

全国大范围降温 整体商品有所企稳

要闻：

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月8日以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。Wind数据显示，今日100亿元逆回购到期，因此单日净投放900亿元。

据媒体报道，日本政府正在考虑一项价值超过30万亿日元（约合2650亿美元）的经济刺激计划，以缓解疫情带来的影响。这样的计划将需要发行新债。部分开支将来自去年的预算结余。

为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的重要决策部署，完整准确全面贯彻新发展理念，人民银行创设推出碳减排支持工具这一结构性货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。人民银行通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的60%提供资金支持，利率为1.75%。

宏观大类：

周一，此前中央气象局预测的降温最终到来，全国范围的降温小幅加大电力负荷，与此同时，在国内政府的轮番调控后，整体商品有所企稳。上周美联储Taper正式落地，根据我们此前的分析，受加息预期回落以及财政部计划降低长期国债供应下，长端美债利率有望见顶回落。对大类资产而言，美联储公布Taper后，将出现美债利率见顶回落，新兴市场股指企稳反弹，以及黄金反弹的机会。后续仍需继续跟踪美债利率和国内货币政策变化，在加息预期进一步走高之前，贵金属均有一定的配置机会。

近期各国继续围绕供应端进行博弈，我们维持看好外需型商品的观点。国内调控商品价格意愿仍偏于强势，多部委措词严厉轮番打击商品炒作。7-10月份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，整体内需主导型商品中长期依旧承压。值得关注的是，10月下半月至当前专项债正加速投放，或短期对需求端有所支撑，而供给端部分钢企因环保限产和自主停产检修有边际收紧预期，内需型工业品本月内或出现小幅反弹。而部分外需型商品则相对乐观，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支撑的上游商品仍将得到支撑，新能源有色金属仍将受益于美国基建刺激预期、欧洲气荒带来的炼厂减产预期以及各国长周期的新能源促进计划。后续外需

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

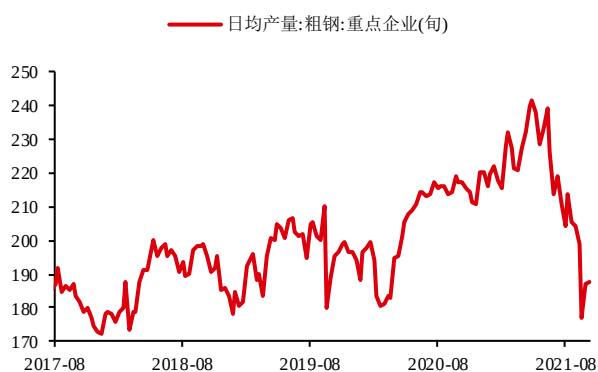
型商品供应端博弈仍需继续关注，比如说俄罗斯对欧洲的天然气供应变化以及本月底的伊朗谈判和美国或抛售石油战略储备等。此外，在寒冬和拉尼娜暴雨暴雪扰动以及 CPI 温和上行预期之下，农产品或将持续受益，如橡胶、软商品、鸡蛋等。整体来看，在类滞胀的宏观情境下，A 股难有趋势性行情，内需主导型商品中长期仍难有起色，新能源有色金属、原油链条等外需主导型商品延续看好观点。

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；台海局势。

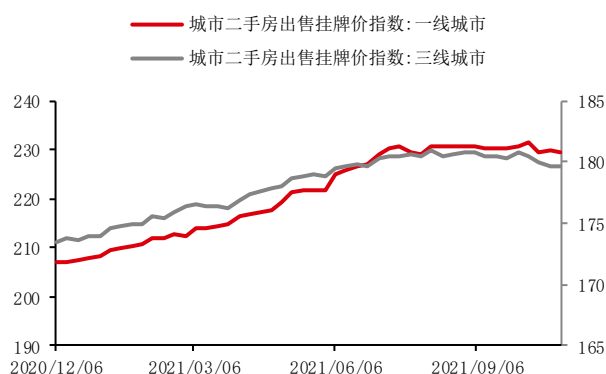
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



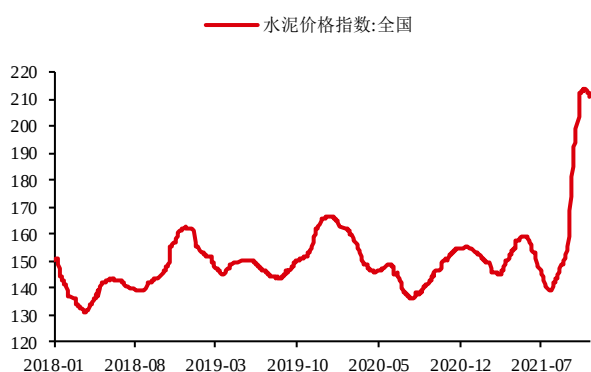
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



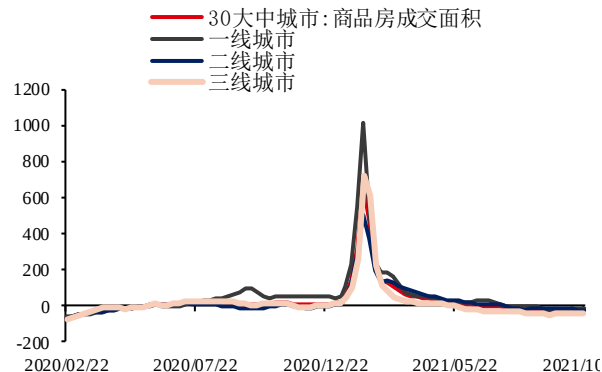
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



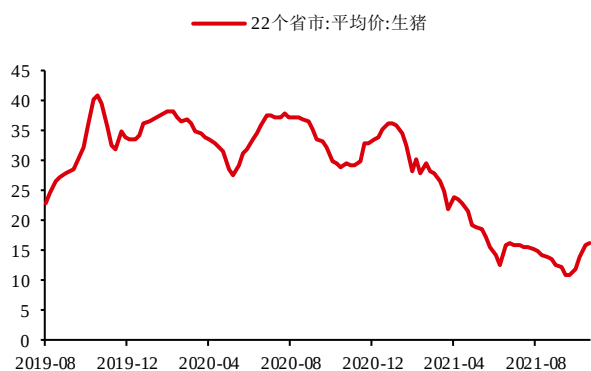
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



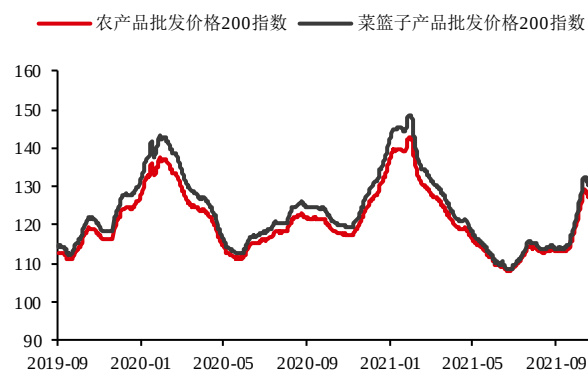
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

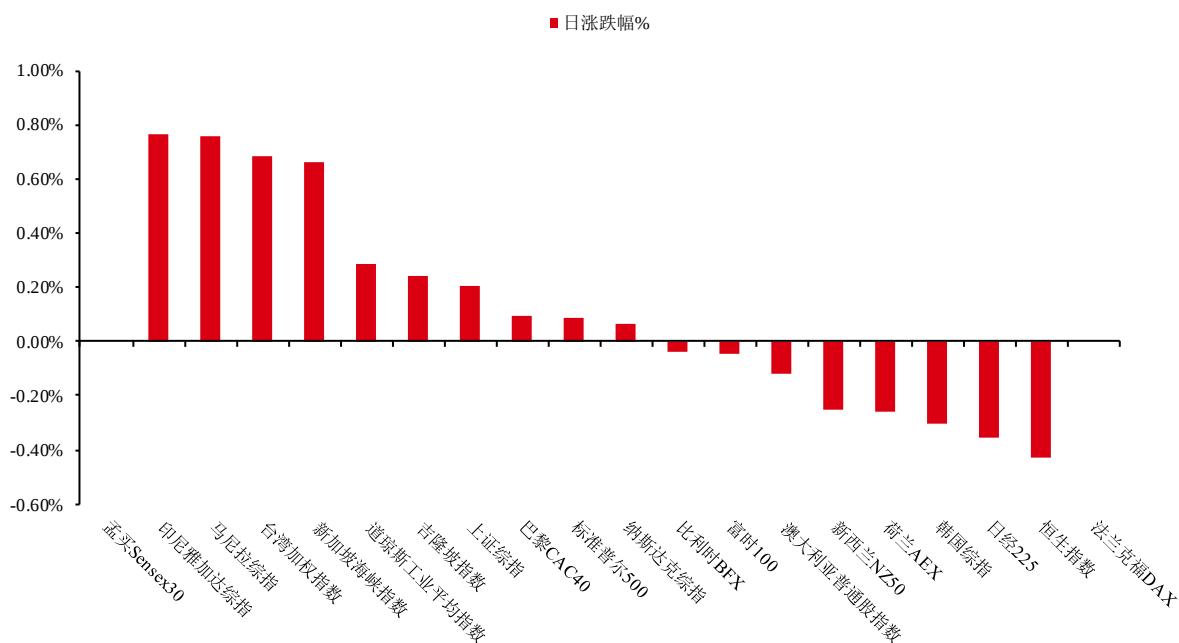


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

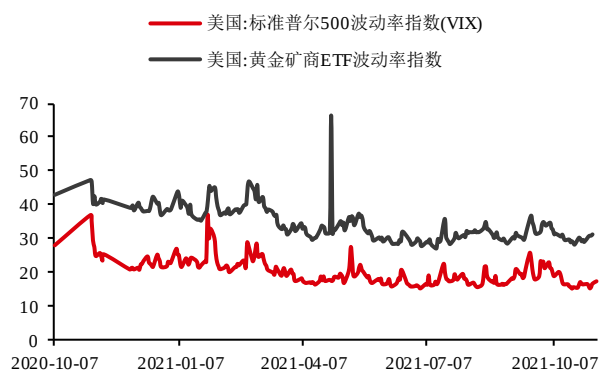
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

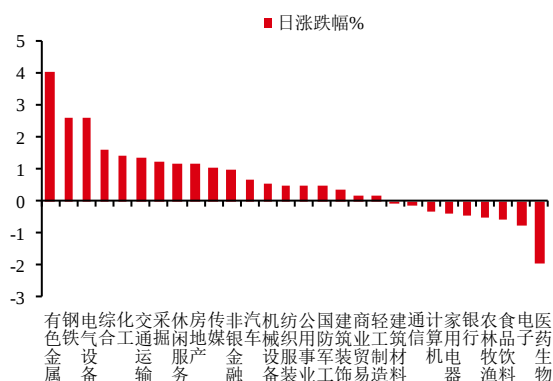
图 8: 波动率指数

单位: 无, %



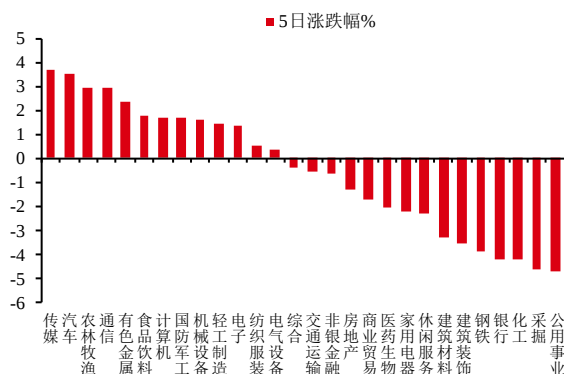
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

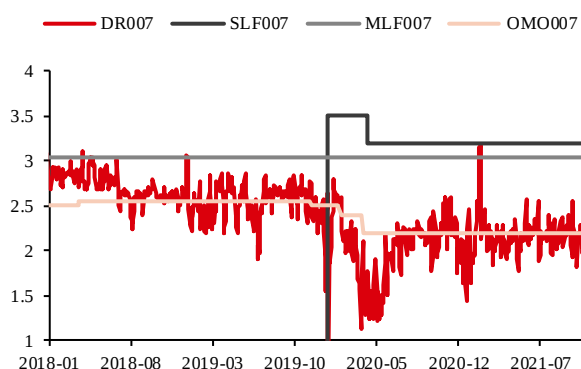
图 10: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

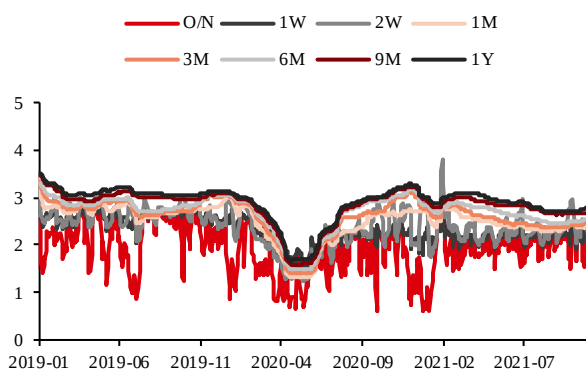
利率市场

图 11: 利率走廊 单位: %



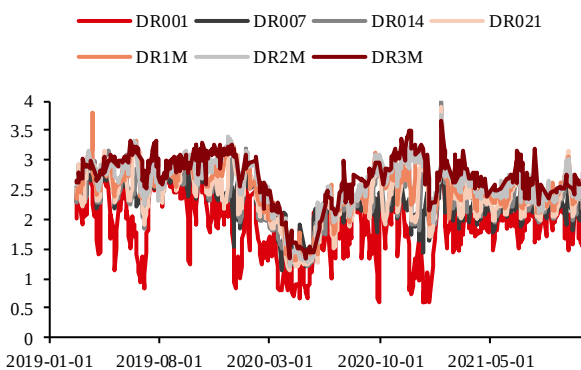
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率 单位: %



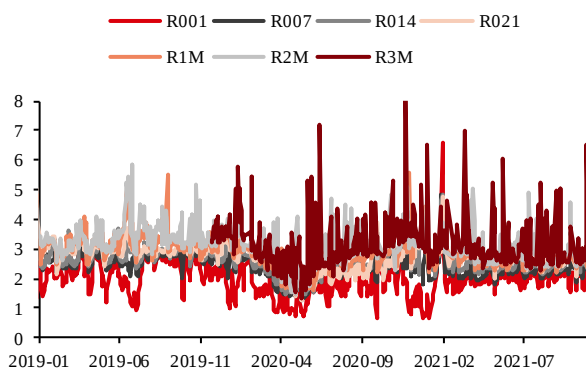
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率 单位: %



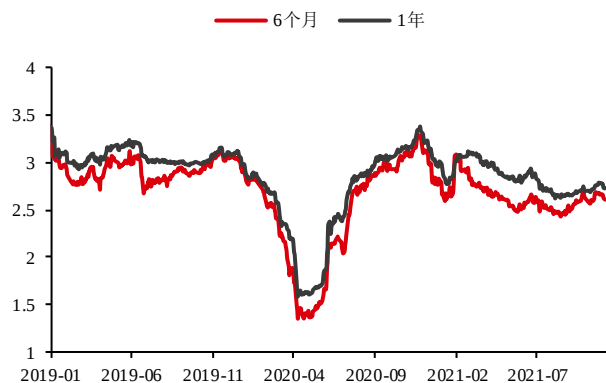
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: R 利率 单位: %



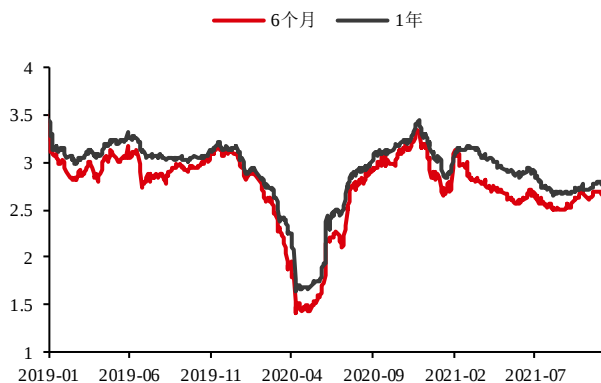
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 国有银行同业存单利率 单位: %



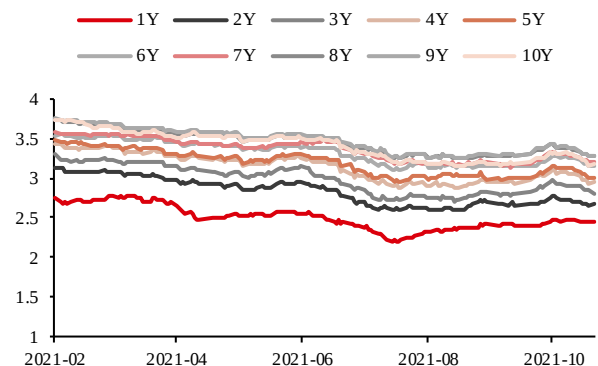
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 商业银行同业存单利率 单位: %



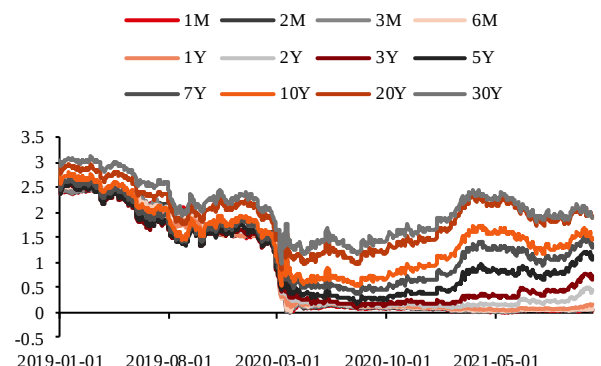
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



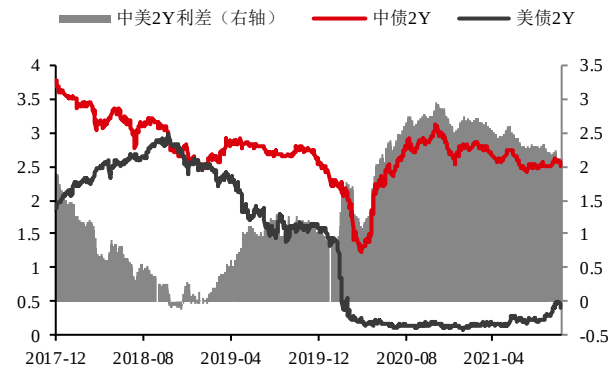
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



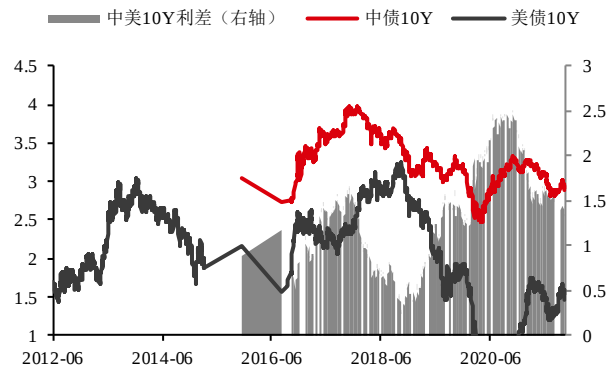
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

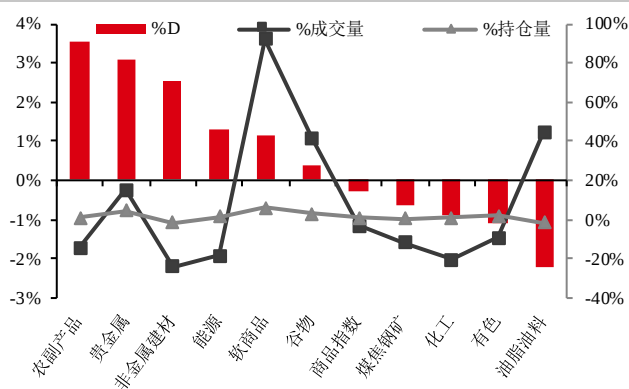
图 22: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

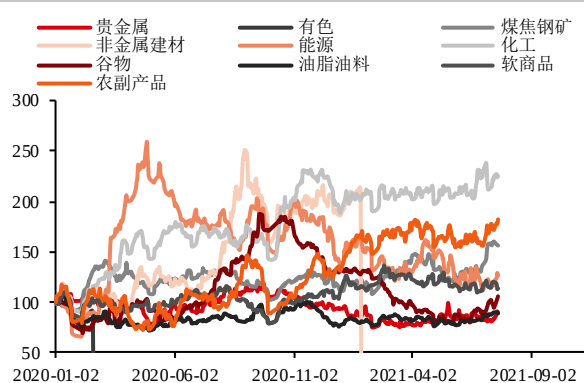
商品市场

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 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 25: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %

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_29080

