

美国房价指数持续走高 通胀风险进一步上升

要闻：

近日，国家发展改革委财金司召开2021年企业债券本息兑付风险排查和存续期监管工作视频会议。会议指出，企业债券注册制改革实施一年来取得了积极成效。企业债券在公司信用类债券中保持违约规模最小、违约率最低、处置率最高，这些成绩的取得是发改财金系统共同努力的结果。会议要求持续贯彻落实好早识别、早预警、早发现、早应对、早处置的“五早”风险防控机制，充分压实各方责任，统筹做好防风险和促发展工作。

根据Case-Shiller房价指数，美国20个最大城市4月份的房价同比增长了14.88%，这是自2005年11月以来的最高水平。从全美国范围来看，情况更糟。Case-Shiller全国房价指数4月份同比上涨14.59%，这是自1988年记录以来房价涨幅最快的一次，超过了2005年9月的峰值加速度。此前波士顿联储主席Eric Rosengren警告称，房地产市场的大幅波动可能影响2%通胀目标的“可持续性”，威胁到金融市场的稳定。为了使通胀目标可持续，美国不能在房地产等领域经历这样“大起大落”的繁荣萧条周期。

Delta变异病毒来势汹汹，席卷欧洲之后，又向亚太地区蔓延，已有多国宣布重启或延长封锁。据世界卫生组织，Delta变种去年10月首先在印度出现，但现在已在至少92个国家/地区蔓延，是迄今传播最快的新冠病毒毒株。目前包括澳洲、马来西亚、泰国和印尼在内的多个国家，正在被迫重启或延长疫情管控措施。澳洲最大城市悉尼及周边地区，于当地时间6月26日下午6点起，全面封城两星期，以应对高传染性的新冠变种病毒Delta在当地蔓延。6月27日，马来西亚总理穆希丁宣布，该国当前针对新冠肺炎疫情的防控措施将在28日到期后延续。泰国6月27日宣布了以首都为中心的新一轮限制措施，以应对新冠疫情。

宏观大类：

受原材料涨价以及供需失衡影响，美国房价持续走高，根据Case-Shiller房价指数，美国20个最大城市4月份的房价同比增长了14.88%，从绝对值来看，全美房屋建筑商协会发布的全美住房指数6月录得81，较2020年11月的高点90有小幅回落。房价的上涨后续也将推动美国CPI的上涨，进而影响到美联储货币政策，值得持续关注。

上周市场内外要素分化延续。首先是中国政府持续调控大宗商品价格。已经形成供需两端措施来调控商品价格过热，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。

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

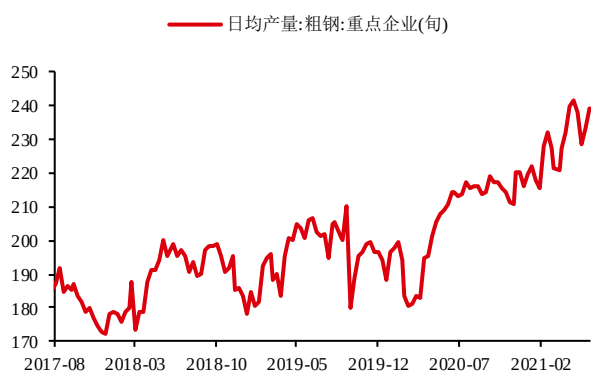
而我们认为海外利多线索仍明显，本周美债利率仍未明显拉升，而美国市场流动性泛滥的现状并未改变，6月28日美联储隔夜逆回购接收数再度上升至8030亿美元，根据我们对历史上的Taper分析来看，当美联储官宣Taper后才是风险资产调整最快的阶段。对于政策路径，我们预计美联储可能会在8月杰克森霍尔央行会议上公布Taper信息，并且在年底正式公布Taper的时间表。结合境外经济进一步复苏的线索来看，外需型全球化商品有望维持上行大趋势。后续随着国内外经济和政策的逐渐分化，我们倾向认为商品板块也会走向分化，外需型全球化商品表现或强于内需型商品。

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。

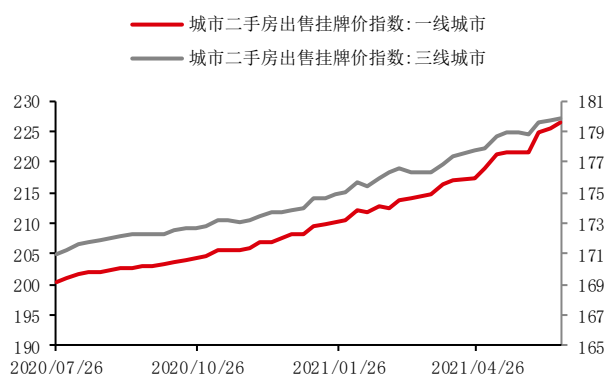
宏观经济

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: %



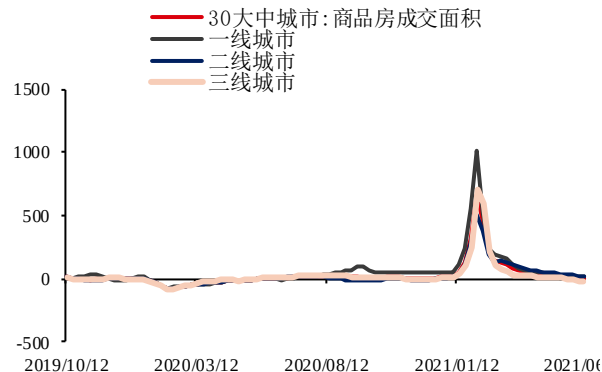
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



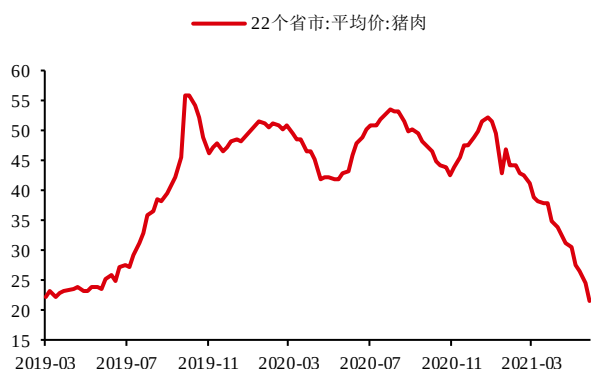
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



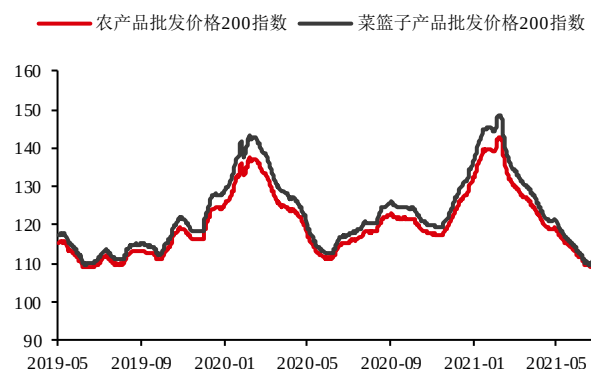
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

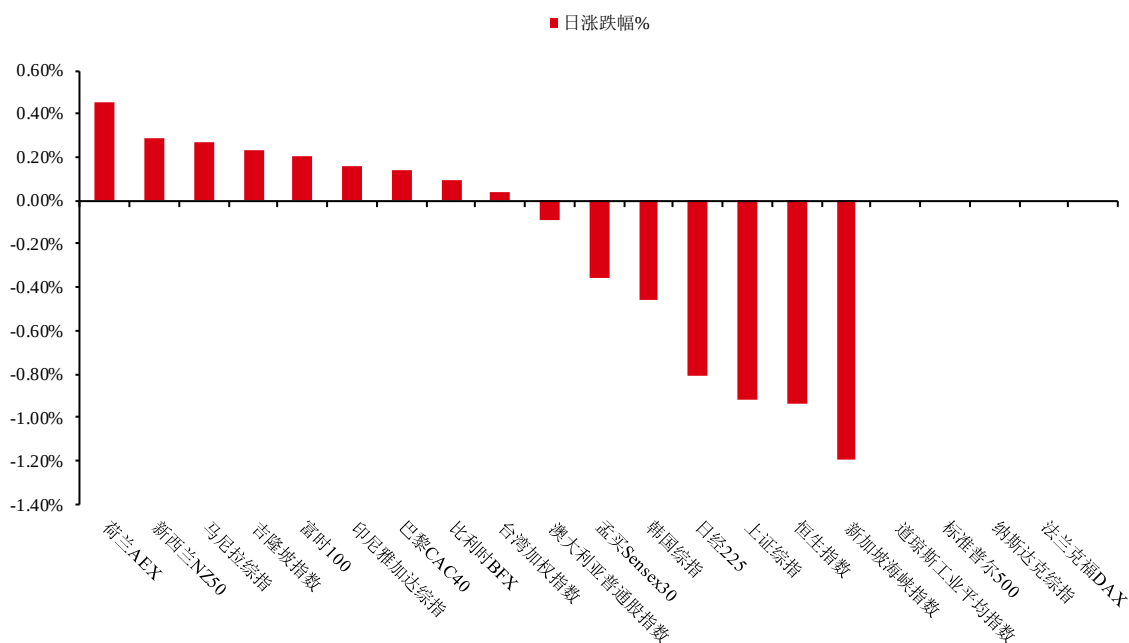


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

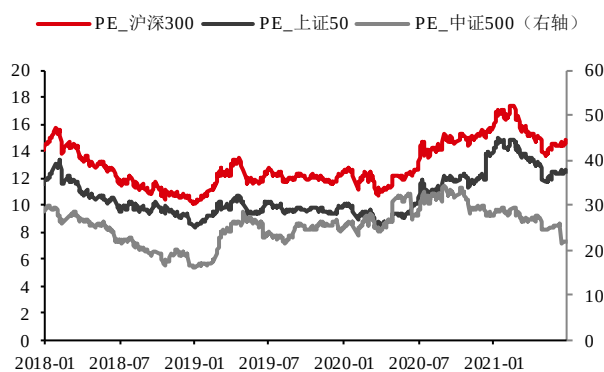
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

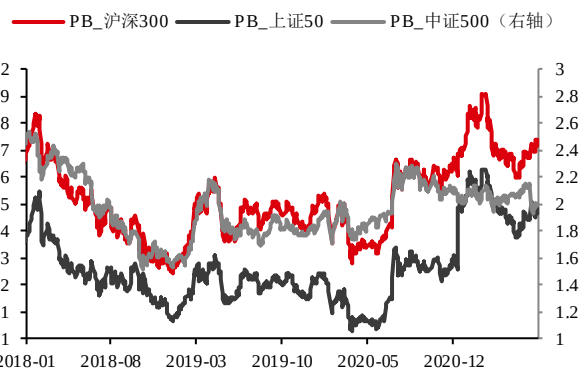
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

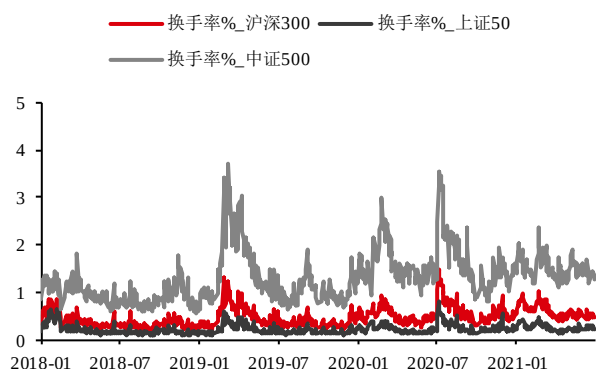
图 9: PB

单位: 倍



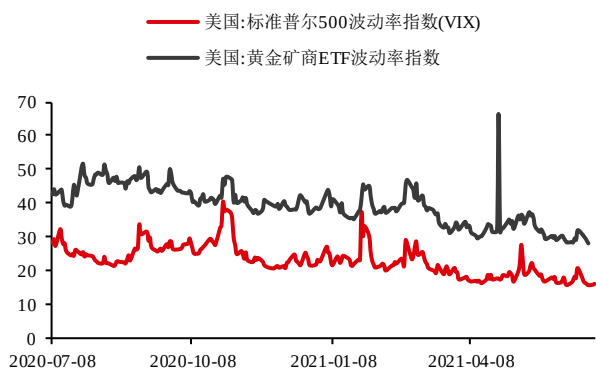
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



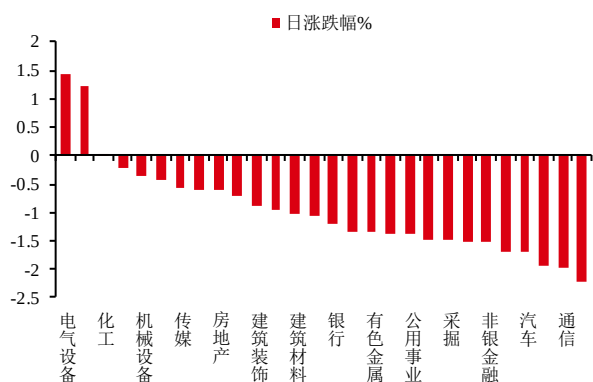
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



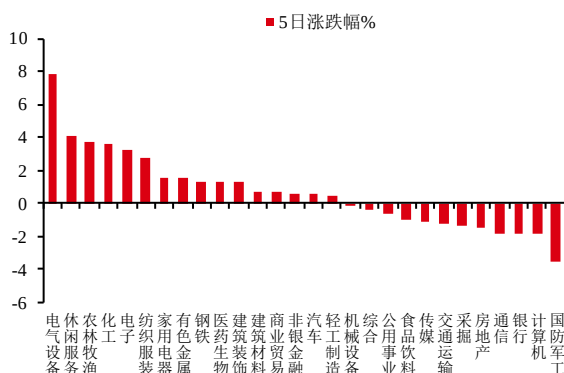
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

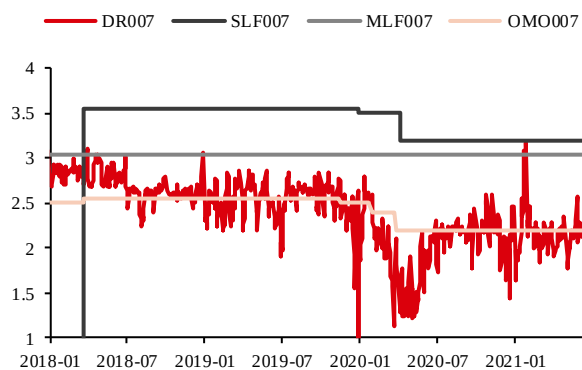
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

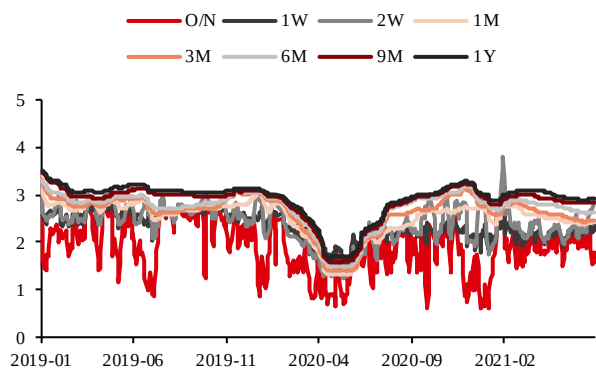
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



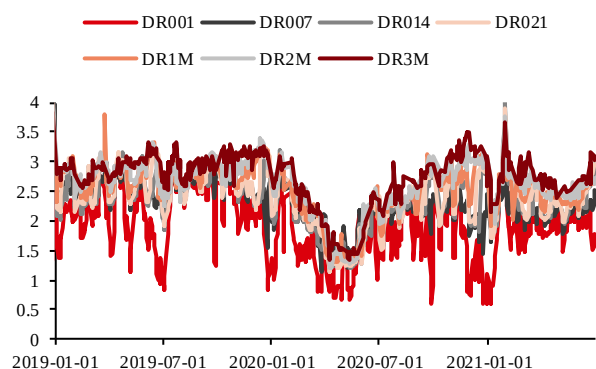
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



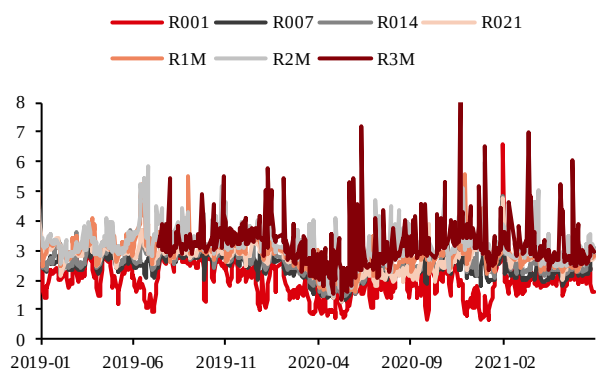
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



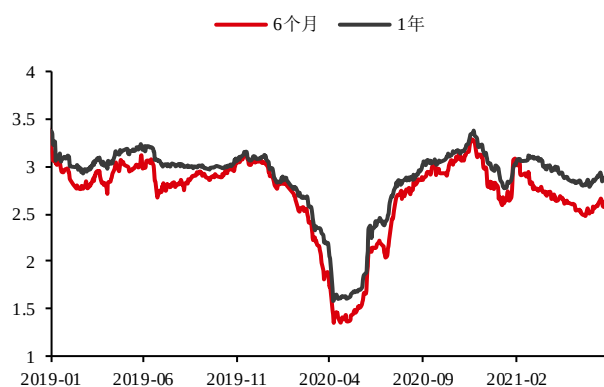
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



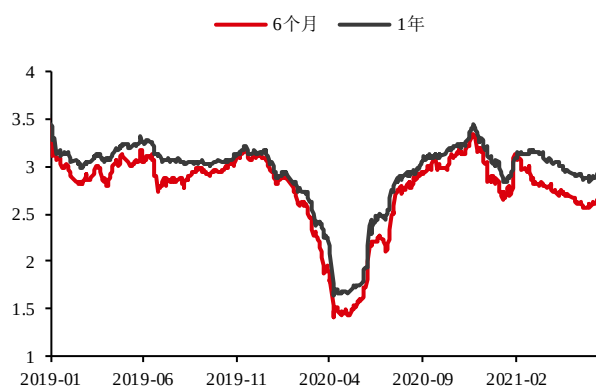
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



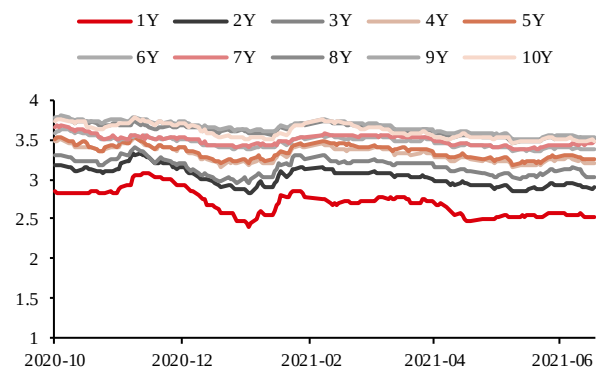
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



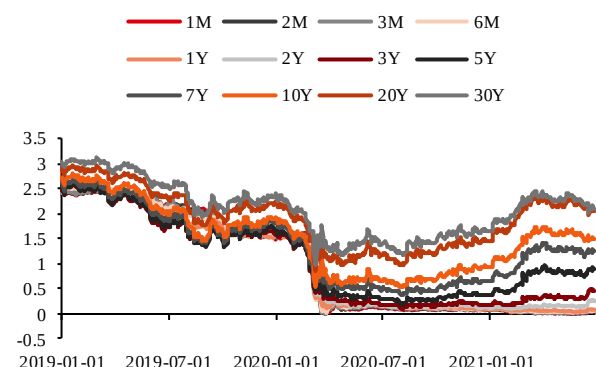
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



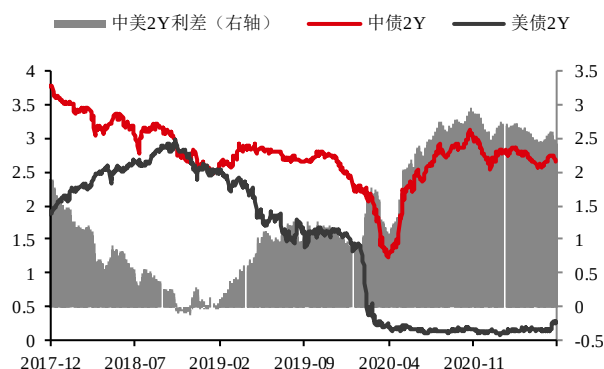
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



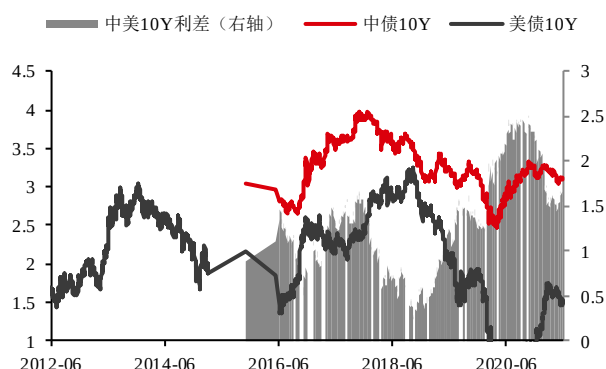
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_20454

