

政策调控影响延续 短期波动性加剧

要闻：

楼市末端利好隐现，10月以来，在极为反映信贷环境的房贷利率端，市场温度正悄然变化。据贝壳研究院最新监测数据，10月90城主流首套房贷利率为5.73%，二套利率为5.99%，均较上月下调1个基点。10月房贷利率回调，是年内首次出现环比下降。

二十国集团(G20)主席国意大利10月13日在华盛顿主持召开G20财长和央行行长会议，讨论全球经济形势、全球公共产品与支持脆弱经济体、国际税收、金融监管等议题，并发表了公报。财政部部长刘昆以视频方式出席会议并发言。

发改委：将继续会同有关部门加强大宗商品价格监测分析，组织好后续批次国家储备投放，多措并举增加市场供给，持续加大期现货市场联动监管力度，遏制过度投机炒作，维护正常市场秩序。

宏观大类：

周四，在政府调控影响下，内需型商品仍在延续调整态势，煤炭相关品种的下跌向铁元素、有色等板块蔓延。除通胀调控政策发力之外，我们更要特别关注的是，国内下游需求端有恶化的风险，双控和限电影响下部分建筑物料短缺，导致部分项目开工延后，叠加三季度以来房企拿地断崖式下跌，势必影响后续新开工增速，目前国内投资端仍不理想，需要警惕10-11月国内需求超预期下行的风险。

内外分化近期有所加剧。政府强力调控叠加内需超预期下跌风险，或将短期施压内需主导型商品。而部分外需主导型商品目前相对乐观，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的上游商品仍将得到支撑，新能源有色金属仍将受益于欧洲气荒、电荒带来的炼厂减产预期，此外，在寒冬和拉尼娜暴雨扰动以及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，我们对新兴市场股指持中性态度，内需主导型商品短期需要回避风险，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。

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

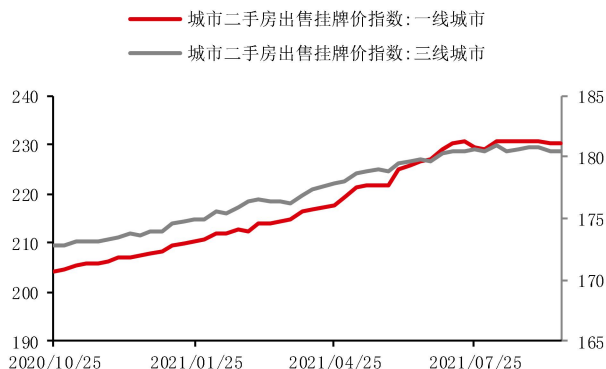
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



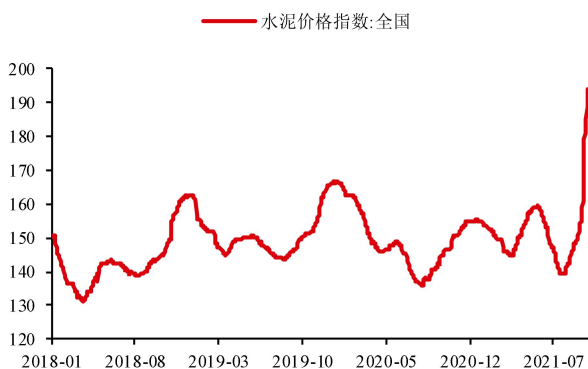
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



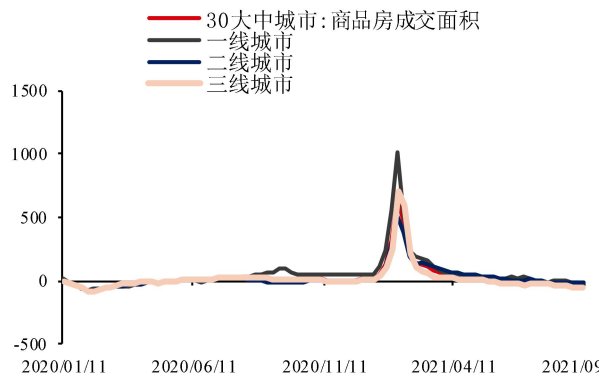
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



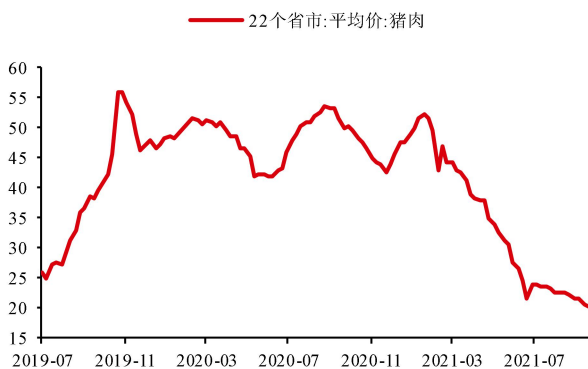
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



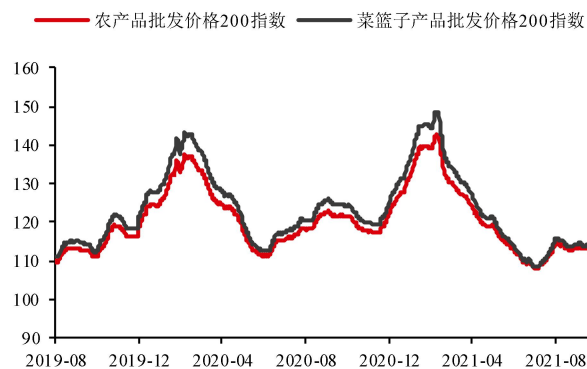
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

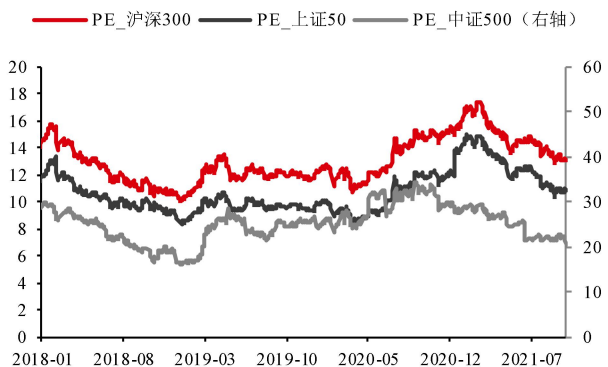
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

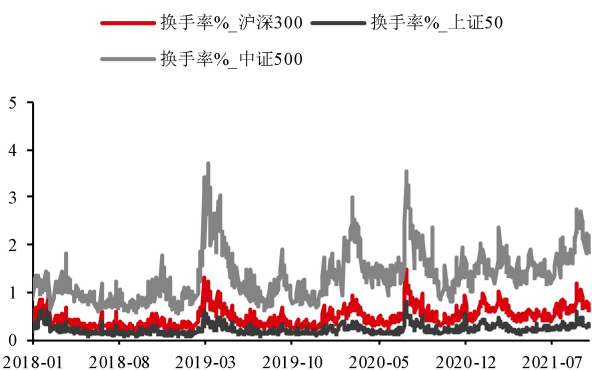
权益市场

图 7: PE 单位: 倍



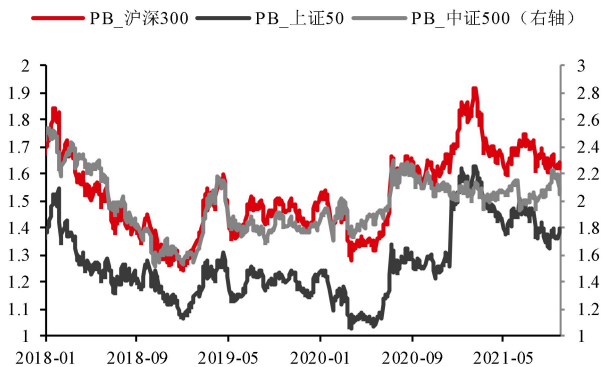
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 换手率 单位: %



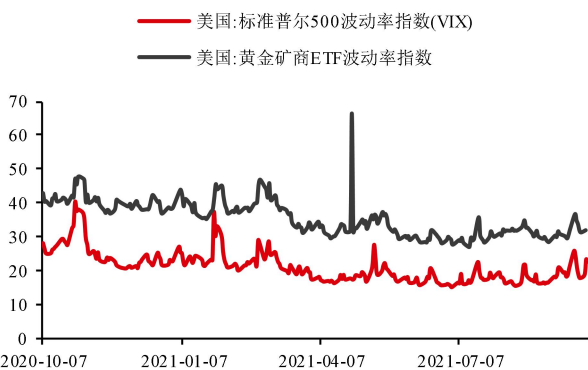
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

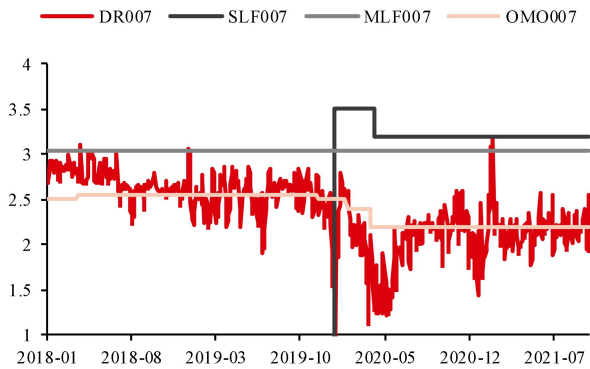
图 10: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

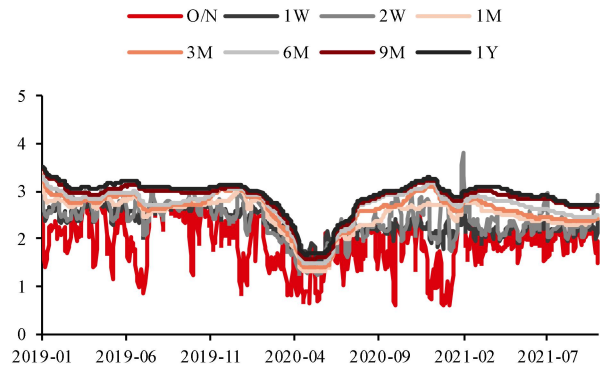
利率市场

图 11: 利率走廊 单位: %



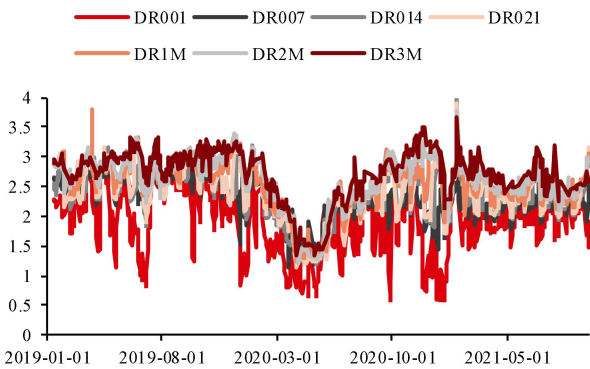
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率 单位: %



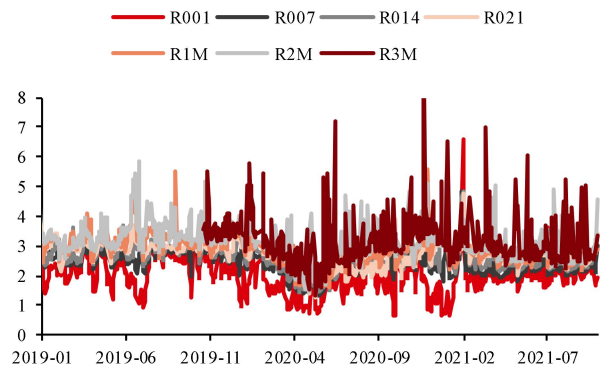
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率 单位: %



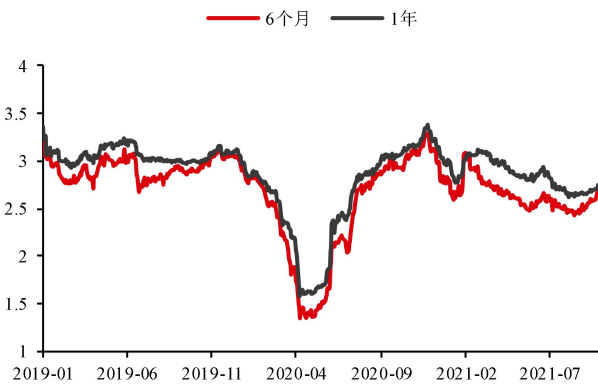
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: R 利率 单位: %



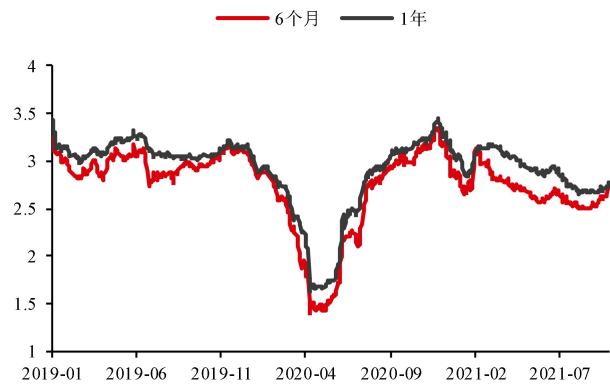
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 国有银行同业存单利率 单位: %



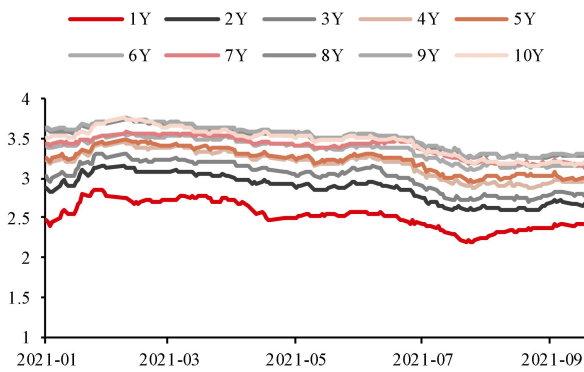
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 商业银行同业存单利率 单位: %



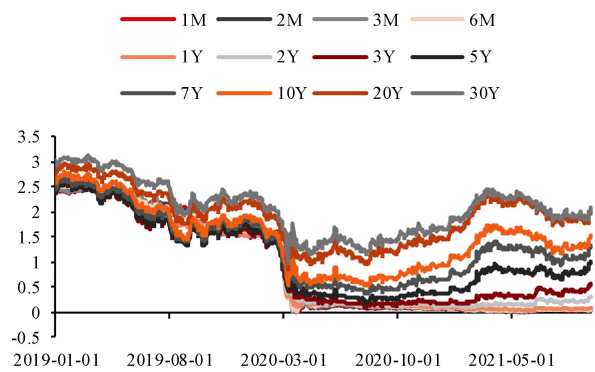
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



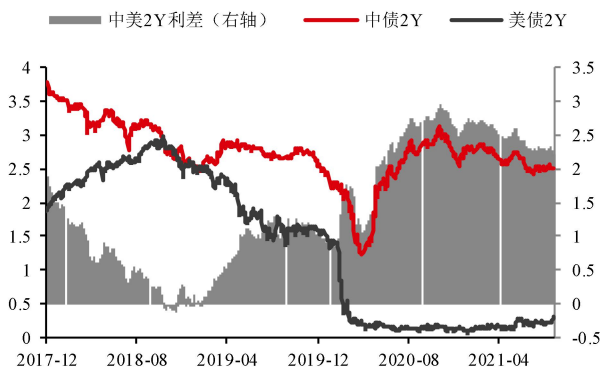
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



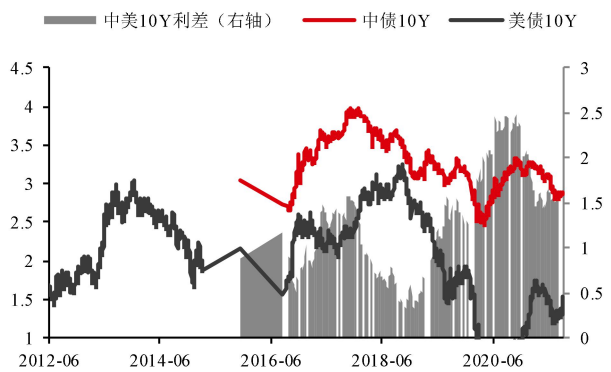
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

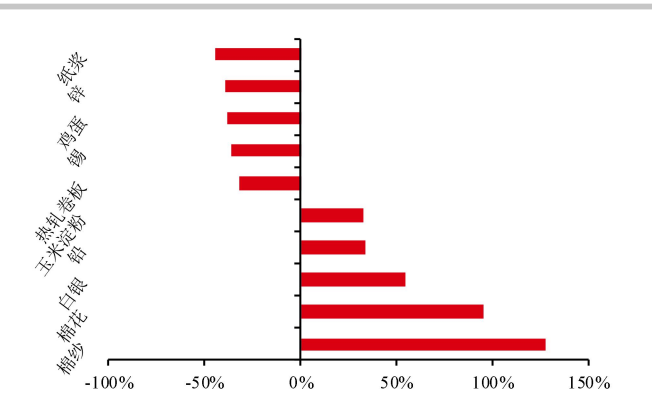
图 22: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

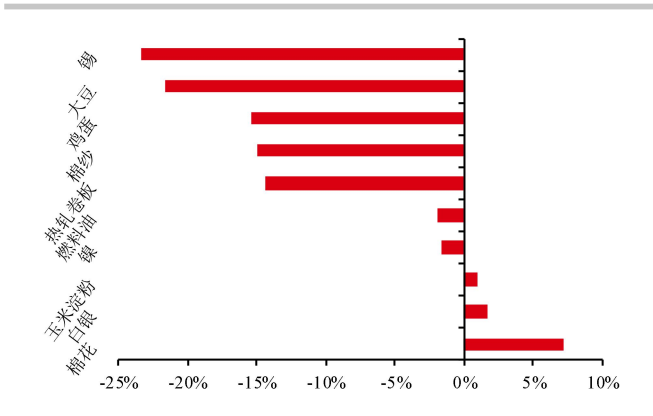
商品市场

图 23: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

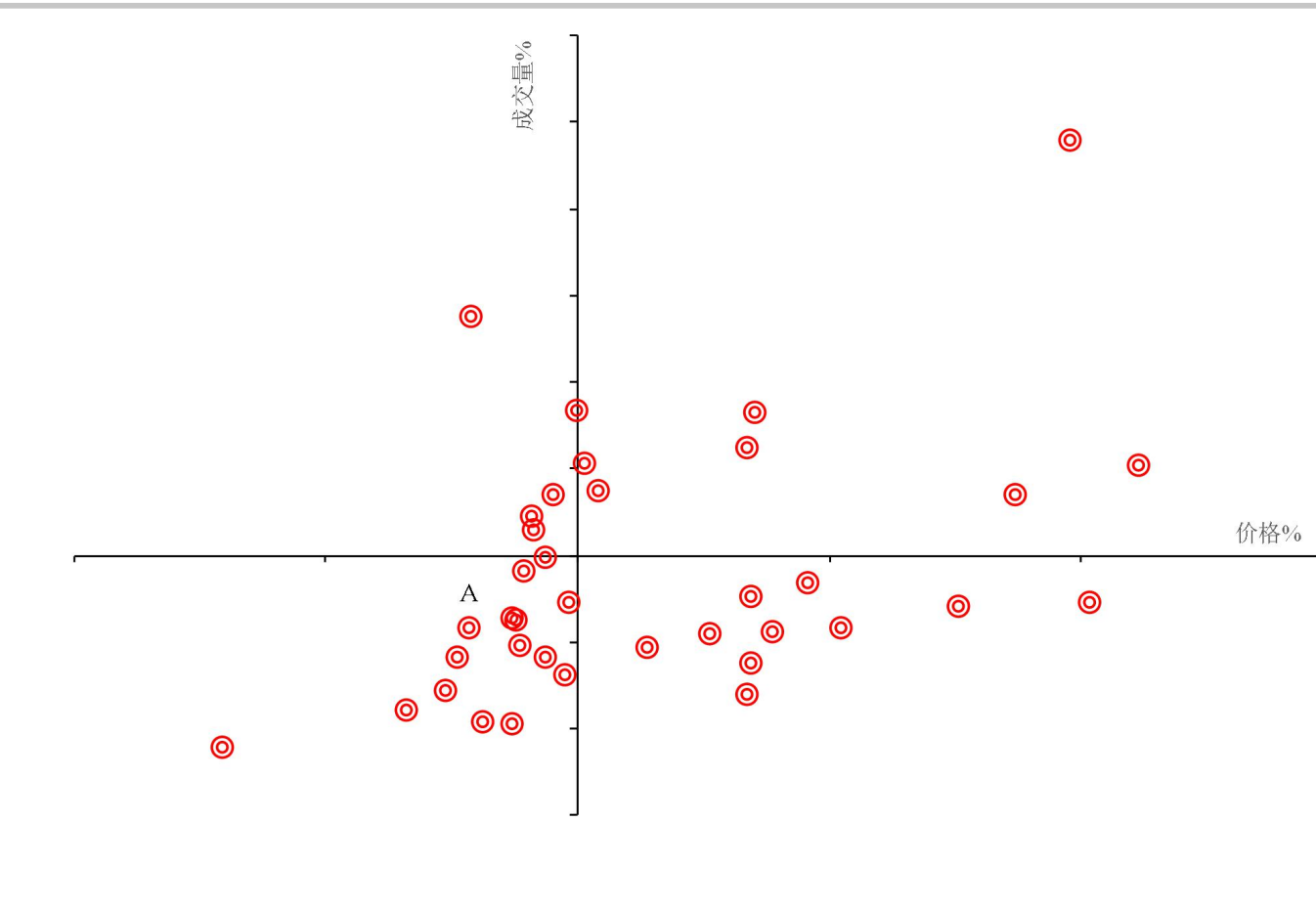
图 24: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 价格% VS 成交量%

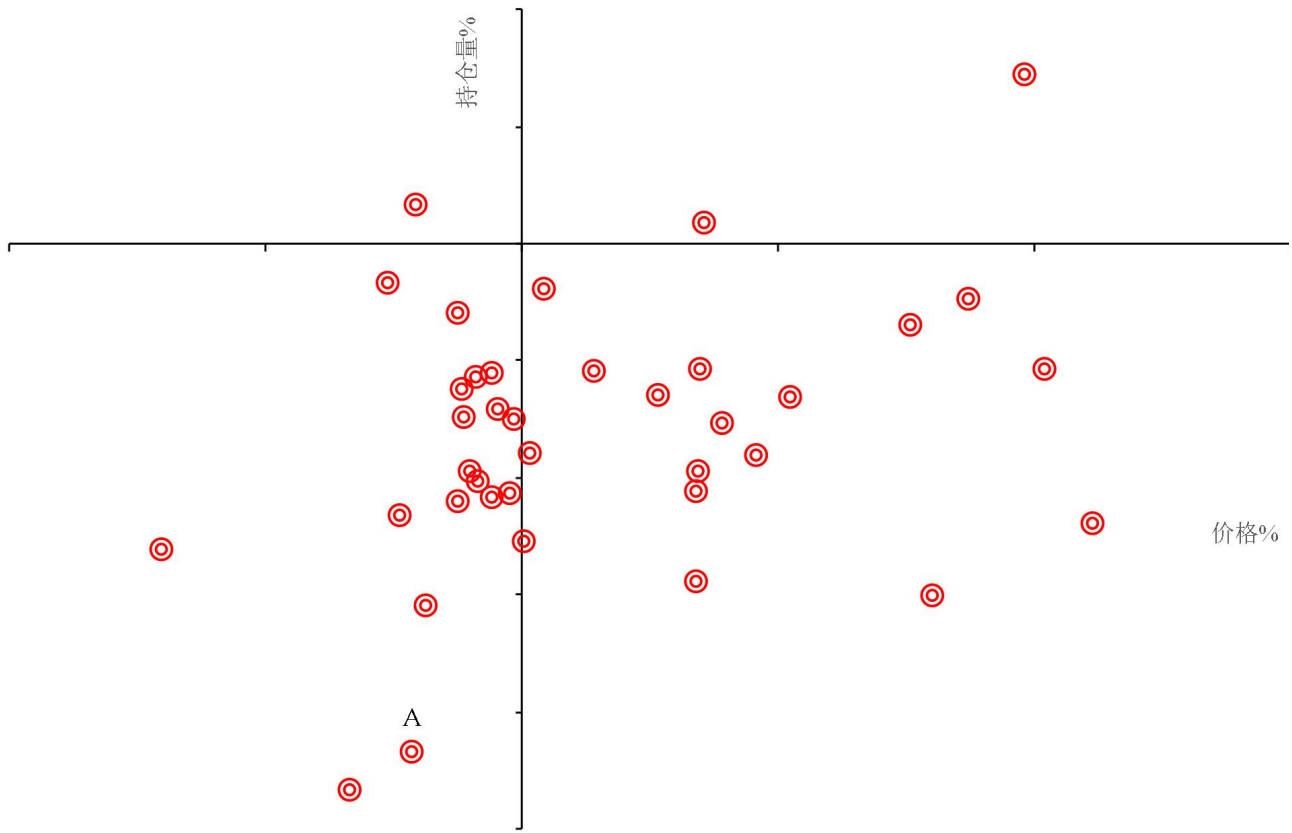
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 价格% VS 持仓量%

单位: %



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