



政府继续稳定市场情绪

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、能源买入套保; 农产品、有色、贵金属、化工中性;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

政府继续稳定市场情绪。10月11日晚间, 国有四大行集体发布关于控股股东“中央汇金”增持本行股份的公告, “中央汇金”拟在未来6个月内(自本次增持之日起算)以自身名义继续在二级市场增持本行股份, 消息公布后富时中国A50指数期货走高, 政府继续出手稳定市场情绪。

国内经济预期持续改善。9月PMI继续企稳改善, 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, 各个城市陆续优化地产政策, 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, 近期有两条主线较为明朗, 第一个主线是围绕国内政策预期和中美共振补库展开, 2023年8月美国和中国的总量制造业库存增速均出现触底回升, 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; 第二是原油, 尽管假期期间油价大幅调整, 但近期以巴风险上升, 需要关注后续影响, 目前冲突仍维持在较小范围, 我们回溯仅限于以色列和巴勒斯坦之间的短期冲突/摩擦对大类资产的影响。一共五个样本, 从历史经验来看, 一、原油先涨后跌, 爆发后一周到一月均60%概率录得上涨, 后三月录得下跌; 二、黄金避险属性不明显, 对全球股指影响也不明显; 三、CRB商品及分类波动普遍未超2%, 胜率未大于70%或低于30%。

■ 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)。

要闻

10月11日晚间，国有四大行集体发布关于控股股东增持本行股份的公告，汇金公司分别对中国银行、农业银行、工商银行、建设银行增持2488.79万股、3727.22万股、2761万股、1838万股A股股份，拟在未来6个月内（自本次增持之日起算）以自身名义继续在二级市场增持本行股份。

中汽协表示，9月汽车产销延续增长态势，产销量均创历史同期新高，9月份，汽车产销分别完成285万辆和285.8万辆，环比均增长10.7%，同比分别增长6.6%和9.5%；1至9月，汽车产销分别完成2107.5万辆和2106.9万辆，同比分别增长7.3%和8.2%。

美国财长耶伦表示，全球经济的状况比预期的要好，正在密切关注下行风险；支持欧盟对冻结的俄罗斯资产征收暴利税；尽管一些国家经济增长放缓，但并未看到全球经济不稳定的广泛溢出迹象；必须继续对俄罗斯施加严厉且不断增加的成本，以确保其为其造成的损害付出代价；目前没有以任何方式放松对伊朗石油的制裁。

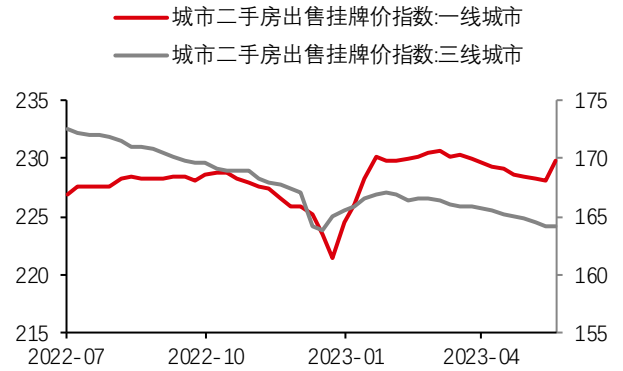
宏观经济

图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天



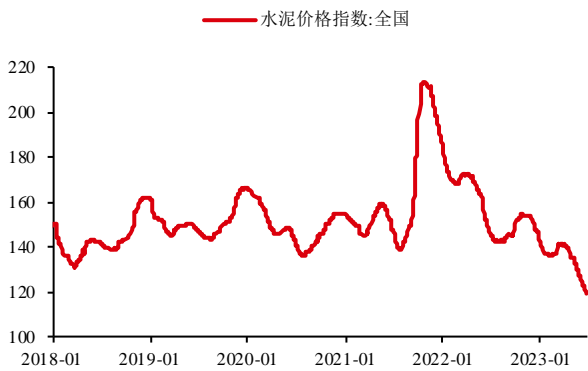
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%



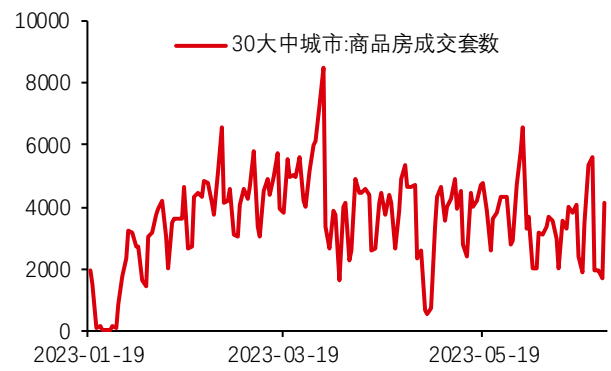
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

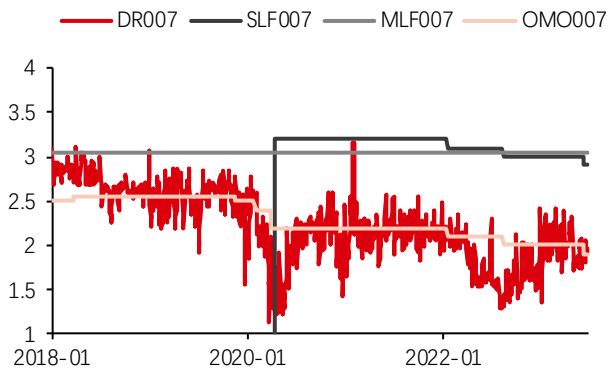
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

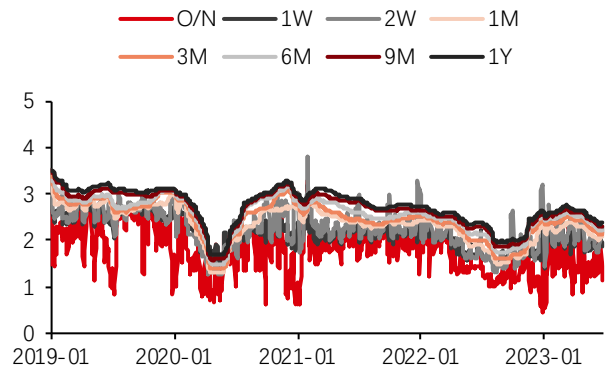
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



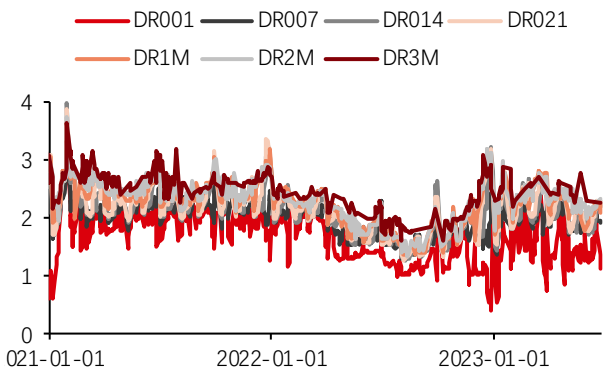
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



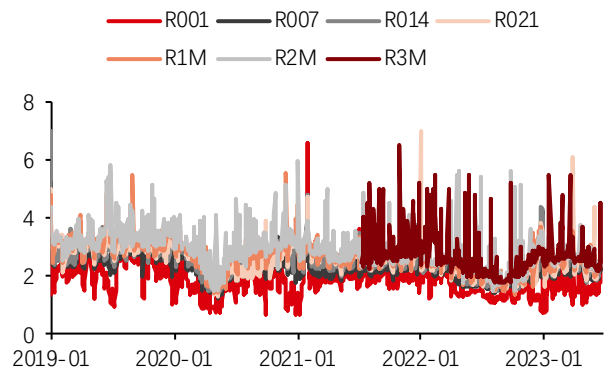
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



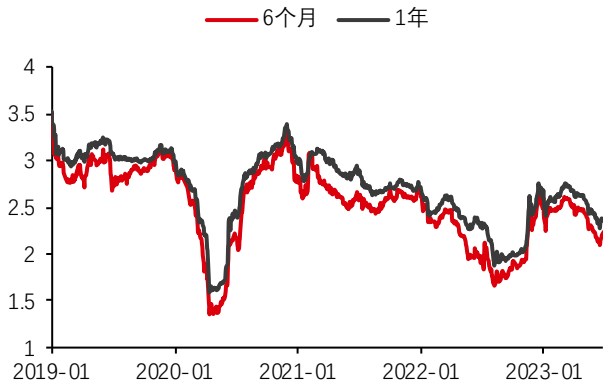
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



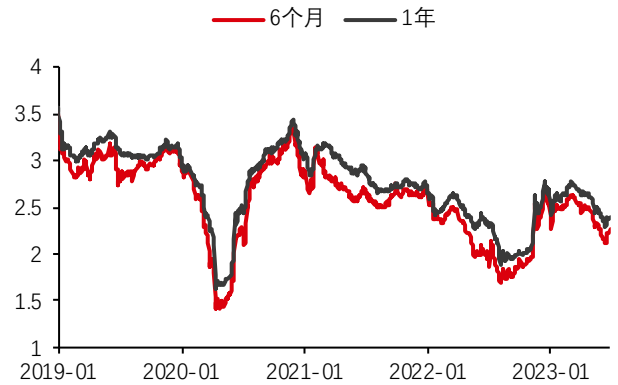
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



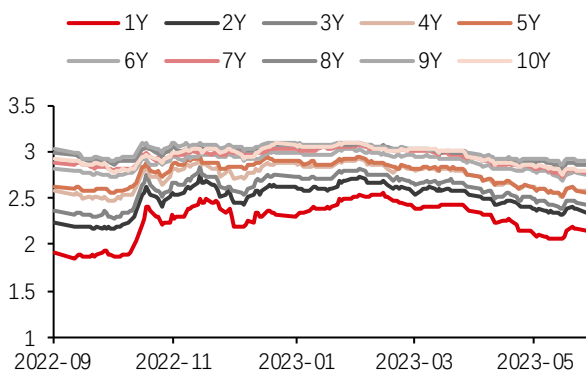
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



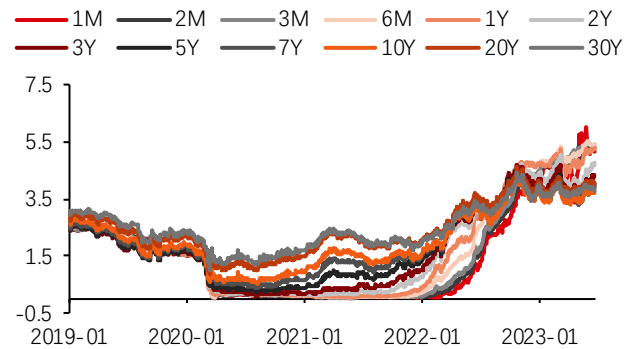
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



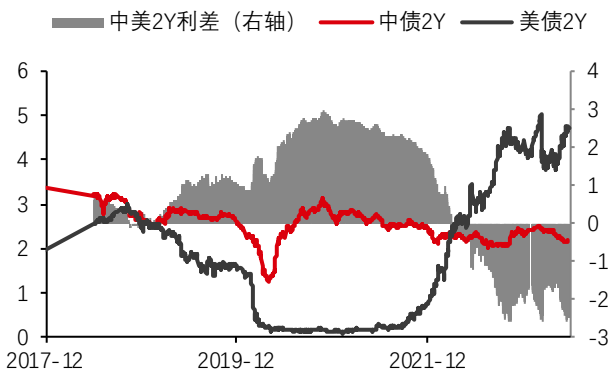
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



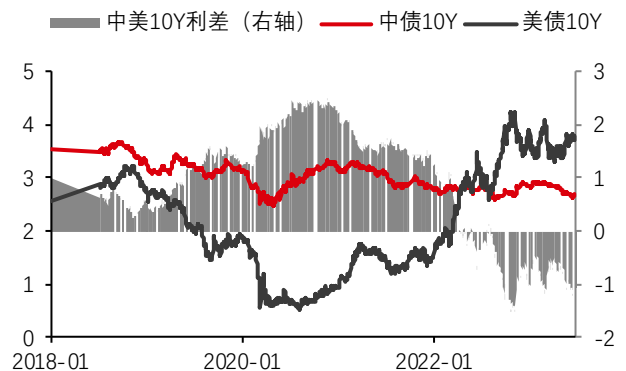
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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