

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**

一、本周小结及下周配置建议

美英央行释放鹰派信号，全球经济增速放缓。本周美联储公布了9月FOMC会议决议，维持基准利率在0%-0.25%不变，符合市场预期。本次美联储政策声明首次明确提及了“放缓资产购买速度”，美联储的措辞也从“评估进展”变成了“若经济如期复苏，FOMC判断可能很快将适合放缓购债速度”。另外，点阵图显示半数委员预期美联储将在2022年底前开始加息，这暗示美联储可能会比预期更快的速度加息。决议公布后，美国联邦基金利率期货显示美联储在2022年12月加息的可能性上升至80%以上。美联储主席鲍威尔表示如果经济复苏与预期一致，可能最早在11月的会议上采取缩债计划。而关于taper的速度，他表示在2022年年中左右结束购债计划是合适的。经济数据方面，本周公布的美欧PMI数据均有所回落，显示新冠疫情重燃正拖累全球经济复苏。本周美元指数冲高回落，周涨0.02%报93.27，美联储鹰派声明帮助美元一度升至93.52的一个月新高，但随着市场避险情绪降温，美元指数几乎回吐了此前涨幅。欧元兑美元探底回升，周跌0.04%。英镑兑美元周跌0.45%，本周英国央行利率决议维持货币宽松政策不变，但将通胀预期提高至4%，且表示适度收紧货币政策的理由增强，鹰派信号给英镑带来一定支撑，但周五公布的英国9月PMI初值明显回落使英镑承压。股市方面，尽管经济数据不佳且多国央行转向鹰派，但本周美欧股指仍多数录得上涨。大宗商品方面，原油价格连续第五周上涨，NYMEX原油周涨2.75%报73.95美元/桶，布油周涨2.46%报77.2美元/桶。而随着美债收益率回升，本周黄金涨幅有所收窄，COMEX黄金周涨0.05%报1750.6美元/盎司。

为维护季末流动性平稳，本周央行公开市场净投放1600亿元。利率方面，LPR连续17个月不变，市场对此已有预期，一方面，作为LPR报价的参考基础，本月MLF操作利率并未发生变化；同时，在净息差普遍降低的背景下，银行下调加点的动力不足，因而LPR未发生变化。货币政策方面，本周国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，再次强调保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节，加强财政、金融、就业政策联动，稳定市场合理预期。继续围绕保就业保民生保市场主体实施宏观政策，持续深化改革开放、优化营商环境。更多运用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运行在合理区间。资本市场方面，本周A股节后首个交易日低开高走，但此后伴随着周期板块集体回调，市场再度陷入弱势震荡，赚钱效应明显。在经历了节后的加速赶底后，市场阶段性底部或已较为清晰，后市A股或将进入震荡整理的过程，市场预计将更多以结构性的行情呈现。

<p>股票</p> <p>沪深 300 -0.13%</p> <p>沪深 300 股指期货 -0.50%</p> <p>本周点评: A 股节后首个交易日低开高走, 但此后伴随着周期板块集体回调, 市场再度陷入弱势震荡, 赚钱效应明显。</p> <p>配置建议: 适当降低仓位</p>	<p>债券</p> <p>10 年国债到期收益率-0.71%/本周变动-0.21BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.14%</p> <p>本周点评: 本周国债期货持续上周回升态势后下调, 整体表现优于上周。当前国债期货利多消息占上风, 但能否形成持续性反弹之势, 还有待宽松货币政策的继续落地。</p> <p>配置建议: 少量建仓</p>
<p>大宗商品</p> <p>主力沪铜期货 -0.06%</p> <p>主力原油期货 +2.95%</p> <p>本周点评: 精废价差走低, 且马来西亚或提高废铜进口标准, 或加剧废铜紧张局面, 增加精铜替代需求, 近期国内外库存均呈现下降趋势; OPEC 预计由于天然气短缺企业被迫改用石油发电, 全球原油市场供应可能会收紧, 短线油市呈现震荡冲高。</p> <p>配置建议: 轻仓区间交易</p>	<p>外汇</p> <p>欧元兑美元 -0.04%</p> <p>欧元兑美元 2112 合约 -0.1%</p> <p>本周点评: 美联储加息预期提前, 鲍威尔暗示最快 11 月开始缩减购债, 鹰派信号给美元带来支撑, 欧元兑美元仍或继续承压。</p> <p>配置建议: 逢高做空</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、国家主席习近平 9 月 21 日在北京以视频方式出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表重要讲话。习近平强调, 加大发展资源投入, 重点推进减贫、粮食安全、抗疫和疫苗、发展筹资、气候变化和绿色发展、工业化、数字经济、互联互通等领域合作, 加快落实联合国 2030 年可持续发展议程, 构建全球发展命运共同体。中国将力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和, 这需要付出艰苦努力, 但我们会全力以赴。中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展, 不再新建境外煤电项目。

2、国家发展改革委、国家能源局联合开展能源保供稳价工作督导, 重点督导有关省区、企业煤炭增产增供政策落实情况, 核增和释放先进产能情况, 有关项目建设投产手续办理情况, 发电供热用煤中长期合同全覆盖落实情况, 中长期合同履行情况。

3、关部门要求完善燃煤电厂安全存煤制度, 降低旺季电厂存煤标准, 守牢 7 天存煤安全底线。电煤消费旺季原则上电厂存煤可用天数应保持在 7-12 天, 用煤高峰期存煤上限不高于 12 天。国家发展改革委、国家能源局已建立电煤保供工作专班, 将实行淡旺季差别化存煤制度的电厂纳入重点保障范围, 确保牢牢守住电厂 7 天安全存煤底线。

4、国务院常务会议要求保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性, 做好预调微调和跨周期调节, 加强财政、金融、就业政策联动, 稳定市场合理预期。继续围绕保就业保民生保市场主体实施宏观政策, 持续深化改革开放、

优化营商环境。更多运用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运行在合理区间。会议还审议通过“十四五”新型基础设施建设规划，推动扩内需、促转型、增后劲。

5、《知识产权强国建设纲要（2021—2035年）》重磅发布，目标是到2025年，知识产权保护更加严格，知识产权市场价值进一步凸显，品牌竞争力大幅提升，知识产权使用费年进出口总额达到3500亿元；到2035年，中国特色、世界水平的知识产权强国基本建成。纲要提出，要完善集成电路布图设计法规，完善知识产权相关的反垄断、反不正当竞争等领域立法，加快大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权立法；全面建立并实施侵权惩罚性赔偿制度，加大损害赔偿力度。

◆ 国外新闻

1、美国财长耶伦发表评论文章，敦促国会提高债务上限。文章认为，自1960年以来，国会已提高或暂停债务上限约80次，现在国会必须再次这么做，否则在10月的某个时候，财政部的现金余额将下降到不充足的水平，联邦政府将无法支付账单，而支付政府的账单不应是有争议的问题，延迟（支付）或违约都是不能容忍的。

2、美国国会众议院通过一项临时拨款和债务上限法案，以确保联邦政府有足够资金继续运营到12月3日，同时暂停联邦政府债务上限生效直至2022年12月，即允许美国财政部在这段时间内继续发债。随后该法案将被送交参议院审议，预计将遭到共和党参议员的阻挠。

3、美联储主席鲍威尔表示，在2022年年中左右结束渐进式减码购债可能是适宜的。如果经济取得进展继续符合预期，美联储可以在下次会议采取行动。鲍威尔认为，就业取得进一步实质性进展的考验几乎已经合格。他表示，渐进式减码购债将在2022年年中左右完成，但减码的时机对加息没有直接信号意义。

4、日本央行维持当前超宽松货币政策不变，并通过先前提出的绿色融资方案，拟于今年12月开始实施。日本央行表示，将继续关注新冠疫情对经济的影响，如有必要将毫不犹豫地追加采取货币宽松政策。日本央行行长黑田东彦称，中国经济快速恢复、欧美经济相继复苏等因素继续拉动日本外需增长，而随着新冠疫苗接种率提高和确诊病例数量减少，日本国内消费也有望逐步恢复。

5、欧洲或迎来“昂贵的冬天”。欧洲天然气价格、电价居高不下，企业端生产成本大幅抬升，甚至令一些化肥、钢铁、化工企业不得不减产或停产，进而导致食品行业等面临供应链断裂的危险。多位经济学家已发出提醒称，欧洲能源价格抬升，加之供应链中断，欧元区通胀现象将在能源和食品领域逐步显现。OECD预测显示，欧元区今年第四季度通胀率或升至2.27%，有望创历史新高。

◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至 9 月 22 日一年期贷款市场报价利率 (%)	3.85	3.85	3.85
美国	美国 9 月 NAHB 房产市场指数	75	74	76
	美国 8 月新屋开工总数年化(万户)	155.4	155.5	161.5
	美国第二季度经常帐(亿美元)	-1894	-1910	-1903
	美国 8 月营建许可总数(万户)	163	160	172.8
	美国至 9 月 17 日当周 API 原油库存(万桶)	-543.7	-240	-610.8
	美国 8 月成屋销售总数年化(万户)	600	589	588
	美国至 9 月 17 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-642.2	-244	-348.1
	美国至 9 月 22 日美联储利率决定(上限) (%)	0.25	0.25	0.25
	美国至 9 月 18 日当周初请失业金人数(万人)	33.5	32	35.1
	美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值	61.1	61.5	60.5
	美国 9 月 Markit 服务业 PMI 初值	55.1	55	54.4
	美国 8 月谘商会领先指标月率 (%)	0.8	0.7	0.9
	美国至 9 月 17 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	830	750	760
	美国 8 月新屋销售总数年化(万户)	70.8	71.4	74
欧盟	欧元区 9 月制造业 PMI 初值	61.4	60.3	58.7
德国	德国 8 月 PPI 月率 (%)	1.9	0.8	1.5
	德国 9 月制造业 PMI 初值	62.6	61.5	58.5
	德国 9 月 IFO 商业景气指数	99.4	98.9	98.8
英国	英国 9 月 CBI 工业订单差值	18	15	22
	英国 9 月 Gfk 消费者信心指数	-8	-8	-13
	英国 9 月制造业 PMI	60.3	59	56.3
	英国 9 月服务业 PMI	55	55	54.6
	英国至 9 月 23 日央行利率决定 (%)	0.1	0.1	0.1
	英国 9 月央行资产购买总规模(亿英镑)	8950	8950	8950
	英国 9 月 CBI 零售销售差值	60	35	11
法国	法国 9 月制造业 PMI 初值	57.5	57	55.2
日本	日本至 9 月 22 日央行利率决定 (%)	-0.1	-0.1	-0.1
	日本 8 月核心 CPI 年率 (%)	-0.2	0	0

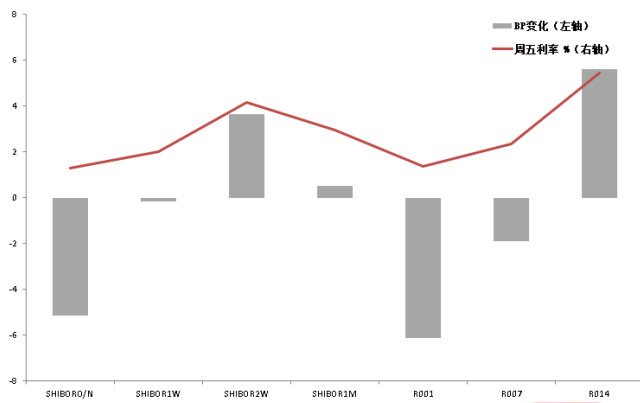
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 3200 亿元逆回购，本周央行公开市场累计有 900 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期，因此净投放 1900 亿元。

三、本周市场行情回顾

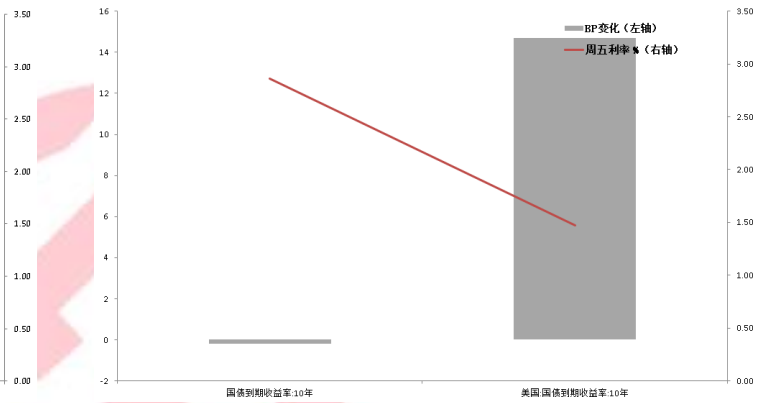
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

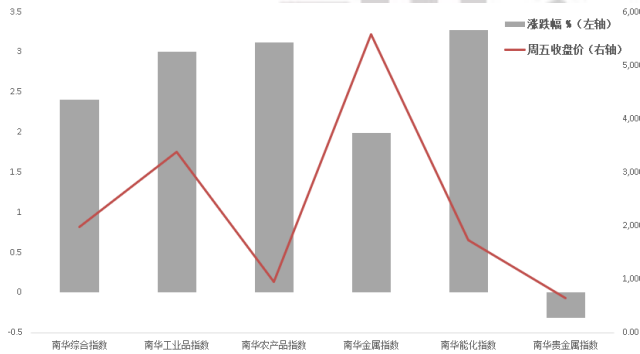
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

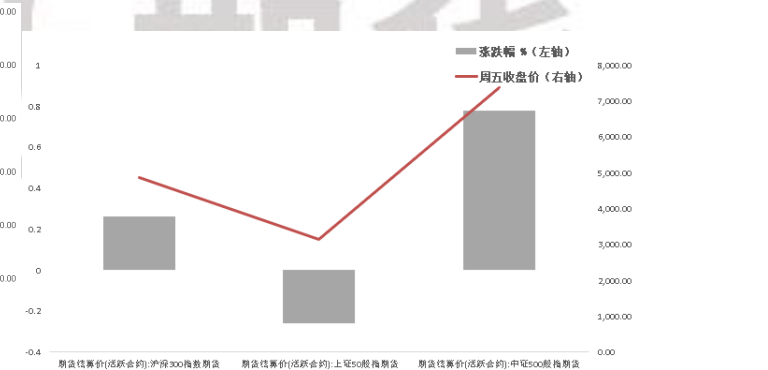
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



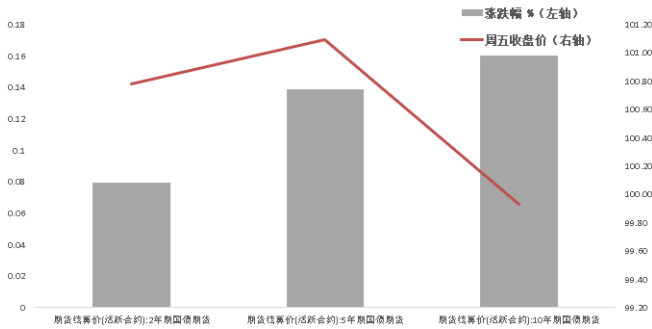
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

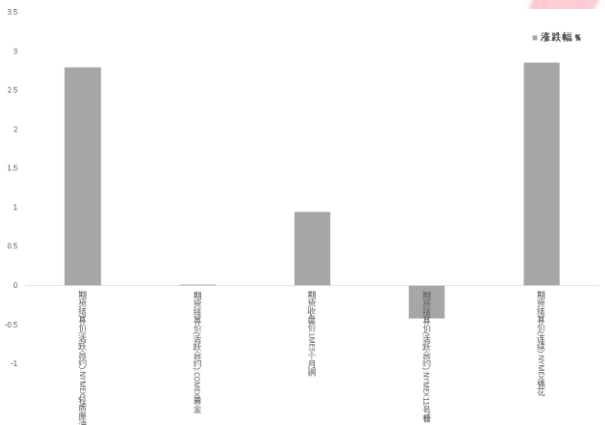
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

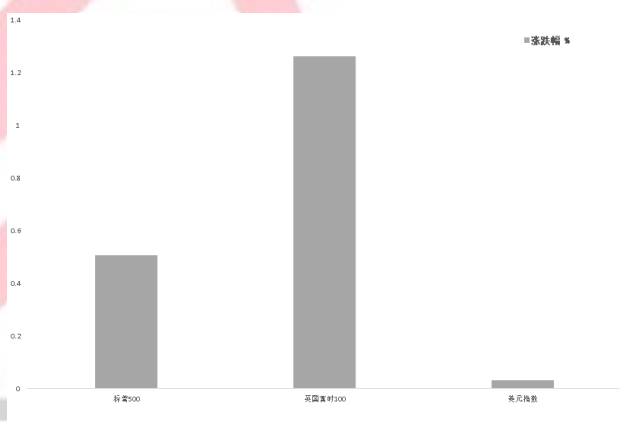
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



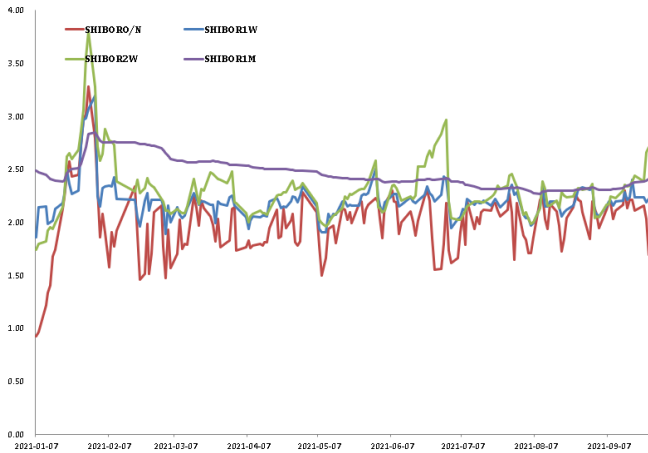
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2021/9/27	20:30	美国	美国 8 月耐用品订单月率(%)	0.6	-0.1
	19:45	德国	欧洲央行行长拉加德向欧洲议会经济及货币事务委员会发表讲话。		
	20:00	美国	2021 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话。		
	21:00	美国	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。		
	22:30	美国	美国 9 月达拉斯联储商业活动指数	11	9
2021/9/28	00:00	美国	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就美国经济前景发表讲话。		
	00:15	美国	美联储理事布雷纳德发表讲话。		
	09:30	中国	中国 8 月规模以上工业企业利润年率(%)		16.4
	14:00	德国	德国 10 月 Gfk 消费者信心指数		-1.2
	20:00	德国	欧洲央行行长拉加德在欧洲央行的央行金融论坛发表讲话。		
	21:00	美国	美国 7 月 FHFA 房价指数月率(%)	1.5	1.6

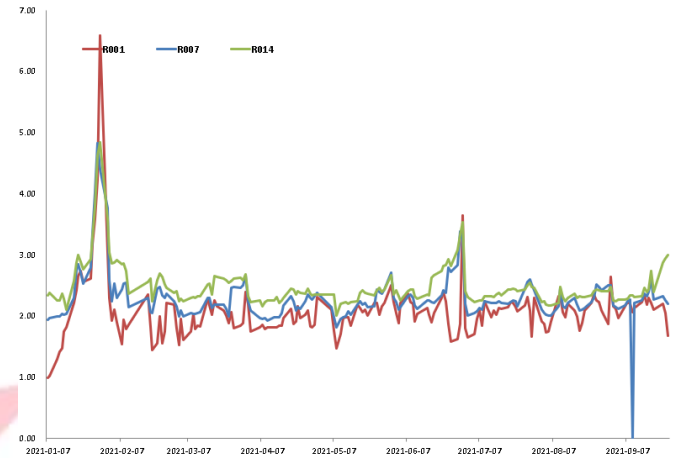
			美国 7 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)	20.2	19.08
	22:00	美国	美国 9 月谘商会消费者信心指数	114.6	113.8
			美国 9 月里奇蒙德联储制造业指数		9
	03:00	美国	2021 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话。		
	16:30	英国	英国 8 月央行抵押贷款许可 (万人)		7.5152
	17:00	欧盟	欧元区 9 月工业景气指数		13.7
			欧元区 9 月消费者信心指数终值		-4
			欧元区 9 月经济景气指数		117.5
22:00	美国	美国 8 月成屋签约销售指数月率 (%)		-1.8	
22:30	美国	美国至 9 月 24 日当周 EIA 原油库存 (万桶)		-348.1	
2021/9/30	07:50	日本	日本 8 月季调后零售销售月率 (%)		1.1
	09:00	中国	中国 9 月官方制造业 PMI		50.1
	09:45	中国	中国 9 月财新制造业 PMI		49.2
	14:00	英国	英国第二季度 GDP 年率终值 (%)		22.2
			英国第二季度经常帐 (亿英镑)		-128
	14:45	法国	法国 9 月 CPI 月率 (%)		0.6
	15:55	德国	德国 9 月季调后失业人数 (万人)		-5.3
			德国 9 月季调后失业率 (%)		5.5
	17:00	欧盟	欧元区 8 月失业率 (%)		7.6
	20:00	德国	德国 9 月 CPI 月率初值		0
	20:30	美国	美国至 9 月 25 日当周初请失业金人数 (万人)		35.1
			美国第二季度实际 GDP 年化季率终值 (%)	6.7	6.6
			美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 (%)		6.1
	21:45	美国	美国 9 月芝加哥 PMI	65.2	66.8
22:30	美国	美国至 9 月 24 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)		760	
2021/10/1	15:50	法国	法国 9 月制造业 PMI 终值		55.2
	15:55	德国	德国 9 月制造业 PMI 终值		58.5
	16:00	欧盟	欧元区 9 月制造业 PMI 终值		58.7
	16:30	英国	英国 9 月制造业 PMI		56.3
	17:00	欧盟	欧元区 9 月 CPI 年率初值		3
			欧元区 9 月 CPI 月率 (%)		0.4
	20:30	美国	美国 8 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	3.6	3.6
			美国 8 月个人支出月率 (%)	0.6	0.3
			美国 8 月核心 PCE 物价指数月率 (%)	0.2	0.3
	21:45	美国	美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值		60.5
	22:00	美国	美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值	71	71
美国 9 月 ISM 制造业 PMI			59.7	59.9	
美国 8 月营建支出月率 (%)			0.3	0.3	

图 8 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



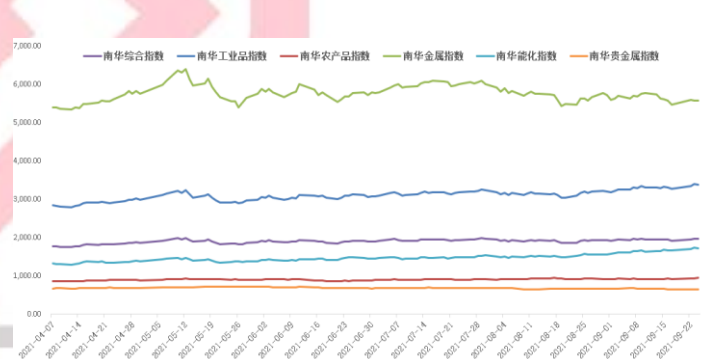
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率: 30 年期



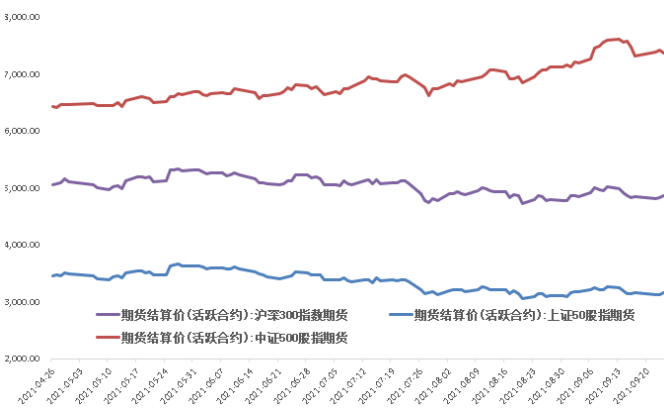
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



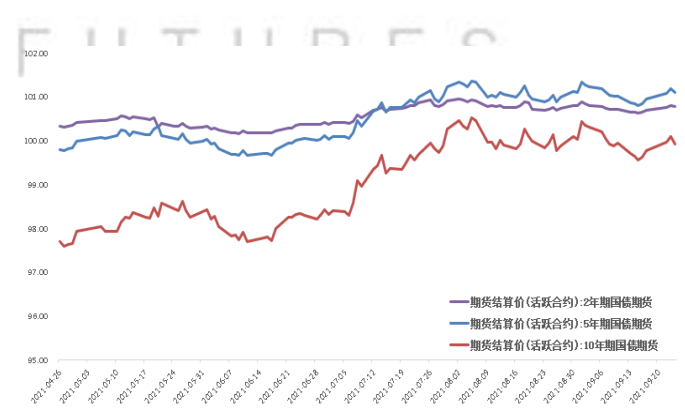
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



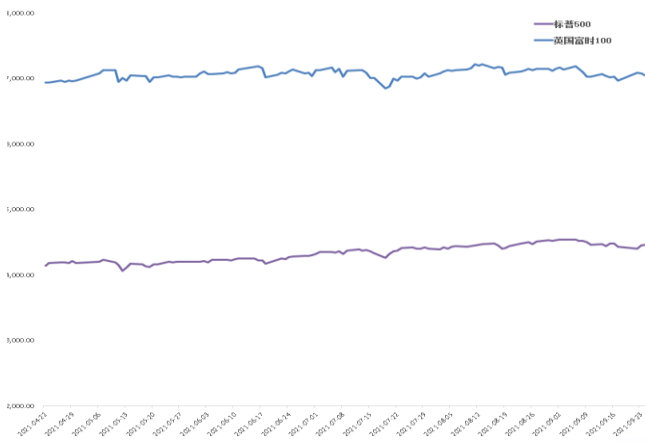
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价: 2、5、10 年期



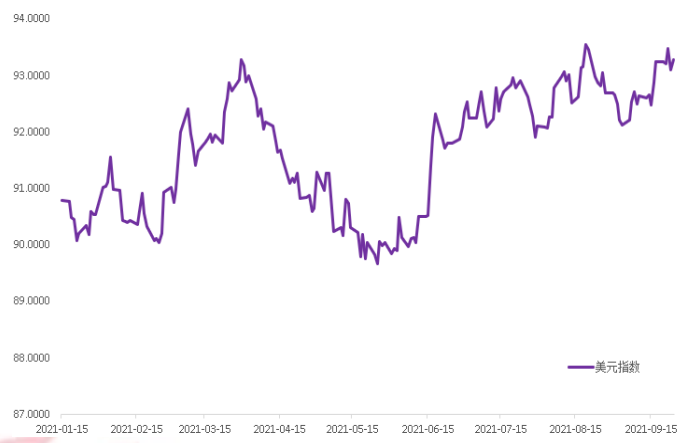
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

瑞达期货
RUIDA FUTURES

瑞达期货：张昕

期货从业资格证号：F3073677

投资咨询从业资格证号：Z0015602

联系电话：4008-8787-66

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



瑞达期货

RUIDA FUTURES