

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



**瑞达期货**  
RUIDA FUTURES



**金尝发**

## 一、本周小结及下周配置建议

美国债务上限即将到期，两党派对峙加剧。当地时间周三，美国众议院通票通过了暂停债务上限的法案，该法案将暂停联邦债务上限至 2022 年 12 月 17 日。不过共和党人表示将在参议院否决这项计划。美国国会预算办公室警告，财政部可能最早 10 月底就将触及发债限制。届时美国将陷入技术性违约，被迫延迟向债权人付款。耶伦本周二表示这将是“灾难性的”，并可能导致“金融危机”和经济衰退。经济数据方面，本周公布的美国 8 月耐用品订单环比增长 1.8%，好于市场预期及前值，显示耐用品需求依然强劲。另外，欧元区 9 月工业、经济景气指数和消费者信心指数有所回升，显示经济前景有所好转。本周美元指数持续走高，周三涨 0.69% 报 94.3703，创一年以来新高，因避险情绪升温及美债收益率上涨。近期全球经济复苏放缓，市场避险情绪升温，叠加美联储缩紧货币政策的信号以及美债收益率上涨给美元带来上行动力。受美元上涨影响，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.74% 报 1.1597，创去年 11 月以来新低；英镑兑美元跌 0.87% 报 1.342。股市方面，受美债收益率上涨及经济复苏放缓等因素影响，全球市场避险情绪升温，美欧股市多数下跌。

限电限产拖累制造业景气度，供需动能持续回落。受全国性煤炭紧缺、煤电价格倒挂影响，国家随后出台“能耗双控”政策，多地采取“拉闸限电”政策，重点针对高污染、高耗能行业进行限产，从而导致制造业 PMI 回落至临界线以下。生产指数和新订单指数双双回落，反映制造业生产活动和市场需求总体放缓。服务业恢复明显，聚集型行业需求大幅回升。上月受疫情冲击较为严重的运输、住宿、餐饮等接触型、聚集型的服务行业需求均大幅回升至临界点以上，业务总量呈现出较为明显的恢复性增长。企业利润方面，尽管受到散发疫情和汛情冲击及同期基数较高影响，8 月份规模以上工业企业利润仍保持平稳增长态势。高技术制造业利润维持较快增长；医药制造业利润受新冠疫苗需求持续旺盛带动走高。但大宗商品价格依旧高位运行、国际物流成本较高、缺芯等问题仍在推高企业成本，企业经营仍恢复面临较多挑战。

为维护季末流动性平稳，本周央行公开市场净投放 2800 亿元。货币政策方面，央行货币政策委员会召开第三季度例会指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。资本市场方面，本周 A 股市场分化显著，中证 500 指数大幅回调，上证 50 指数则在酿酒等权重板块的带动下强势上涨，周期板块陷入持续调整，令短期内市场赚钱效应显著降温。节前国内外宏观因素以及节前避险情绪的升温，对市场形成较明显的抑制。

<p><b>股票</b></p> <p style="text-align: center;">沪深 300 +0.35%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 -0.01%</p> <p>本周点评：本周 A 股市场分化显著，中证 500 指数大幅回调，上证 50 指数则在酿酒等权重板块的带动下强势上涨，周期板块陷入持续调整，令短期内市场赚钱效应显著降温。节前国内外宏观因素以及节前避险情绪的升温，对市场形成较明显的抑制。</p> <p>配置建议：适当降低仓位</p>	<p><b>债券</b></p> <p style="text-align: center;">10 年国债到期收益率-0.23%/本周变动 0.07BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货-0.07%</p> <p>本周点评：本周国债期货涨跌交替，无明显走势，处于震荡调整期。当前国债期货震荡走高概率较大，短期上看国庆节数据，长期看反弹力度有待宽松货币政策的继续落地。</p> <p>配置建议：轻仓做多</p>
<p><b>大宗商品</b></p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 +0.12%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 +2.95%</p> <p>本周点评：限电对下游加工企业影响较大，需求受到拖累，近期国内外库存均呈现下降趋势，对铜价形成支撑，但仍缺乏上行动能。油价连续冲高后获利了结有所增加，短线油市呈现高位震荡。</p> <p>配置建议：轻仓区间操作</p>	<p><b>外汇</b></p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 -1.07%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2112 合约 -1.06%</p> <p>本周点评：美联储缩债预提振美债收益率上涨，且全球市场避险情绪升温，给美元带来上行动力，欧元兑美元或继续承压。</p> <p>配置建议：逢高做空</p>

## 二、本周新闻、经济数据回顾

### ◆ 国内新闻

1、刘鹤出席 2021 年世界互联网大会乌镇峰会时强调，中国宏观经济总体稳定，有经验和能力管控风险，发展前景十分光明，将坚定不移推动改革开放和高质量发展，大力加强新型基础设施建设，推动软件产业发展，持续完善市场化、法治化、国际化营商环境，扩大高水平对外开放，坚持“两个毫不动摇”，支持民营经济健康发展，支持企业家创新创业，支持互联网和数字经济健康发展。

2、央行货币政策委员会召开第三季度例会指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。会议要求，健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，优化存款利率监管，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。维护房地产市场健康发展，维护住房消费者合法权益。

3、针对当前供电形势，国家电网公司表示，将全力以赴打好电力保供攻坚战，保障基本民生用电需求，最大可能避免出现拉闸限电情况，坚决守住民生、发展和安全底线。东北三省纷纷回应拉闸限电，吉林将制定应急预案，防止发生系统性区域性长时间集中停电事件；辽宁要求避免拉闸限电涉及安全生产、民生和重要用户；黑龙江要求尽快组织发电企业增加电力供应，努力化解电力紧张局面。

4、央行行长易纲发文强调，中国的经济潜在增速仍有望维持在 5%-6% 的区间，有条件实施正常货币政策，收益率曲线也可保持正常的、向上倾斜的形态。中国将尽可能地延长实施正常货币政策的时间，目前不需要实施资产

购买操作。文章指出，利率市场化既要“放得开”也要“形得成”。当前深化利率市场化改革的一个重要矛盾在于市场化利率在“形得成”和传导方面存在障碍，其原因包括监管套利、金融市场不成熟等造成的市场分割，以及融资平台预算软约束、存款无序竞争等财政金融体制问题。

5、国家统计局局长宁吉喆表示，随着人口政策的逐步完善，我国经济发展长期向好，在全面建成小康社会基础上全面建设社会主义现代化国家，仍然具备较好的人力资源保障。今年国家实施三孩生育政策及配套支持措施，有助于促进出生人口增加，改善人口年龄结构，实现人口长期均衡发展。

## ◆ 国外新闻

1、美联储主席鲍威尔表示，经济走势取决于疫情，经济前景依然存在风险；美联储将竭尽所能地支持经济复苏；通胀高企，恐将维持一段时间，然后趋于温和；瓶颈问题所造成的影响比我们原来所预料的更加深远，也更加顽固；美联储已于8月31日完成二级市场公司信用贷款便利工具（SCCF）的出售工作；供应问题导致物价上涨，就业方面仍然达不到目标。经济持续走强，劳动力市场状况持续向好；未来几个月通胀可能保持高位；如果更高的通胀造成持续的担忧，将做出回应。

2、美国商务部宣布，该部门已对钕铁硼永磁（Neodymium-iron-boron permanent magnets）进口是否损害美国国家安全启动“232 调查”。这是拜登政府上任以来启动的首个“232 调查”。美国商务部表示，钕铁硼永磁材料应用于战斗机、导弹制导系统等关键国家安全系统，电动汽车、风力涡轮机等关键基础设施，以及电脑硬盘、音频设备、磁共振设备等领域。

3、2021 年美联储票委、芝加哥联储主席埃文斯表示，美国经济“接近”在开始缩减债券规模方面取得实质性进展；更担心美国在 2023 年和 2024 年没有产生足够通货膨胀，而不是承受过多通货膨胀；长期通胀预期仍可能低于目标。预计 2023 年首次出现利率上调；认为 2022 年的通胀率高于此前预期；预计 2023 年加息一次，之后利率走势将“平缓”；如果看到通胀率高于 2% 的平均目标，将会有更陡峭的加息路径。

4、美联储理事布雷纳德认为，不应从宣布“缩债”的决定中得到任何关于美联储加息的信号；目前通胀高企是由疫情相关的干扰造成的，预计通胀将放缓；仍需警惕目前的高通胀可能会推高长期通胀预期的迹象；正密切关注几个上行风险，包括住房、商品需求和工资增长。

5、美联储卡什卡利称，今年美国通胀飙升是由与疫情相关的供应中断引起的，美联储无需做出反应；汽车行业一直是通胀上升的重要来源，汽车公司的供应商也承受着很大压力；基本设想是这些问题会自行解决，对汽车的需求不会持续高涨，其中一些调整需要更多时间。



## ◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国 8 月规模以上工业企业利润年率 (%)	16.4		10.1
	中国 9 月官方制造业 PMI	50.1	50	49.6
	中国 9 月财新制造业 PMI	49.2	49.5	50
美国	美国 8 月耐用品订单月率 (%)	0.5	0.7	1.8
	美国 9 月达拉斯联储商业活动指数	9	11	4.6
	美国 7 月 FHFA 房价指数月率 (%)	1.7	1.5	1.4
	美国 7 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)	19.08	20	19.95
	美国 9 月谘商会消费者信心指数	115.2	114.5	109.3
	美国 9 月里奇蒙德联储制造业指数	9	10	-3
	美国至 9 月 24 日当周 API 原油库存 (万桶)	-610.8	-233.3	412.7
	美国 8 月成屋签约销售指数月率 (%)	-2	1.4	8.1
	美国至 9 月 24 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-348.1	-165.2	457.8
欧盟	欧元区 9 月工业景气指数	13.8	12.5	14.1
	欧元区 9 月消费者信心指数终值	-5.3	-4	-4
	欧元区 9 月经济景气指数	117.6	116.9	117.8
德国	德国 10 月 Gfk 消费者信心指数	-1.1	-1.6	0.3
	德国 9 月季调后失业人数 (万人)	-5.3	-3.7	-3
	德国 9 月季调后失业率 (%)	5.5	5.5	5.5
英国	英国 8 月央行抵押贷款许可 (万人)	7.5126	7.3	7.45
	英国第二季度 GDP 年率终值 (%)	22.2	22.2	23.6
	英国 9 月 Nationwide 房价指数月率 (%)	2.1	0.6	0.1
	英国第二季度经常帐 (亿英镑)	-128	-157	-86.05
法国	法国 9 月 CPI 月率 (%)	0.6	-0.1	-0.2
日本	日本 8 月季调后零售销售月率 (%)	1	-1.7	-4.1
	日本 8 月工业产出月率初值 (%)	-1.5	-0.5	-3.2

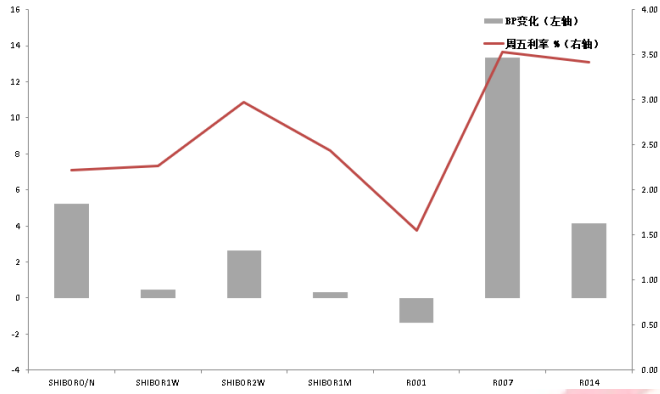
## ◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 4000 亿元逆回购，本周央行公开市场累计有 1200 亿元逆回购到期，因此净投放 2800 亿元。

三、本周市场行情回顾

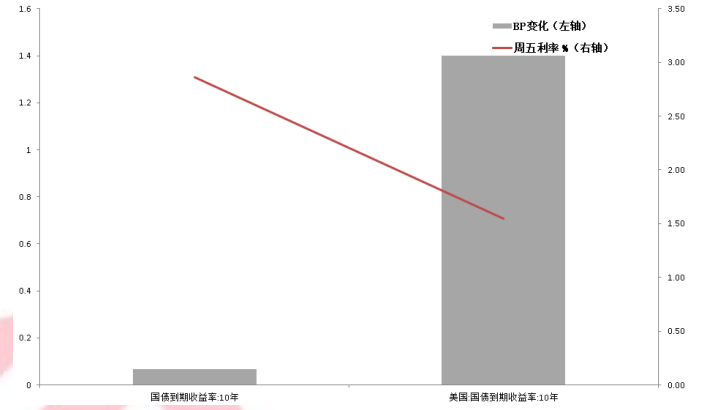
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

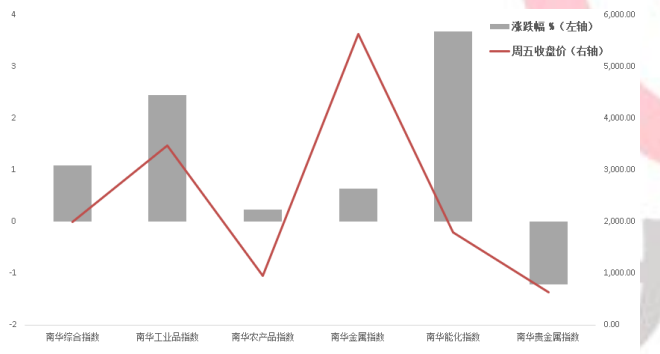
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

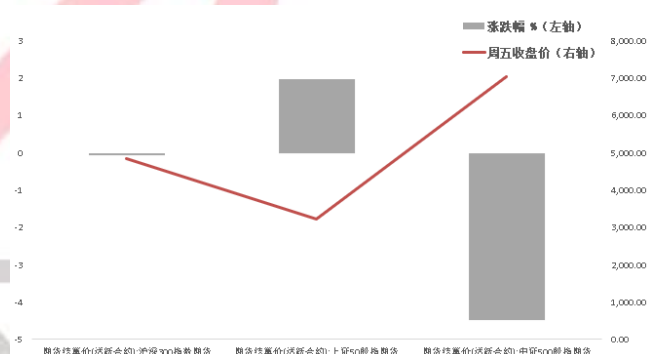
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



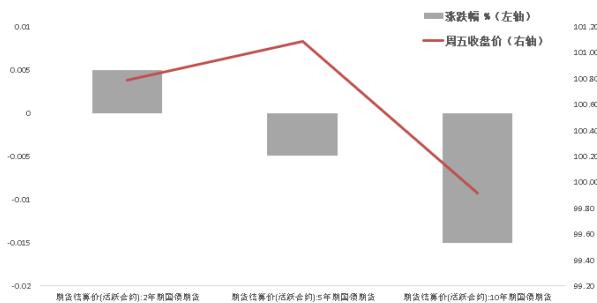
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

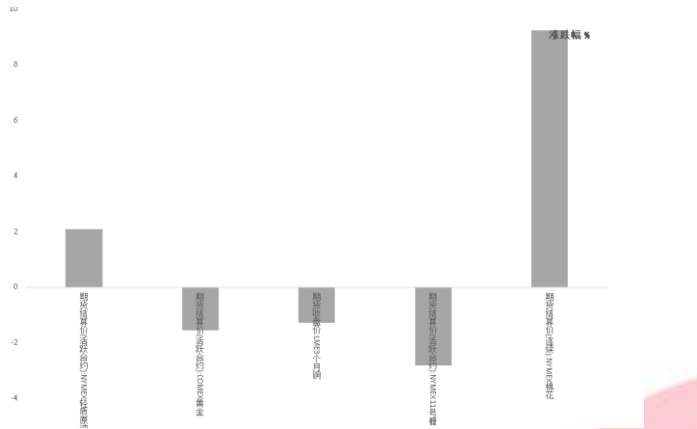
图 5 国债期货结算价: 2 年、5 年、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

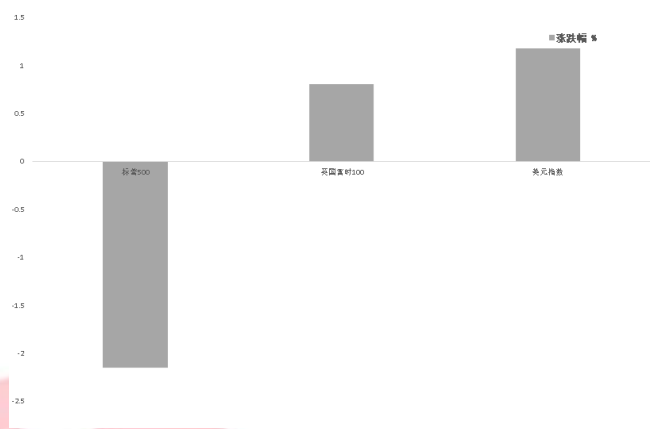
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2021/10/4	16:30	欧盟	欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数		19.6
	22:00	美国	美国 8 月工厂订单月率 (%)	0.5	0.4
2021/10/5	07:30	日本	日本 9 月东京 CPI 月率 (%)		-0.3
	08:30	日本	日本 9 月 Markit 服务业 PMI		47.4
	14:45	法国	法国 8 月工业产出月率 (%)		0.3
	15:50	法国	法国 9 月服务业 PMI 终值		56
	15:55	德国	德国 9 月服务业 PMI 终值		56
	16:00	欧盟	欧元区 9 月服务业 PMI 终值		56.3
	16:30	英国	英国 9 月服务业 PMI		54.6
	17:00	欧盟	欧元区 8 月 PPI 月率 (%)		2.317:00
	20:30	美国	美国 8 月贸易帐 (亿美元)	-677	-701
	24:45	美国	美国 9 月 Markit 服务业 PMI 终值		54.4
	22:00	美国	美国 9 月 ISM 非制造业 PMI	60.3	61.7
04:30	美国	美国至 10 月 1 日当周 API 原油库存 (万桶)		412.7	

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\\_27322](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27322)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn