

聚焦中国 MLF 到期续作情况

要闻:

国家统计局公布数据显示,受猪肉价格持续走低等影响,中国9月CPI同比涨幅回落至0.7%;受煤炭、化工和钢材等产品价格上涨影响,9月中国PPI同比涨幅扩大至10.7%,创1996年10月有记录以来的历史新高。CPI与PPI剪刀差进一步扩大。

沙特能源部长:欧佩克+必须考虑在2022年实现石油供需平衡,预计年底石油市场将达到平衡;由于库存不足、投资不足、买卖双方缺乏协调,天然气市场受到冲击,现货天然气市场并不稳定,天然气市场应该得到适当的监管,天然气和煤炭市场需要更好地协调。

河北省气象台2021年10月14日17时继续发布寒潮蓝色预警信号:受冷空气影响,明天早晨到17日,全省大部分地区最低气温先后下降8~10℃,部分地区降幅可达10~12℃。张家口、承德最低气温降至-8~-4℃,其中坝上地区最低气温降至-12~-8℃,唐山、秦皇岛、廊坊北部、保定西北部降至-2~0℃,其他地区降至1~3℃。此外,根据中国天气网10月14日资讯,今年下半年以来最强冷空气已经启程,未来四天将横扫我国中东部大部地区,给多地带来“断崖式降温”,22个省会级城市气温或创下半年来的新低,中东部大部都将经历下半年以来最冷的早晨。

宏观大类:

近期将迎来两大重磅时间,一是10月15日将有5000亿MLF到期,需要聚焦央行到期的续作情况,随着本周逆回购的陆续到期,目前央行降准的概率正持续下降,短期资金偏紧不利于A股情绪;二是10月18日中国9月和二季度经济数据,近期高频的挖掘机开工数和建材成交量均指向国内经济持续承压的情况,或将进一步冲击商品需求端预期。

四季度可以关注商品供需双重利好的板块。首先是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。其次,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,部分省市缺电现象凸显了“双控”政策落实的必要性,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,建议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。

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

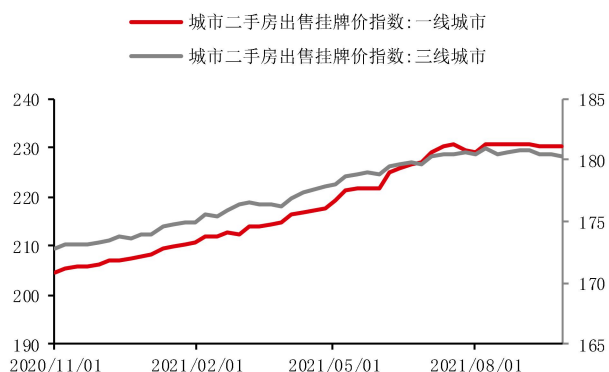
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



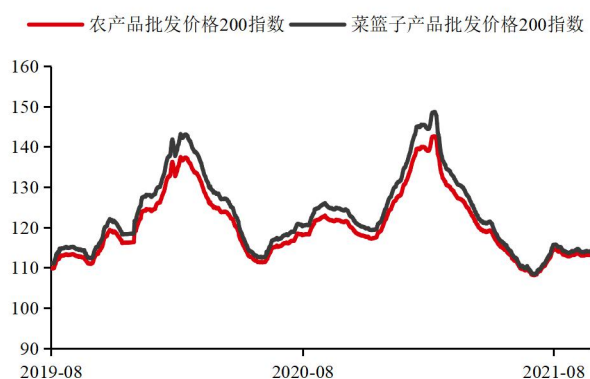
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



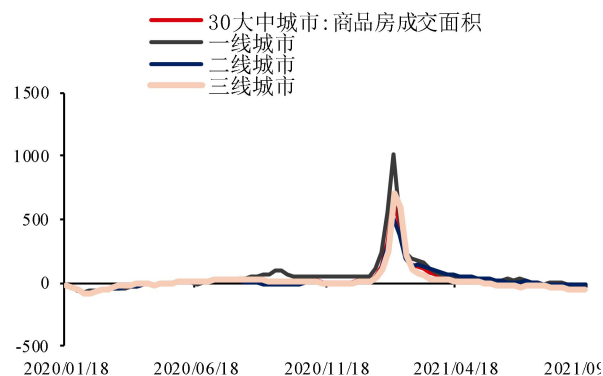
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 农产品批发价格指数 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

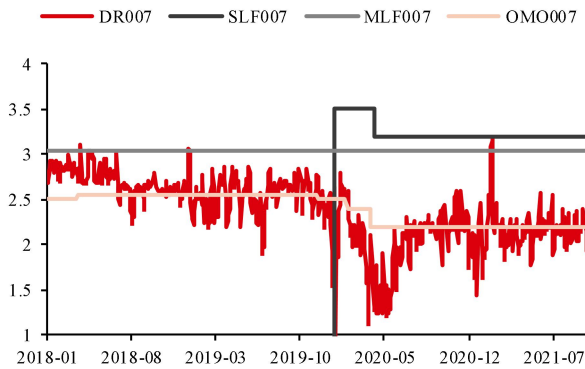
图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

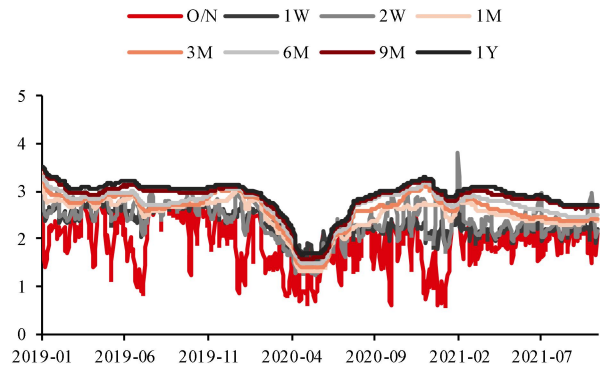
利率市场

图 5: 利率走廊 单位: %



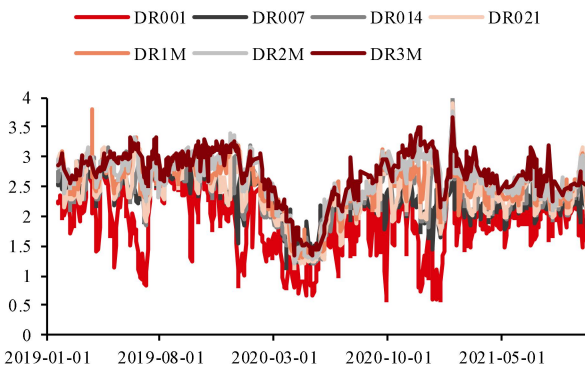
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率 单位: %



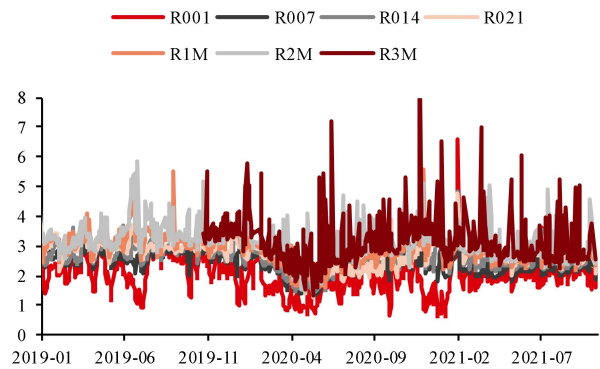
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率 单位: %



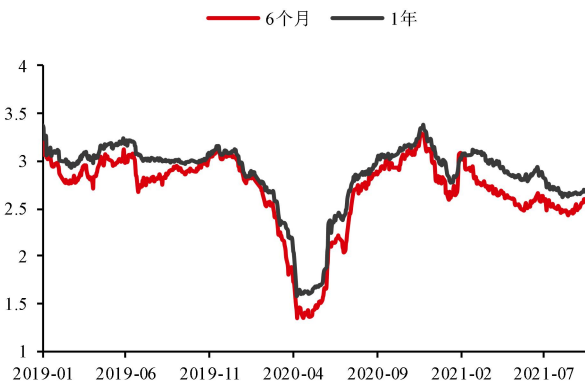
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: R 利率 单位: %



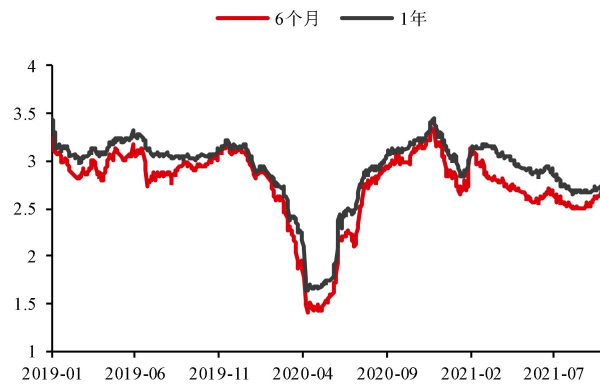
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



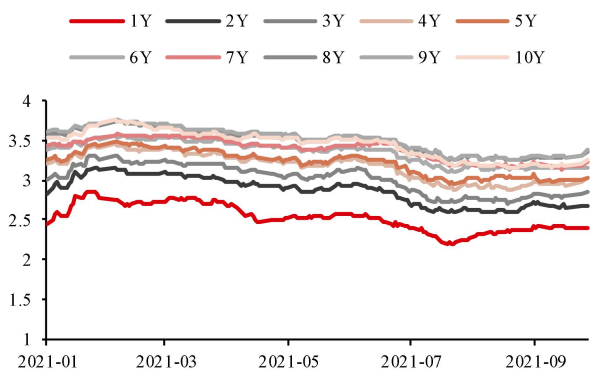
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



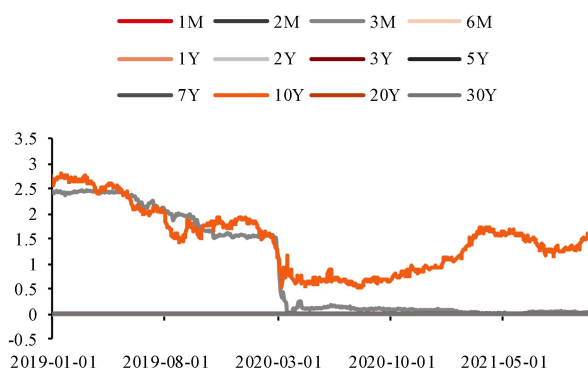
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 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 12: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



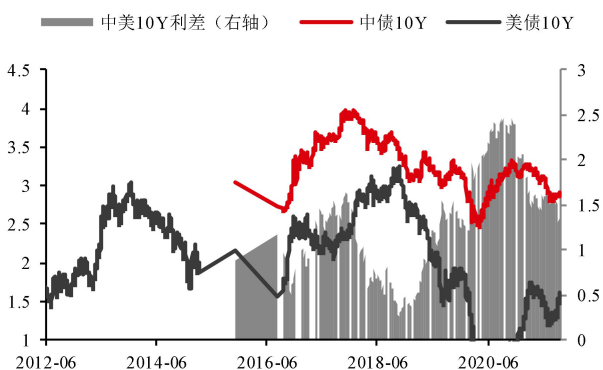
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 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 15: 美元指数 单位: 无

图 16: 人民币 单位: 无

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_27808



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn