



华泰期货
HUATAI FUTURES

离岸人民币汇率破 7

短期 A 股仍有一定压力

研究院

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

联系人

蔡劭立 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

投资咨询号：Z0016648

孙玉龙 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号：F3083038

投资咨询号：Z0016257

汪雅航 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ wangyahan@htfc.com

从业资格号：F3099648

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

策略摘要

商品期货：内需型工业品（黑色建材、化工等）、有色金属、农产品谨慎偏多；原油及其成本相关链条、贵金属中性；

股指期货：谨慎偏多。

核心观点

■ 市场分析

9 月 15 日离岸人民币兑美元汇率跌破 7 的整数关口，中美关系叠加 MLF 缩量续做对市场情绪和 A 股均造成一定压力。10Y 美债利率同样维持相对高位，但短期节奏上来看，还是相对看好加息预期回落下的风险反弹机会，继续跟踪后续变化。

国内经济预期“冰点”已现。8 月经济数据好坏参半，8 月的出口增速明显见顶回落，而 8 月金额数据有一定乐观信号，8 月社融和人民币贷款增量均较 7 月的“冰点”明显改善，其中企业和居民中长期贷款有所回升，而留抵退税政策明显增加了企业部门存款，但居民部门信贷扩张意愿仍偏弱，地产销售仍处于低位运行。高频数据则有所分化，9 月 8 日当周的黑色五大建材消费量环比多增 31 万吨，录得连续两周环比改善，地产销售仍维持低位，而截至 9 月 10 日的集装箱吞吐量显示出口仍在承压。结合国常会再度加码稳增长政策，新增缓税约 4400 亿元和 2000 亿元再贷款额度，以及近期多地配合的“保交楼”政策，内需型工业品（黑色建材等）继续关注终端需求的改善情况，把握逢低做多的机会。本周五还将迎来国内的 8 月经济数据，高频数据结合 8 月国内疫情局部反复和出口承压，预计数据仍面临一定压力，但市场基本计价完毕。

商品分板块来看，尽管近期原油价格持续走低，但全球原油库存仍在持续去库，俄乌局势紧张背景下，全球原油供给格局仍然偏紧，给予原油价格一定支撑；有色金属短期迎来一定反弹契机，一方面是宏观情绪逐步转暖，并且美元指数有望逐步见顶回落，对美元指数敏感的有色金属相对受益，另一方是欧洲能源危机从成本端对价格仍有支撑，目前欧洲电价和天然气价格仍居高不下；农产品的看涨逻辑最为顺畅，在此前干旱和高温天气的影响下，部分农产品减产的预期逐渐发酵，长期农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑也对价格提供支撑；贵金属短期需要警惕美债利率走高以及缩表的冲击。

■ 风险

地缘政治风险（上行风险）；全球冷冬（上行风险）；全球疫情反复（下行风险）；全球经济超预期下行（下行风险）；美联储超预期收紧（下行风险）。

要闻

央行9月15日开展4000亿元MLF操作，对冲当日到期的6000亿元后，实现2000亿元的资金回笼；与此同时，本期MLF操作利率为2.75%，与上期持平。这是MLF连续第二个月缩量续做。

据国家能源局，1-8月，全社会用电量累计57839亿千瓦时，同比增长4.4%；其中，8月份，全社会用电量8520亿千瓦时，同比增长10.7%。

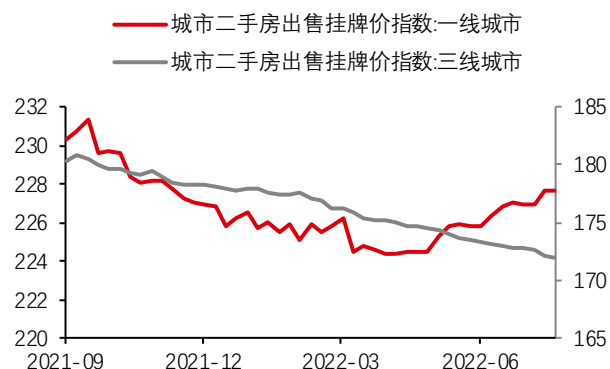
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



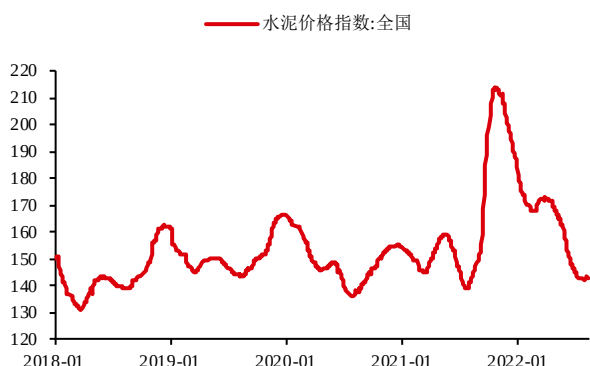
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



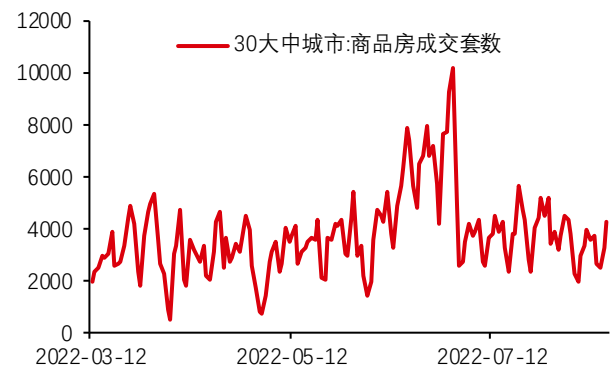
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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大中城市:商品房成交套数 | 单位: 套



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

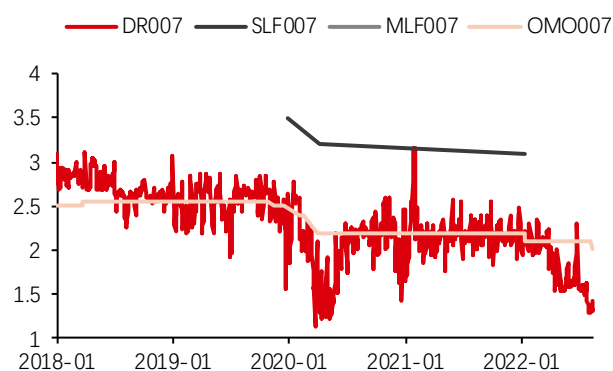
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

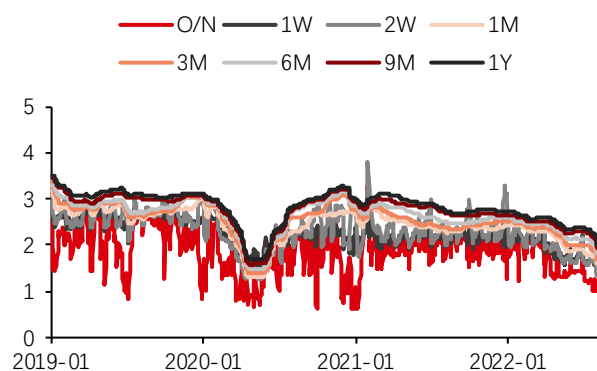
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



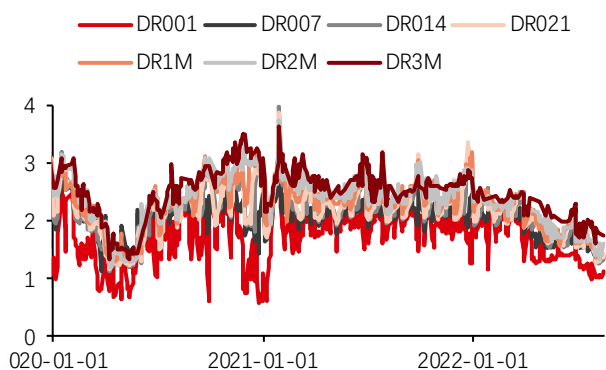
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



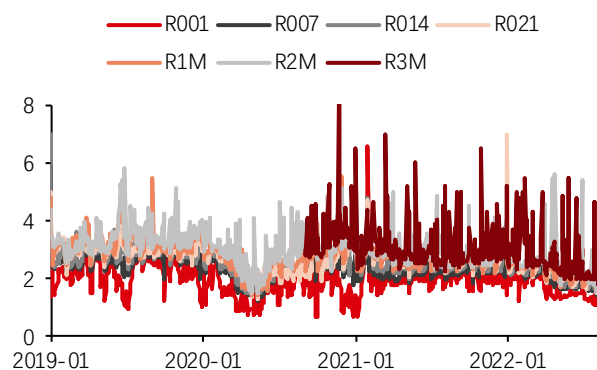
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



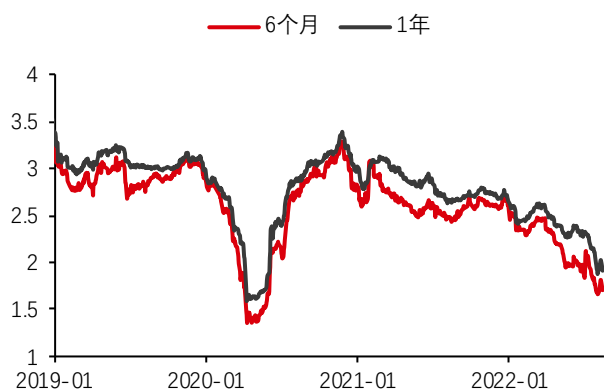
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



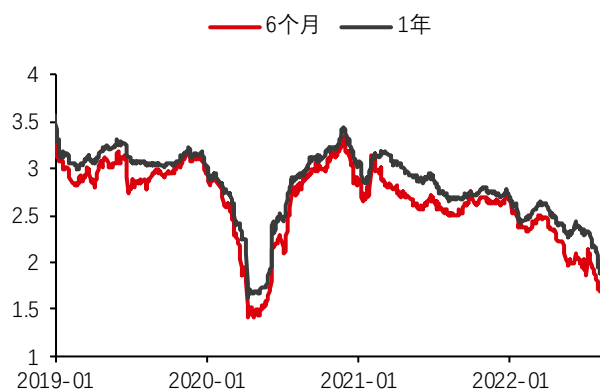
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



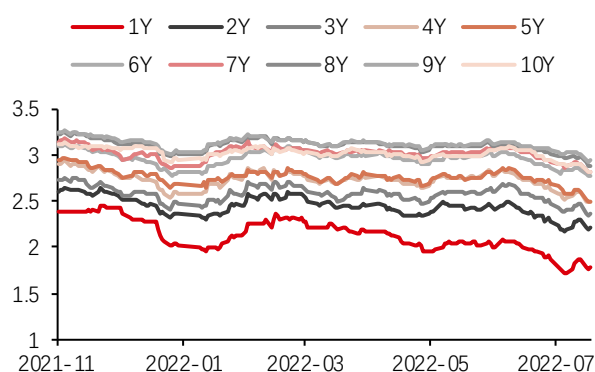
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



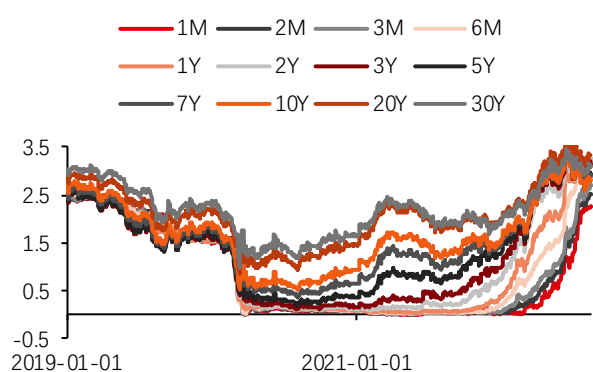
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

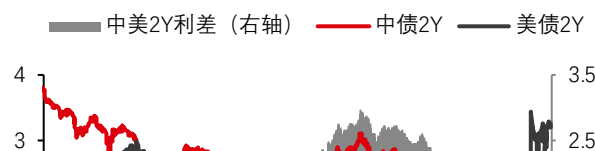
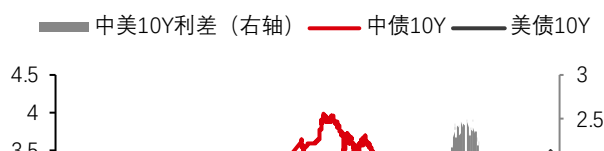


图17: 10年期国债利差 | 单位: %



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_46128

