

美国通胀再超预期 美债利率有所抬升

要闻：

我国外贸进出口总值连续 13 个月保持同比正增长，进出口规模创下历史同期最好水平。据海关统计，今年上半年我国货物贸易进出口总值 18.07 万亿元，同比增长 27.1%。其中，出口 9.85 万亿元，增长 28.1%；进口 8.22 万亿元，增长 25.9%。按人民币计价，6 月我国出口同比增长 20.2%，进口同比增长 24.2%。海关总署新闻发言人李魁文表示，今年下半年进出口同比增速或将放缓，但全年进出口仍然有望保持较快增长。

美国 6 月 CPI 环比升 0.9%，创 2008 年 6 月以来新高，预期升 0.5%；CPI 同比升 5.4%，续创 2008 年 8 月以来新高，预期升 4.9%。核心 CPI 环比上涨 0.9%，同比则上升 4.5%，创 1991 年 11 月以来最大涨幅。

宏观大类：

周二，美国 6 月 CPI 进一步走高，甚至环比增长 0.9% 较 5 月的 0.8% 进一步上升。此前市场普遍预期由于低基数拉动回落，6 月通胀数据将从 5 月高点小幅回落，但结果是能源、交通运输等分项继续拉动 CPI 走高，通胀数据使得 10Y 美债利率上升至 1.42%，美股小幅承压，短期继续关注代表流动性的 TGA 账户余额、美联储隔夜逆回购接收数变化，以及美联储 Taper 的信息。此外，受到各省压降产能预期以及中国 6 月出口数据超预期利好，整体商品小幅回升。

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，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，欧美 6 月制造业 PMI 终值显示经济仍在改善，并且随着 8 月 1 日美国政府债务上限即将重新恢复，市场认为财政部一般存款账户仍会进一步下降，短期流动性泛滥的局面将延续。需要指出的是，目前全球疫情再度呈现反复的迹象，英国和西班牙、日本、韩国等多国出现疫情反弹，需要继续关注后续变化。整体来讲，新兴市场股指保持谨慎，商品中的能化和有色板块需求等待疫情风险和欧佩克增产不确定性的释放后，再把握逢低做多的机会。

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。

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：

FICC 与金融期货半年报：全球流动性变局下的大类资产结构性机会
2021-06-28

宏观大类点评：国内经济温和放缓
内需型商品上行有顶
2021-06-16

商品策略专题：内外经济节奏分化
下的商品配置策略展望
2021-06-17

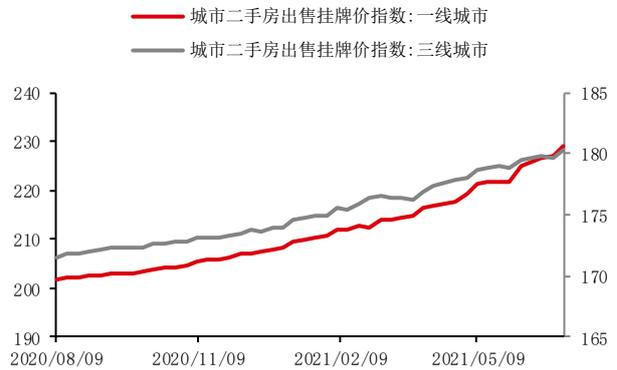
宏观经济

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: %



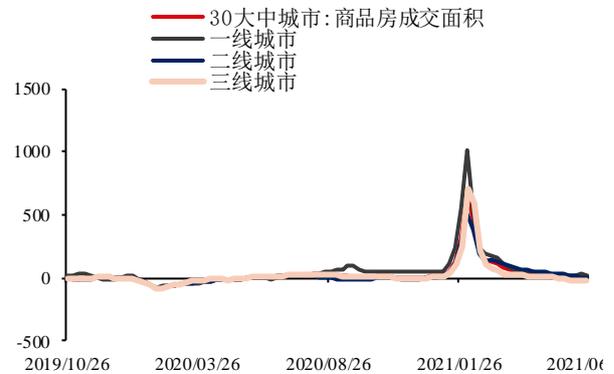
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



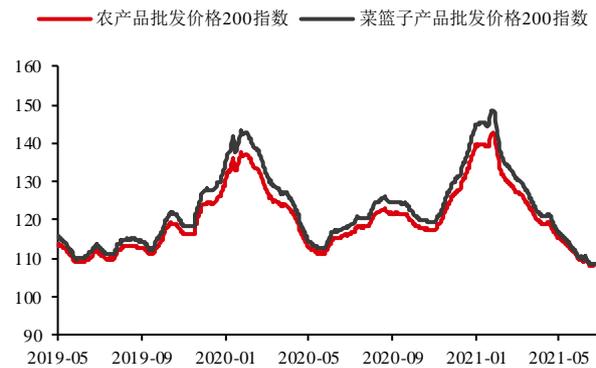
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

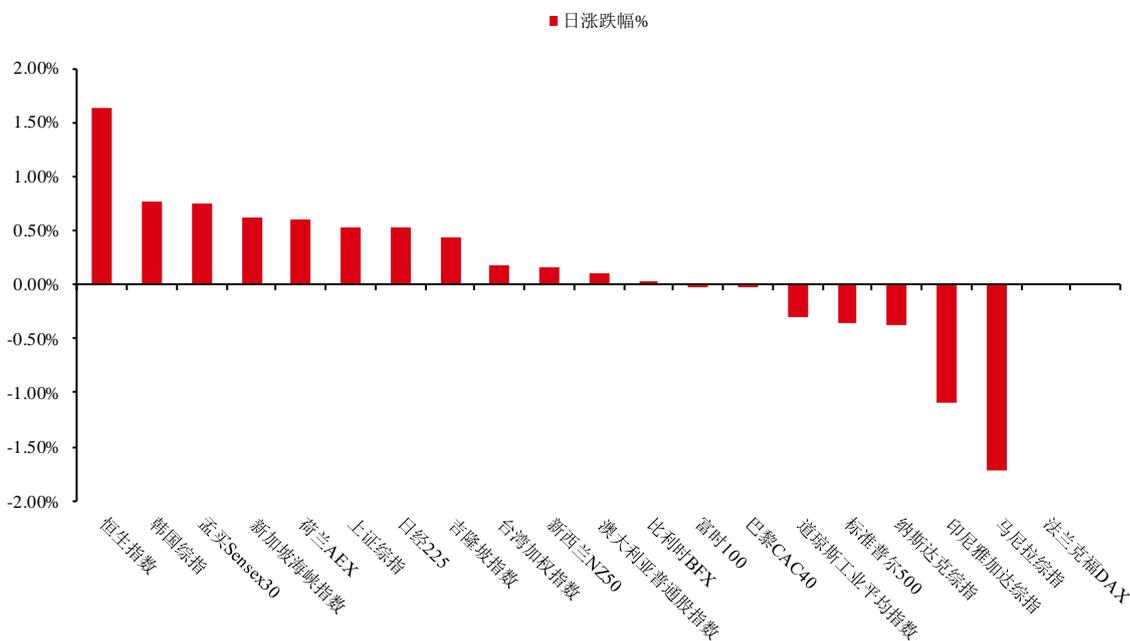


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

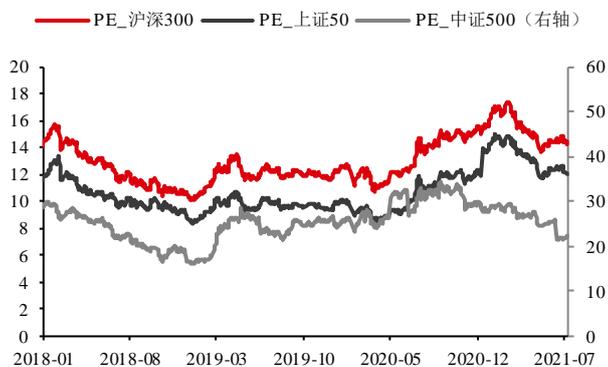
图7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



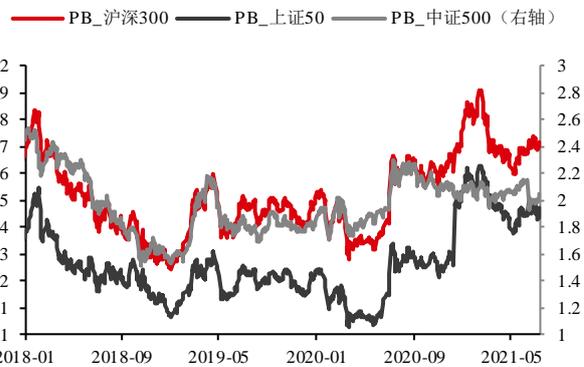
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE 单位: 倍



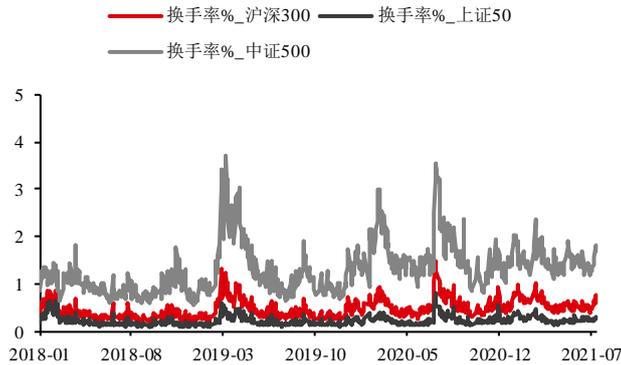
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



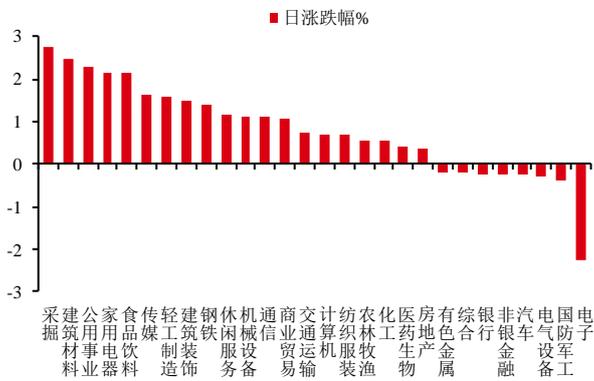
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



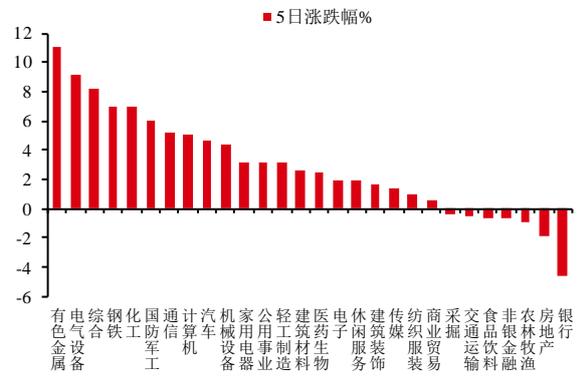
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

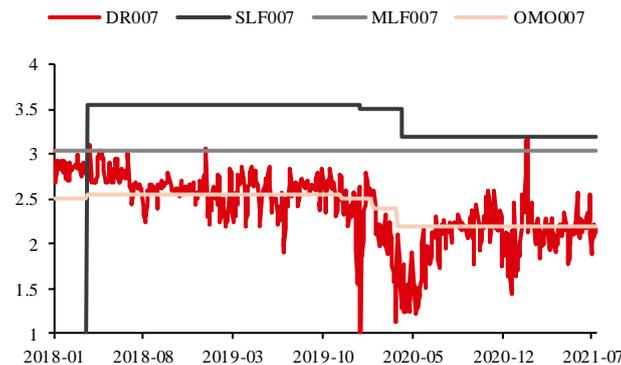
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

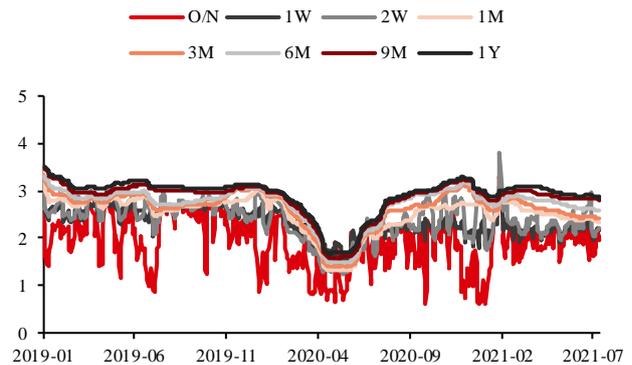
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



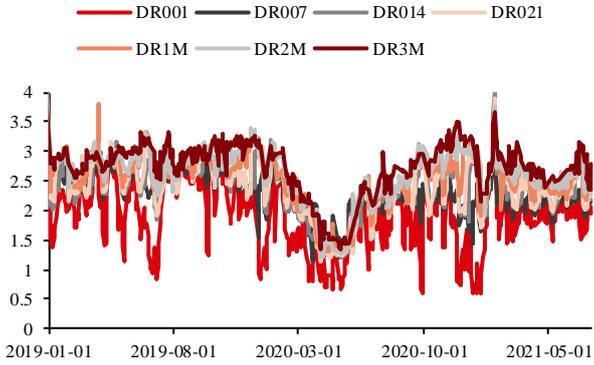
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



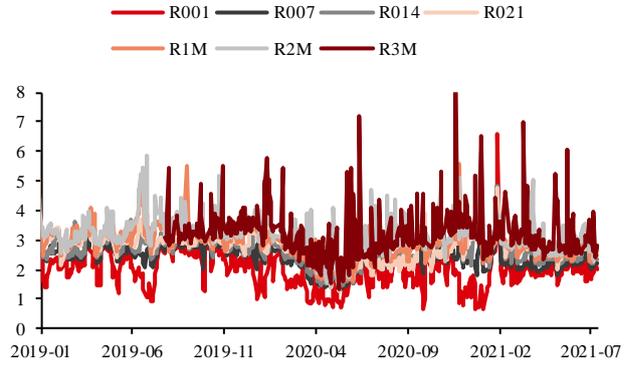
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



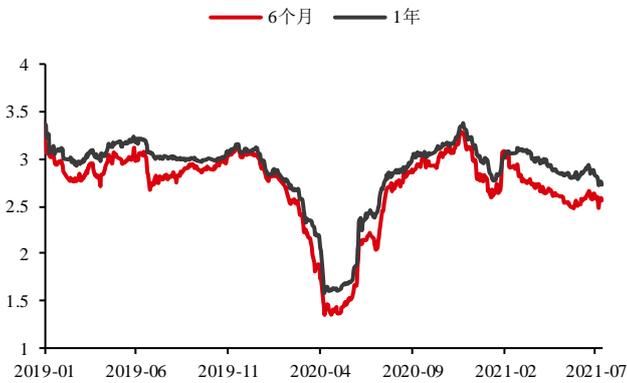
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



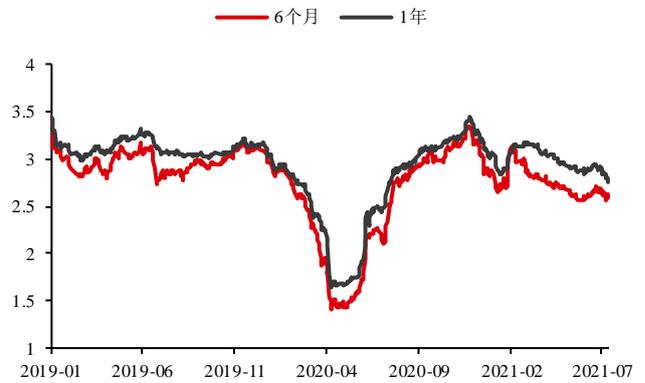
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



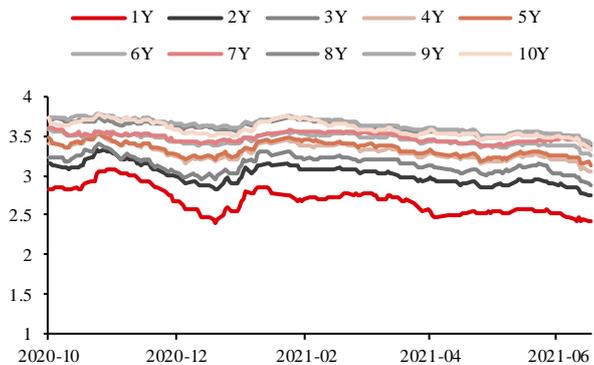
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



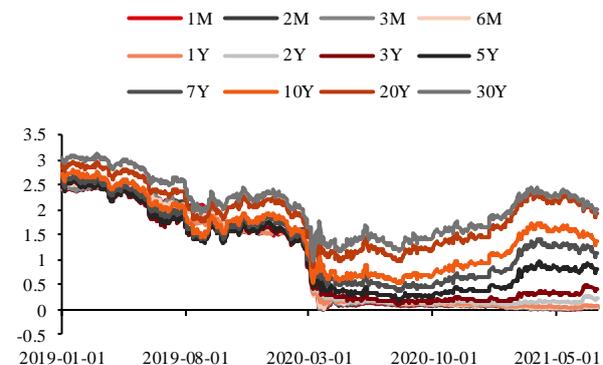
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



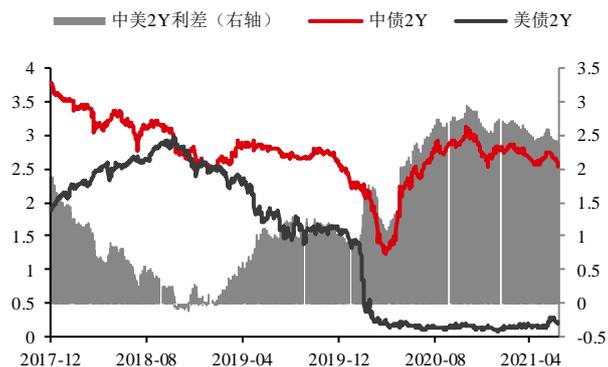
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

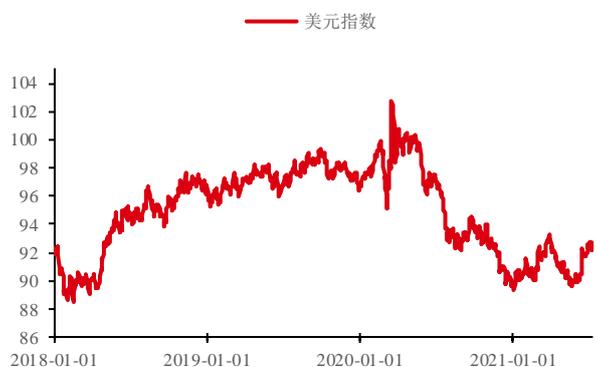
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



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

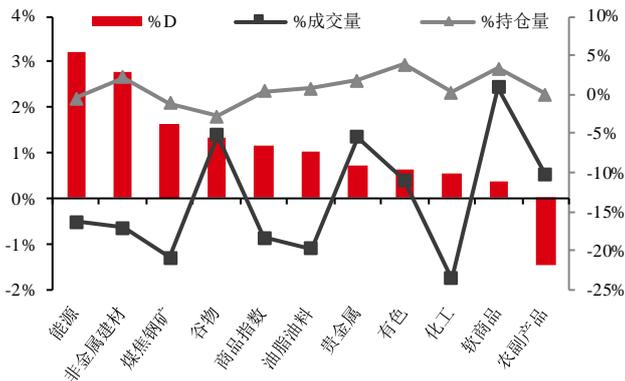
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

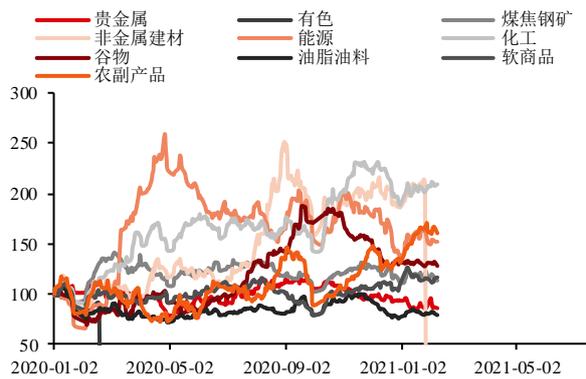
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



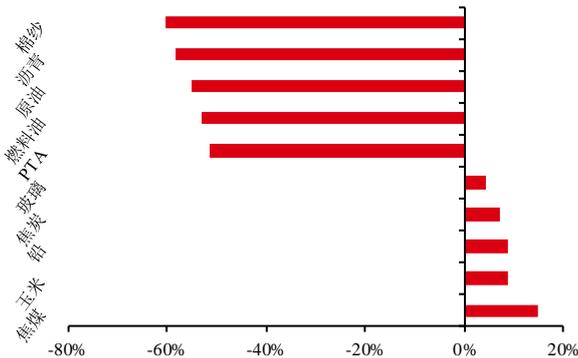
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



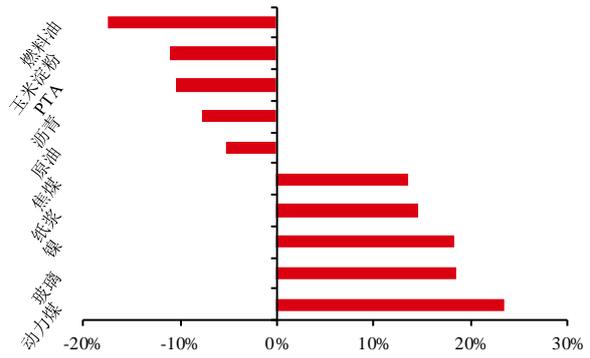
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_21827



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn