

国务院再增 2000 亿低碳专项再贷款

要闻：

美国国际贸易法院（CIT）正式宣布恢复双面太阳能组件的 201 关税豁免权，并将该 201 条款关税税率从 18% 下调至 15%。这两项变动下，此前征收的额外关税将退还给相关企业。

国务院常务会议决定，在前期设立碳减排金融支持工具基础上，再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，形成政策规模，推动绿色低碳发展。新设立的专项再贷款，按照聚焦重点、更可操作的要求和市场化原则，专项支持煤炭安全高效绿色智能开采、煤炭清洁高效加工、煤电清洁高效利用和推进煤层气开发利用等。全国性银行自主发放优惠贷款，人民银行按贷款本金等额提供再贷款支持。

宏观大类：

周三，国务院常务会议决定，在前期设立碳减排金融支持工具基础上，再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。近期随着国内经济下行压力的加大，政府稳增长意愿有所上升，近期需要密切跟踪重要机构的发言，高度关注 12 月中央经济工作会议政策转向与否。

海外方面，受加息预期回落以及财政部计划降低长期国债供应下，长端美债利率有见顶回落迹象。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，在加息预期进一步走高或通胀预期回落之前，贵金属均有一定的多配机会。

国内方面，近期宽信用政策预期边际走强，一方面是 10 月个人住房贷款增速明显，叠加部分城市的房贷利率下调，居民的房贷融资有事实性好转；另一方面，房地产融资环境也有所改善。此外，货币政策有所松动，上周央行通过逆回购累计净投放 3800 亿元，周一央行开展了 1 万亿的 MLF 操作对本月到期量进行等量续作，目前市场流动性相对充裕。更为重要的是，上周五央行和国务院齐发声，在当前经济下行压力加大的背景下，权威部门的发声有力的支撑了后续稳增长和政策边际宽松预期。国内地产和基建投资端预期改善，短期或对于相关的股票板块、内需型商品估值均有一定支撑，后续需高度关注 12 月中央经济工作会议政策转向与否。

总的来看，四季度商品整体中性震荡，贵金属、农产品逢低多配，外需型工业品（原油及成本支撑链条商品、新能源有色金属）密切关注海外各国政府控制能源通胀举措，关注短期内需型工业品（煤炭、黑色建材、传统有色铝）企稳可能。

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。

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：

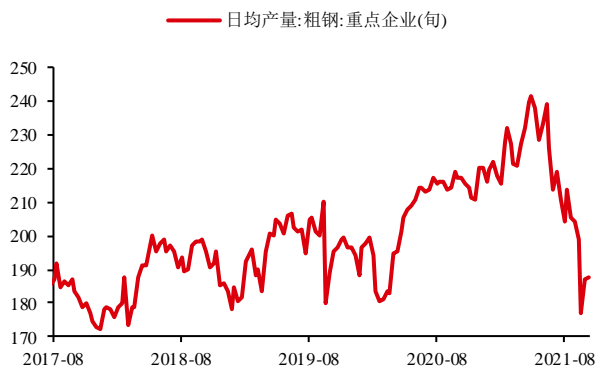
FICC 与金融期货半年报：全球流动性变局下的大类资产结构性机会
2021-06-28

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

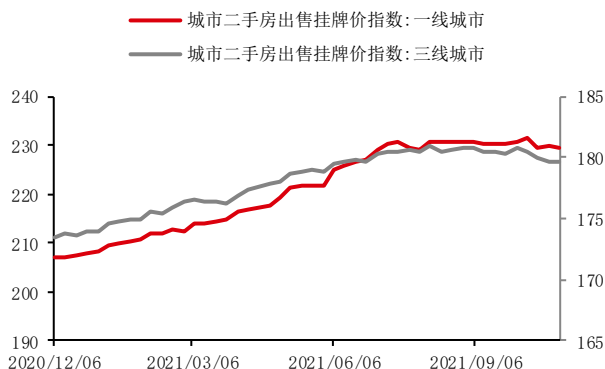
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



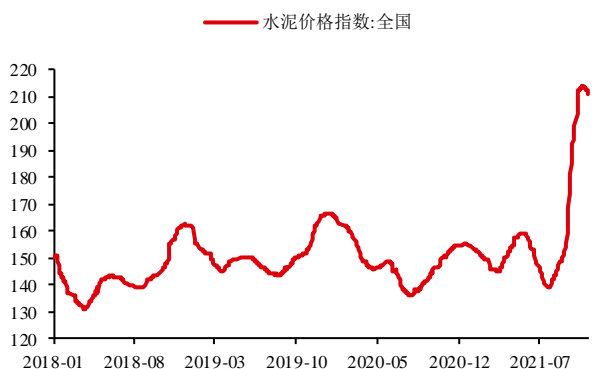
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



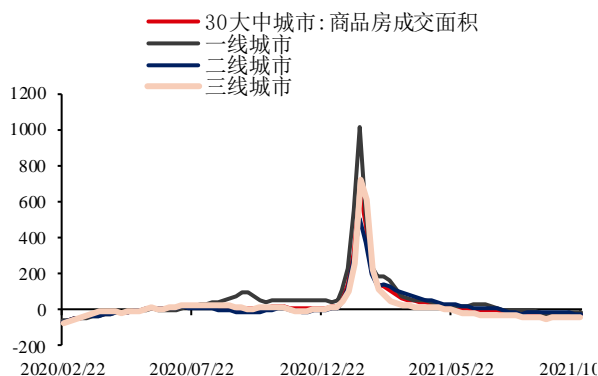
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



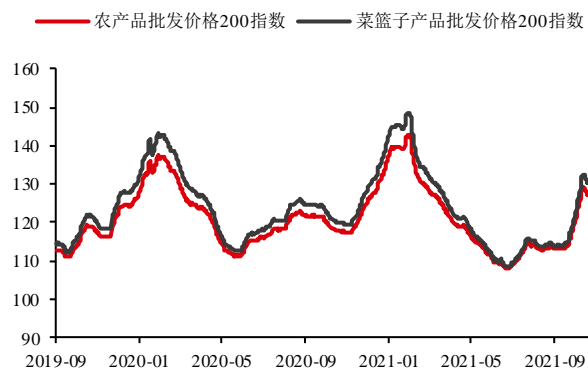
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

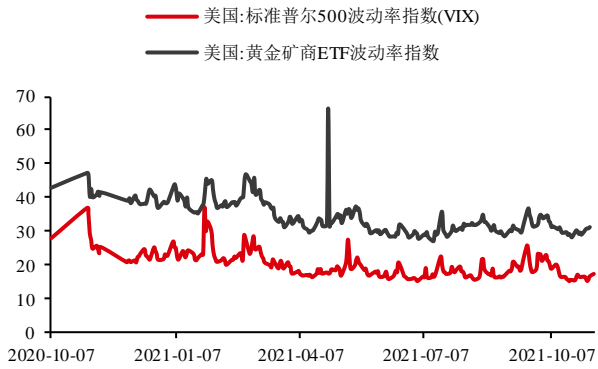
图6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

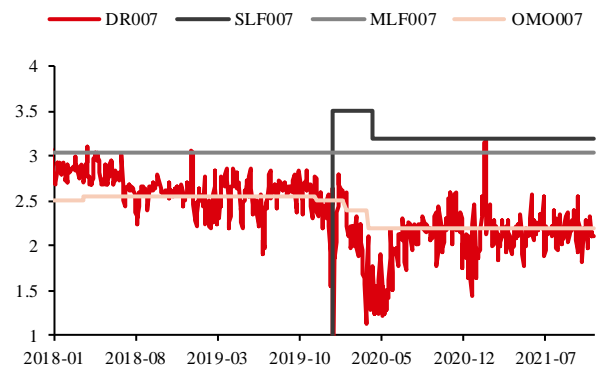
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

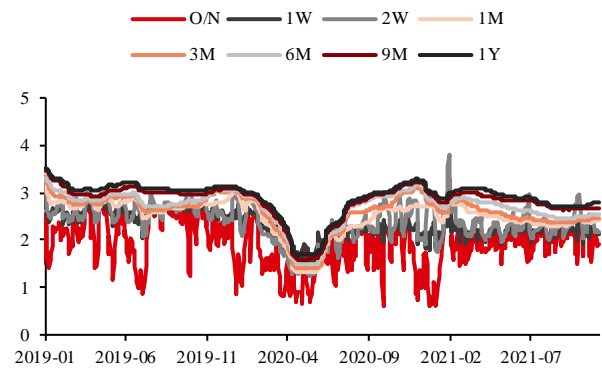
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



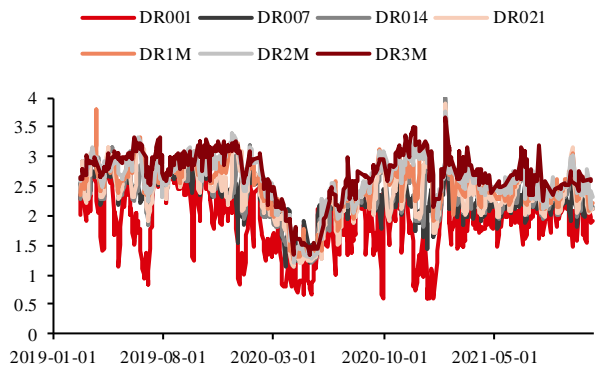
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



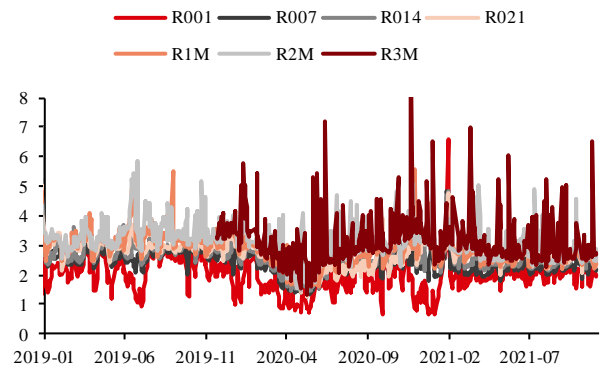
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



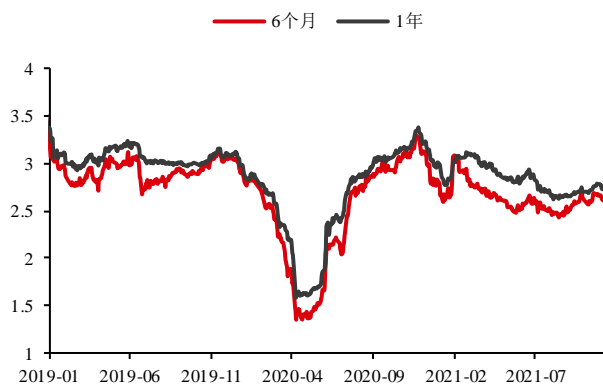
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



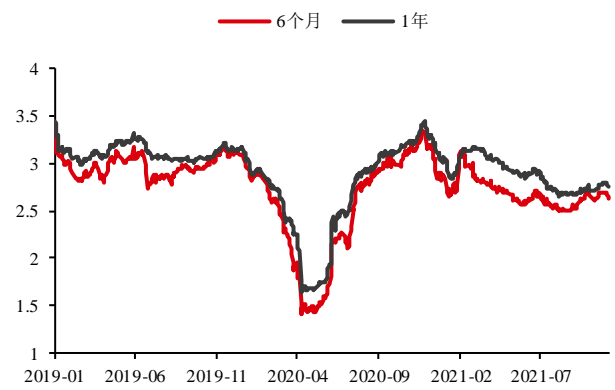
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



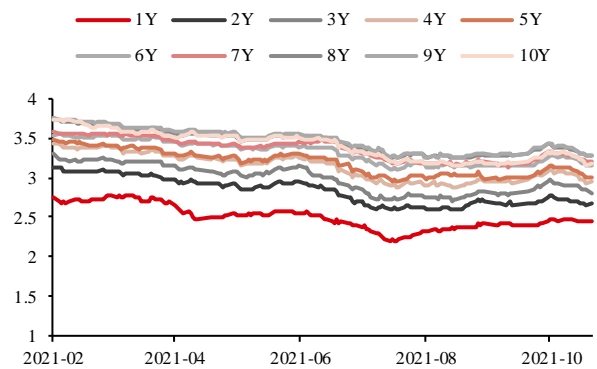
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



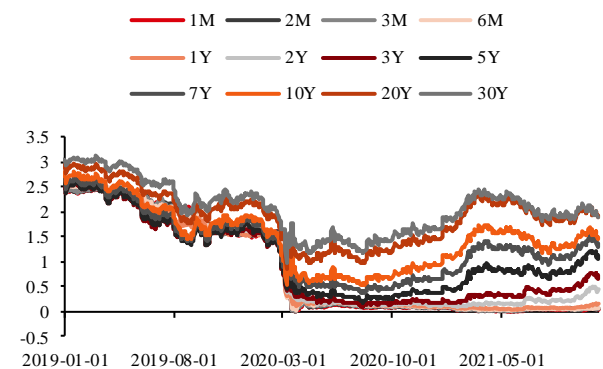
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



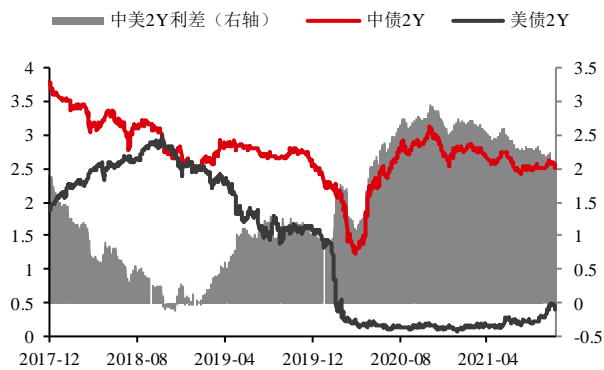
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



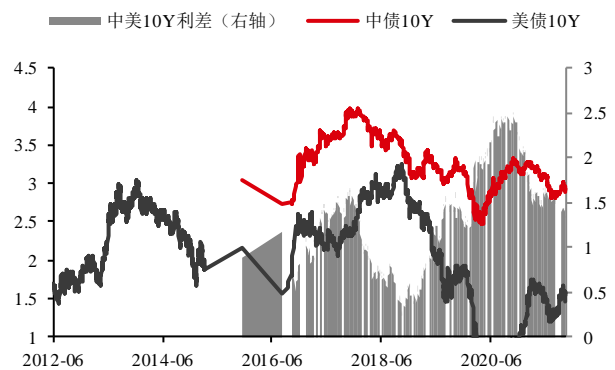
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

图 20: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %

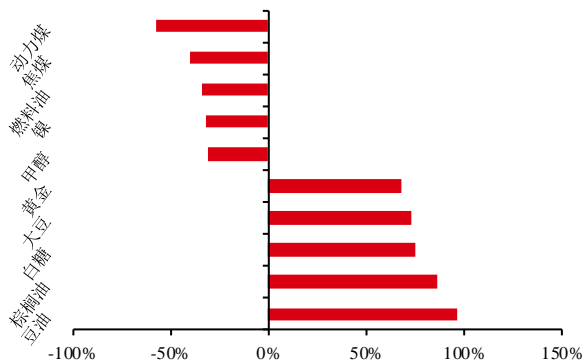
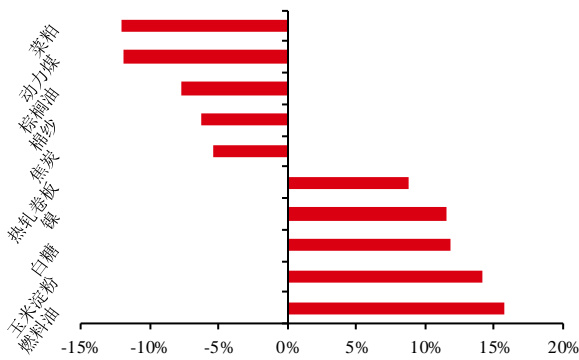


图 21: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %

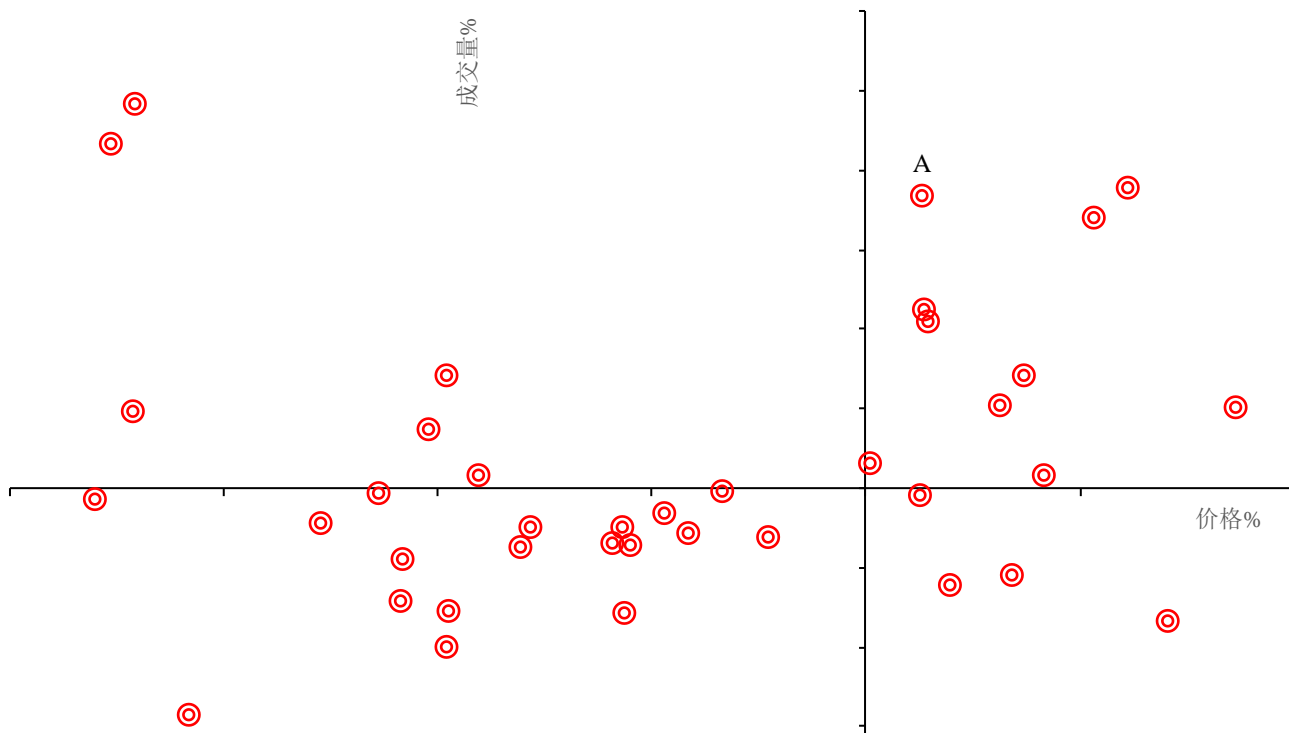


数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 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_29734



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn