

政府调控措辞严厉 部分商品大幅调整

要闻:

10月19日13时,榆林市召开了四季度煤炭保供专题会议,会上传达了今天上午韩正副总理调研国家发改委指示精神,要求今天开始晋陕蒙主要产煤区市场煤价格在现有基础上下调100元/吨。会上榆林市市长张胜利提出今天18点前所有在榆国有企业带头降价100元/吨,已签订长协保供企业价格不得超过1200元/吨,民营企业不得超过1500元/吨。对拒不执行者停止在榆国有企业的所有手续,同时将由发改委、能源局、公安局等相关单位联动采取行政措施。

据广州日报报道,南沙港、盐田港至美国西海岸海运报价开始“退温”,与9月10日20586美元/FEU(40英尺集装箱)高点相比,下跌近5000美元,跌幅超20%,甚至有部分热门航线报价的跌幅达51.4%。业内人士剖析,降价的主要原因与远洋船只集中回港、补充仓位有关,运价是否进入下调通道则还须看后续市场供求情况。

10月19日下午,国家发展改革委财金司主要负责同志带队赴郑州商品交易所调研,并召开专题座谈会,研究今年以来动力煤期货价格走势和依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货有关情况。

宏观大类:

周二,国内政府措辞严厉调控动力煤等期货炒作,夜盘动力煤、焦煤跌停,大部分商品也出现明显调整,尽管商品供需面并未明显扭转,但也需要警惕短期调整风险。

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,近期冷冬预期加强对煤、气、油等能源价格提供较强支撑,NOAA(美国国家海洋和大气管理局)10月14日上调在2021年12月至2022年2月期间拉尼娜现象出现概率至87%,国内也有发布寒潮蓝色预警,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

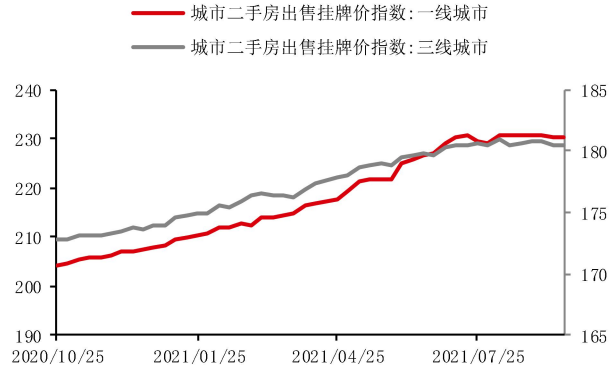
宏观经济

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: %



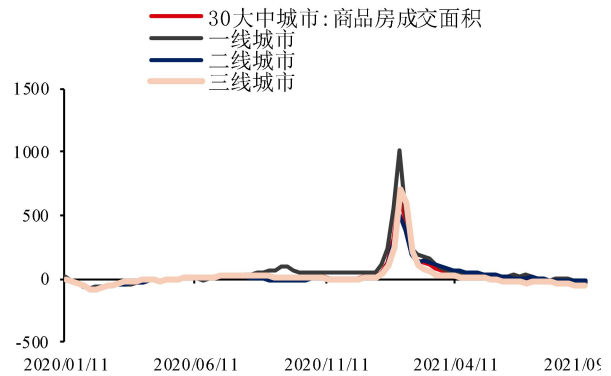
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



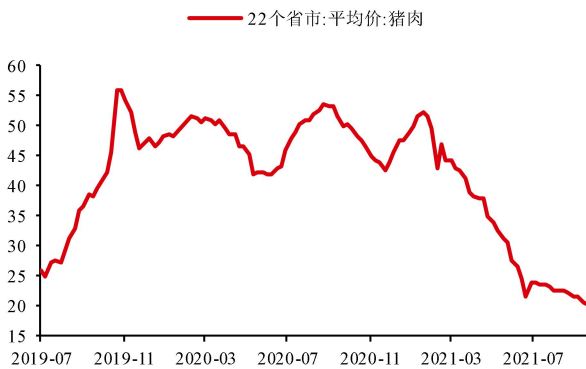
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



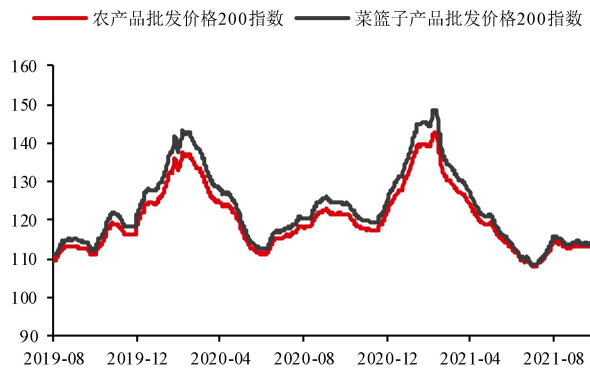
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

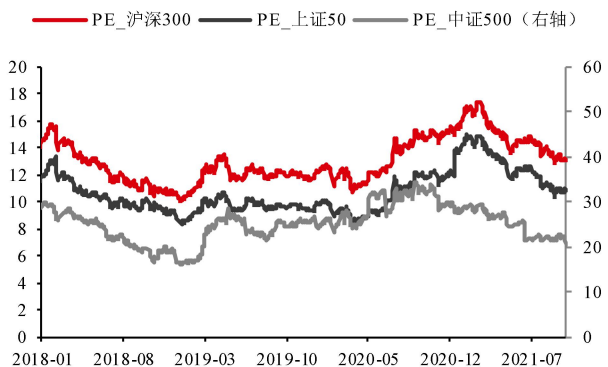
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

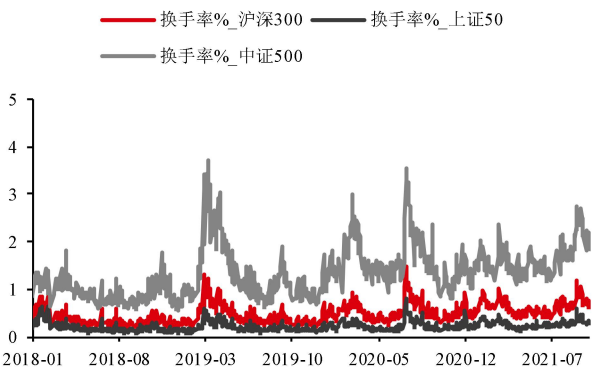
权益市场

图 7: PE 单位: 倍



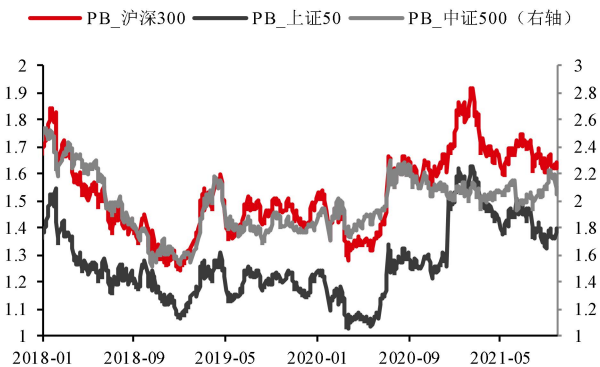
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 换手率 单位: %



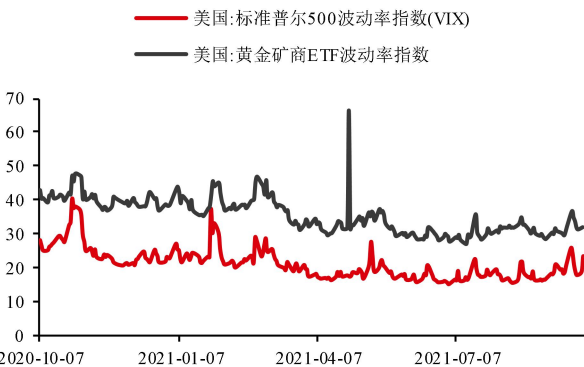
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

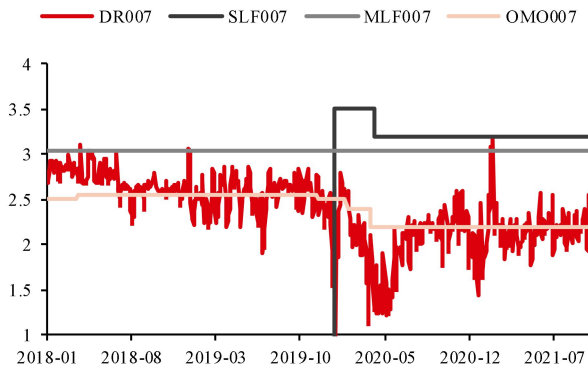
图 10: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

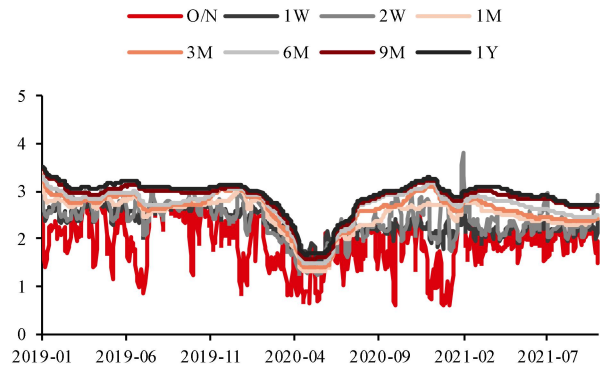
利率市场

图 11: 利率走廊 单位: %



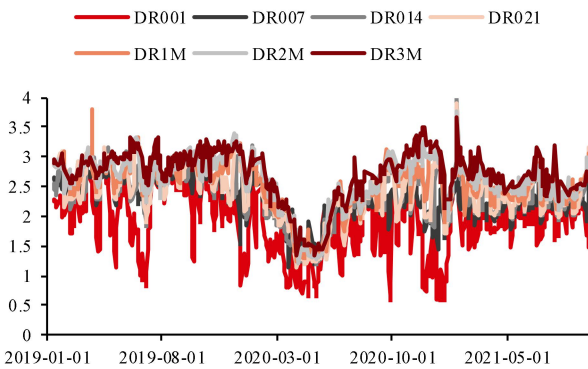
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率 单位: %



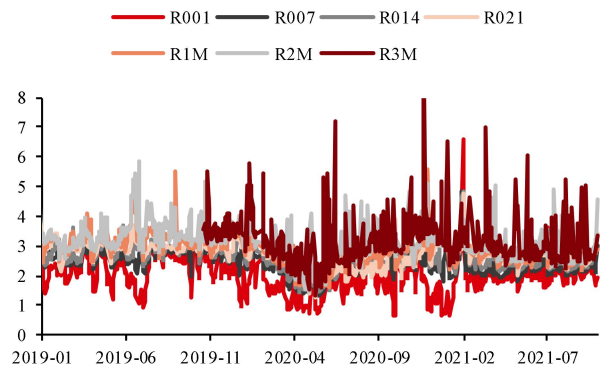
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率 单位: %



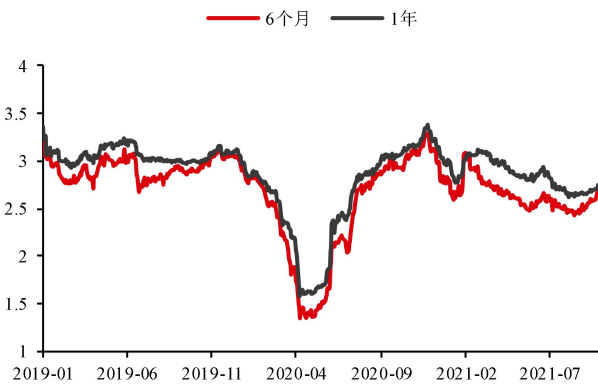
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: R 利率 单位: %



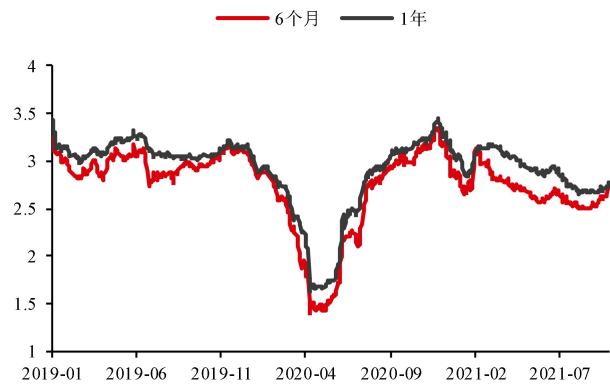
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 国有银行同业存单利率 单位: %



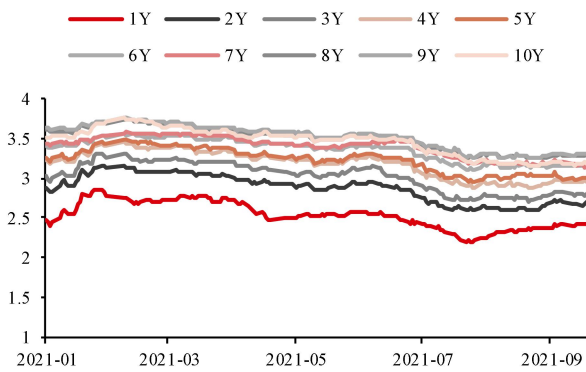
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 商业银行同业存单利率 单位: %



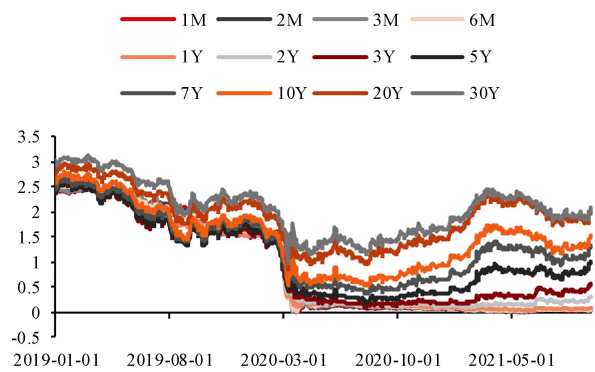
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



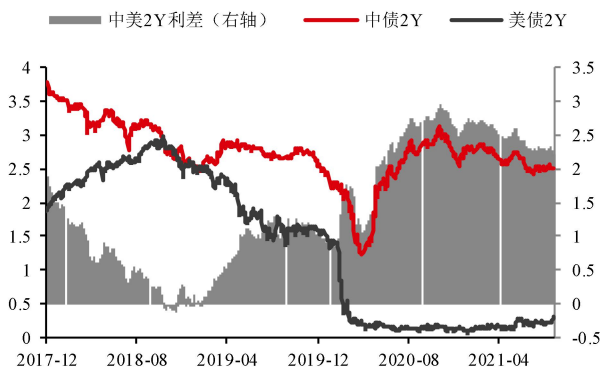
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



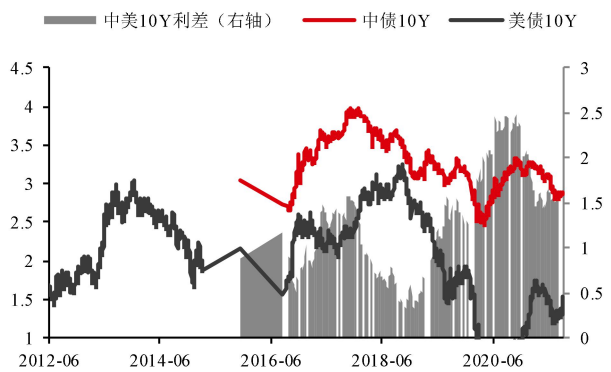
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 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 21: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

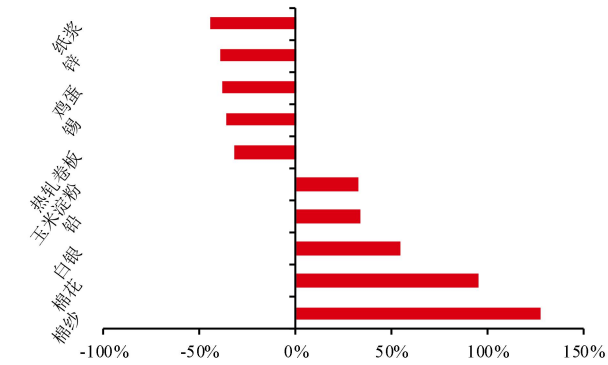
图 22: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

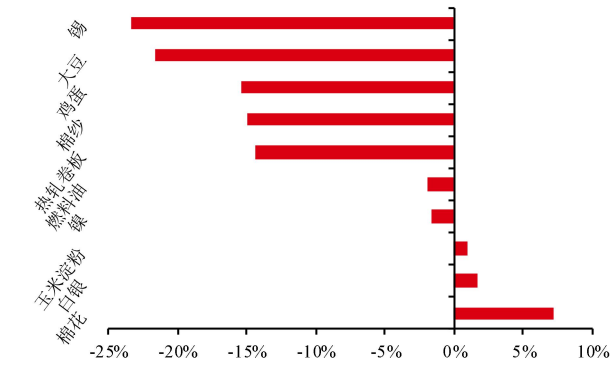
商品市场

图 23: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

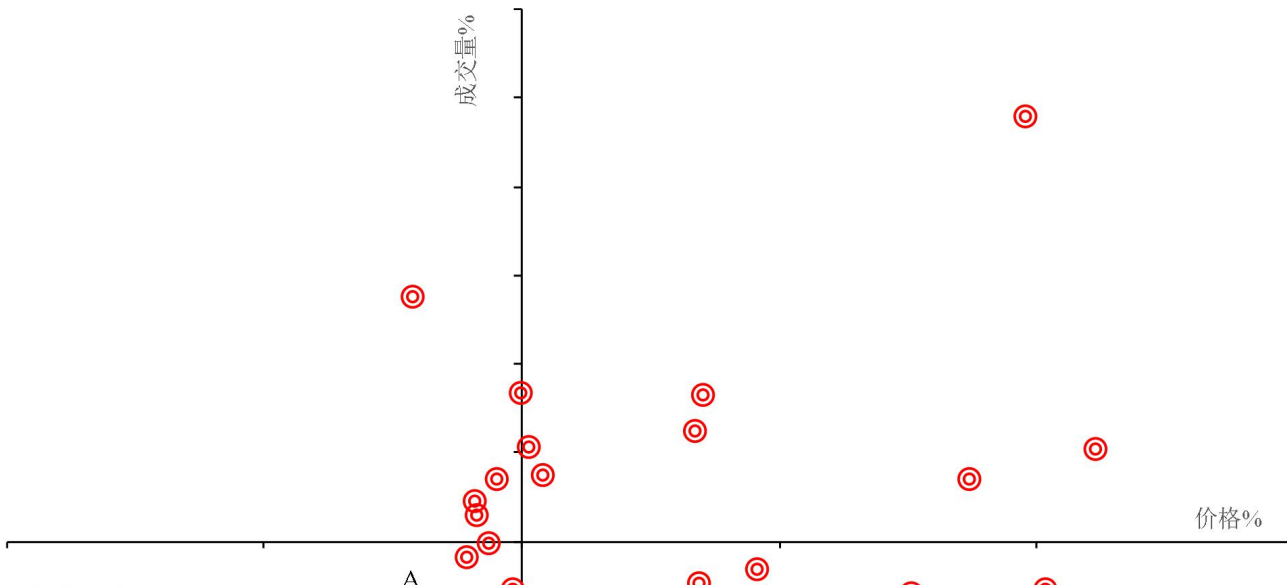
图 24: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 价格% VS 成交量%

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_28020



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn