

多空消息纷乱 关注库存变化

要闻：

中钢协副会长李新创表示，目前，钢铁行业已由去产能转向新阶段的产能产量双控。未来，坚持严禁新增产能这一底线、巩固去产能成果仍是钢铁行业的重点任务之一。产量方面，目前我国钢铁产量已进入峰值平台区，将在10亿吨规模上下波动较长时间，产能产量双控或将成为常态。

富时罗素考虑对富时中国 A50 指数作出重大调整，包括可能将成分股比例提高一倍，至100家。富时罗素 CEO 斯塔尔表示，与投资者的磋商最近已经结束，正在考虑的变动包括扩大指数覆盖范围至100家公司。他还表示，市场在变化，经济在变化，指数需要更新，以反映投资者当前寻找的投资机会的透明度，希望该指数保持“尽可能的相关性”。

央行11月1日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。当日2000亿元逆回购到期，因此单日净回笼1900亿元。

10月31日，在20国集团领导人峰会后的新闻发布会上，拜登政府指责OPEC+导致美国汽油价格飙升，并继续向OPEC+施压，要求其增加原油产量。在被问及如果OPEC+不增产，美国将如何回应时，拜登表示：“我们正在考虑做什么，但在真正付诸行动前，我不愿意透露（具体计划）。”

周六，从俄罗斯经波兰到德国的亚马尔-欧洲天然气管道突然停止供应。据德国 Gascade 天然气管道运营商，当地时间10月30日早晨，通过亚马尔-欧洲管道经波兰至德国的天然气输送量一度降至零，来自东面的输气完全陷入停止。该管道是俄罗斯向德国输送天然气的重要管道，年产能高达330亿立方米。

宏观大类：

周一，我们看到能源板块消息多空掺杂，一方面是各国呼吁欧佩克增产以及伊朗重启谈判预期，另一方面是俄罗斯向德国输送天然气量一度降至零，随着商品价格的持续走高，全球各国也纷纷加入到调控价格的行列当中，但目前力度并不如国内严厉，我们认为核心还是需要关注各品种库存的变化。

商品分化局面延续。国内多部委发声调控商品价格，措词严厉打击商品炒作，甚至正在探索设立动力煤基准价来调控价格，并且表示对于构成违法行为的将追究法律责任。而需求端中期仍面临下行压力，三季度开发商拿地断崖式下跌，叠加房地产税试点预期，投资端预期仍不乐观。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。对于外需型商品而言，需要关注供应的变化，比如说

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

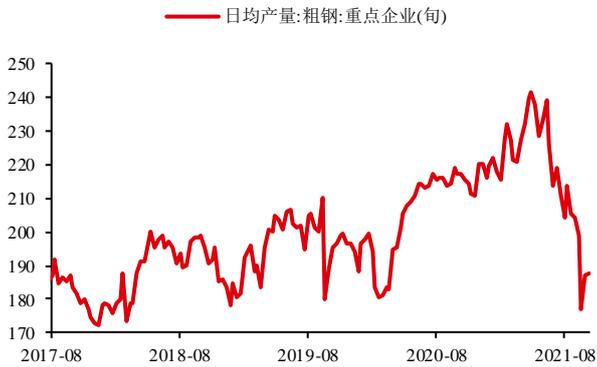
俄罗斯对欧洲的天然气供应变化，以及伊朗谈判和美国抛售石油战略储备等。此外，在寒冬和拉尼娜暴雨扰动以及 CPI 温和上行预期之下，农产品或将持续受益，如橡胶、软商品、鸡蛋等。整体来看，我们对新兴市场股指持中性态度，内需主导型商品短期需要回避风险，新能源有色金属、原油链条等外需主导型商品延续看好观点。

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；台海关系。

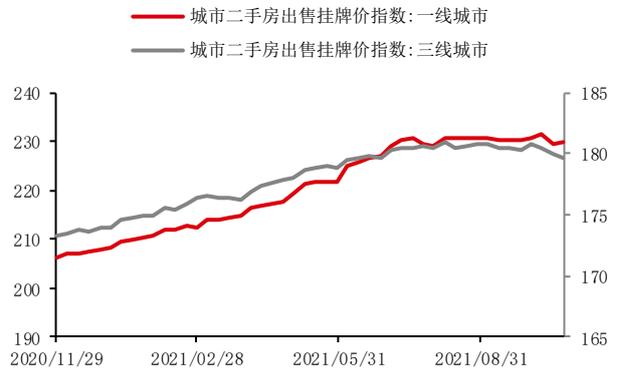
宏观经济

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: %



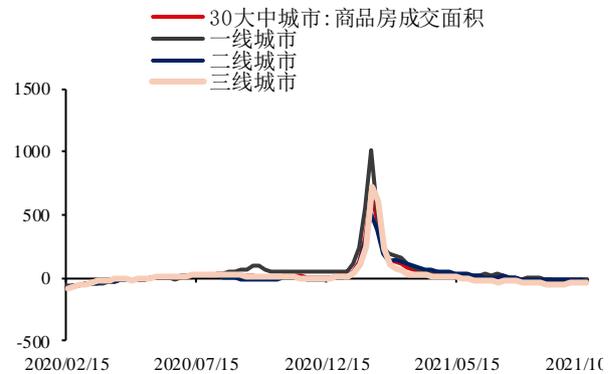
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



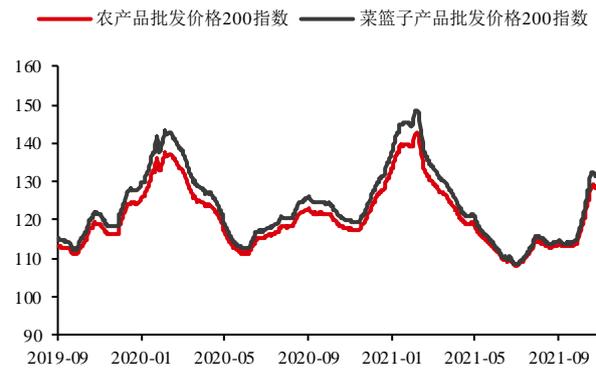
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

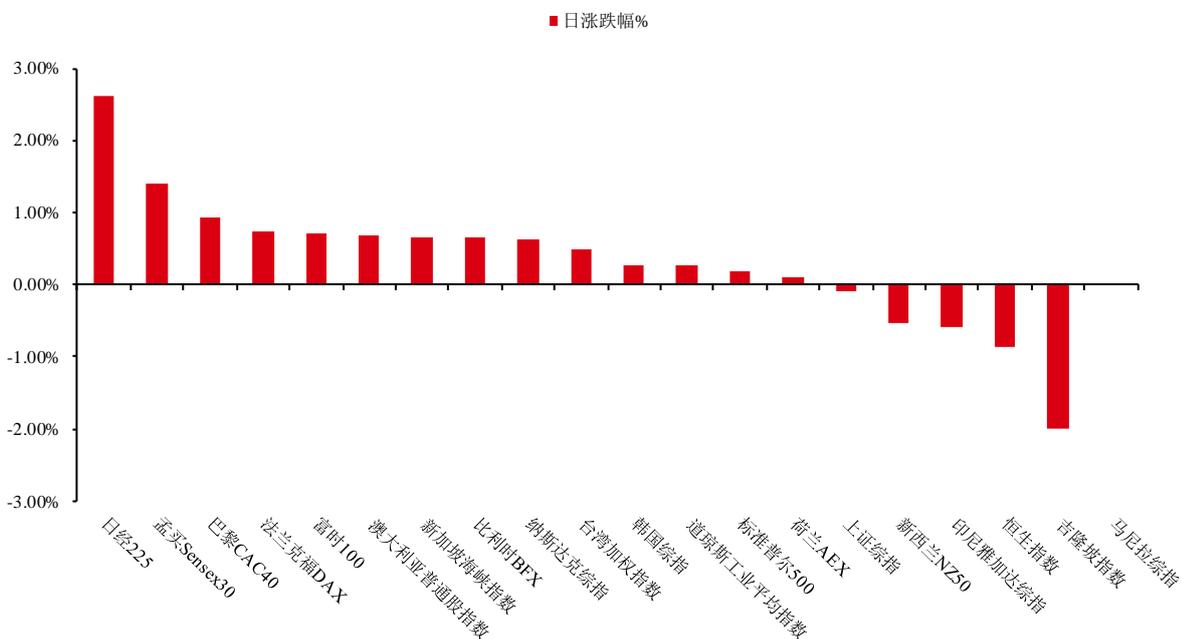


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

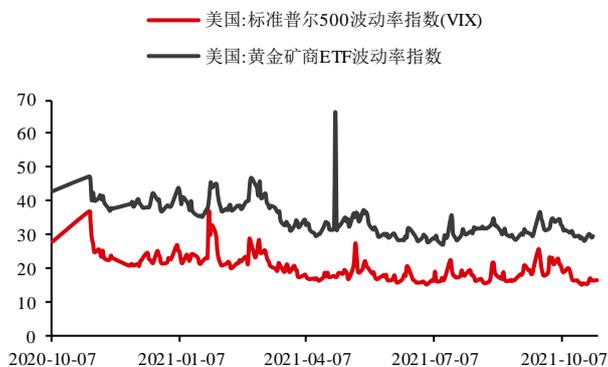
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

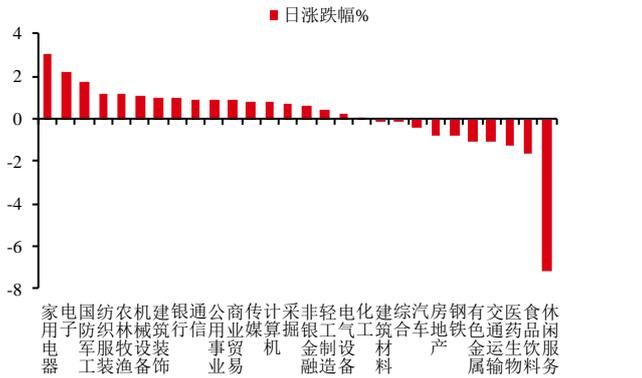
图 8: 波动率指数

单位: 无, %



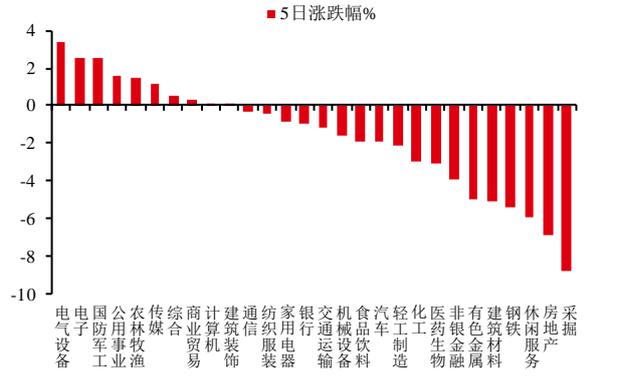
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

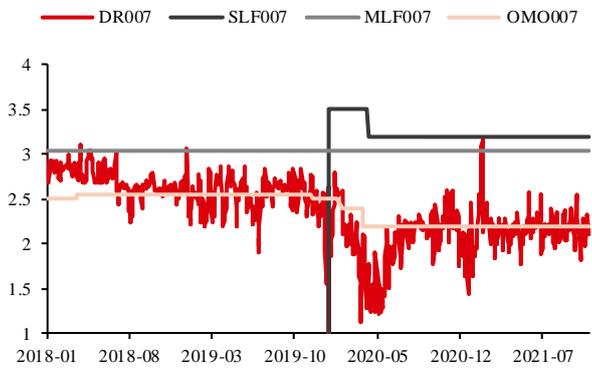
图 10: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

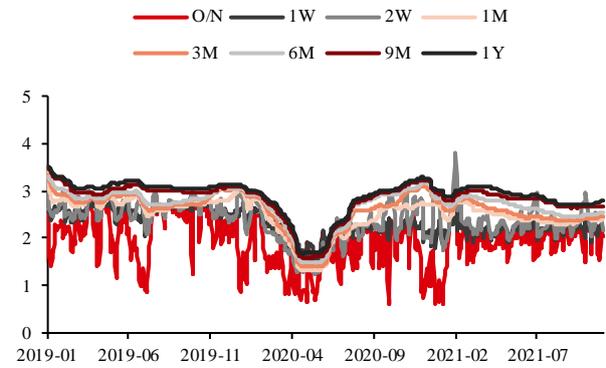
利率市场

图 11: 利率走廊 单位: %



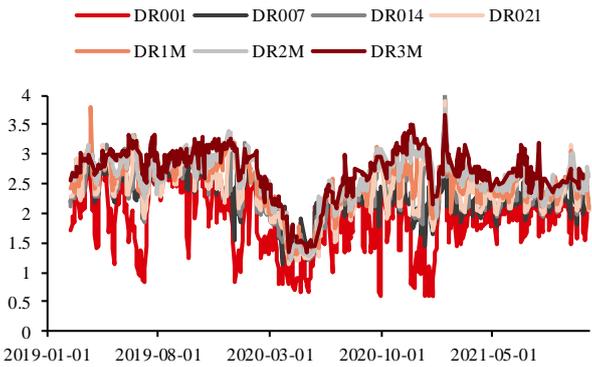
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率 单位: %



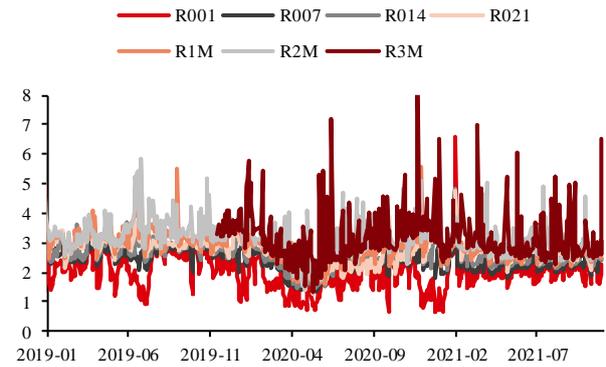
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率 单位: %



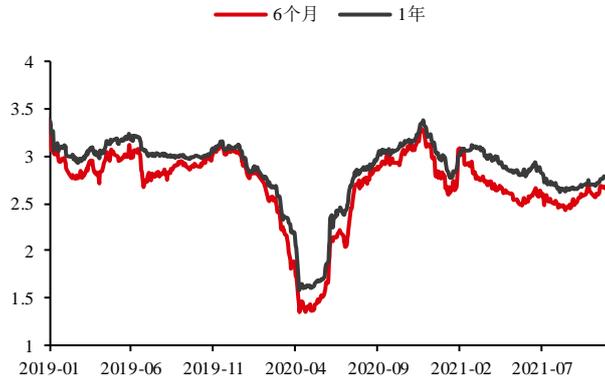
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: R 利率 单位: %



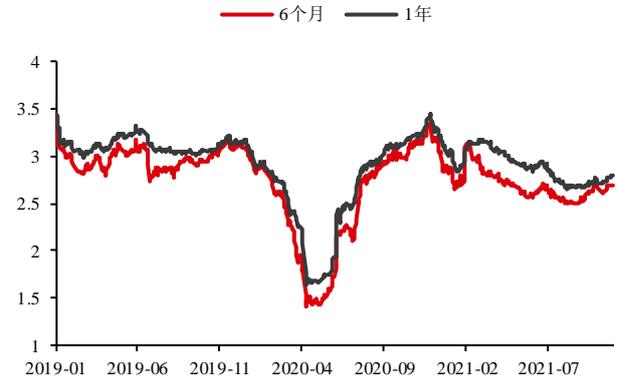
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 国有银行同业存单利率 单位: %



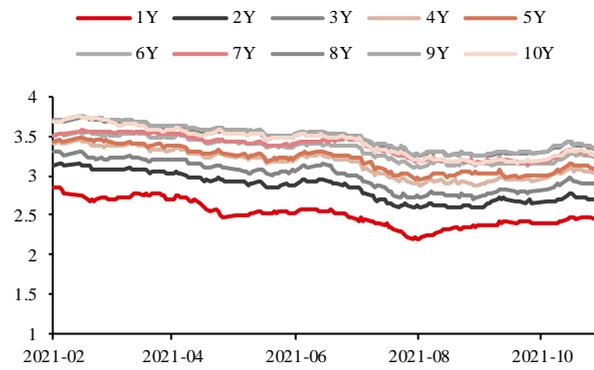
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 商业银行同业存单利率 单位: %



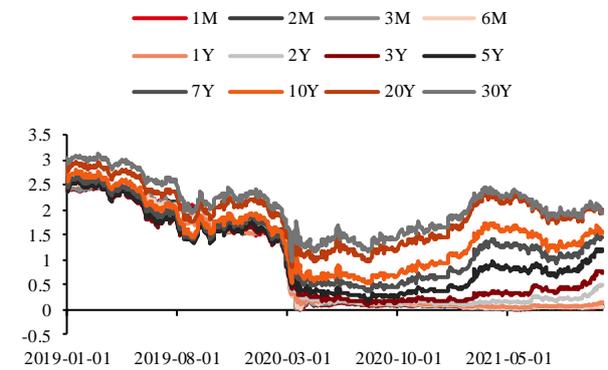
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



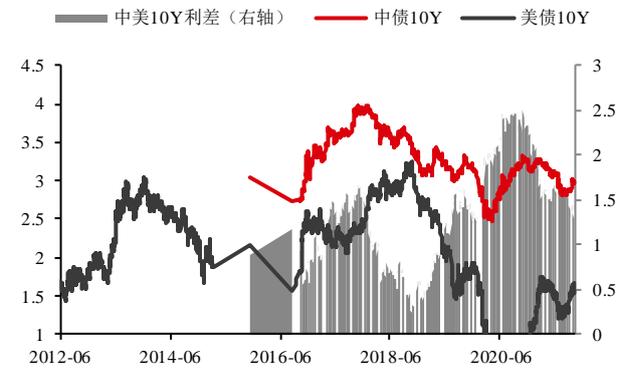
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

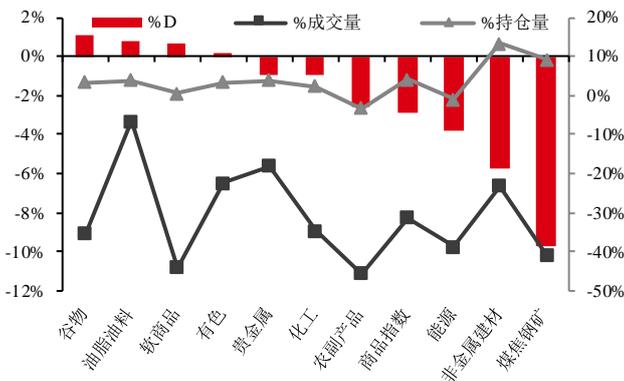
图 22: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

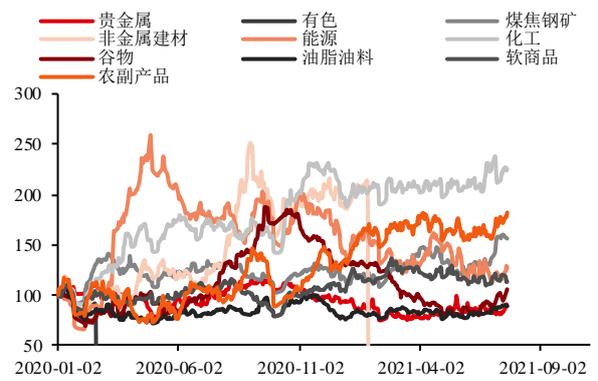
图 23: 商品板块日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %

图 24: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 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_28729



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn