

央行全面降准提振短期情绪 不改货币政策回归正常化立场

摘要:

上周中国央行意外进行全面降准。7月15日正式降准后投放资金约1万亿，但考虑到7月15日到期的4000亿MLF大概率不会进行续作，实际投放金额在6000亿左右，短期对内盘股指和期债起到稳定作用。但需要指出的是，下半年共有4.15万亿MLF到期，货币政策稳健中性的立场并没有因为本次全面降准而改变，并不能带来股指后续的趋势性行情。后期随着美联储公布Taper讨论的时间临近，美元指数反弹将带动资金回流美国，进而冲击新兴市场股指。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，需要警惕新兴市场股指“抢跑”的风险。

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，受欧洲杯下疫情防控松懈的影响，英国和西班牙疫情明显反弹，而国内云南和陕西省再度出现本土新增案例，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；央行加息；中美关系恶化；中国抑制商品过热。

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

本周关注：

2021年7月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
27	28 纽约联储威廉姆斯讲话	29 里奇蒙德联储巴尔金讲话	30 中国6月官方制造业PMI 欧元区6月CPI 澳洲联储主席发言	1 瑞典央行利率决议	2 美国6月非农 美国5月贸易帐	3
4	5	6 澳洲联储利率决议	7	8 FOMC货币政策会议纪要	9 中国6月CPI	10
11	12 纽约联储主席发言	13 美国6月CPI 中国6月贸易帐 法国总统发言	14 新西兰联储利率决议 加拿大央行利率决议	15 4000亿MLF到期 鲍威尔发言 中国第二季度GDP 韩国央行利率决议	16 日本央行利率决议 欧元区6月CPI 美国7月密歇根消费者信心指数初值	17
		美国通胀数据对贵金属影响较大		4000亿MLF大概率不会进行续作，期债受影响	日本央行利率决议对日经指数，以及贵金属影响较大	
18	19 中国LPR报价	20	21	22 欧洲央行利率决议	23	24
25	26 美国7月达拉斯联储商业活动指数	27	28	29 02:00美联储FOMC利率决议及政策声明	30 美国6月核心PCE物价指数、7月消费者信心指数终值	31 中国7月官方制造业PMI

上周要闻:

1. 7月3日, 我的钢铁网调研数据显示, 7月2日唐山大部分钢企高炉复产, 并开始执行7月2日至12月31日的限产30%的政策, 已完成超低排放指标的钢企除外。目前, 复产高炉均按照各自的生产节奏进行有效复产。此外, 山西大多数钢厂已于7月2日凌晨陆续恢复生产。
2. 日本央行行长黑田东彦称, 将毫不犹豫地采取额外的宽松措施, 以应对疫情的影响。随着疫情的影响逐渐消退, 日本经济可能会复苏。目前核心消费通胀徘徊在零附近, 可能逐步加速。日本政府正考虑将东京奥运会开幕式调整为以无观众的形式进行, 其他以无观众形式举行的活动主要包括21点以后的夜间比赛, 以及场馆容纳人数超过5000人的活动及赛事。一些小规模赛事及活动仍将保留观众。
3. 中办、国办联合印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》, 确立“十四五”证券执法司法工作的主要目标, 包括到2025年全面形成良好的资本市场生态等, 并提出七个方面共27条具体举措。这是我国资本市场历史上第一次以中办、国办名义联合印发打击证券违法活动的专门文件。《意见》措施突出体现四方面的导向。一是坚持法治原则。二是坚持统筹协调。三是坚持“零容忍”要求。四是坚持底线思维, 将依法从严打击证券违法活动与有效防范化解风险、维护国家安全和社会稳定相结合。
4. 证监会主席易会满: 全面贯彻“零容忍”理念, 依法从严打击证券违法活动; 近期, 市场各方对以市值管理之名行操纵市场之实等违法行为比较关注; 事实上, 市值管理与操纵市场有着清晰的边界; 证监会将会同公安机关坚决打击“伪市值管理”等违法行为, 切实净化市场生态; 《关于依法从严打击证券违法活动的意见》出台是资本市场治理体系和治理能力现代化建设的一个新起点。
5. 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。
6. 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。
7. 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。
8. 生态环境部: 本月启动全国碳排放权上线交易, 正加快推进全国碳市场建设, 将在发电行业全国碳排放权交易市场上线交易平稳运行的基础上, 逐步扩大行业覆盖范围, 有序纳入水泥、有色、钢铁、石化和化工等高排放行业, 丰富交易品种和交易方式。
9. 欧洲央行宣布2003年来首次战略评估结果, 将其中期通胀目标设为2%。这是欧洲央行20年来首次调整通胀目标, 此前该行通胀目标为“接近但低于2%”。欧洲央行承认, 通胀可能会暂时超过目标, 拉加德也表示, 2%并非上限,

暂时、温和的偏离目标是允许的，担心的是通胀会持续显著偏离目标。另外，欧洲央行将把气候变化纳入货币政策，同时住房成本未来有可能会纳入通胀考量。新战略下第一次货币政策会议将于7月22日举行。

- 7月7日英国政府发布的数据显示，该国当天新增新冠确诊病例32548例，自今年1月下旬以来这一数字首次超过3.2万，与此同时英国每百人的疫苗接种剂量已经高达116.8%，Delta变异毒株突破疫苗保护屏障风险正持续上升。英国首相鲍里斯·约翰逊宣布，计划于7月19日结束社交疏离措施和场馆人数限制，称民众必须学着与新冠病毒共处。
- 央行决定于7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.9%，此次降准释放长期资金约1万亿元。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	34,870.16	1.30%	0.24%	1.17%	14.95%
	标准普尔500指数	4,369.55	1.13%	0.40%	3.08%	17.24%
	纳斯达克综合指数	14,701.92	0.98%	0.43%	4.86%	14.41%
	上证综合指数	3,524.09	-0.04%	0.15%	-2.40%	4.29%
	伦敦金融时报100指数	7,121.88	1.30%	-0.02%	0.48%	7.86%
	巴黎CAC40指数	6,529.42	2.07%	-0.36%	-0.26%	16.35%
	法兰克福DAX指数	15,687.93	1.73%	0.24%	0.75%	14.00%
	东京日经225指数	27,940.42	-0.63%	-2.93%	-3.52%	1.35%
	恒生指数	27,344.54	0.70%	-3.41%	-4.85%	2.92%
圣保罗IBOVESPA指数	125,427.80	0.00%	-1.72%	-3.57%	5.04%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.37	7.00	-7.00	-8.00	43.00
	中债10Y	3.01	0.77	-7.98	-9.50	-14.77
	英债10Y	0.68	0.00	-11.14	-16.11	41.55
	法债10Y	0.04	1.20	-3.90	-7.00	39.80
	德债10Y	(0.38)	-6.00	-11.00	-14.00	21.00
	日债10Y	0.03	-0.50	-1.40	-2.80	-0.70
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	5,428.00	5.93%	5.93%	5.03%	28.20%
	铁矿石.DCE	1,163.00	-1.65%	-1.65%	-1.27%	15.09%
	铜.LME	9,493.00	1.77%	1.22%	-4.05%	21.38%
	铝.LME	2,494.00	1.78%	-2.48%	0.65%	25.86%
	镍.LME	18,755.00	2.04%	2.32%	3.05%	11.07%
	WTI原油	72.94	-2.95%	-2.95%	3.77%	51.96%
	甲醇.CZCE	2,594.00	-0.04%	-0.04%	5.62%	11.04%
	PTA.CZCE	5,038.00	-1.37%	-1.37%	8.72%	33.63%
	大豆.CBOT	1,326.50	0.34%	-5.11%	-14.05%	2.10%
	豆粕.DCE	3,580.00	-3.09%	-3.09%	-1.32%	9.35%
	白糖.DCE	5,517.00	-2.66%	-2.66%	-0.22%	5.21%
	棉花.DCE	16,355.00	0.43%	0.43%	2.35%	10.10%
	黄金.COMEX	1,808.60	0.31%	1.17%	-4.88%	-3.93%
白银.COMEX	26.19	0.71%	-1.54%	-6.91%	-0.53%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	92.10	-0.30%	-0.16%	2.28%	2.33%
	中间价:美元兑人民币	6.48	-0.21%	0.11%	1.45%	-0.60%
	美元兑日元	110.12	0.32%	-0.81%	0.71%	6.35%
	欧元兑美元	1.19	0.27%	0.10%	-2.43%	-3.04%
	英镑兑美元	1.39	0.88%	0.57%	-1.90%	8.00%

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: 高炉开工率 单位: %



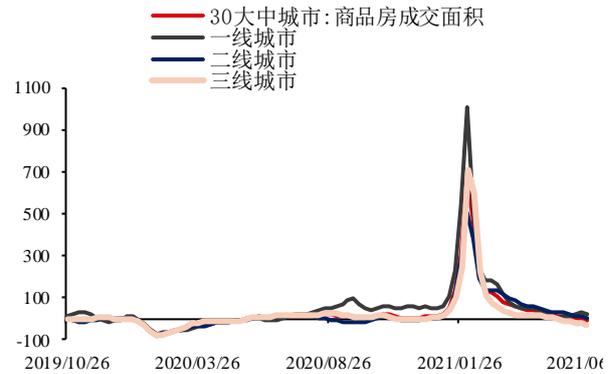
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



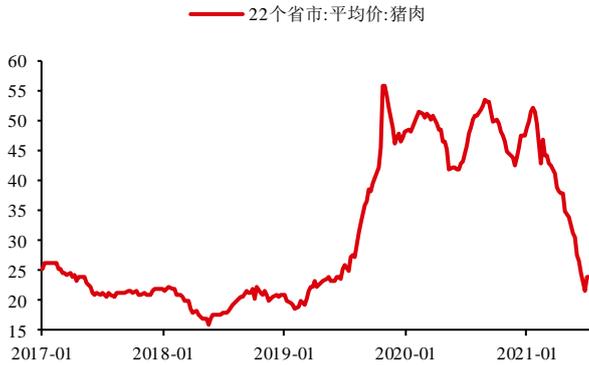
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



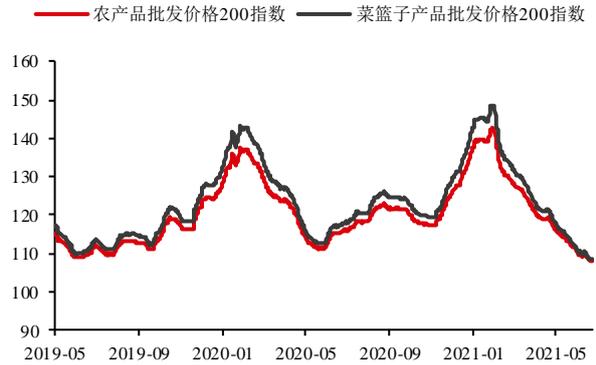
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

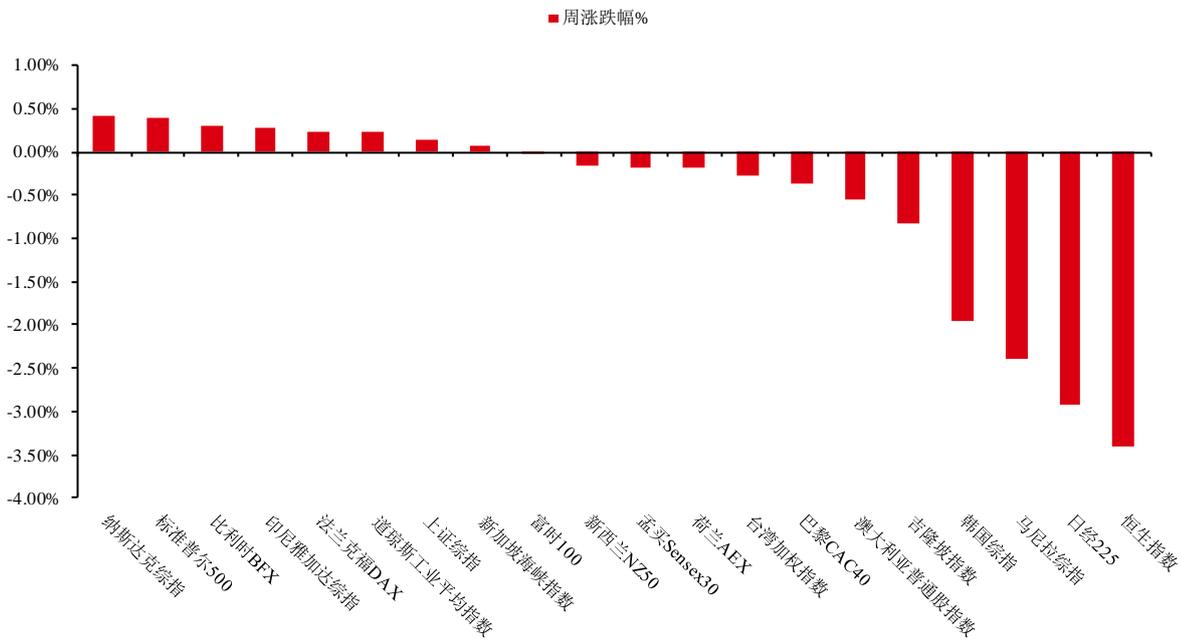
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

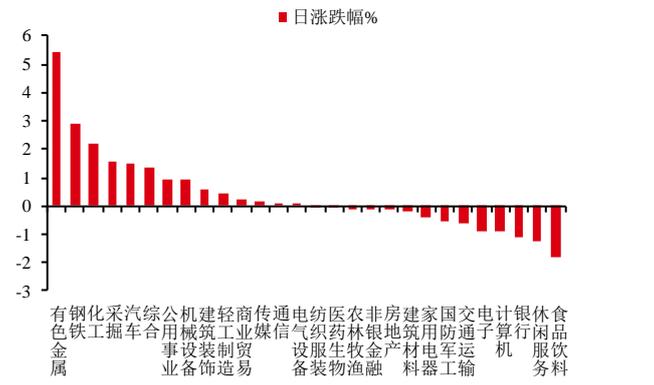
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



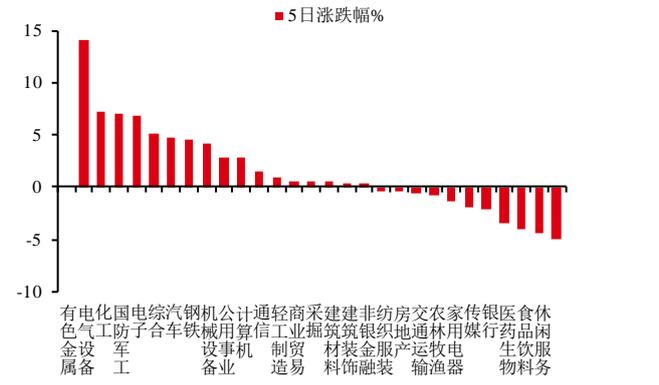
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



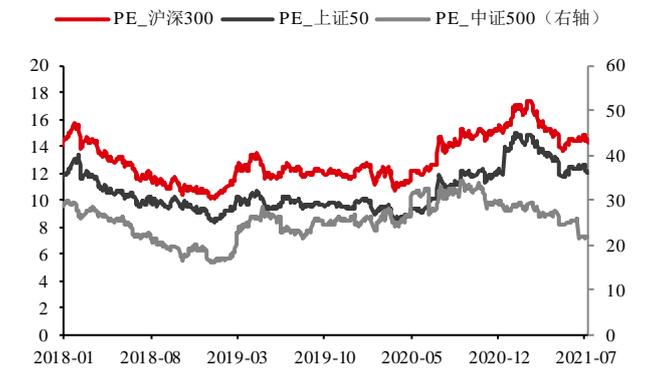
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

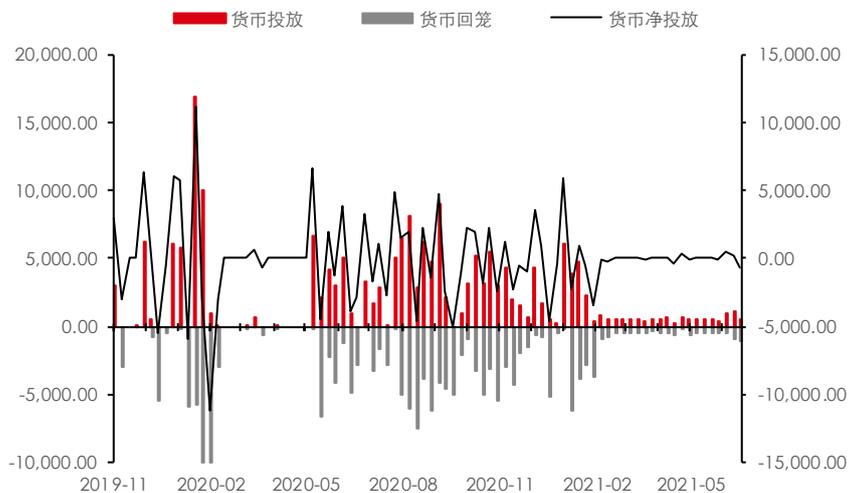
图 11: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

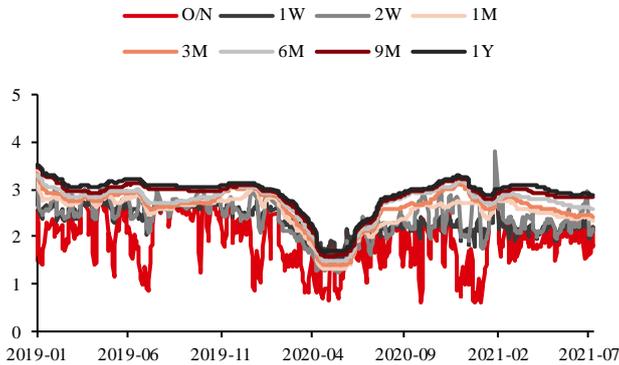
利率市场

图 12: 公开市场操作 单位: 亿元



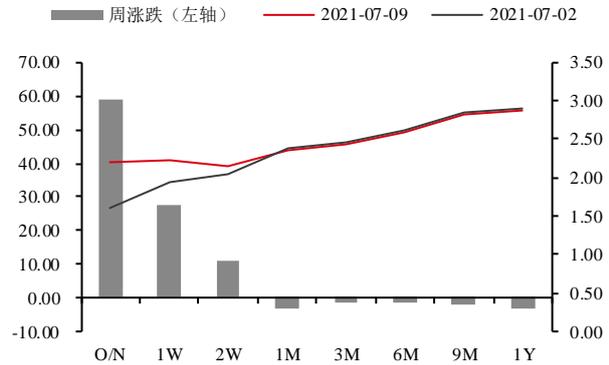
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



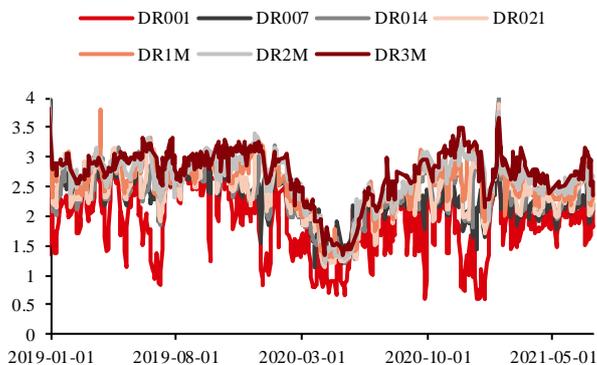
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



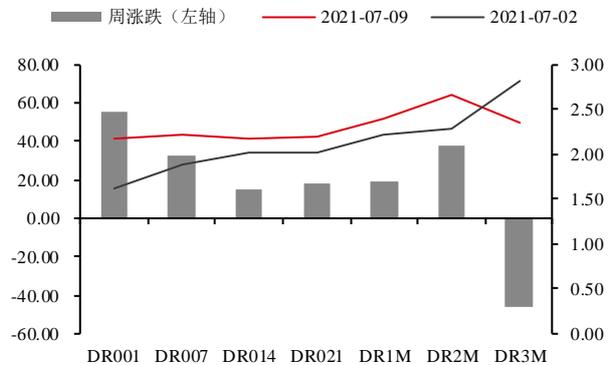
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势 单位: %

图 18: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP

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_21865



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn