

国内意外释放定向降准信号 短期将提振市场情绪

要闻:

财政部: 1 到 6 月, 各地已组织发行新增地方政府债券 14800 亿元 (一般债券 4657 亿元, 专项债券 10143 亿元); 再融资债券 18611 亿元 (一般债券 11447 亿元, 专项债券 7164 亿元)。去年同期为 34864 亿元, 其中, 发行一般债券 11139 亿元, 发行专项债券 23725 亿元。

国务院常务会议要求, 推动绿色低碳发展, 设立支持碳减排货币政策工具, 以稳步有序、精准直达方式, 支持清洁能源、节能环保、碳减排技术发展, 并撬动更多社会资金促进碳减排。在试点基础上, 于 7 月择时启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易。下一步还将稳步扩大行业覆盖范围, 以市场机制控制和减少温室气体排放。适时运用降准等货币政策工具, 进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持, 促进综合融资成本稳中有降。

美联储纪要显示, 委员会“实质性进一步进展”的标准普遍被认为尚未达到。多位与会者提到, 鉴于收到的数据, 他们预计开始降低资产购买速度的条件将比之前会议上预期的要早一些得到满足。官员们预计, 缩减购债门槛方面的相关进程将继续取得进展。官员们将在 7 月 27 日至 28 日的下次会议上就何时以及如何减少购债规模加大正式审议力度。会议纪要显示, 美联储内部对两年后可能的政策路径存在越来越大的分歧。

宏观大类:

周三国务院常务会议表示将适时运用降准等货币工具, 加强对中小微企业的支持, 从往年经验来看, 国常会提到一般会在 2 周之内落实降准, 目前一次全面降准投放的流动性在 8000 亿左右, 则定向降准的投放量预计在 4000 亿以下, 短期能够提振市场情绪。考虑到当下国内政府定向降准更多还是缓解疫情带来的中小微企业坏账风险, 目前无论从央行公开市场操作还是专项债发行量来看, 仍未到宽松力度边际上升的时候。我们认为定向降准信号短期能够有效提振市场情绪, 但难以扭转长期美联储 Taper 下资金回流美国的趋势。

随着美联储官宣 Taper 时间的持续临近, 需要警惕新兴市场股指的“抢跑”风险——根据我们对历史上的 Taper 分析来看, 当美联储官宣 Taper 后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。

商品仍是内外分化的基本面。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分批投放铜、铝、锌等国家储备, 二是动态监管, 坚决打击囤积居奇、哄抬价格等行为。国内政府防控输入型通胀的意愿较为强烈, 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。海外则利多线索仍明显,

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

欧美6月制造业PMI终值显示经济仍在改善，并且美债利率维持低位，而美国市场流动性仍相对宽裕。短期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 and 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。

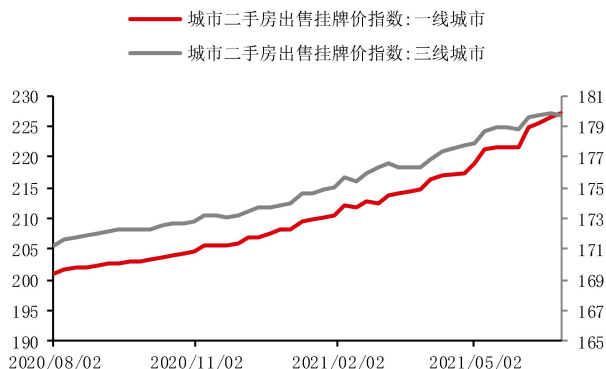
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



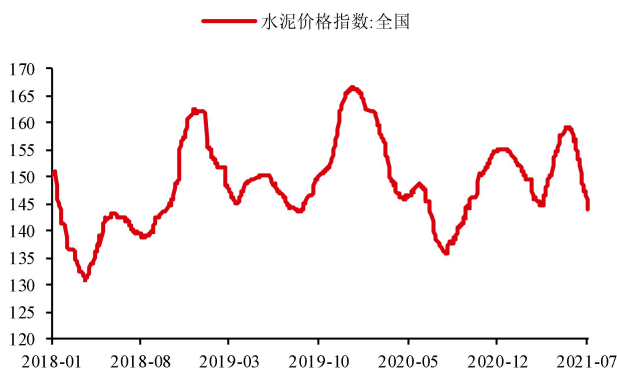
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



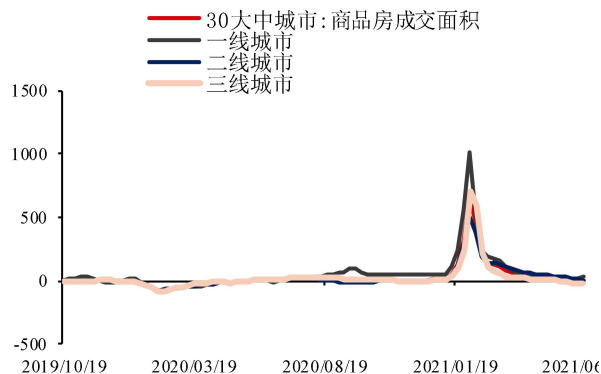
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



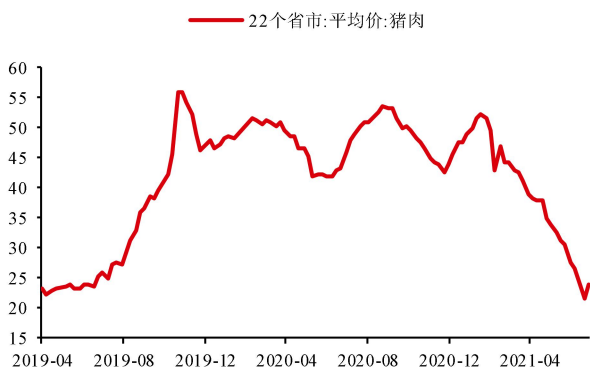
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



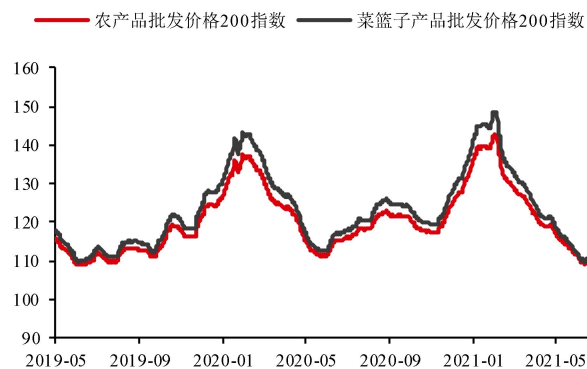
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

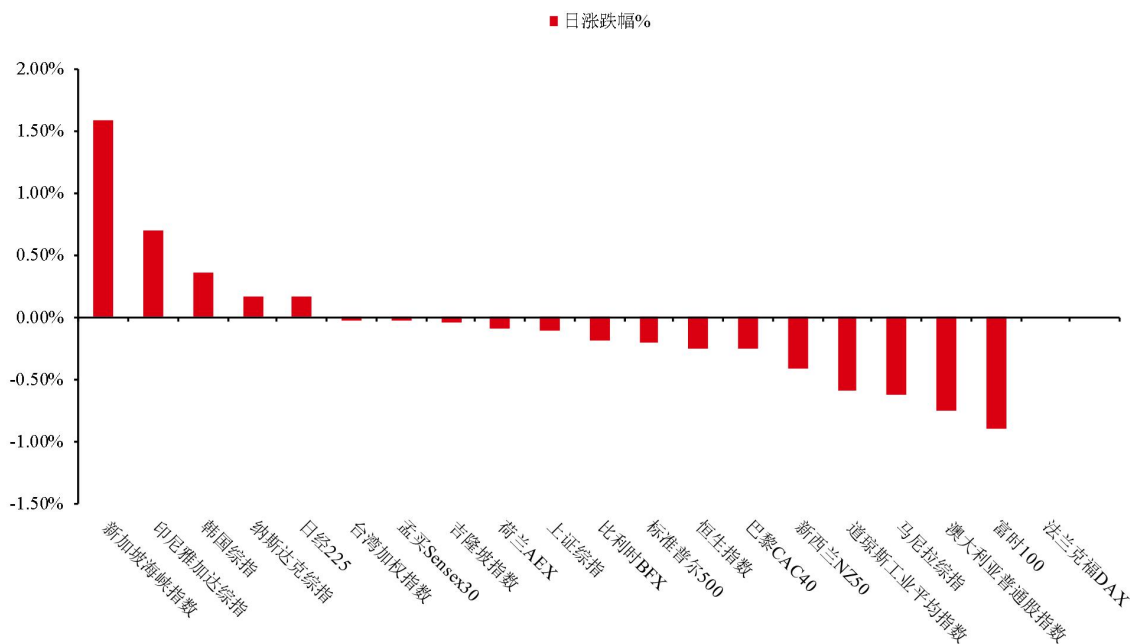


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

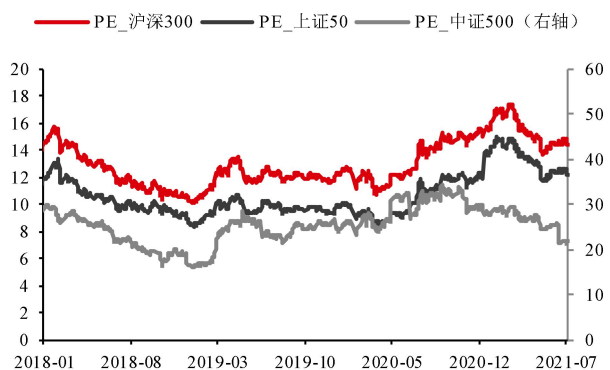
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

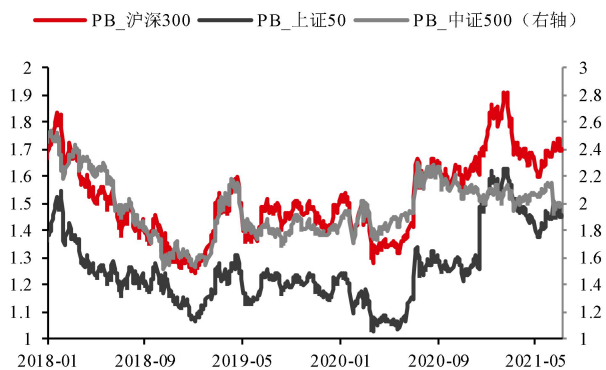
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

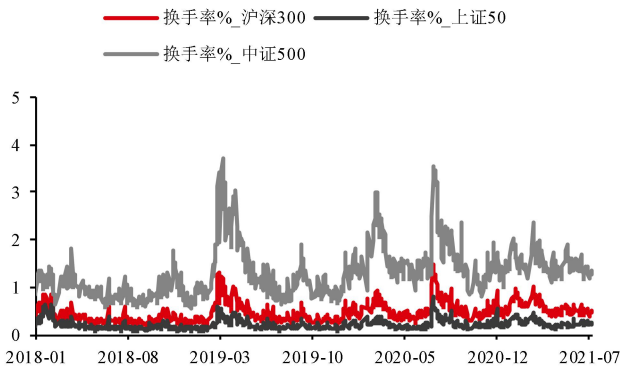
图 9: PB

单位: 倍



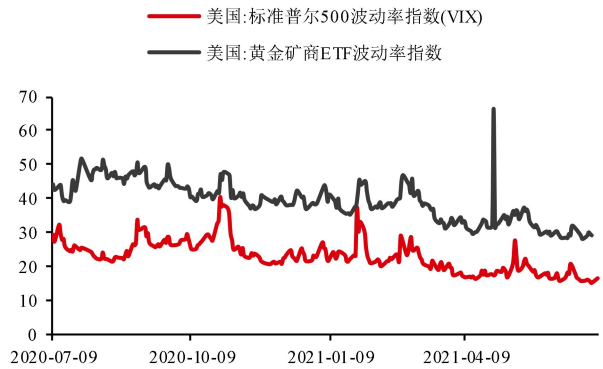
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



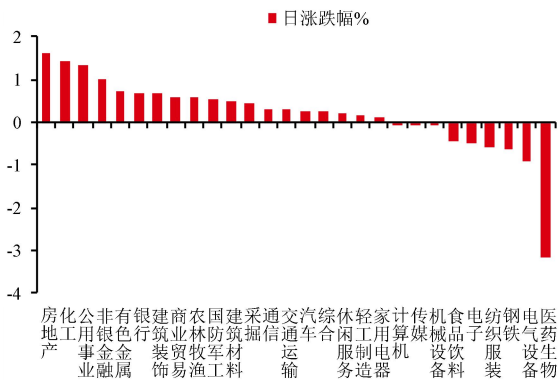
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



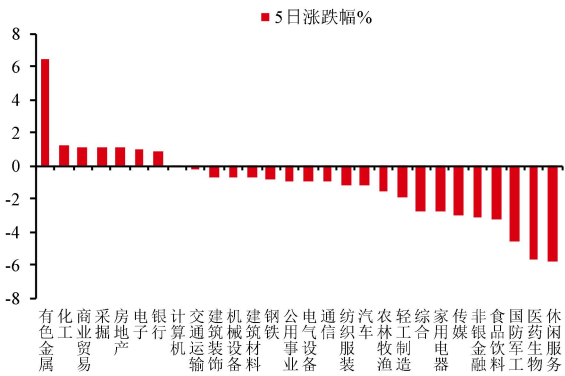
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

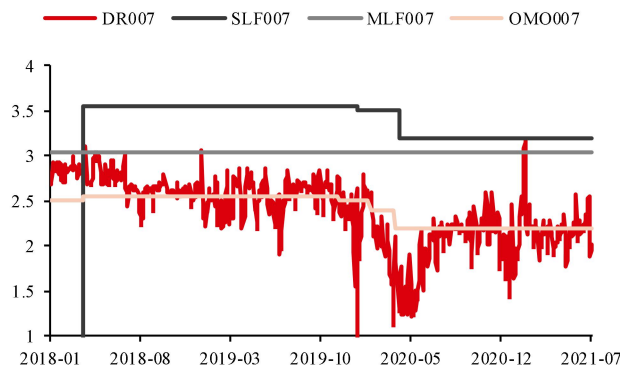
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

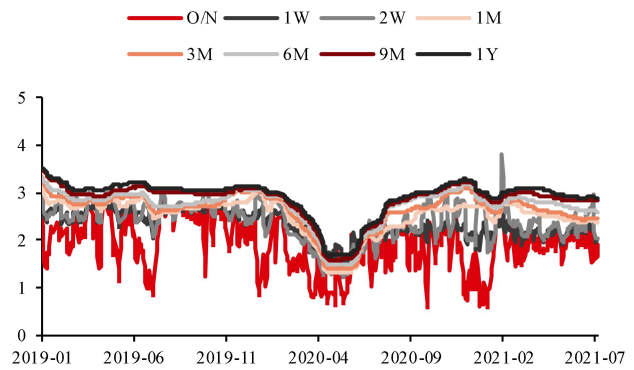
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



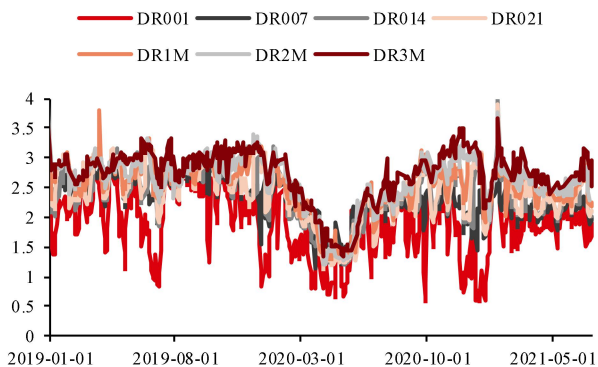
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



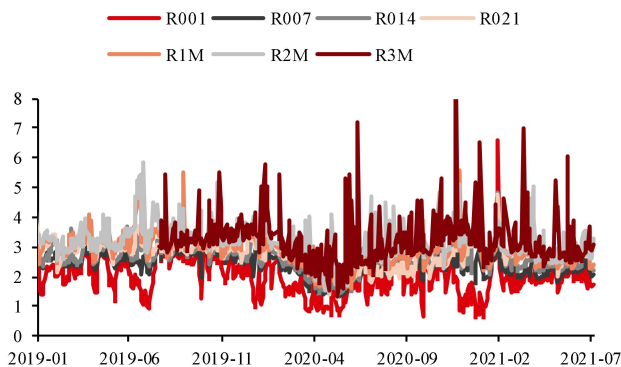
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



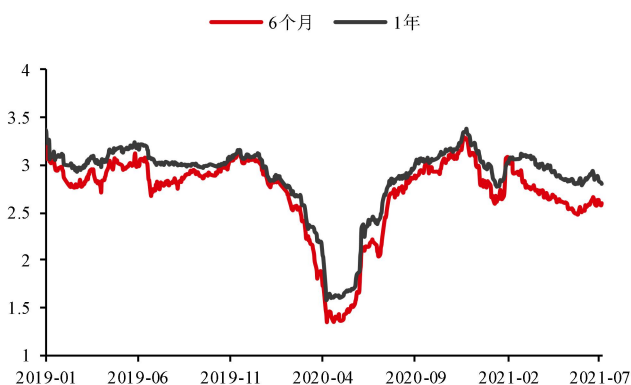
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



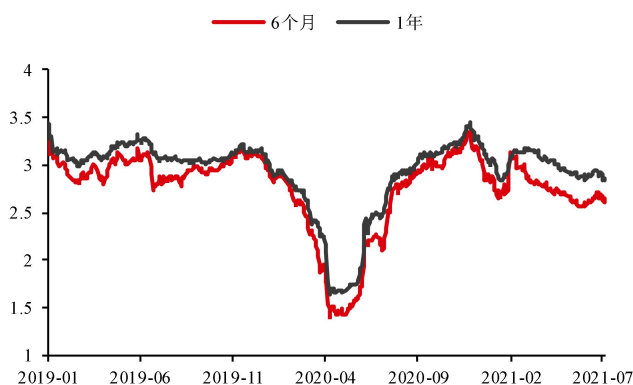
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



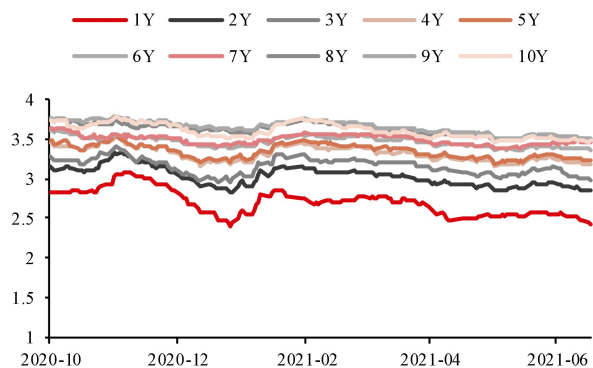
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



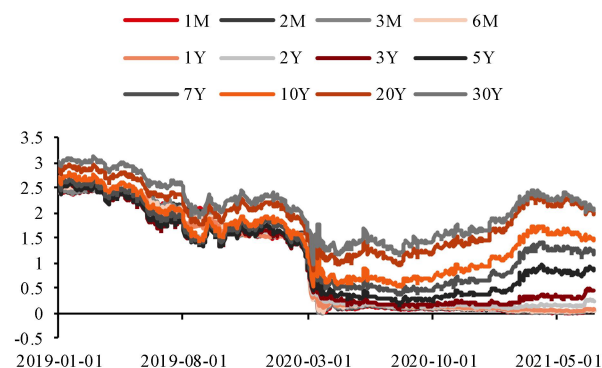
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



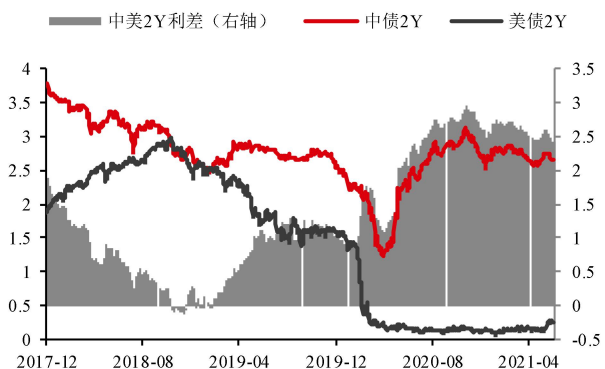
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



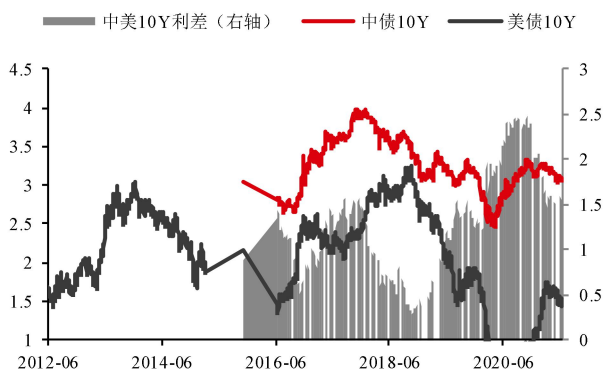
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_20600

