



# 国内假期在即 做好风险管理

## 研究院 FICC 组

### 研究员

#### 蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

#### 高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

商品期货: 黑色、能源、农产品(豆菜粕、油脂) 买入套保; 有色、贵金属中性;

股指期货: 买入套保。

## 核心观点

### ■ 市场分析

9月29日-10月6日将迎来国内的中秋+国庆假期, 期间跨越6个交易日, 建议各位投资者朋友们做好假期期间风险管理。复盘2013-2022年近10年的国庆假期资产价格表现来看: 节前一周风险资产普遍录得调整, A股表现最弱, 主要股指仅有20%-30%的概率录得上涨, 原油表现坚挺, 人民币汇率贬值(但节后修复跌幅); 假期后, 整体国内股指在节后二十个工作日内(首月)呈现持续走高态势, 尤其是沪深300和上证50的平均涨跌幅及胜率表现亮眼, 值得关注; 商品分板块而言, 重点关注假期期间的出行和消费对原油、软商品、油脂油料价格的提振, 节后首日表现突出; 节后一个月可以关注金九银十消费利好下的焦煤钢矿、非金属建材等商品板块的机会。

国内经济预期持续改善。8月国内整体数据均有企稳改善, 制造业PMI、金融数据以及经济数据等, 均初步验证国内稳增长的传导效果。此外, 政府也在持续加码稳增长政策, 9月14日央行宣布下调存款准备金0.25bp, 近期政策围绕“活跃资本市场”、“地产”、“扩大财政”等多方面加码稳增长政策, 广州、雄安、长沙等多个城市继续优化地产政策, 在国内稳增长信号加强的利好下, 关注对应的铜、铝、钢材、PVC、PP、EB等品种的需求预期改善机会。在国内多管齐下活跃资本市场的利好下, A股也有迎来“市场底”的迹象。

商品分板块而言, 近期有三条主线较为明朗, 一是厄尔尼诺下的农产品机会, 应对是农产品中的豆菜粕、油脂的买入套保机会; 第二个主线是围绕国内政策预期展开, 国内汽车、家居、电子产品等行业稳增长政策下, 以及能耗双控逐步转向碳排放双控的供给端政策, 分别对应有色(铜、铝)、化工(聚酯类)、黑色建材等品种的机会; 第三是原油, 供给持续紧张叠加需求的改善, 目前原油整体的极低库存正推动价格持续走升, 目前看仍有持续性, 远端的通胀风险也带动贵金属有所走强。

### ■ 风险

地缘政治风险(能源板块上行风险); 全球经济超预期下行(风险资产下行风险); 美联储超预期收紧(风险资产下行风险); 海外流动性风险冲击(风险资产下行风险)。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

## 要闻

中指院表示，9月楼市成交量整体同环比均下降。一线成交面积环比小幅上涨4.17%，北京涨幅最大，为26.9%，深圳跌幅最大为18.1%。二线整体环比下降5.20%，其中苏州跌幅显著，为26.56%。库存面积总量略有上升，深圳涨幅最高，为8.42%。

中国8月汽车商品进出口总额环比增长0.2%，同比增长7.9%，其中进口金额环比增长7.2%，同比下降8.4%；出口金额环比下降2.3%，同比增长15.8%；1-8月，全国汽车商品累计进出口总额同比增长14.5%，其中进口金额同比下降19.5%；出口金额同比增长35.1%。

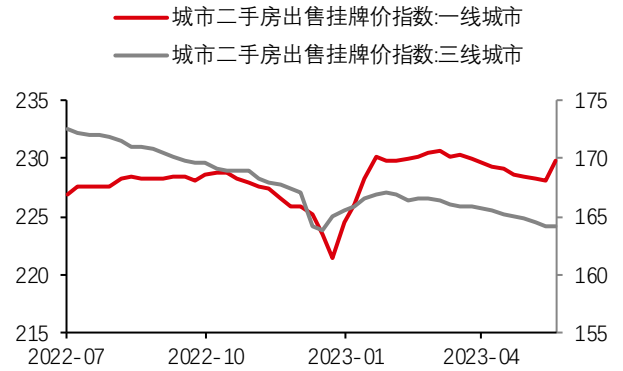
## 宏观经济

**图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天**



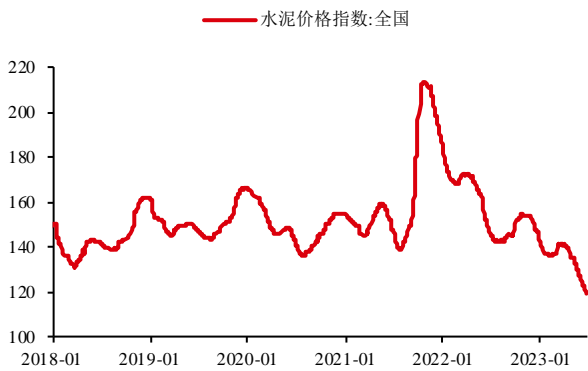
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%**



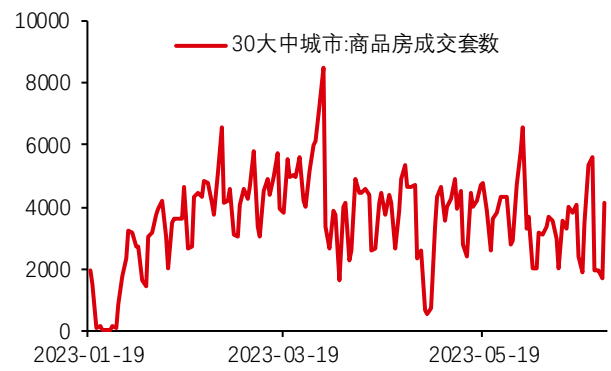
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**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

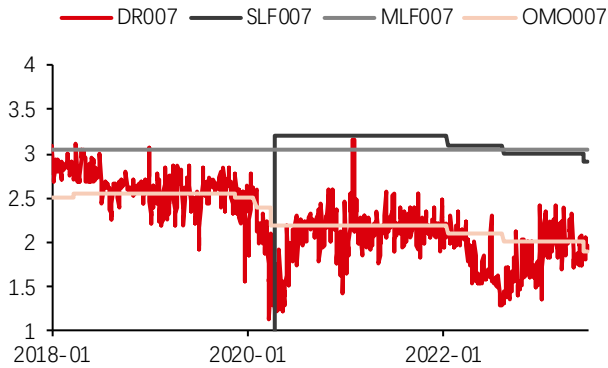
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

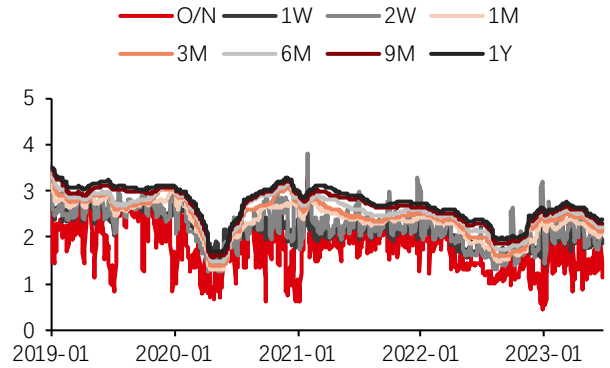
## 利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



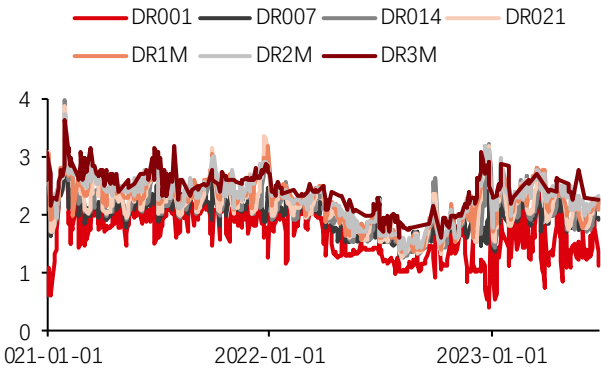
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



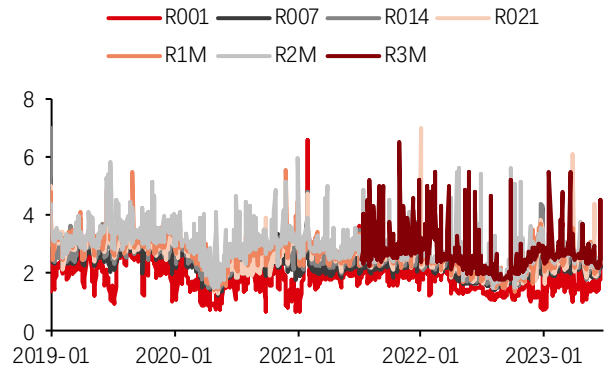
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



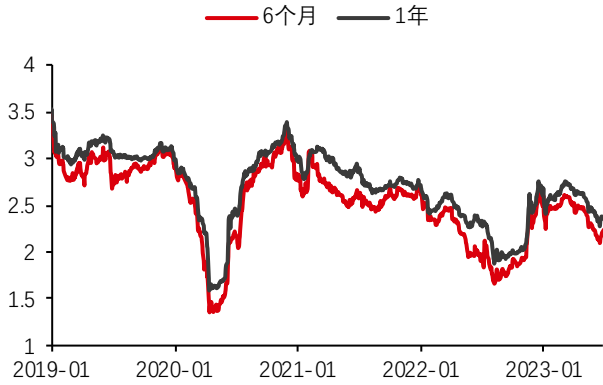
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



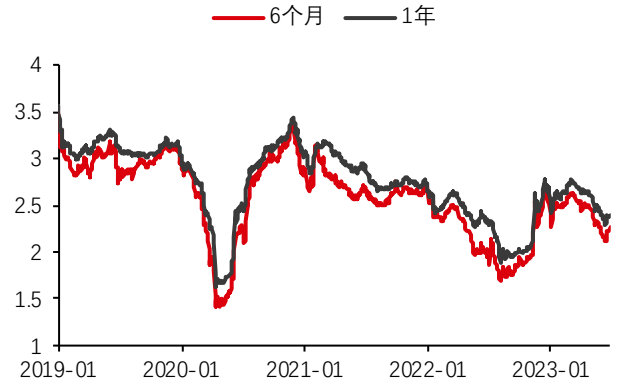
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %**



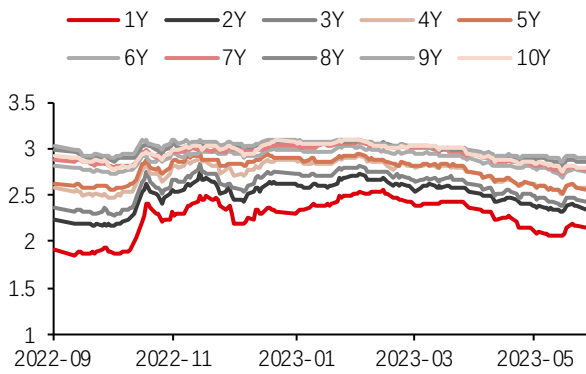
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %**



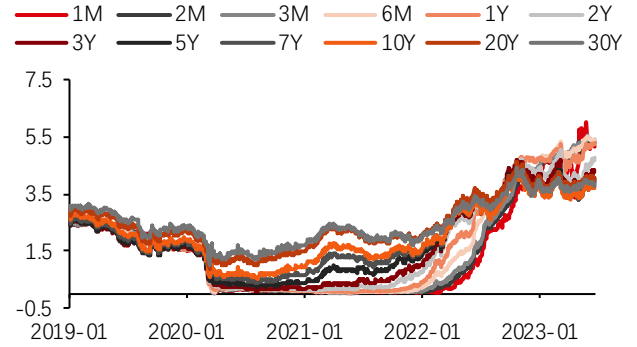
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %**



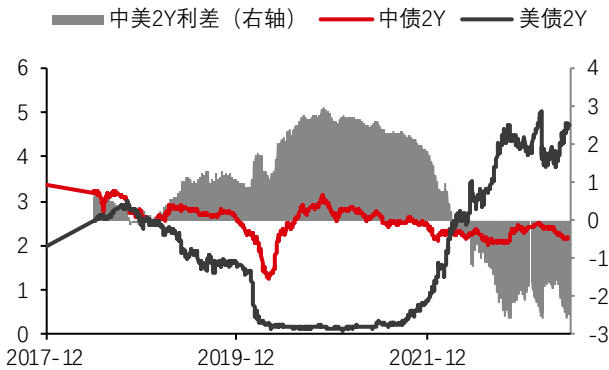
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %**



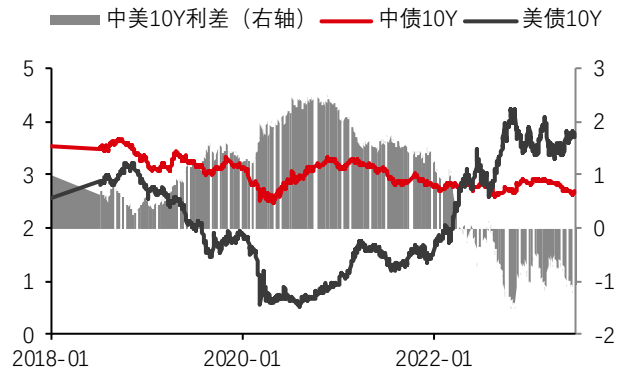
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图16: 2年期国债利差 | 单位: %**



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

## 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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)