

央行打破四个月以来百亿逆回购惯例

要闻：

央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6月24日开展300亿元7天期逆回购操作，今日有100亿元逆回购到期，净投放200亿元。这是央行公开市场逆回购操作近四个月来首次打破每日百亿元的操作模式。资金面转松，Shibor短端品种集体下行，隔夜品种下行35.5bp报1.853%。

商务部：6月24日，中国就澳大利亚对自中国进口铁道轮毂、风塔、不锈钢水槽产品采取的反倾销和反补贴措施在世贸组织争端解决机制项下提出起诉。

央行研究局发布报告称，当前投向清洁能源产业的绿色贷款占比不足27%，未来仍有极大提升空间。金融机构应聚焦碳达峰、碳中和目标，制订明确具体的绿色贷款业务发展规划，重点支持技术领先、有国际竞争力的清洁能源等领域的企业和项目。

美联储卡普兰：对今年3.4%的通胀率和明年2.4%的通胀率的预测存在“上行风险”。预计需求将继续保持强劲。通胀正在“扩大”到更多行业。部分通胀将有所缓和，但有些将持续下去，而且存在不确定性。希望“尽早”减少美联储的资产购买。现在缩减刺激规模可能会降低以后更激进转变的风险。美联储布拉德表示，在预测的范围内，通胀率将显著超过2%。新的风险是通货膨胀可能会持续令人惊讶的上升。未来几个月，政策制定者将需要考虑新的通胀风险。在美国和全球范围内的经济重启可能意味着美国经济将迎来更多利好，价格将加速上涨。进一步的意外上涨可能会推动通胀超出美联储过去考虑低通胀所需要的水平。美联储威廉姆斯：经济重新开放的速度比任何人预期的都要快；明年通货膨胀率将回落到2%左右；不认为价格上涨将长期存在；通胀将在未来6个月左右得到调整；随着需求企稳，供应回升，价格上涨将放缓。现在不是政策走向正常化的时候。还远未达到就业最大化。加息将以美联储目标的进展为指导。

宏观大类：

周四，央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6月24日开展300亿元7天期逆回购操作，这是央行公开市场逆回购操作近四个月来首次打破每日百亿元的操作模式，资金面小幅转松。近期市场内外要素分化延续，中国政府持续调控大宗商品价格，一是国家粮食和物资储备局表示将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备，二是规范好大宗商品价格指数的编制和发布工作。显示国内政府防控输入型通胀的意愿较为强烈，不排除有更进一步调控政策出台，但与此同时各级政府压降总产能的趋势对商品也能够提供一定支撑。现阶段我们认为国内无论是政策还是经济因素均不利于内需型商品，整体内需型商品在专项债加速发行前我们都维持高位宽幅震荡的判断，预计难以出现趋势性行情。

而我们认为海外利多线索仍明显，尽管上周美联储议息会议意外释放了偏鹰派信号，但我们注意到会议后的美国国债利率不涨反跌，而6月23日美国隔夜逆回购录得7916亿美

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：

商品策略专题：美国通胀即将快速抬升 黄金配置价值凸显

2021-04-05

宏观大类点评：经济总体稳定 关注结构性机会

2021-03-15

宏观大类点评：政府工作报告中商品需要关注什么

2021-03-06

元，显示美国市场流动性仍然泛滥，货币宽松的环境对于外盘风险资产起到较强的推升作用。本周将迎来美联储官员的密集发言，除了美联储主席鲍威尔外，另外还有4名此前鸽派的票委进行发言，对于政策路径，我们预计美联储可能会在8月杰克森霍尔央行会议上公布 Taper 信息，并且在年底正式公布 Taper 的时间表。结合境外经济进一步复苏的线索来看，外需型全球化商品有望维持上行大趋势。后续随着国内外经济和政策的逐渐分化，我们倾向认为商品板块也会走向分化，外需型全球化商品表现或强于内需型商品。

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。

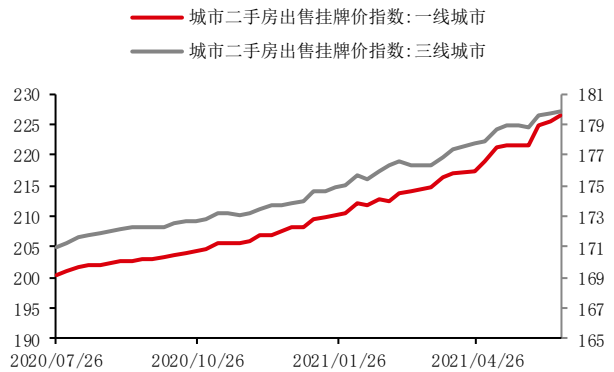
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



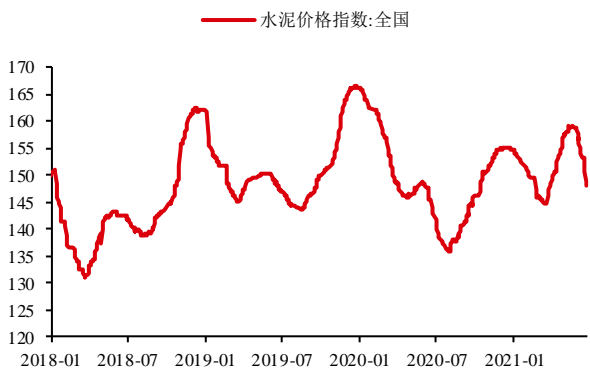
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



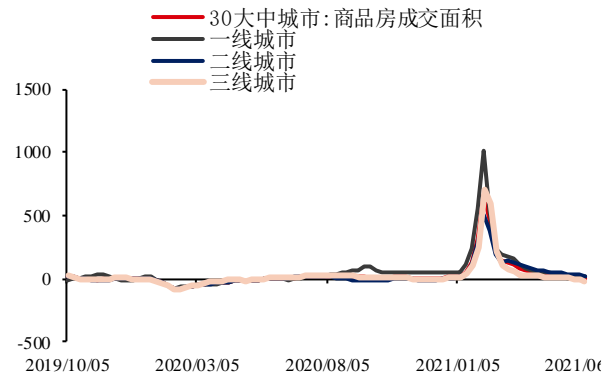
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



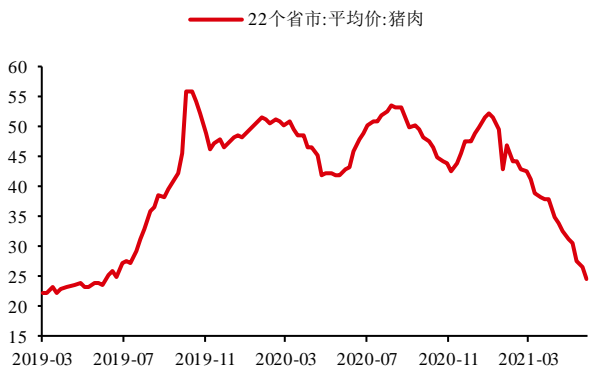
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



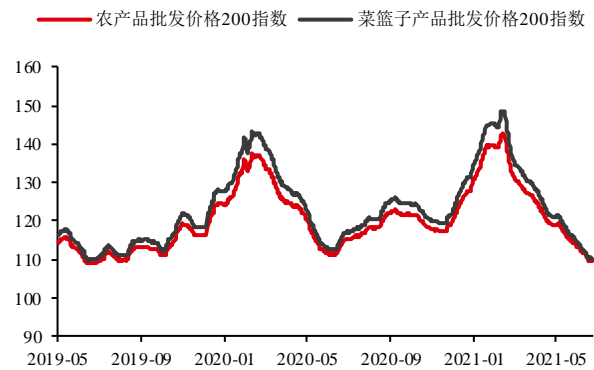
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

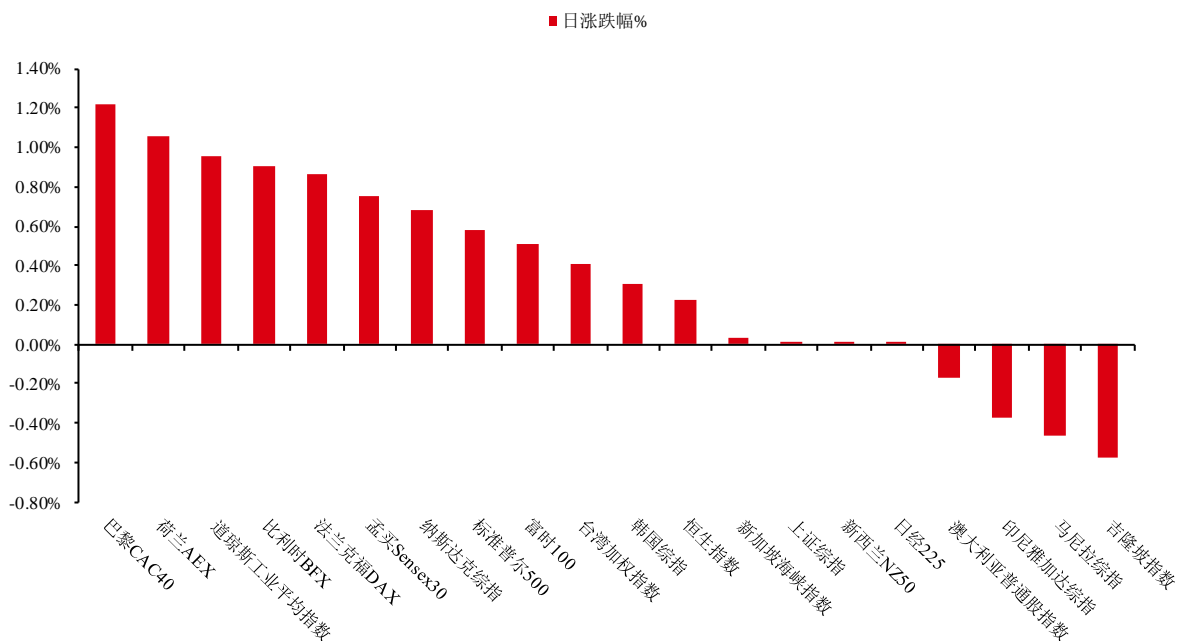


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

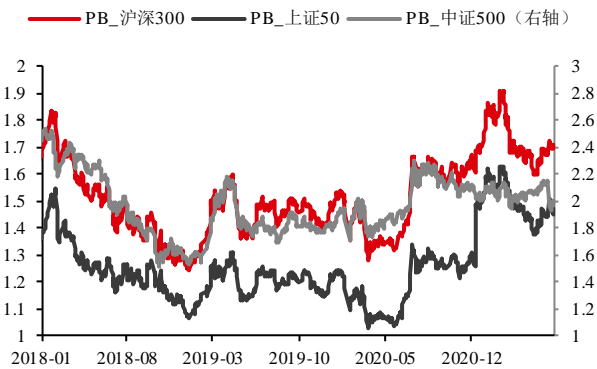
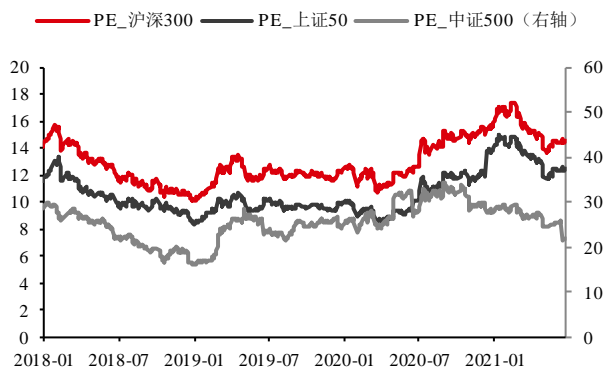
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍

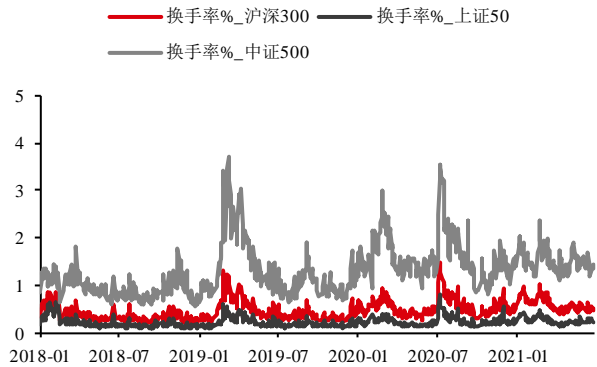
图 9: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

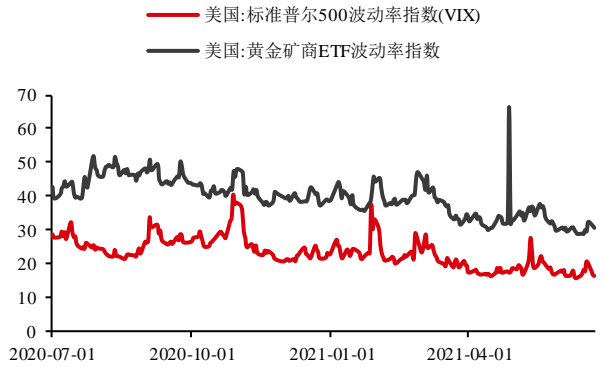
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



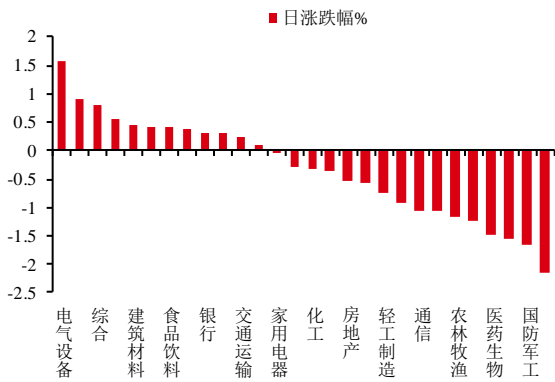
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



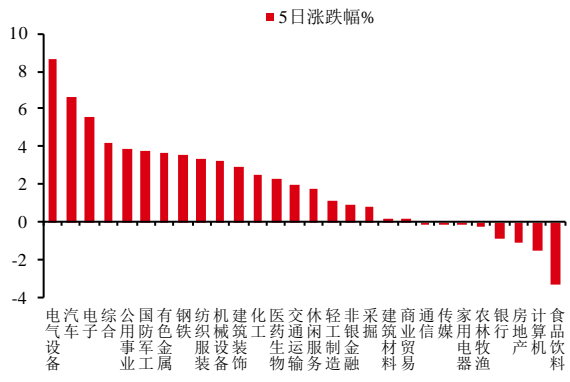
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

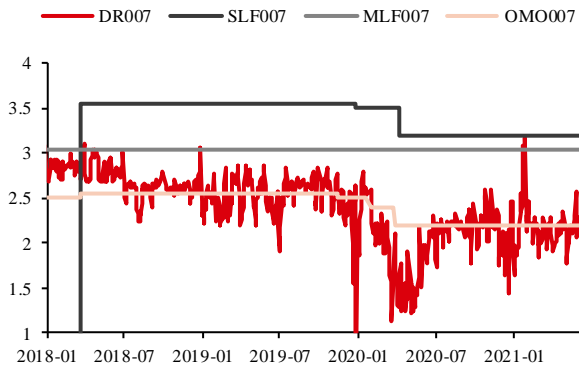
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

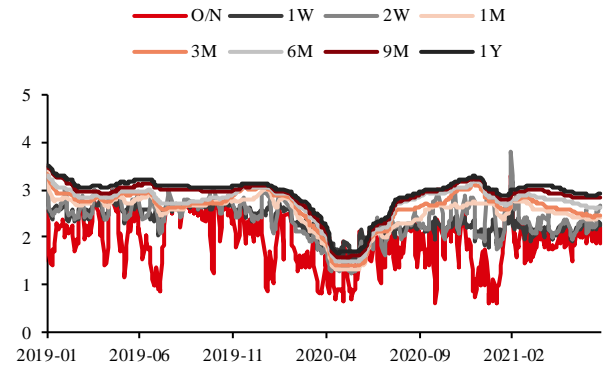
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



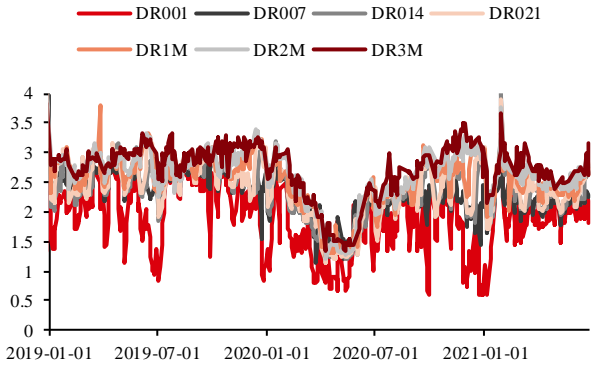
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



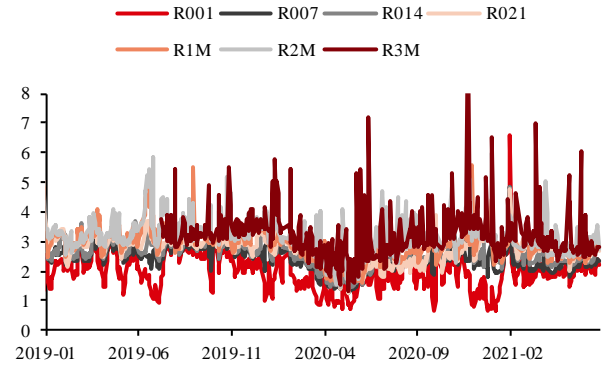
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



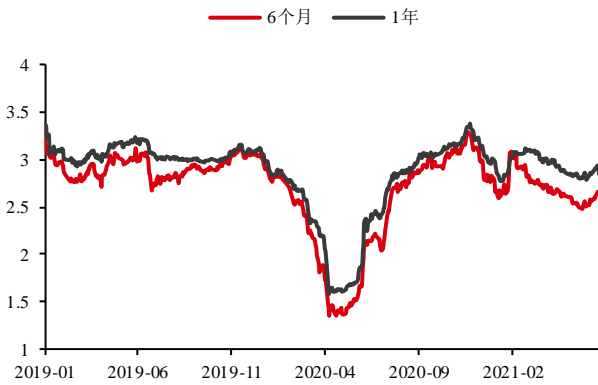
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



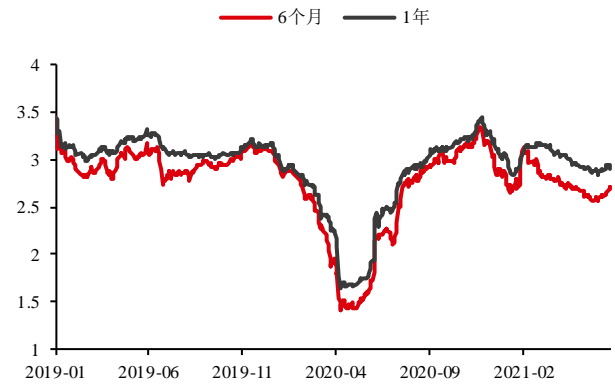
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



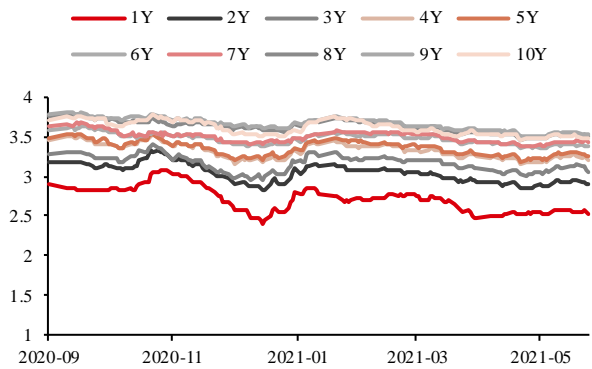
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



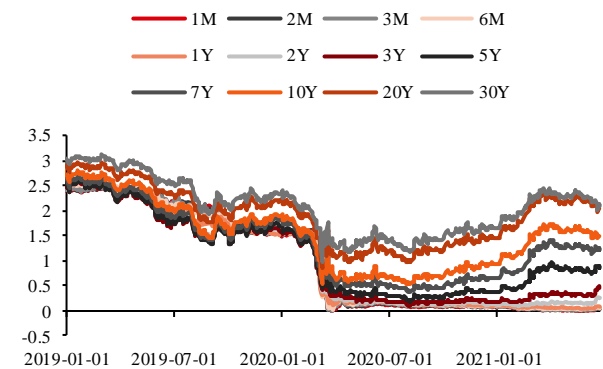
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



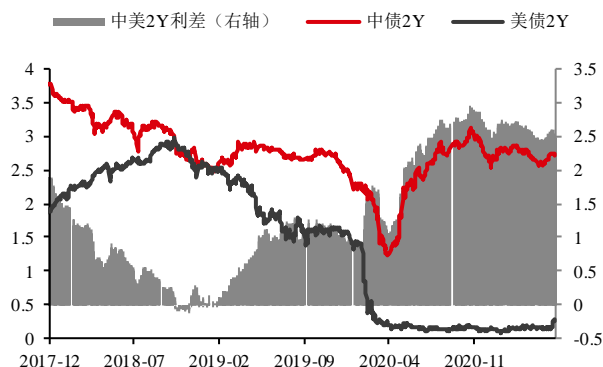
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



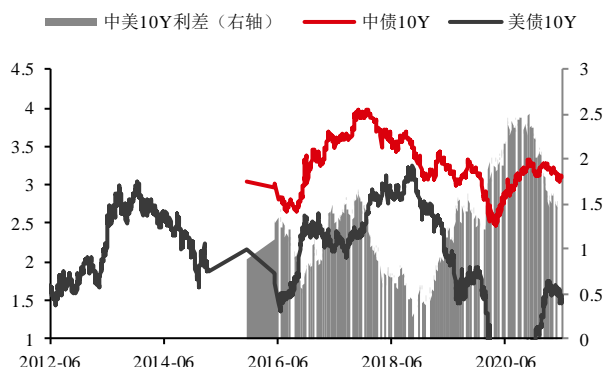
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20346



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn