

## 国内经济预期有所改善 关注后续供需变化

### 要闻：

央行公告称，为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护月末流动性平稳，10月25日以利率招标方式开展2000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。10月以来央行逆回购频繁放量，最近四个工作日央行共进行了4600亿元的净投放。上周五的财政部新闻发布会上，财政部预算司副司长李大伟表示，2021年新增专项债额度在11月底前发行完毕，根据财政部公布数据显示，前三季度专项债新增22167亿元，还有约1.4万亿元额度有待发行。

中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会发布做好今冬明春煤炭保供稳价工作倡议：全力保障煤炭安全稳定供应，优先保证发电和供热用煤需要；积极推动煤炭市场价格理性回归，不随意涨价，不囤积居奇；及早启动2022年度煤炭产运需衔接工作，增加中长期合同签订数量、提高签订比例。

山西开展2021-2022年秋冬季错峰生产，从2021年11月1日-2022年3月31日，对钢铁、焦化、有色（电解铝、氧化铝）、铸造、化工（煤制氮肥、炭黑）、建材（砖瓦、耐火、陶瓷、石灰、水泥熟料及粉磨站）等重点涉气行业企业实施秋冬季错峰生产。

### 宏观大类：

周一，在双碳蓝图设计的利好下，A股碳中和题材全面走强。需要指出的是，我们注意到近期国内需求端预期有见底回升的迹象，一是专项债放量得到落实，财政部预算司副司长表示将于11月底前发行完毕生育1.4万亿专项债额度；二是，双碳和缺电导致的生产受限仍在延续。不过目前政府保障煤炭和电力供应等保供稳价政策仍在持续发力，供需局面的变化仍待验证。此外，近期欧盟各国能源部长参加紧急会议，谈论如何应对能源价格飙升，也可以关注后续进展。

部分外需主导型商品目前相对乐观，在冷冬强化需求而供给短期难以放量的背景下，原油和以原油为成本的上游商品仍将得到支撑，新能源有色金属仍将受益于欧洲气荒、电荒带来的炼厂减产预期，此外，在寒冬和拉尼娜暴雨扰动以及CPI温和上行预期之下，农产品或将持续受益，如橡胶、软商品、鸡蛋等。整体来看，我们对新兴市场股指持中性态度，内需主导型商品短期需要回避风险，新能源有色金属、原油链条等外需主导型商品延续看好观点。

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：

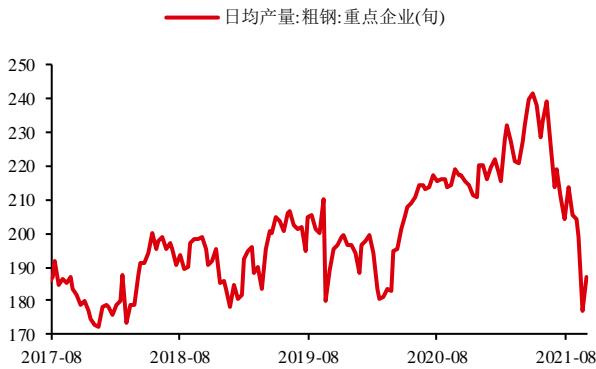
FICC与金融期货半年报：全球流动性变局下的大类资产结构性机会  
2021-06-28

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

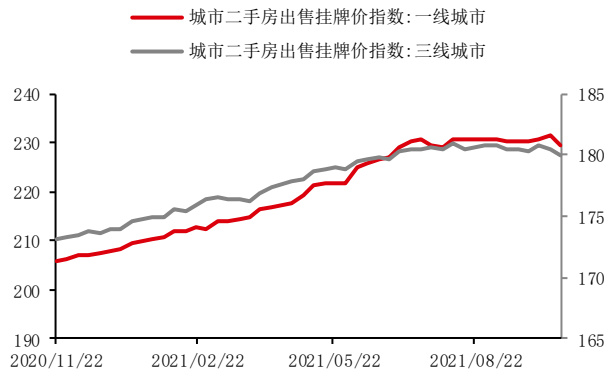
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



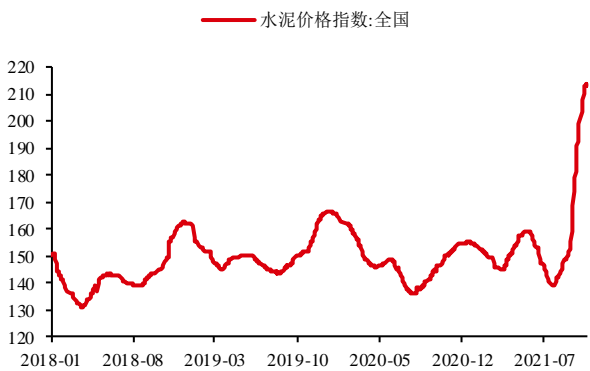
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



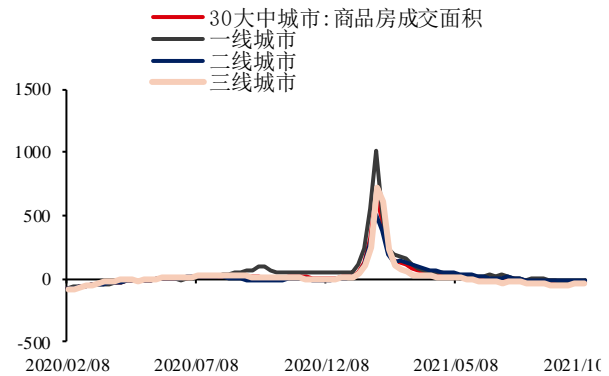
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



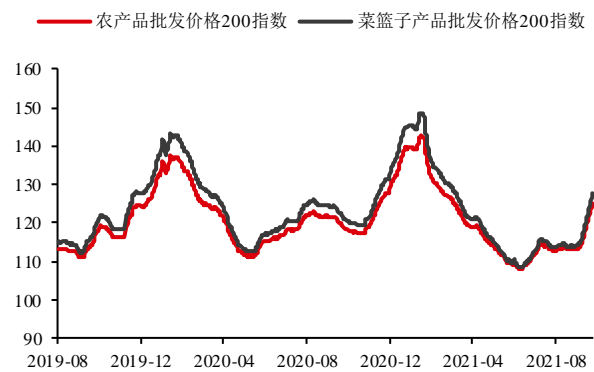
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 22 个省市生猪平均价格 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

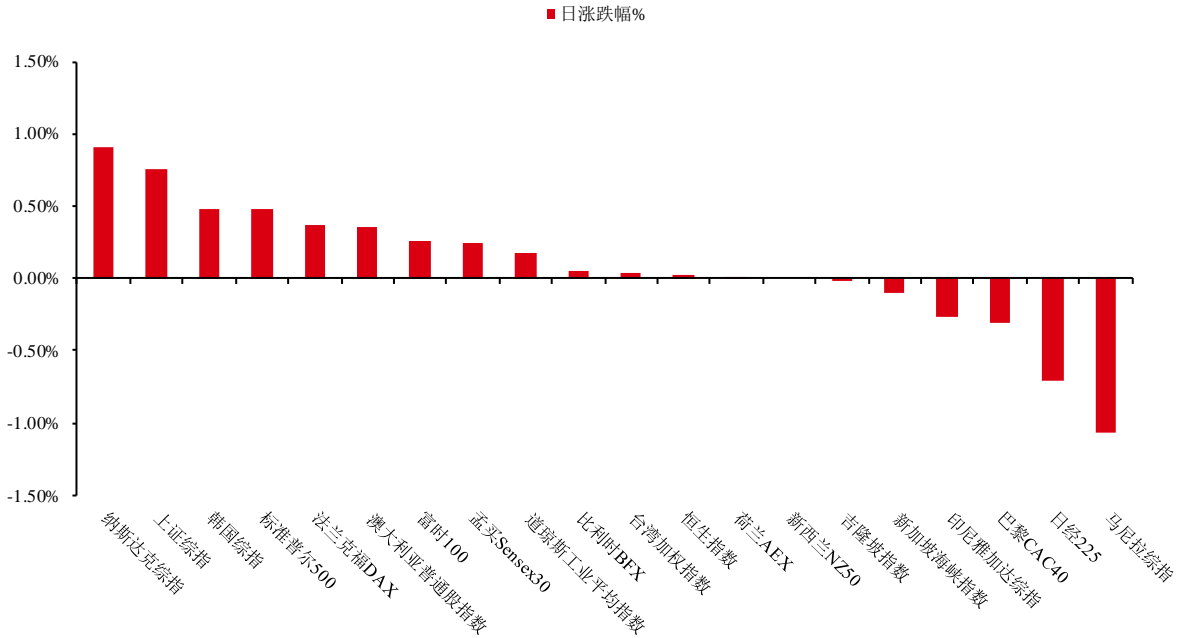


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

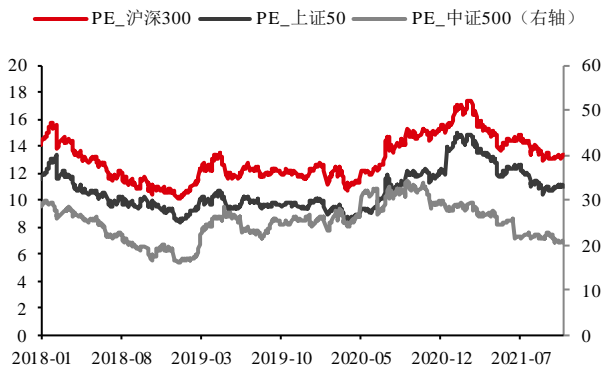
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



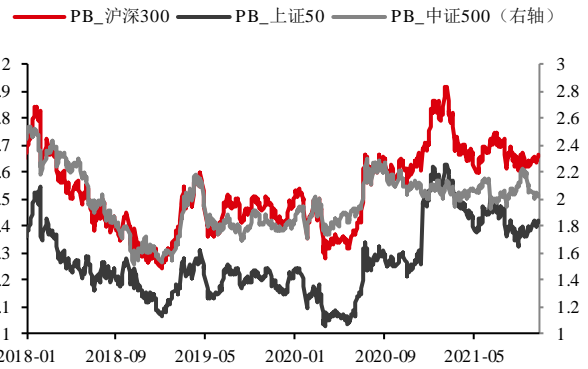
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



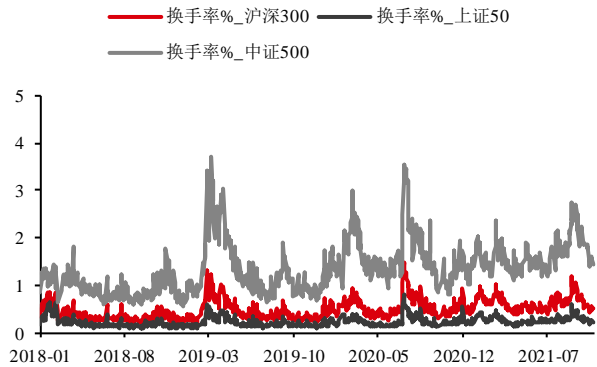
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



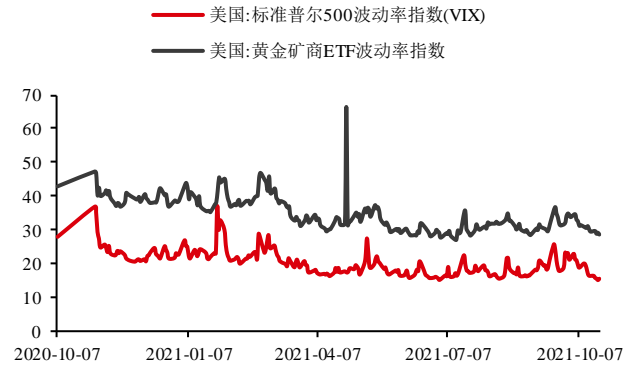
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



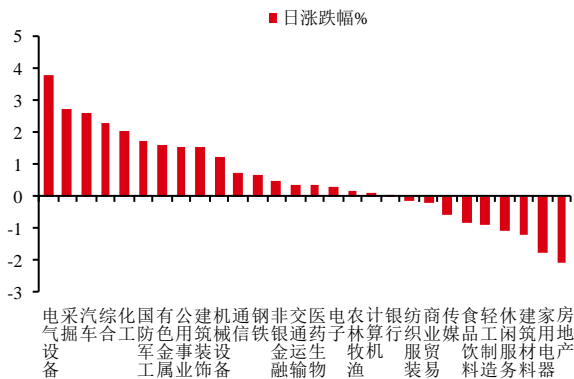
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



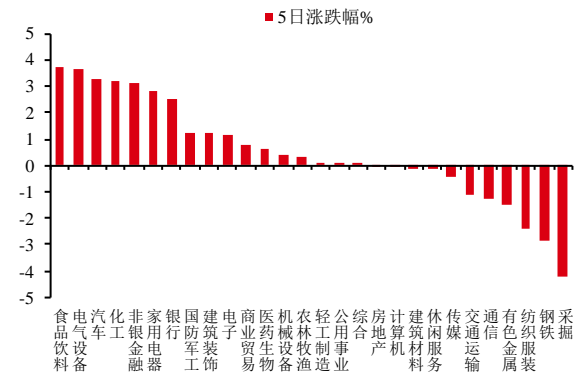
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

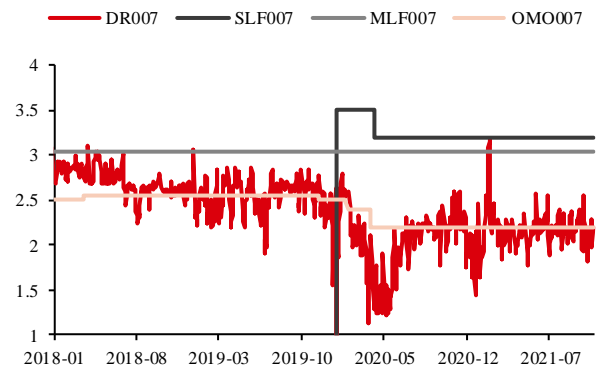
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

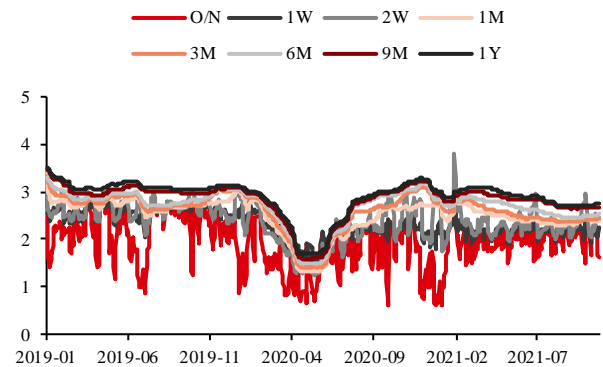
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



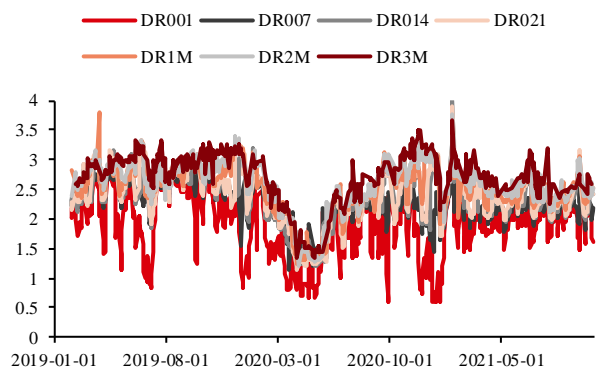
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



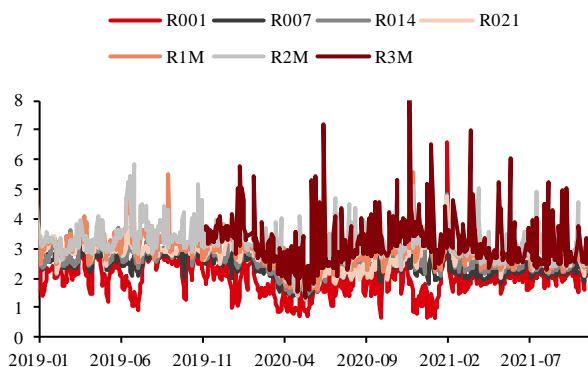
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



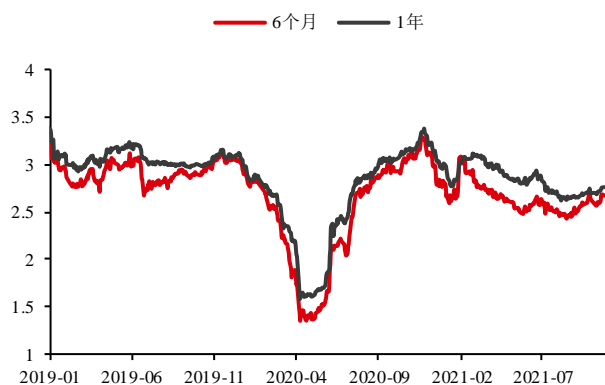
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



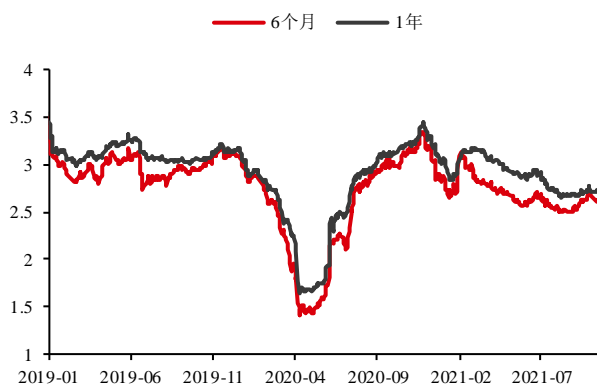
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



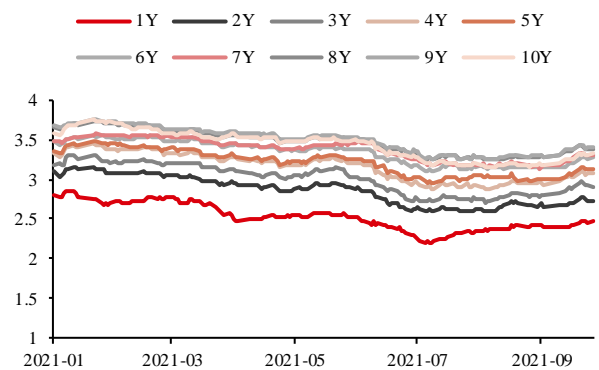
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



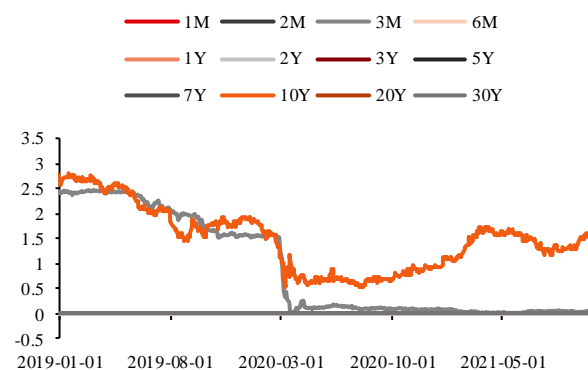
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



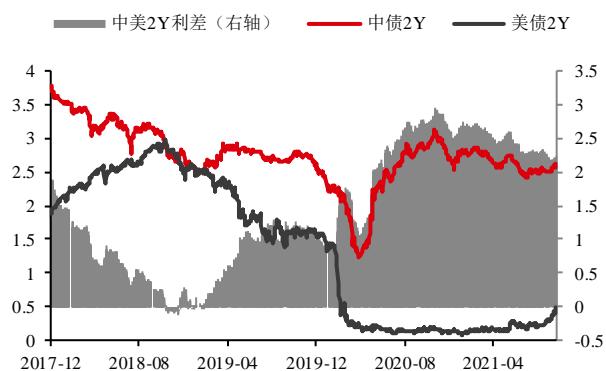
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



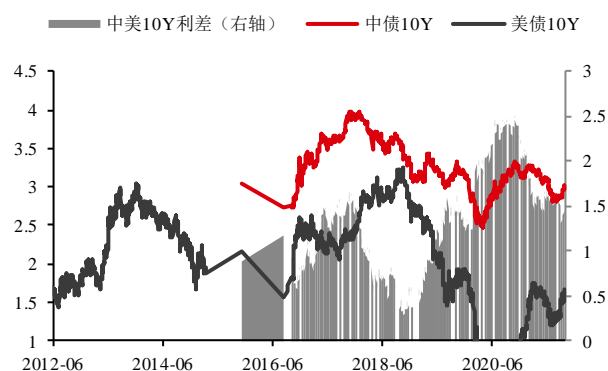
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

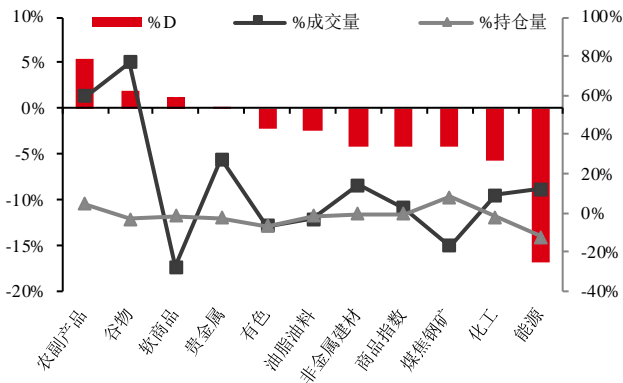
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

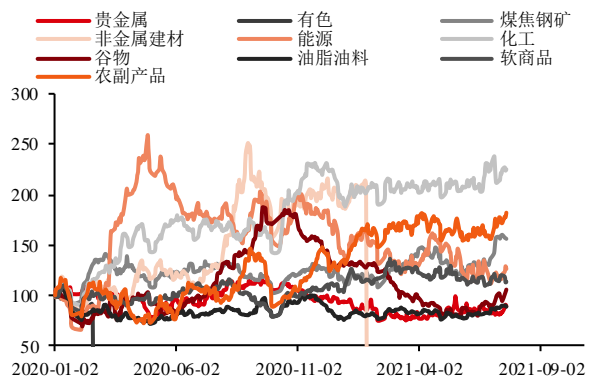
## 商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



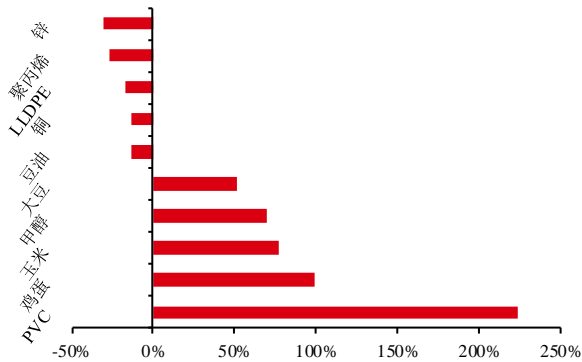
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



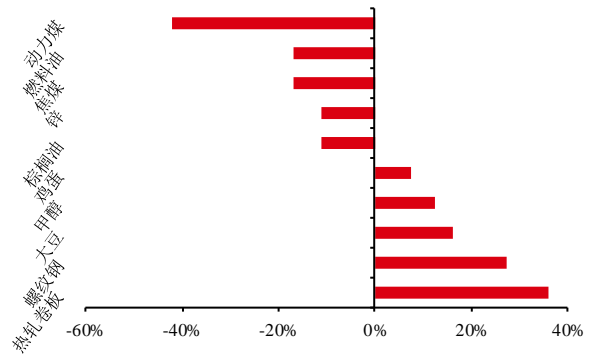
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 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 29: 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

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\\_28189](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28189)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn