

关注美国 6 月通胀数据和美债利率

要闻：

商务部表示，今年以来我国外贸实现较快增长，展望全年外贸走势，机遇大于挑战。下一步将加强形势研判，出台针对性政策，帮助企业纾困解难，全力稳住外贸外资基本盘；推动高水平对外开放，进一步缩减全国和自贸试验区版外资准入负面清单。

纽约联储调查显示，6 月的一年期通胀预期中值从 5 月份的 4.0% 升至 4.8%，创 2013 年该预期推出以来新高；6 月的三年期通胀预期中值维持在 3.6% 不变；未来通胀结果的不确定性短期上升，中期保持不变。

美联储威廉姆斯：美国经济尚未达到减少购债的“实质性进一步的进展”标准；购买国债和抵押支持债券(MBS)都会影响利率和整体金融状况；美国房价上涨非常强劲，股票价格也处于高位，但并不担心金融稳定风险。某些类别的物价飙升与经济重新开放有关，仔细观察通胀数据很重要；美联储政策框架的优势之一是，它将帮助锚定通胀预期，而不必诉诸负利率。

该行行长拉加德在接受采访时表示，欧洲央行将在 7 月 22 日的会议上调整对未来政策举措的指引，以反映其最新策略。周日，拉加德在意大利出席二十国(G20)财长会议时表示：这将是一次重要的会议，考量到我们必须兑现承诺的延续性，前瞻指引势必需要被重新考虑。同时拉加德暗示，在当前紧急刺激计划结束后，明年可能会出台新的措施来支持欧元区经济。她预计，欧洲央行目前规模 1.85 万亿欧元(2.2 万亿美元)的债券购买计划将“至少”实施到明年 3 月，接着会“过渡到新模式”。

宏观大类：

周一，欧美股指再度走强，欧洲央行行长拉加德在上周表示宽松政策仍将延续，债券购买计划将“至少”实施到明年 3 月，接着会“过渡到新模式”。此外，美国隔夜逆回购接收数稳定在 7500 亿以上并未进一步走低，目前市场预计在 8 月 1 日美国政府恢复债务上限前，财政部 TGA 账户仍见进一步走低，市场流动性泛滥局面仍见延续。短期全球主要央行均有一定宽松超预期的现象，对风险资产有所支撑。周二将迎来美国 6 月通胀数据，关注后续通胀数据能否进一步走高以及对美联储政策的影响。

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，

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

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；中美关系恶化。

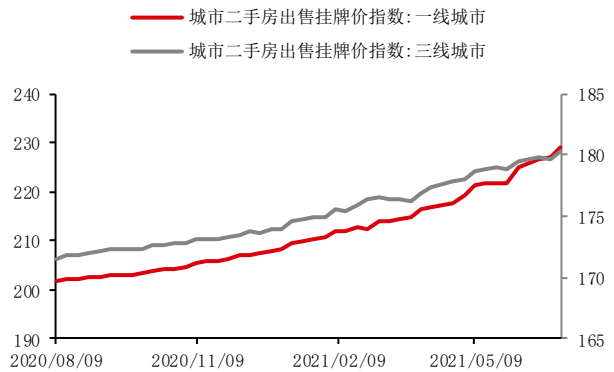
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



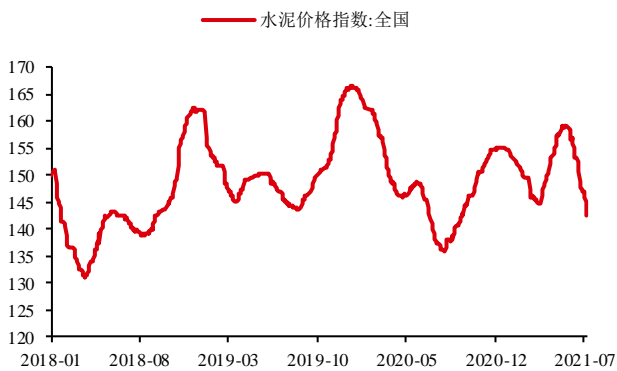
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



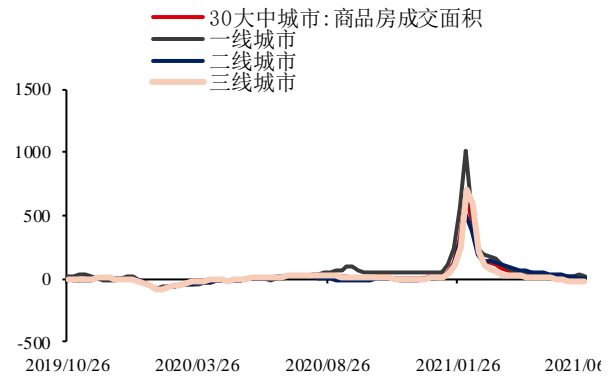
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



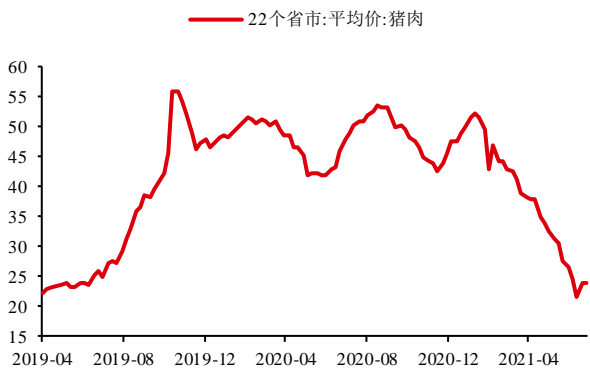
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



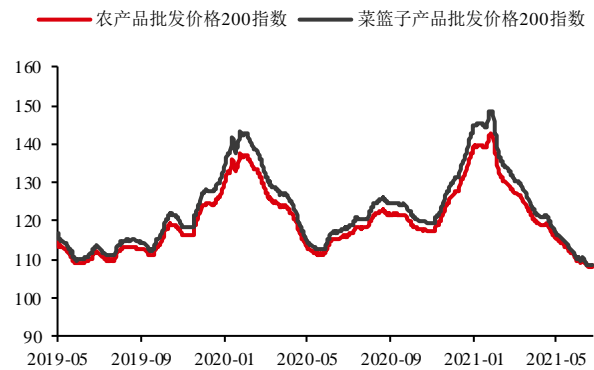
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

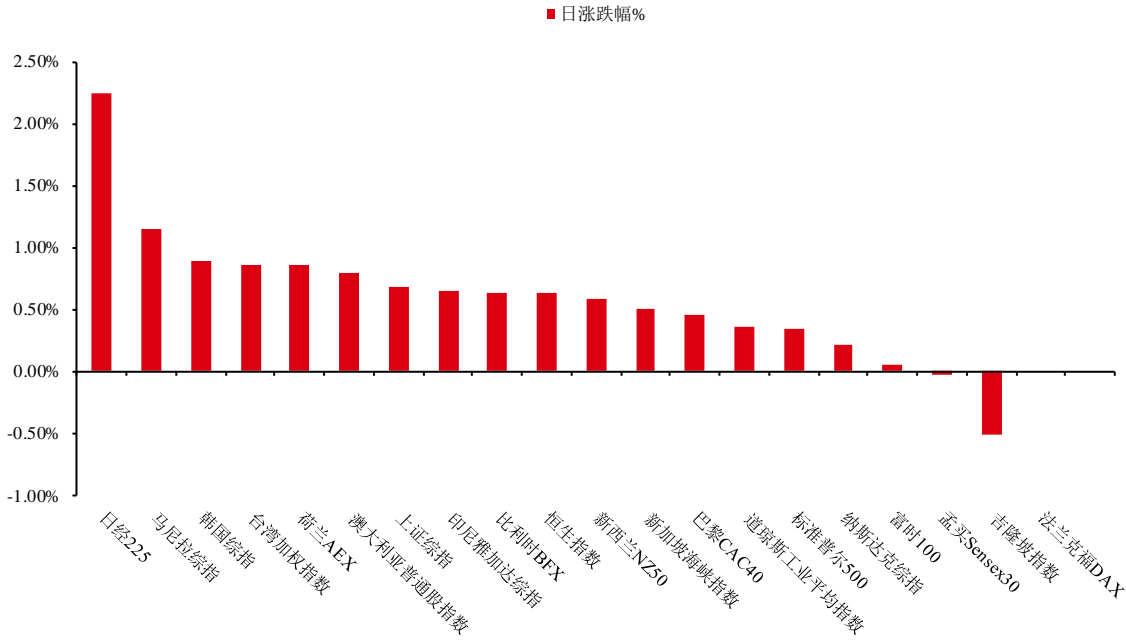


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

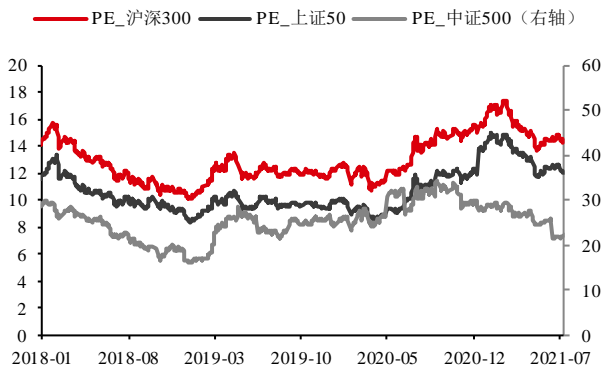
图7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



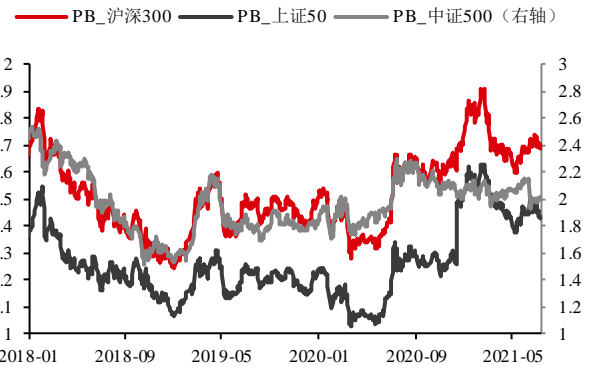
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE 单位: 倍



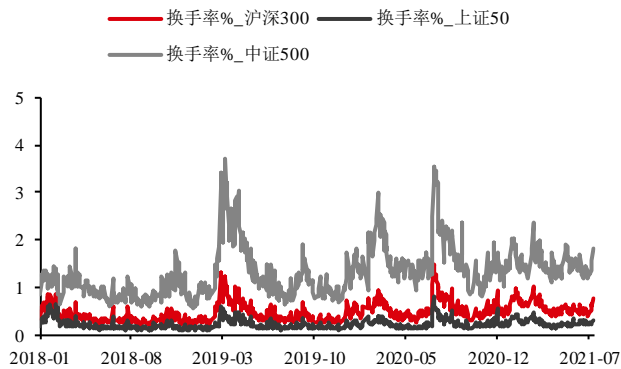
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: PB 单位: 倍



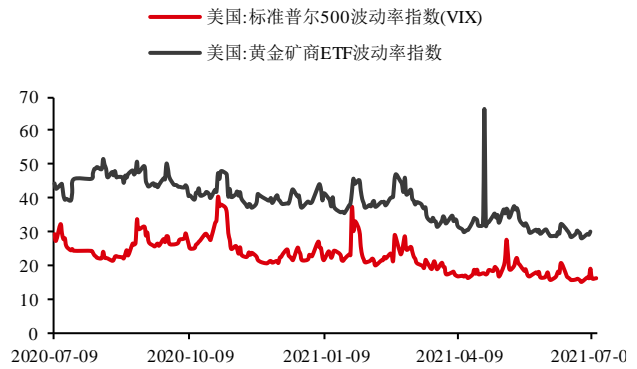
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



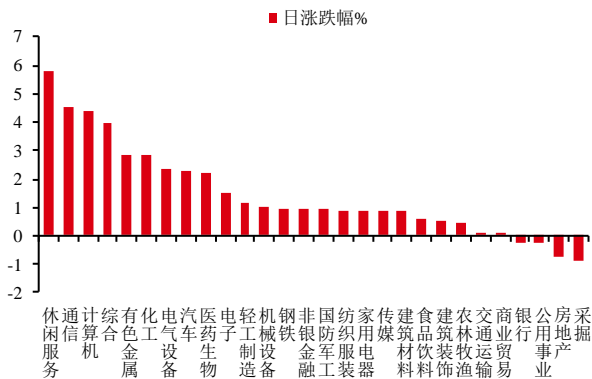
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



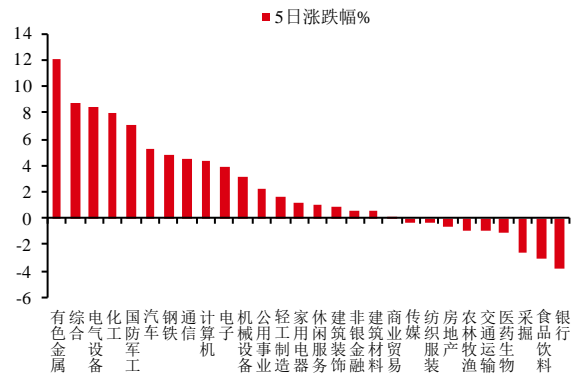
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

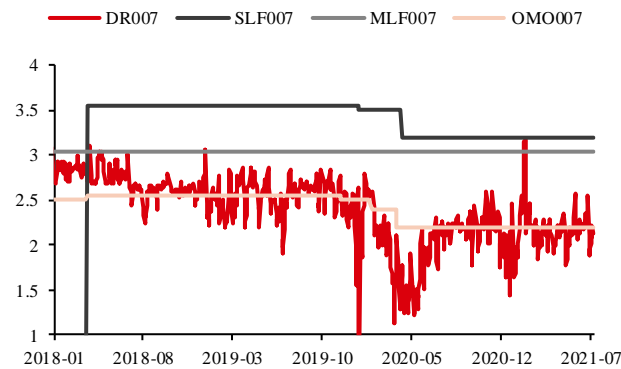
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

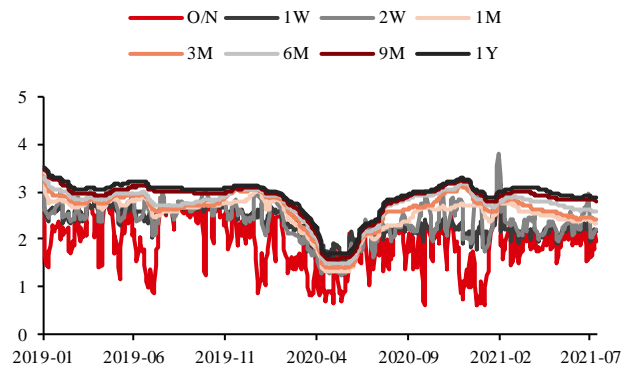
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



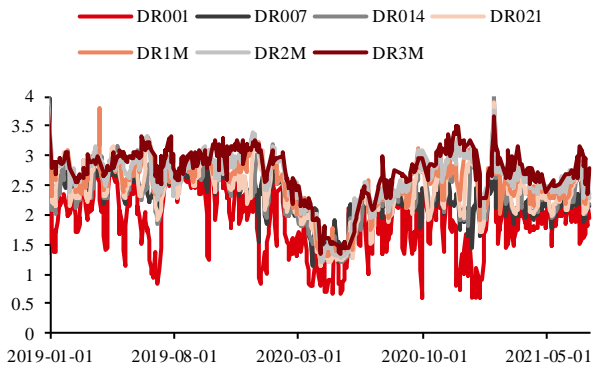
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



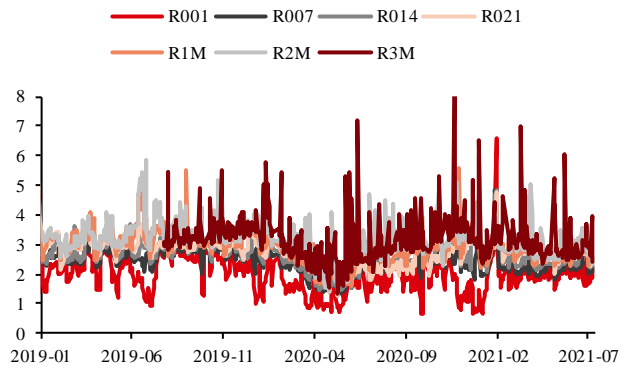
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



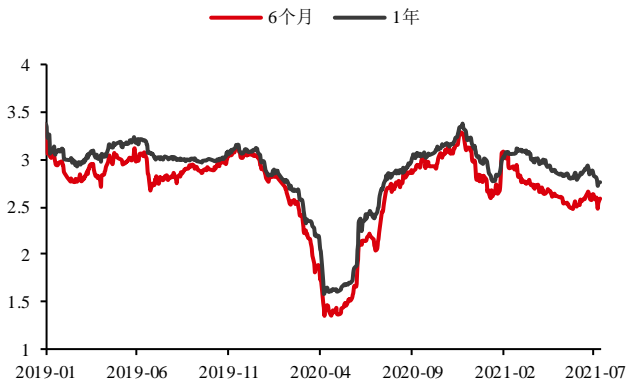
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



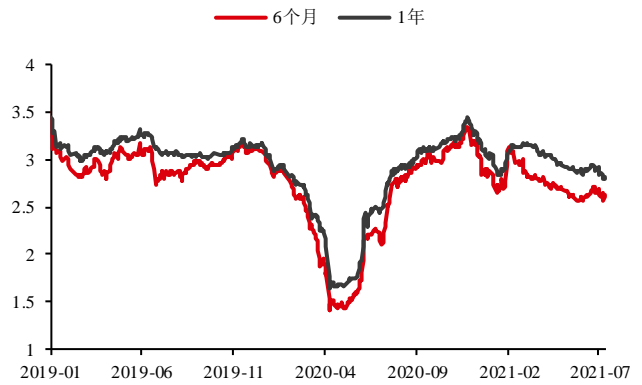
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



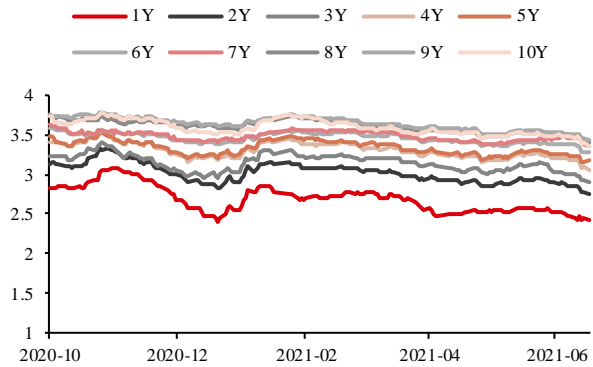
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



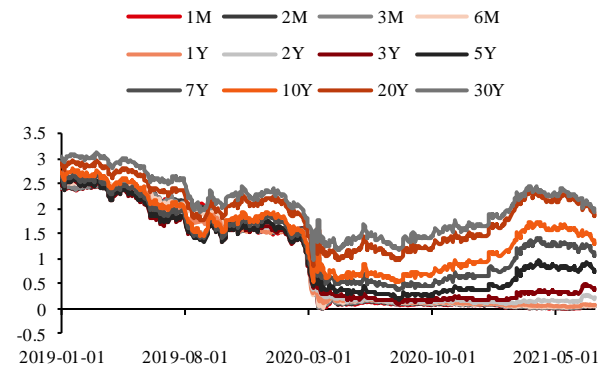
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



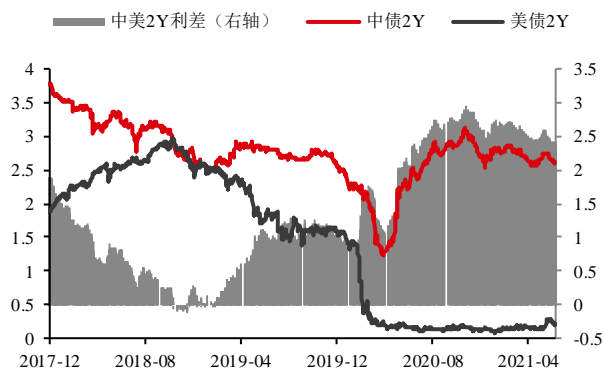
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



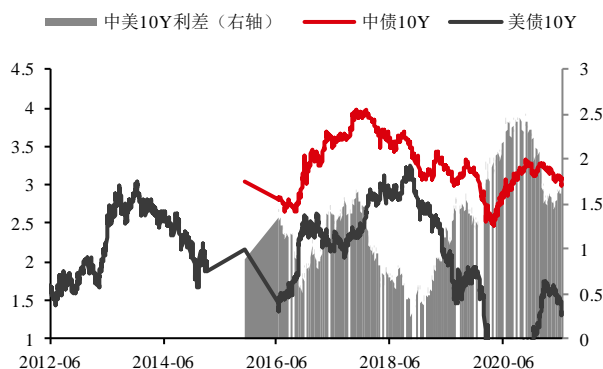
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_21867



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn