



沪深两市震荡整理，大金融板块表现强势

股指期货：中性

- IF2111 收盘涨 0.53% 报 4927.60，成交量 69858 手，较上一交易日增加 13739 手，持仓 70733 手，增加 3321 手。IH2111 收盘涨 0.79 % 报 3285.0000，成交量 43031 手，增加 10540 手，持仓 44778 手，增加 4250 手。IC2111 收盘跌 0.24 % 报 7054.0000，成交量 42525 手，减少 149 手，持仓 73958 手，减少 1114 手。
- 中办、国办印发《关于推动城乡建设绿色发展的意见》，要求加强财政、金融等政策支持，推动高质量绿色建筑规模化发展，大力推广超低能耗、近零能耗建筑，发展零碳建筑。完善以市场为导向的城乡建设绿色技术创新体系，培育壮大一批绿色低碳技术创新企业。
- 央行行长易纲表示，系统重要性金融机构附加监管不会产生太大资本补充压力，有助于避免信贷紧缩效应。统筹实施货币政策和宏观审慎政策。现阶段利息收入在我国银行业收入中仍占有较大比重，保持正常货币政策，保持利差水平处于合理区间，有利于促进银行体系更好地为实体经济增长服务，也有利于维护金融稳定。未来将继续坚持金融分业经营的基本格局，强化风险隔离体制机制建设，维护金融系统稳定运行。
- 某市两大国有银行信贷额度放开”消息在网上刷屏。券商中国向某股份制银行求证得到的答复是：信贷额度可能并非网传“全面放开”，只是再次强调，针对不踩红线，且风控和杠杆控制得不错的房地产企业，银行需要正常审批和出账。
- 美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 6.32 个基点报 0.463%，3 年期美债收益率涨 8.13 个基点报 0.802%，5 年期美债收益率涨 7.52 个基点报 1.246%，10 年期美债收益率涨 4.75 个基点报 1.707%，自 5 月以来首次触及 1.7% 关口；30 年期美债收益率涨 1.31 个基点报 2.149%。
- 证监会副主席赵争平表示，近一年来，稳步推进资本市场金融科技创新试点，今年 2 月试点工作率先在北京落地，首批试点项目近日即将公示并进入试运行阶段。

股指期货：沪深两市震荡整理。张坤等顶流基金出手，大金融强势崛起，中国平安罕见大涨超 5%；煤炭股大幅反弹，地产股拉升。截止收盘，上证指数上涨 0.22%，报 3594.78 点，创业板指跌 0.17%，深证成指跌 0.05%，科创 50 跌 0.81%，万得全 A 微涨 0.19 点。两市成交 0.99 万亿元，北向资金大幅净买入 101.54 亿元，创逾三个月新高。中国平安获大幅净买入 10.2 亿元居首，万科 A 遭净卖出 4.91 亿元最多。

国内处于类滞胀宏观情境，受汛情疫情、供给短缺、经济转型压力显现等多重冲击影响，三季度 GDP 两年平均增长 4.9%，较二季度回落 0.6 个百分点，经济供需两端下行压力均明显加大。PMI 数据目前不乐观，财新中国 PMI 数据目前已经连续 5 个月下行，9 月份

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

☎ 0755-82537411

✉ 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

数据为 50%、中采 PMI 数据目前连续 7 个月下行；年内剩余时间也面临较大的资金回笼压力，10 月份-12 月份，市场将有 32900 亿元的资金到期；各地剩余新增专项债券额度需于 11 月底前发行完毕，不再为 12 月预留专项债额度，10 月份以及 11 月份地方政府专项债发行面临较大压力，市场面临较大的流动性压力；近期能耗双控叠加电力供应紧张，进一步推高工业品出厂价格（PPI）和挤压下游企业利润，工业生产的放缓也会对经济增速形成较大拖累。

国内紧信用格局未变叠加海外权益市场波动性，10 月份 A 股走势偏中性。10 月份国内信用偏紧局面仍未改变，历史上国内信用偏紧时 A 股表现乏力，A 股方向仍不明朗，风格或频繁切换，行情波动较大，仍为结构性行情。美股近期波动加大，9 月份美国三大股票指数均收跌，跌幅均超 4%。美股目前面临风险，美联储缩减购债规模以及加息的动作逐渐临近，后续仍需警惕利率抬升对美股估值的压力；需提防美股的波动对于 A 股的扰动。

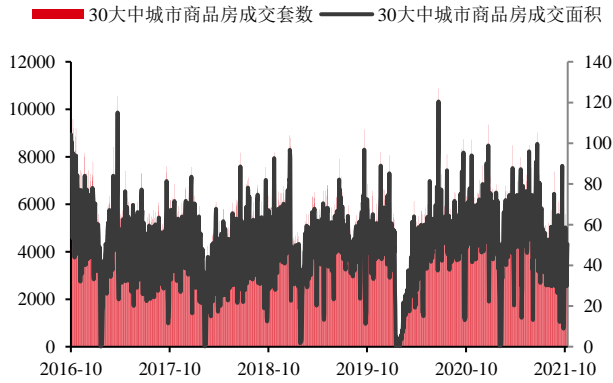
类滞胀情境下三大股指走势均偏弱，更多关注能源通胀板块的结构性机会。目前国内 PPI 仍处高位，PMI 数据下行趋势已经确认，类滞胀阶段下，国内股市表现偏弱，过去四次滞胀阶段，国内申万一级 28 个行业均录得下跌，跌幅超过 25% 的有有色行业以及国防军工行业。食品饮料、银行以及非银金融行业相对抗跌，跌幅均在 10% 以下。全球“能源危机”愈演愈烈，中国电荒、欧洲气荒、英国油荒，能源供需矛盾不断加剧，能源价格持续飙升。在目前能源供给面临问题的情况下，还要面对四季度可能存在的冷冬预期，今冬能源消耗或大幅增加。“能源危机”的持续或会引发全球滞胀，权益资产面临较大风险，更多关注资源能源板块通胀的机会，关注受益于冷冬预期的石化板块、采掘板块、煤炭板块重点关注。

策略：中性

风险点：美债利率大幅上行 疫情再次爆发

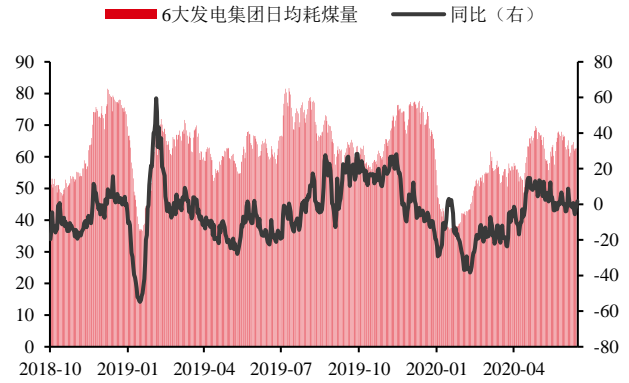
宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



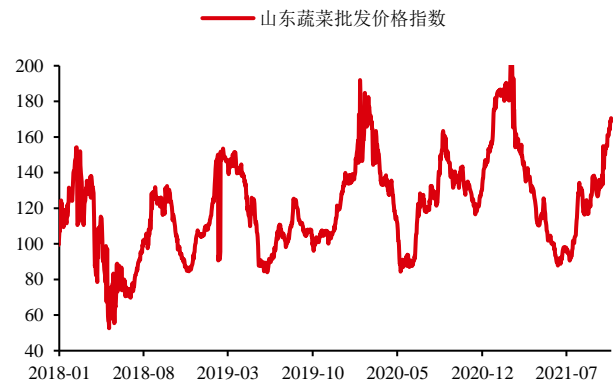
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 蔬菜批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

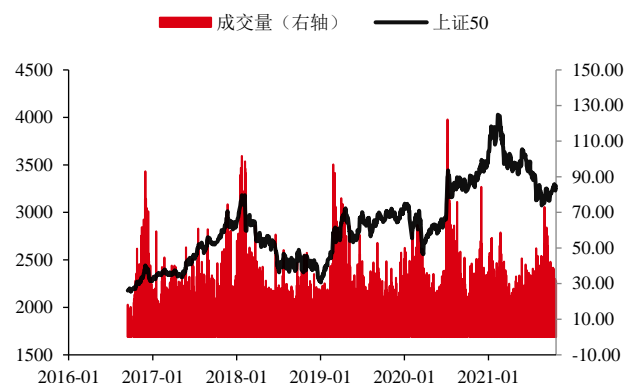
股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股



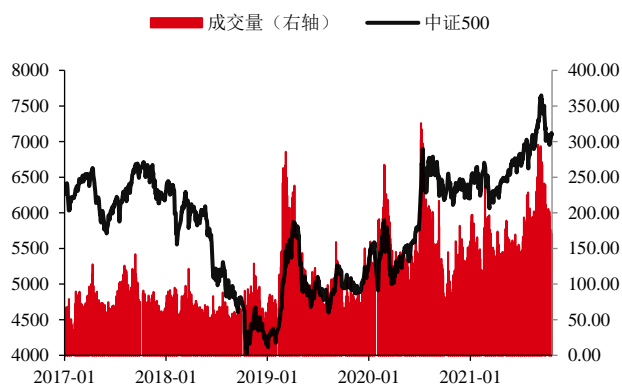
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股



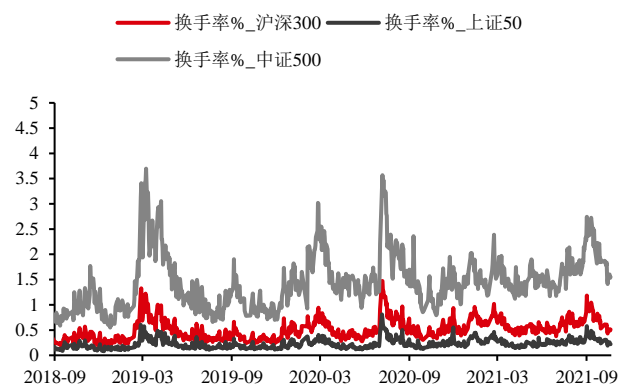
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股



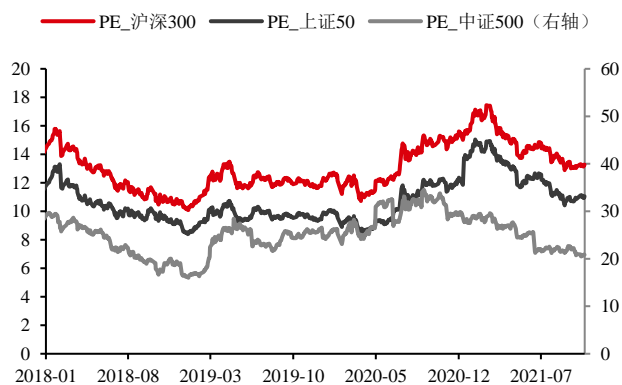
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 换手率% 单位: %



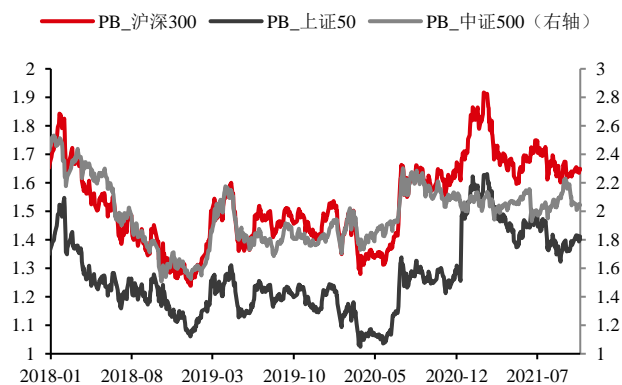
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE 单位: 倍



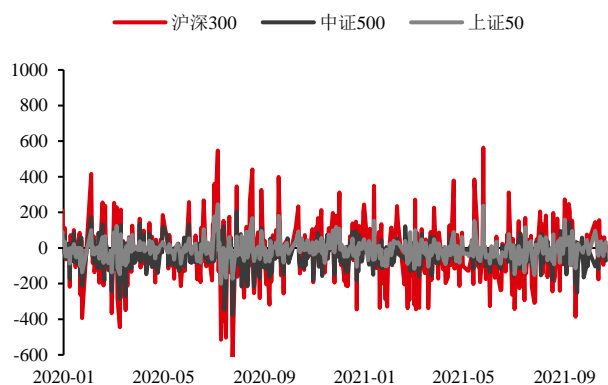
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 资金净流入 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

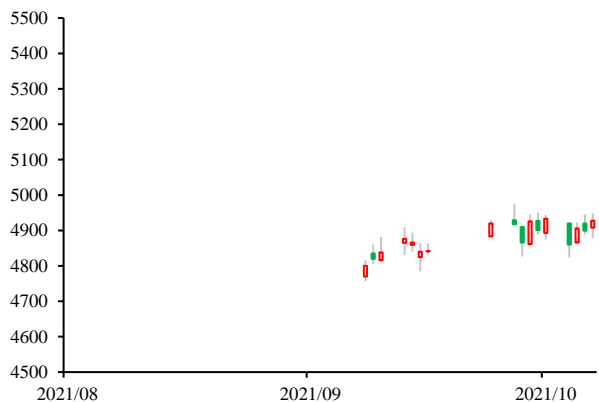
图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

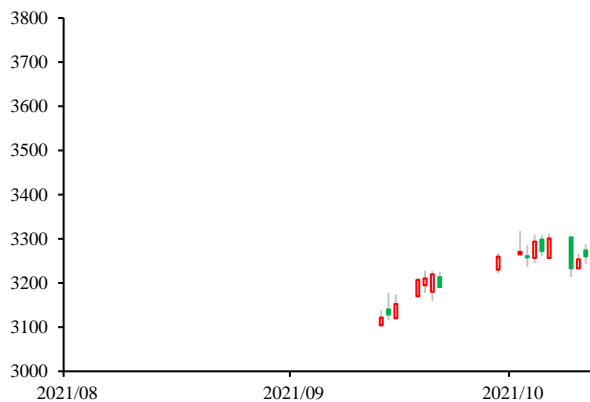
期指跟踪图表

图 15: IF 活跃合约走势 单位: 点



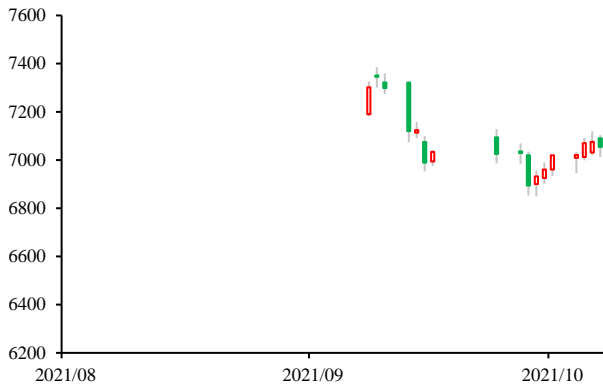
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 活跃合约走势 单位: 点



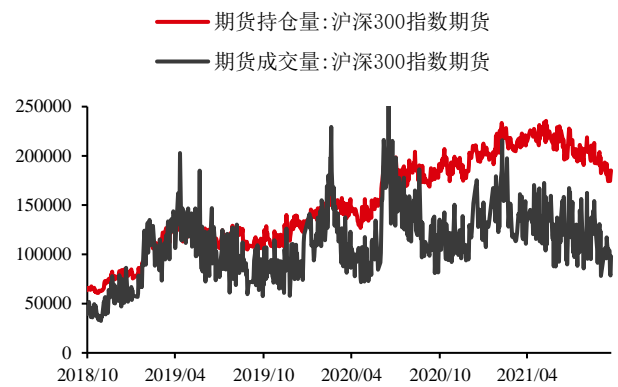
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 活跃合约走势 单位: 点



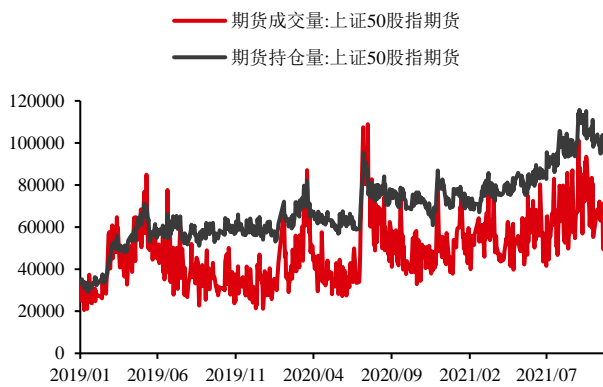
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 合约成交持仓 单位: 手



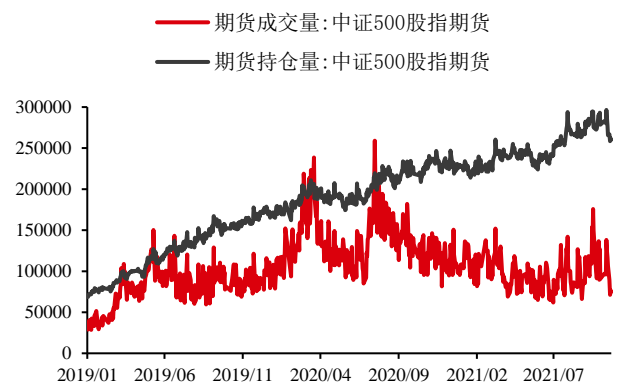
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 合约成交持仓 单位: 手



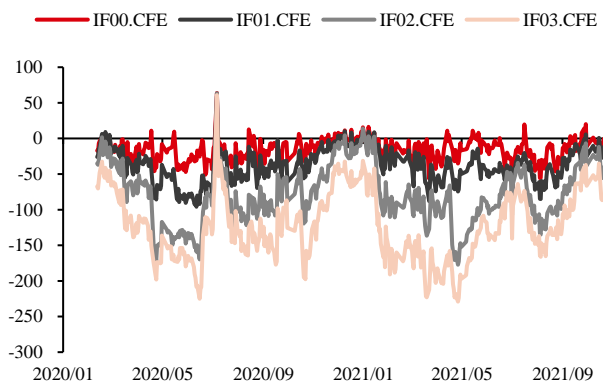
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 合约成交持仓 单位: 手



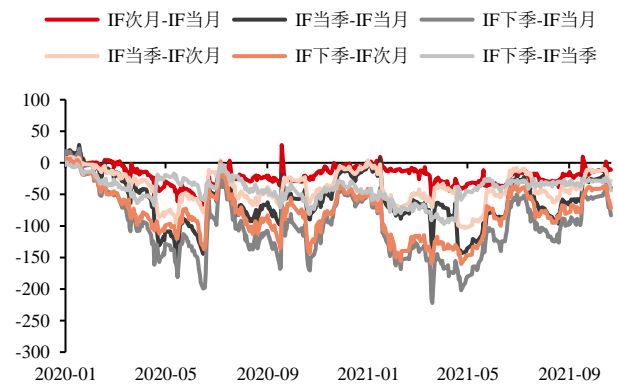
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) 单位: 点



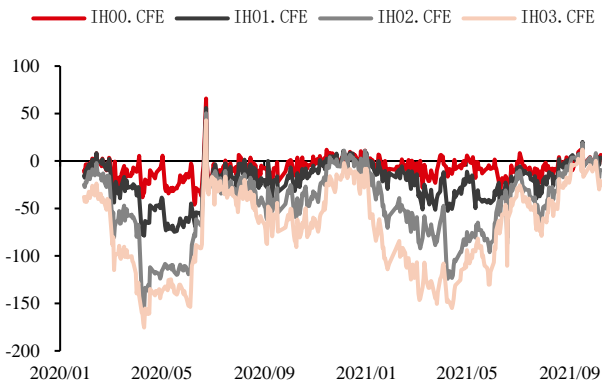
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



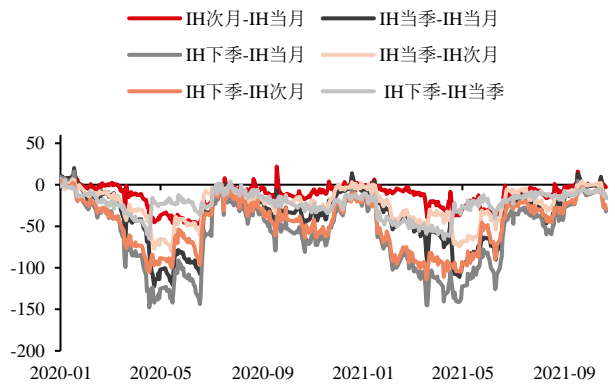
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) 单位: 点



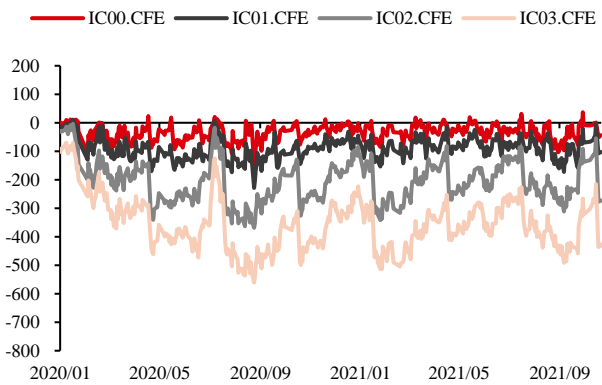
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



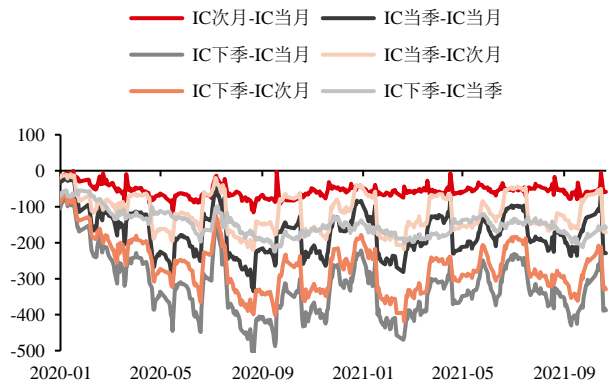
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

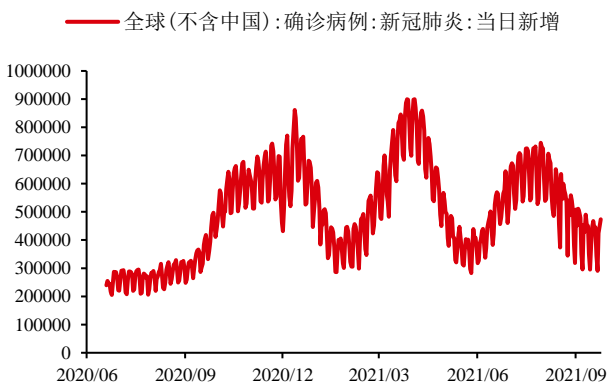
图 26: IC 跨期价差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

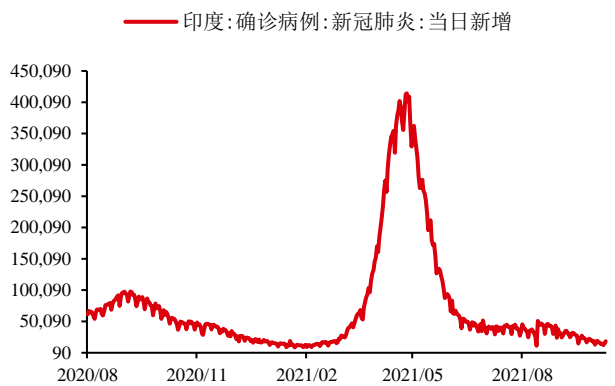
全球疫情概况

图 27: 全球单日新增病例情况 单位: 例



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 印度单日新增病例情况 单位: 例



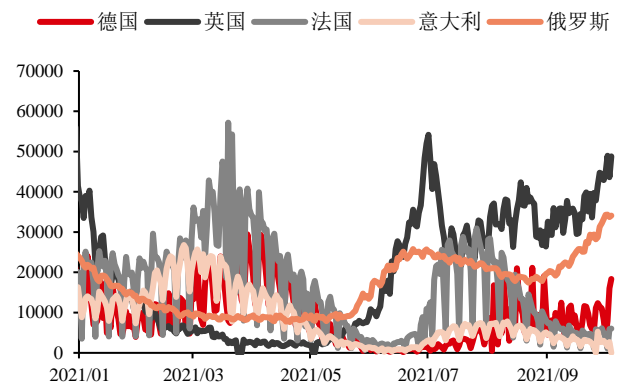
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29 美国单日新增确诊病例 单位：例



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30 欧洲主要地区单日新增 单位：例



数据来源：Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com