

## 俄罗斯天然气供应有望增加 继续关注供应端博弈

### 要闻:

央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,11月9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%。当日100亿元逆回购到期,央行近两个工作日累计净投放1800亿元。

美国10月PPI同比升8.6%,预期升8.7%,前值升8.6%;环比升0.6%,预期升0.6%,前值升0.5%。美国10月核心PPI同比升6.8%,预期升6.8%,前值升6.8%;环比升0.4%,预期升0.5%,前值升0.2%。

11月9日,据彭博报道,俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom PJSC)表示,其正在启动一项计划,在11月开始向欧洲五个储存设施输送天然气,以兑现俄罗斯总统普京上个月做出的承诺。在俄罗斯释放将增加天然气供应的这一信号下,欧洲天然气期货价格下跌。

据中国工程机械工业协会对25家挖掘机制造企业统计,2021年10月销售各类挖掘机18964台,同比下降30.6%;其中国内12608台,同比下降47.2%;出口6356台,同比增长84.8%。

### 宏观大类:

周二,俄罗斯天然气工业股份公司表示在11月开始将增加向欧洲的天然气供应,此外,美国国家海洋和大气管理局最新指标显示拉尼娜效应有所加强,我国近期也迎来了全国大范围降温,后续继续跟踪内外商品的供应变化。

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。

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

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。

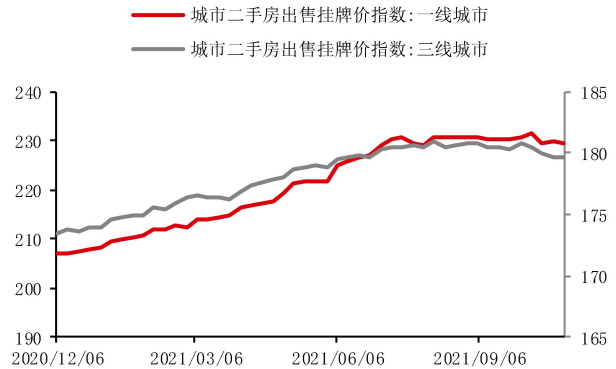
宏观经济

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: %



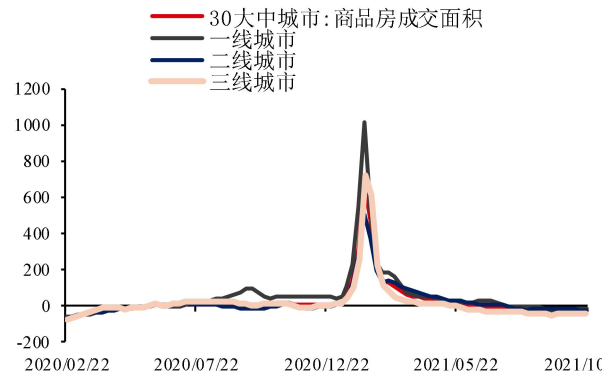
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



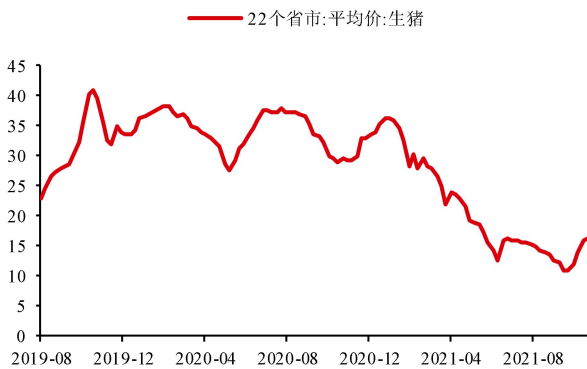
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



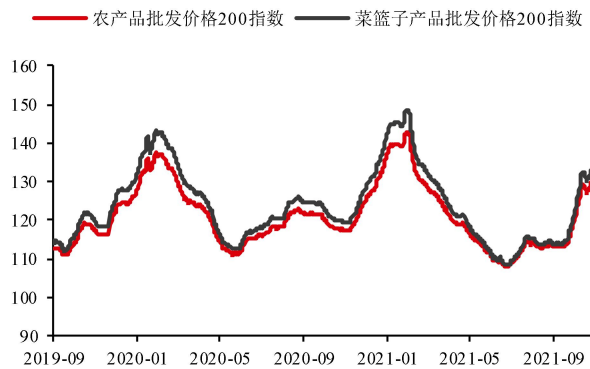
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

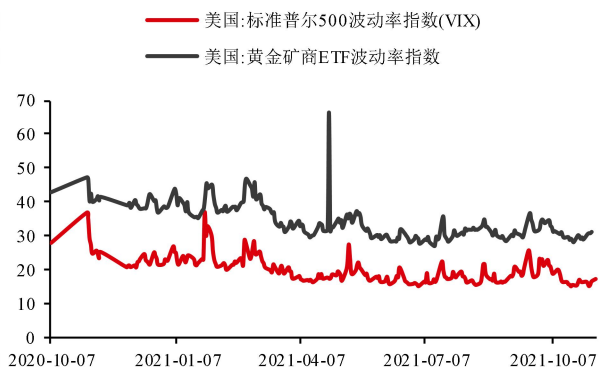
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

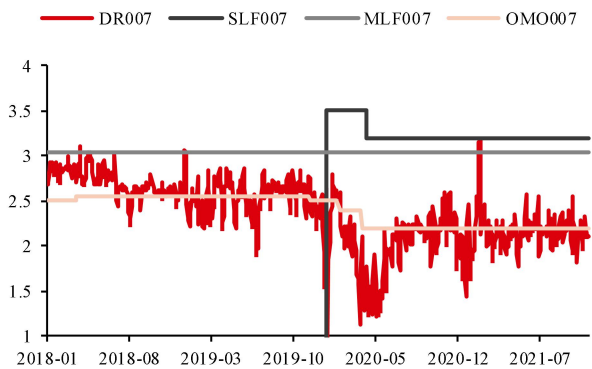
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

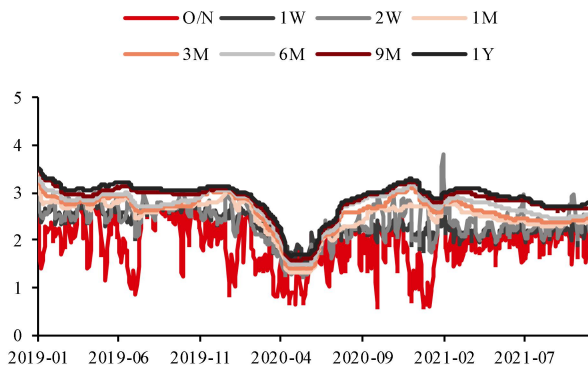
## 利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



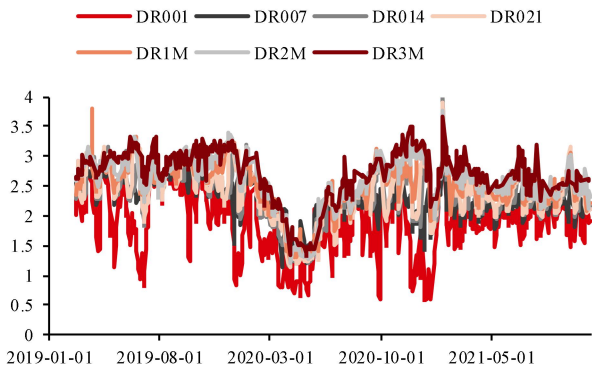
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



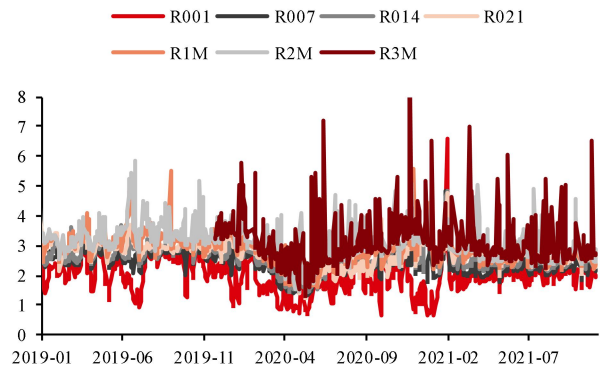
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



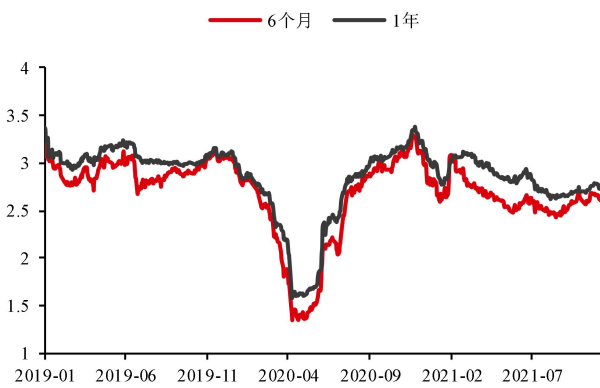
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



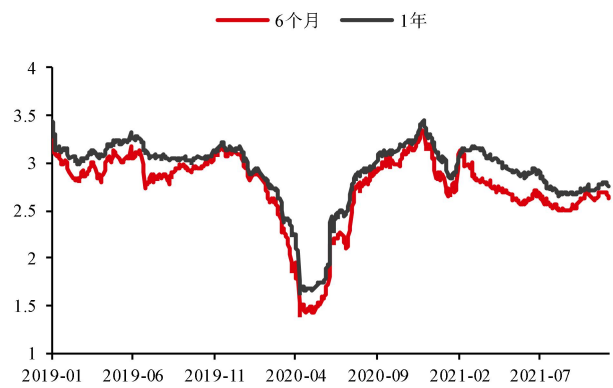
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



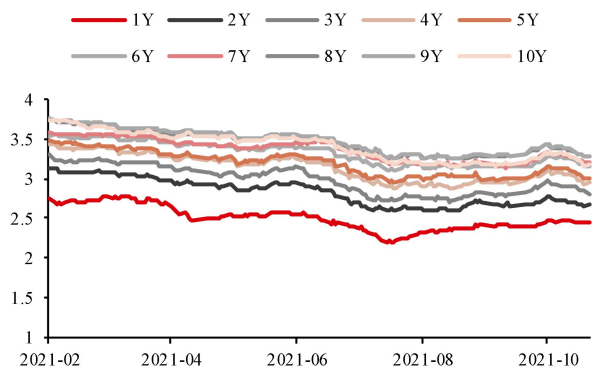
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



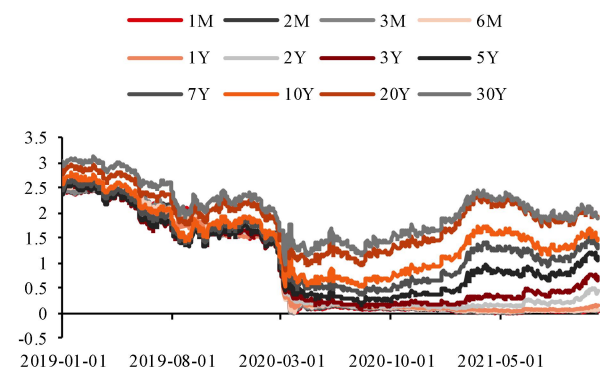
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



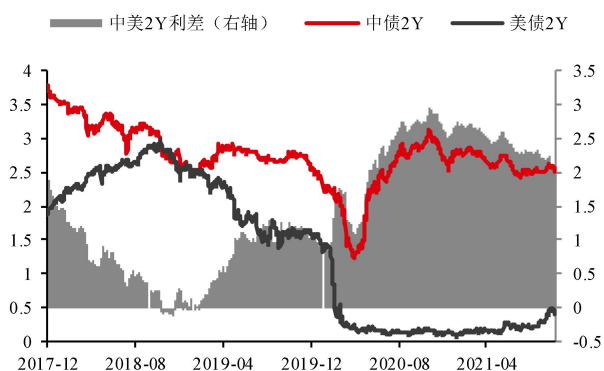
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



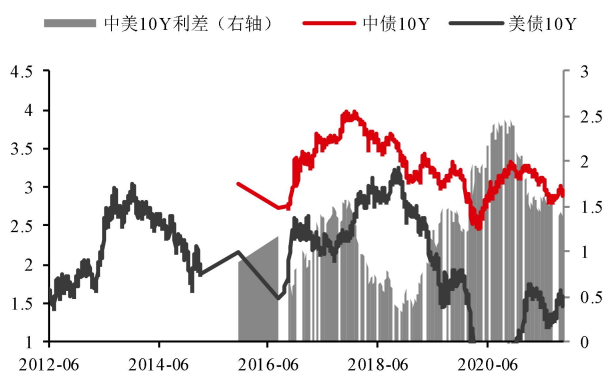
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

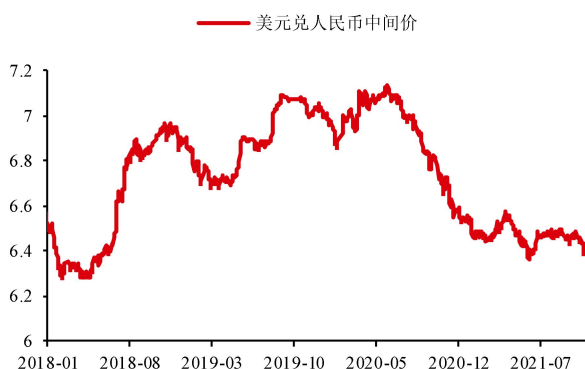
### 外汇市场

图 18: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 商品市场

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\\_29148](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29148)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn