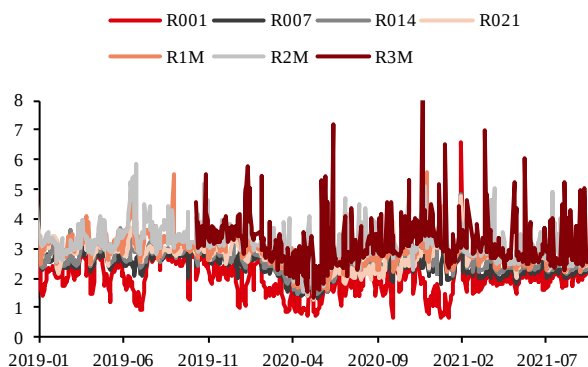
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



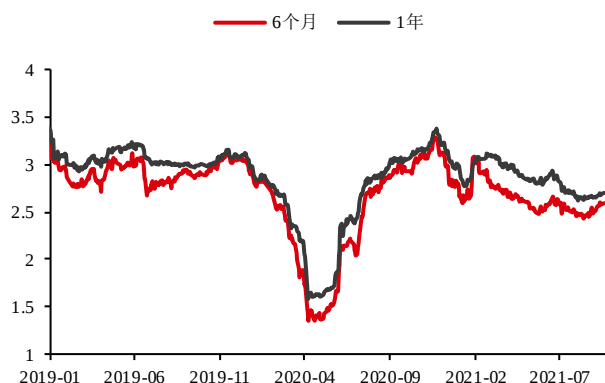
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



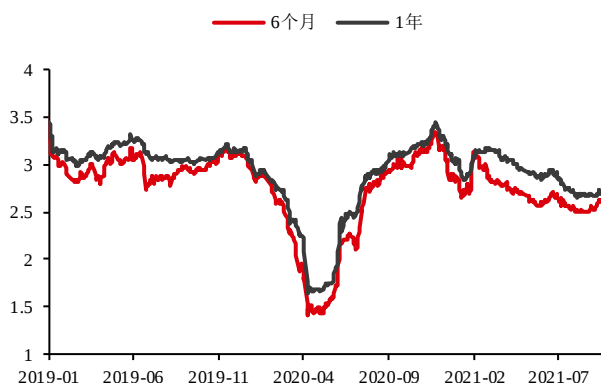
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



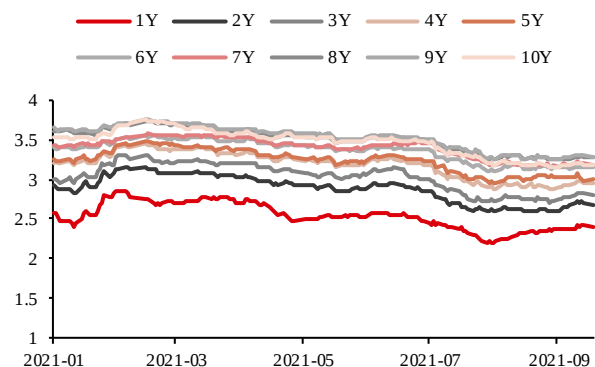
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



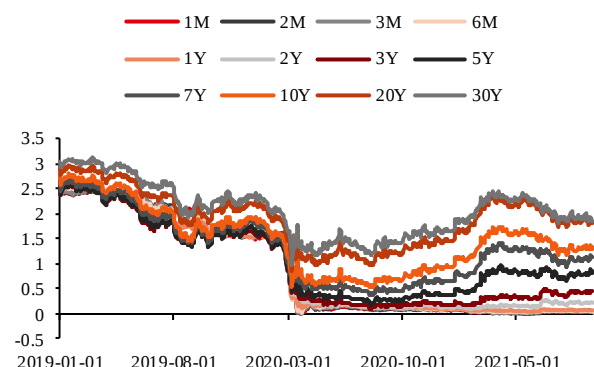
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



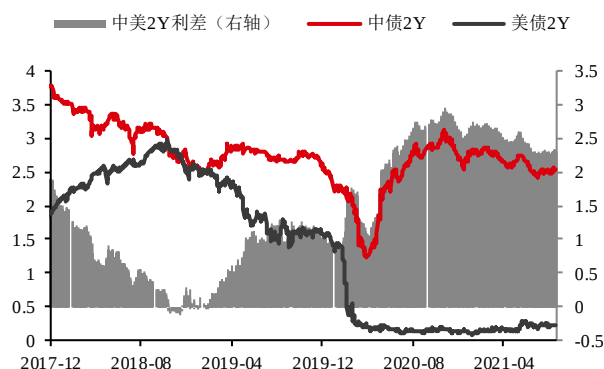
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



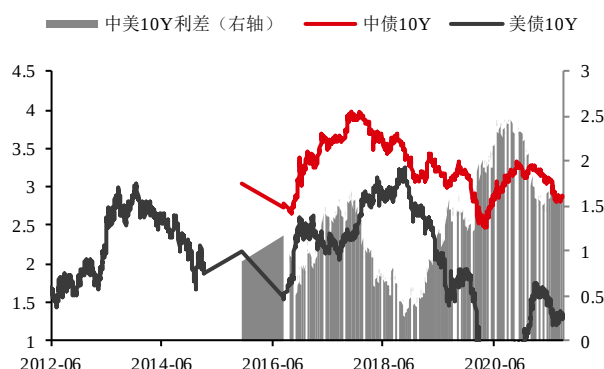
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_26916

