

政府再度抛储稳定市场预期

要闻：

南京总共发现 17 例新冠肺炎阳性患者，目前 9 人为确诊病例，其中 4 个为轻型，5 个普通型，5 人为无症状感染者，还有 3 例核酸检测阳性还待进一步的诊断。南京市副市长胡万进介绍，今天完成江宁区全区的核酸检测，下一步力争在短时间内对全市进行核酸检测。

为大宗商品保供稳价，国家发改委、国家粮食和物资储备局决定 7 月 29 日投放第二批国家储备铜 3 万吨、铝 9 万吨、锌 5 万吨。国家粮食和物资储备局物资储备司司长徐高鹏表示，国家储备物资家底充足，有信心、有能力稳定预期，为市场降温。

宏观大类：

周三，国内政府继续调控大宗商品价格，国家粮食和物资储备局决定 7 月 29 日投放第二批国家储备铜 3 万吨、铝 9 万吨、锌 5 万吨，凸显政府防控输入型通胀意愿，对应商品品种承压。

周四将迎来欧洲央行利率决议，此前欧洲央行行长拉加德在接受采访时表示“下周货币政策即将看到新的调整，明年或有最新宽松政策推出。”，目前预计可能采取延长宽松期限或者 PEPP 到期续作，如果欧洲央行有推出更强的宽松措施，届时或有望扭转弱势欧元，并大幅提振市场情绪。

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。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要等待疫情风险和欧佩克新协议冲击释放后，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

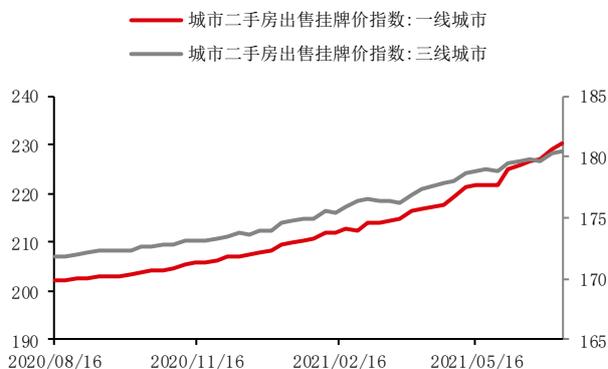
宏观经济

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: %



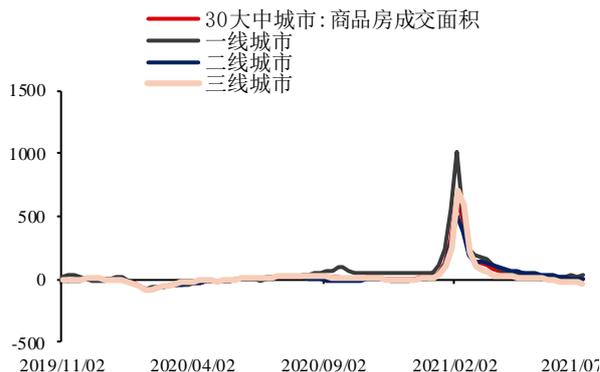
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



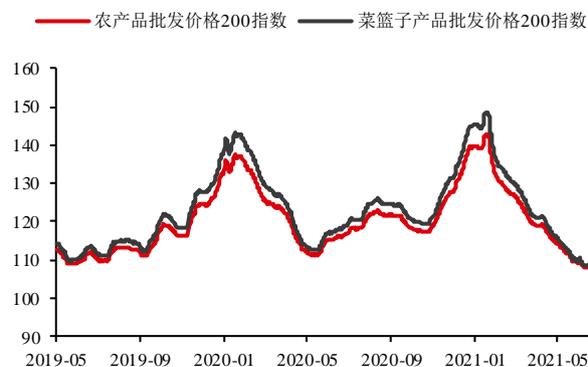
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

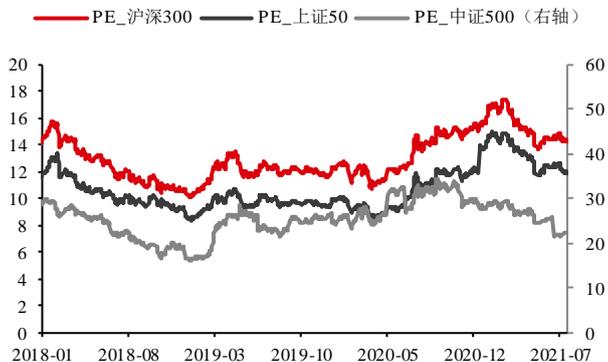
图6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

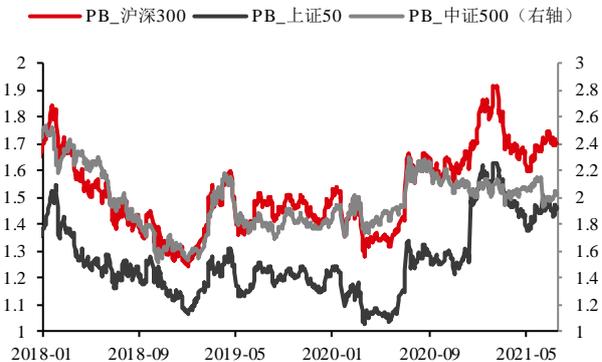
权益市场

图 7: PE 单位: 倍



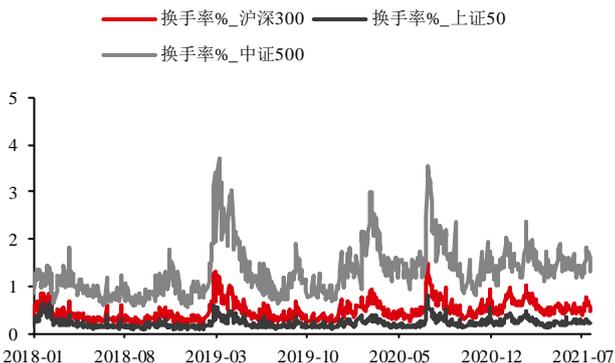
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 换手率 单位: %



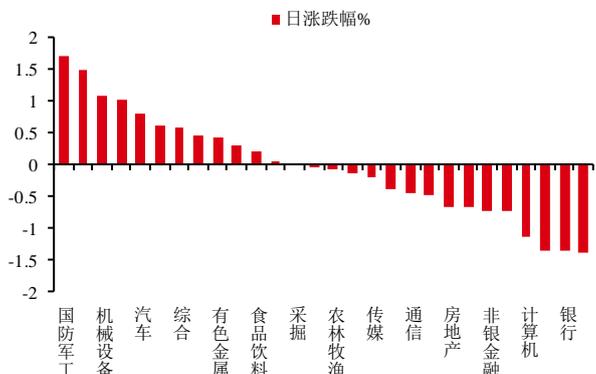
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 波动率指数 单位: 无, %



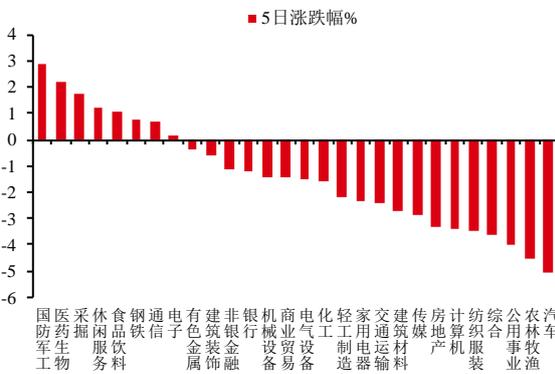
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

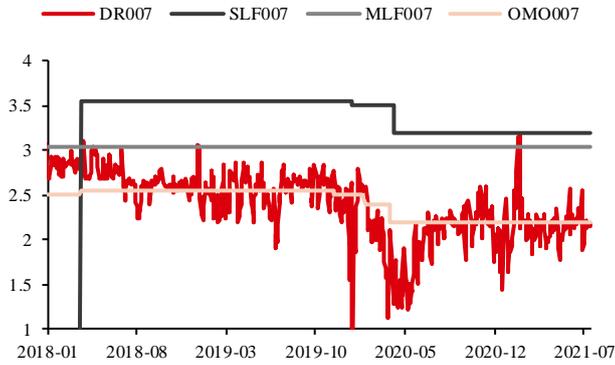
图 12: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

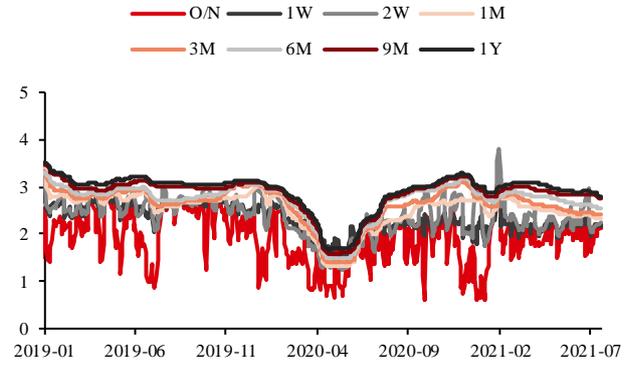
利率市场

图 13: 利率走廊 单位: %



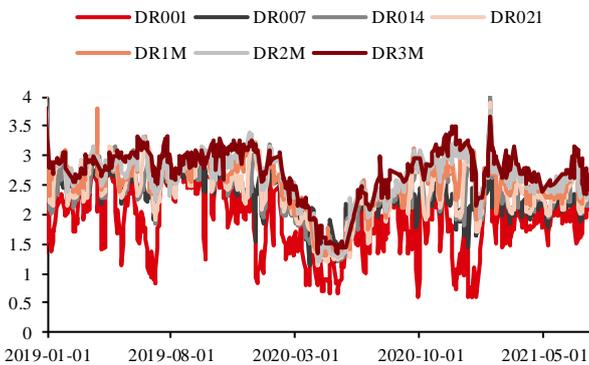
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率 单位: %



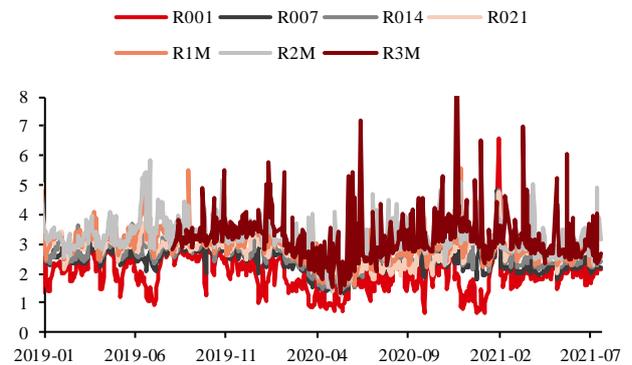
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率 单位: %



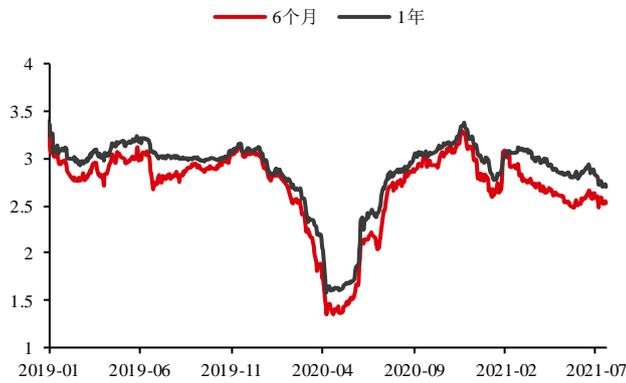
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: R 利率 单位: %



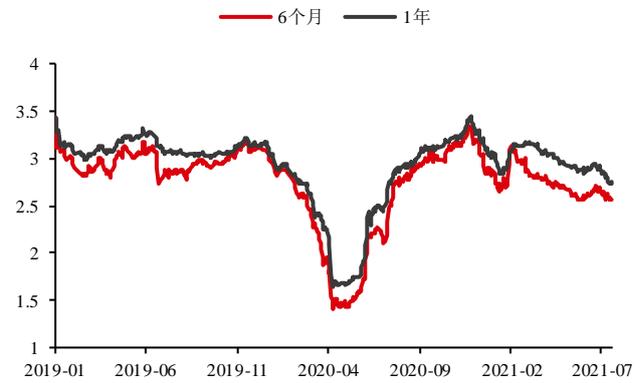
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 国有银行同业存单利率 单位: %



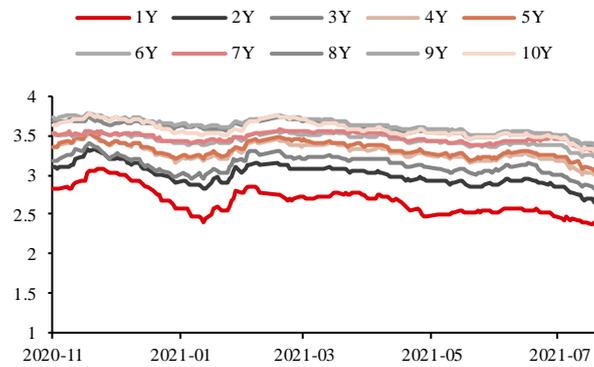
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 商业银行同业存单利率 单位: %



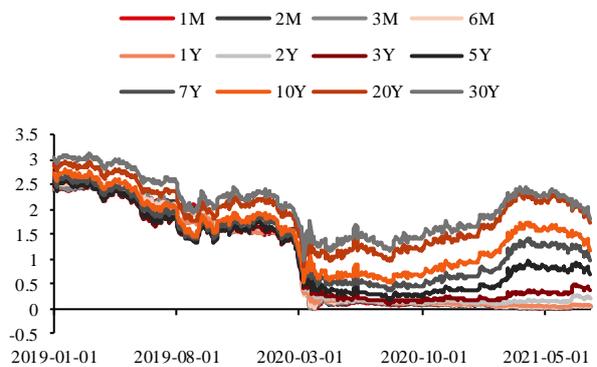
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 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 20: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



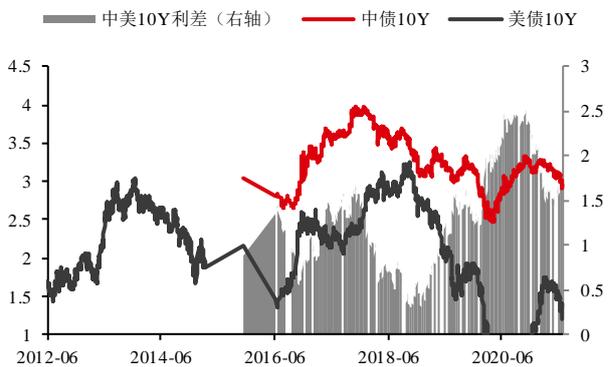
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 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 23: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

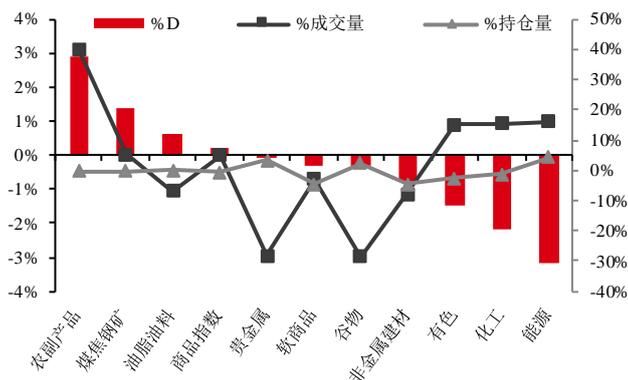
图 24: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

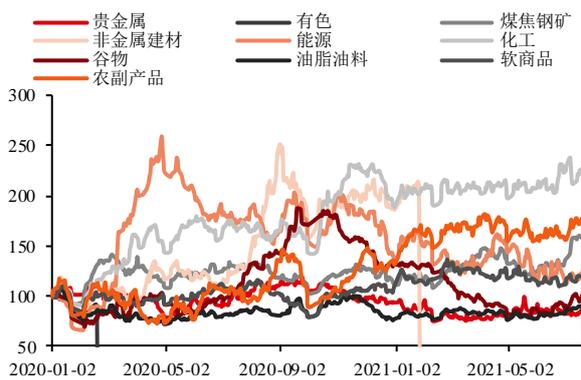
商品市场

图 25: 商品板块日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



图 28: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



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_22332



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>