

拜登基建计划有所进展

要闻：

全国碳市场相关建设任务已经基本完成，各项准备工作已经就绪，将于7月择机启动全国碳排放权交易市场，开展上线交易。在全国碳市场建立的情况下，不再支持地方新增试点，现有试点要做好向全国碳市场过渡的相关准备工作；参与全国碳排放权交易市场的发电行业重点排放单位不再参加地方碳市场的交易。生态环境部：全国碳市场数据质量符合要求；将持续完善配套制度体系，推动出台《碳排放权交易管理暂行条例》，加大对数据造假行为的处罚力度；同时逐步扩大市场覆盖范围，丰富交易品种和交易方式；目前碳价是多少还不好说，从全国7个地方试点运行情况看，近两年加权平均碳价约在40元左右，在全国碳市场相关的制度设计中，考虑通过改进配额分配方法、引入抵消机制等政策措施来引导市场预期，从而形成合理碳价。

当地时间周二晚间，民主党籍的参议院多数党领袖舒默表示，美国参议院预算委员会民主党人就一项3.5万亿美元的支出和税收计划达成协议，预计将该协议纳入今年夏天的预算决议中。民主党人寻求通过协调程序，经由50名参议院民主党人的一致同意而自行通过这项预算案，避免参议院投票通常需要的“60票门槛”，以便在得不到共和党支持的情况下推进这项预算案。虽然，民主党人最终达成一致的支出计划的规模与此前提出的6万亿美元相比大大缩减了2.5万亿美元。但是，民主党人仍很兴奋和自豪，将这称为“新冠疫情以来将通过的最重要的立法”。这笔3.5万亿美元的预算是对两党基础设施计划的补充，其中包括5790亿美元的新支出，侧重于实体基础设施。拜登正在采取双管齐下的办法来实现其国内议程：除了一项5790亿美元的两党议案，另一项党派议案利用预算程序解决老年护理、儿童保育、教育、带薪探亲假和其他社会支出问题。长期经济议程总计将超过4万亿美元。舒默表示，美国总统拜登将于周三前往国会山与参议院民主党人会面，讨论大型基础设施法案。

宏观大类：

近期美国民主党人就一项3.5万亿美元的支出和税收计划达成协议，其中包括5790亿美元的新支出，侧重于实体基础设施，但目前仍需要协调程序的支持，短期对商品需求端预期有所支撑，实际仍要等到今年10月美国新财年下新的协调程序动用后才有望落实。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，将继续向市场投放流动性。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。

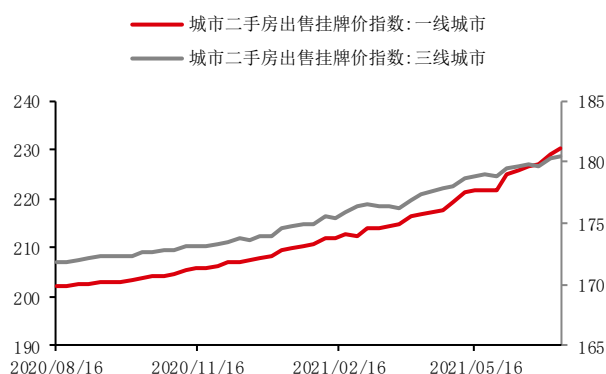
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



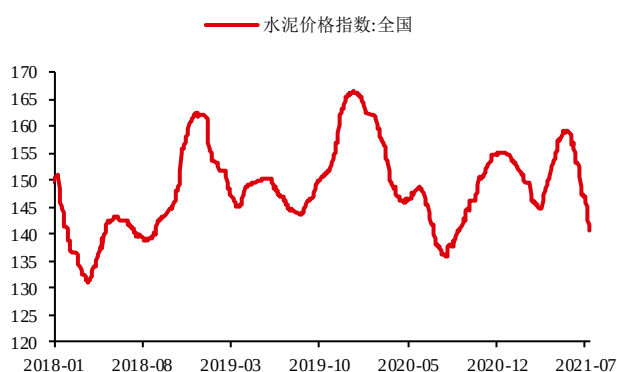
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



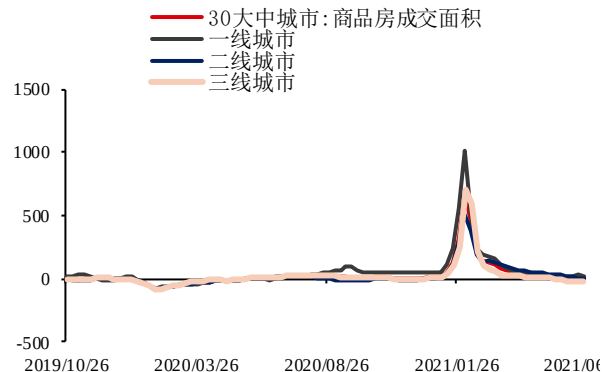
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



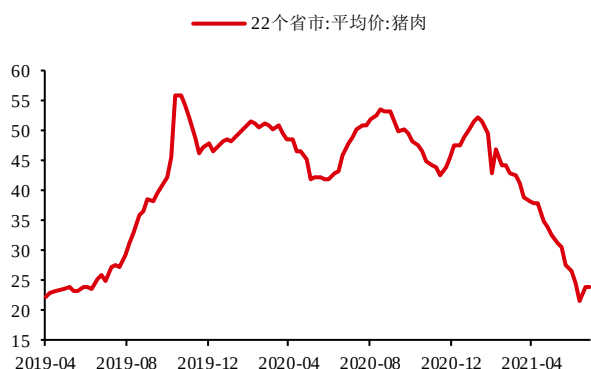
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



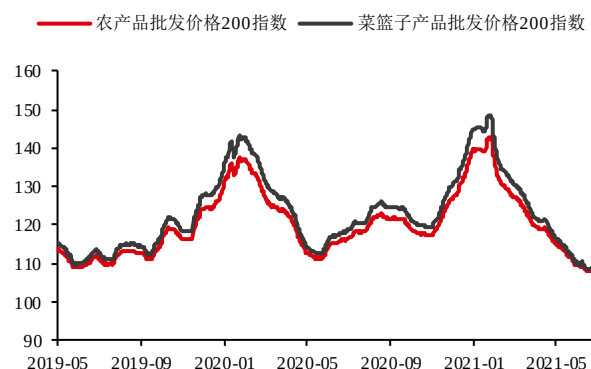
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

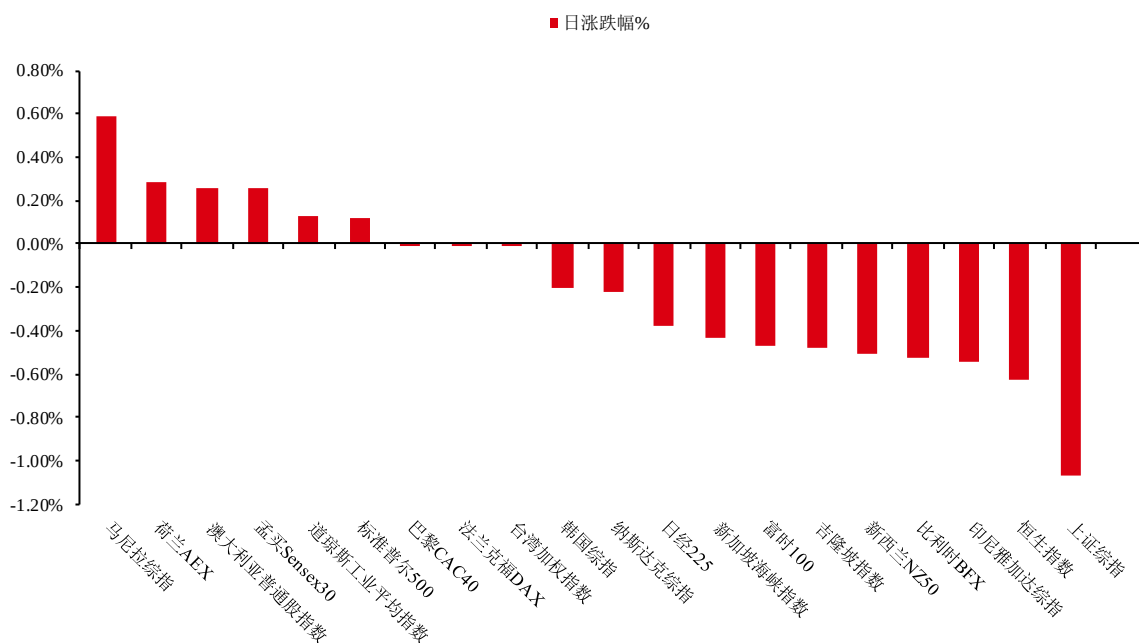


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

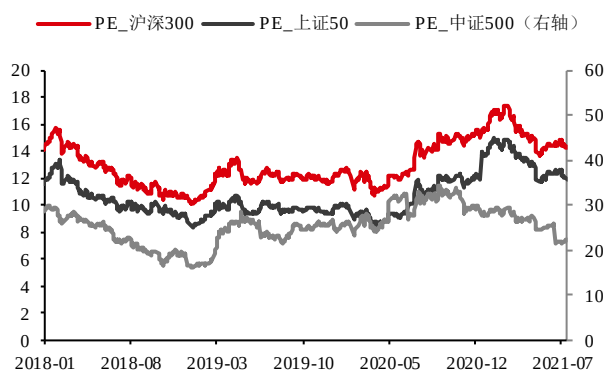
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



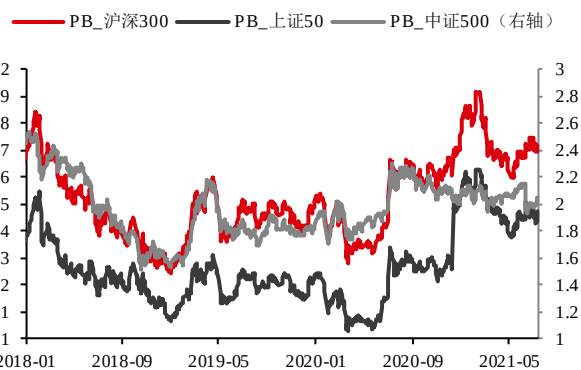
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



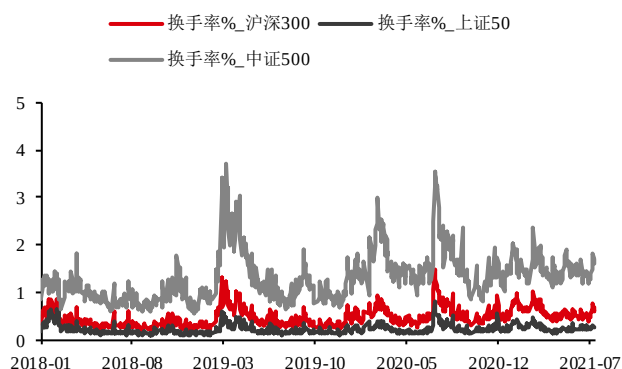
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



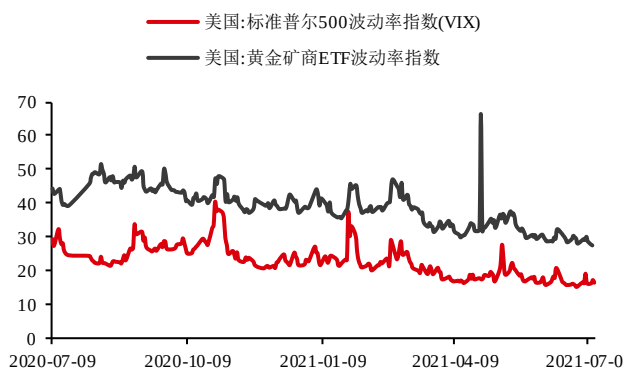
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



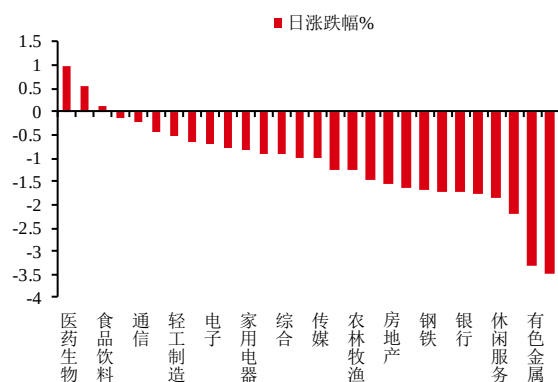
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



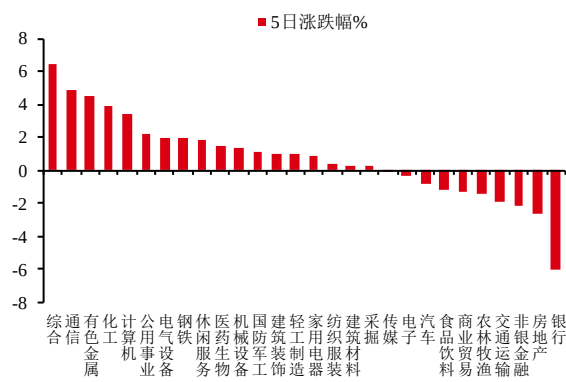
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

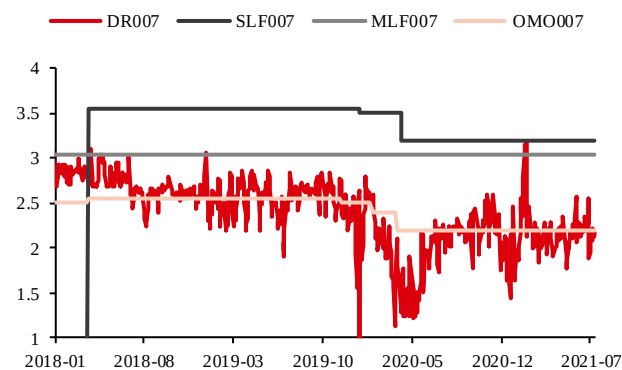
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

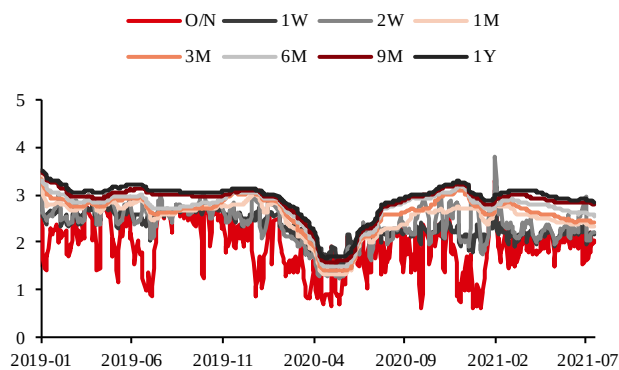
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



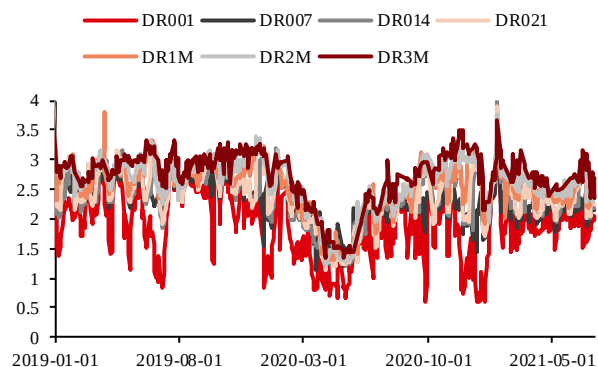
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



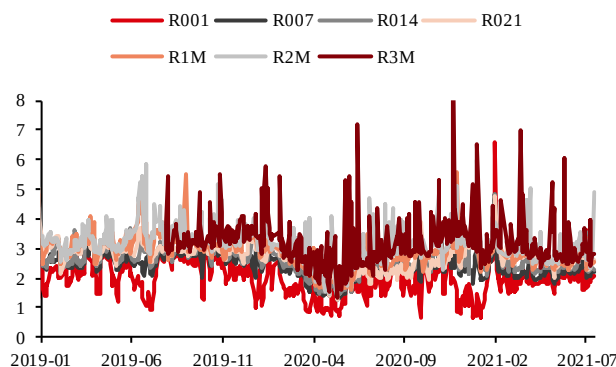
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



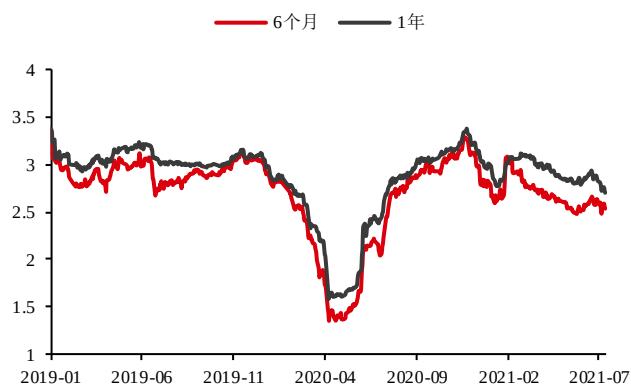
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



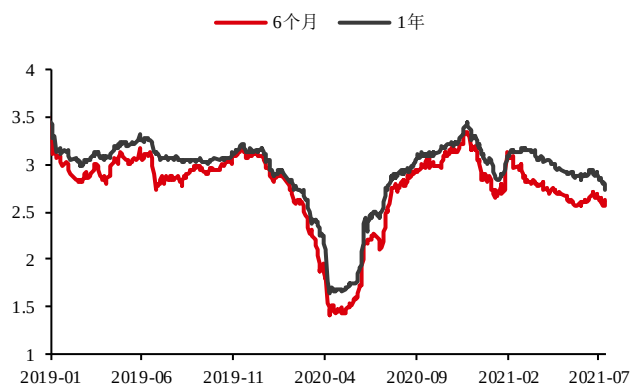
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



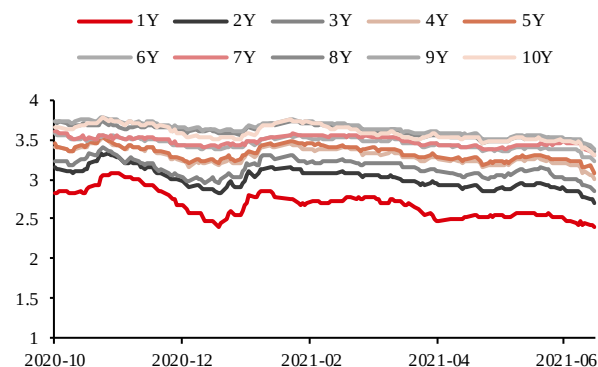
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



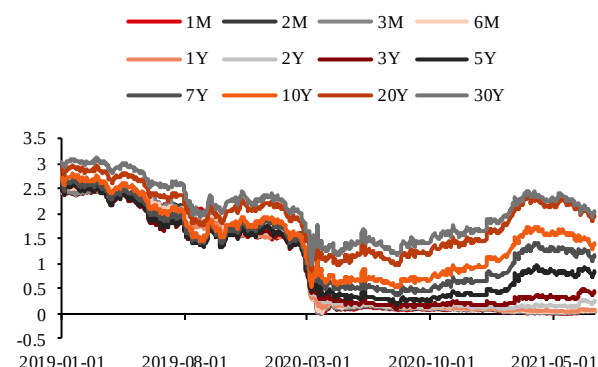
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



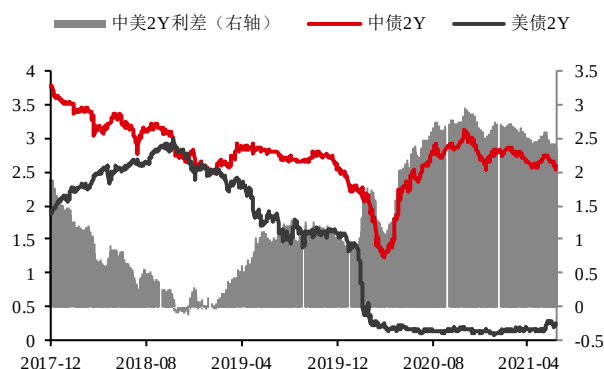
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



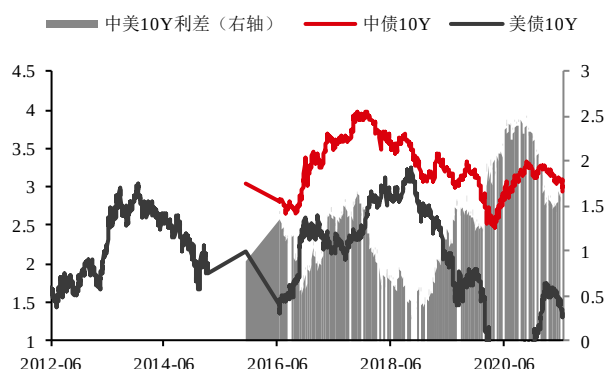
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_22183

