

## 美联储会议临近 A 股承压调整

### 要闻：

英国于 7 月 19 日开启了全面解封的“自由日”，几乎所有的防疫限制已经陆续地解除。商店重新开门迎客，社交距离要求被取消，公共活动也不再有人数上限。此外，英国绝大部分公共场所不再必须戴口罩，除了伦敦地铁仍坚持要求乘客戴口罩。据英国卫报，7 月 25 日英国共记录了 29173 例新增病例，每日新增新冠病例数已连续 5 日下降，这是自今年 2 月以来的首次连续 5 日下降。

江苏卫健委：7 月 25 日，新增本土新冠肺炎确诊病例 39 例（南京市报告 38 例，其中 8 例为无症状感染者转为确诊病例；宿迁市报告 1 例，为无症状感染者转为确诊病例），新增本土无症状感染者 1 例，为南京市报告。南京此次疫情传播链已外溢至 7 个城市，加上南京在内，此次南京机场疫情感染链增至 98 人，共涉及 5 省 8 市。南京市委应对疫情工作领导小组指出，本轮疫情防控到了最关键、最吃紧的阶段。目前风险尚未见底，传播链条仍未完全查清阻断，实现可知可控还要付出艰苦努力。

### 宏观大类：

周一，沪深两市全天低开低走，午后创业板指一度跌超 5%，结合人民币走贬的表现来看，随着美联储 7 月议息会议的临近，美国政策紧缩预期给新兴市场股指带来一定调整压力。

本周将陆续迎来美联储利率决议和欧美二季度 GDP 初值等重磅经济数据。由于去年疫情所造成的低基数影响，预计今年各国二季度 GDP 均将迎来大幅增长，目前彭博预测的美国二季度非季调实际 GDP 同比增长 12.8%（前值为 0.4%），欧盟二季度实际 GDP 同比增长 14.3%（前值为-2%），大幅反弹的 GDP 数据有望缓解美国近 3 个月不及预期的就业市场数据。美联储议息会议则需要关注是否有对后续紧缩路径的描述，目前我们预计美联储可能会在 8 月下旬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。上述两项重大事件均可能会带来美债利率的走高，进而冲击各国尤其是新兴市场股指。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，根据我们对历史的回溯来看，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格局。国内面临诸多压力，政府第二轮抛储以及调控地产市场均凸显政府防控输入型通胀意愿，此外河南汛情和南京疫情反复也将影响经济预期和终端需求。海外则利多线索仍明显，原油基本消化完欧佩克增产预期，再度开启企稳回升的趋势。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延续看好观点。

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

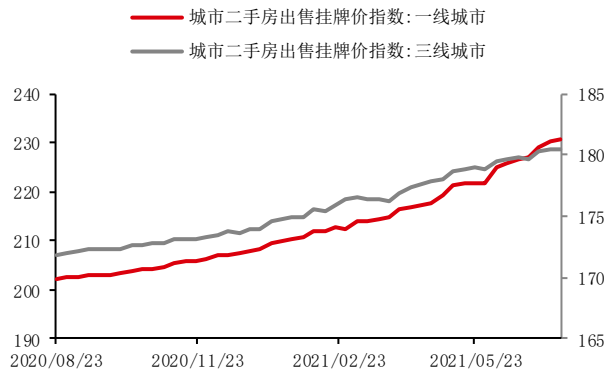
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



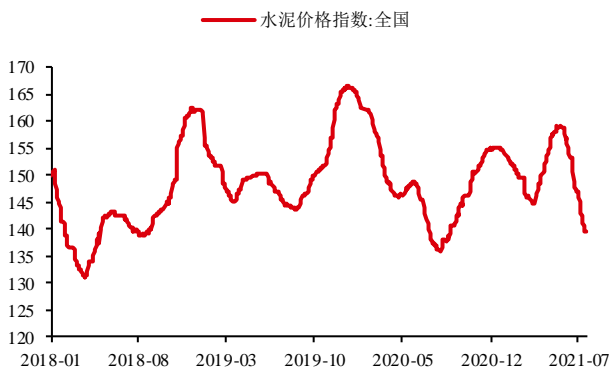
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



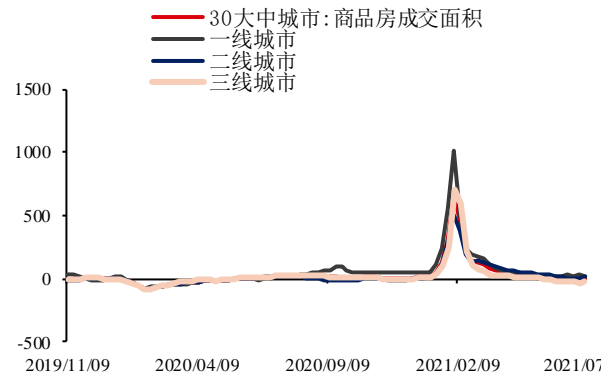
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



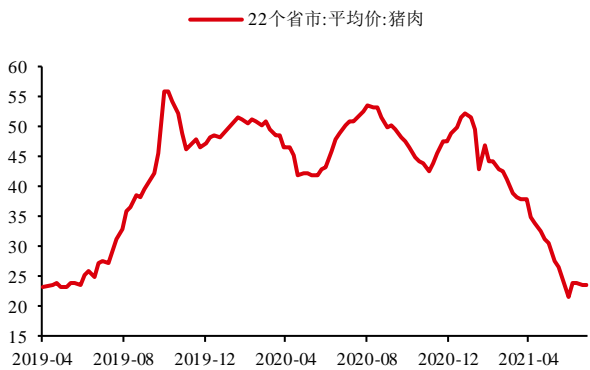
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



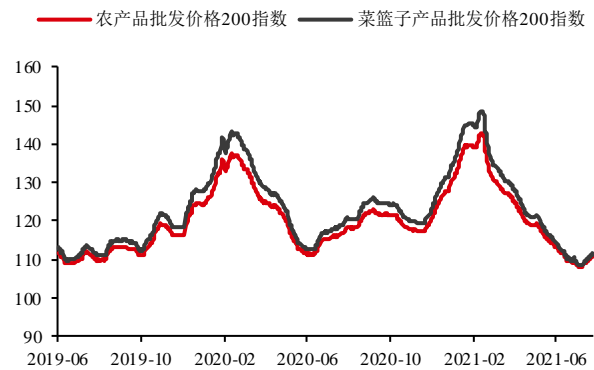
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

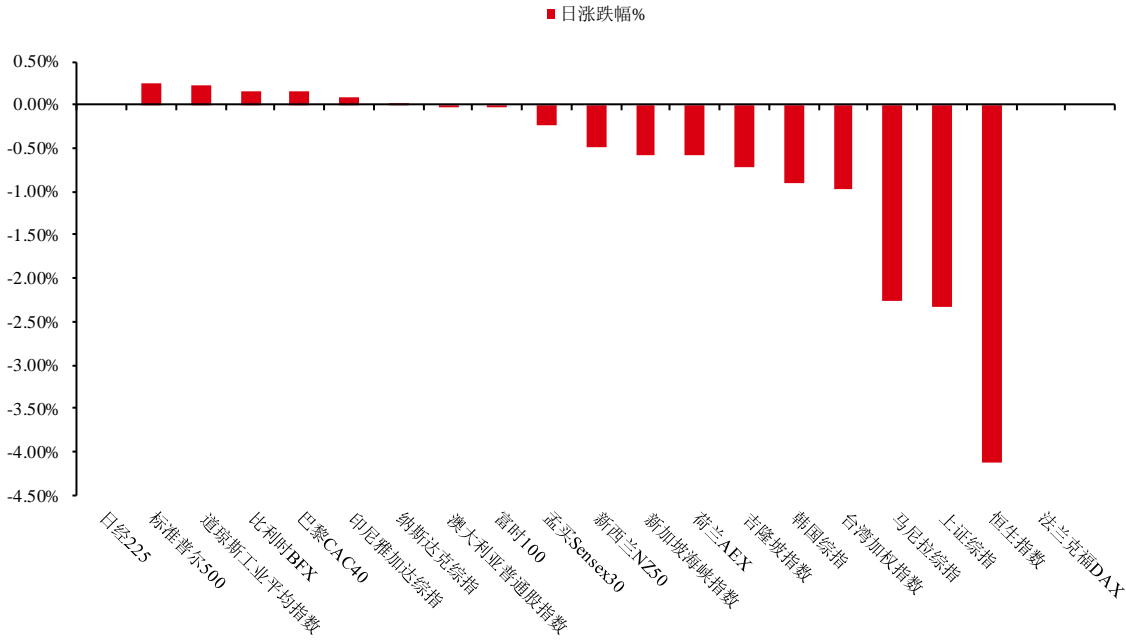


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

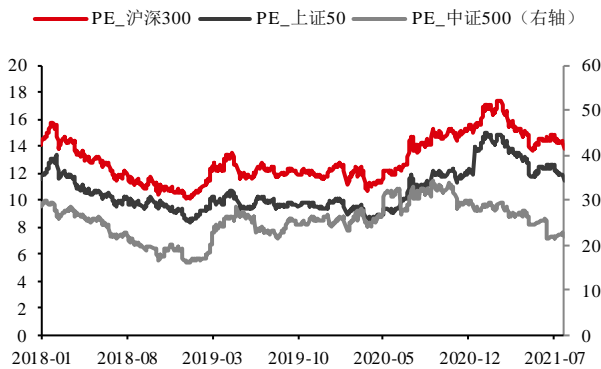
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



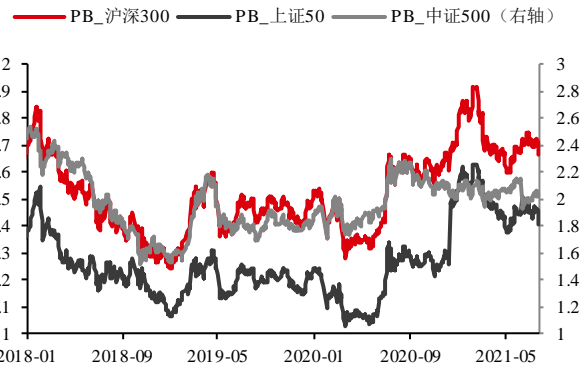
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



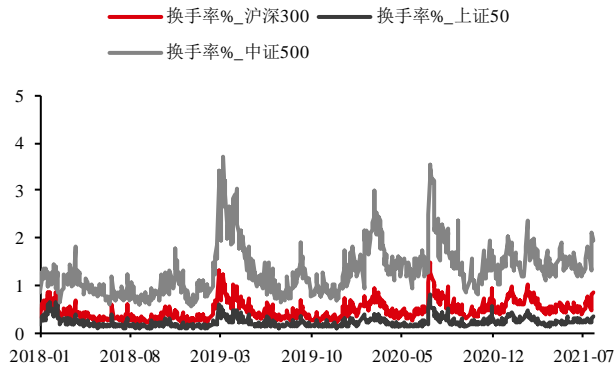
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



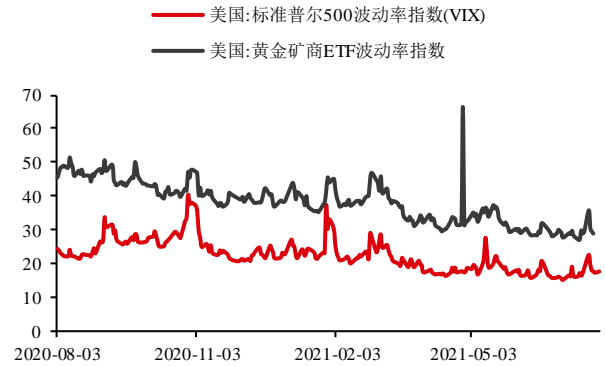
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



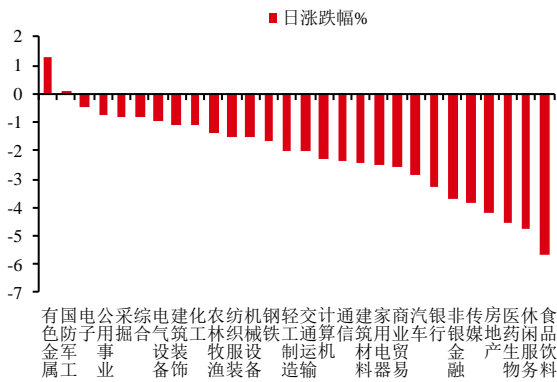
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



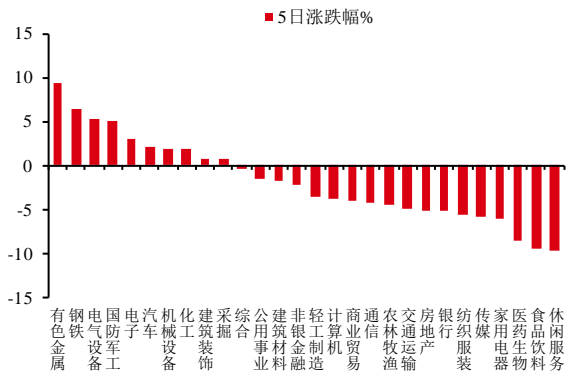
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

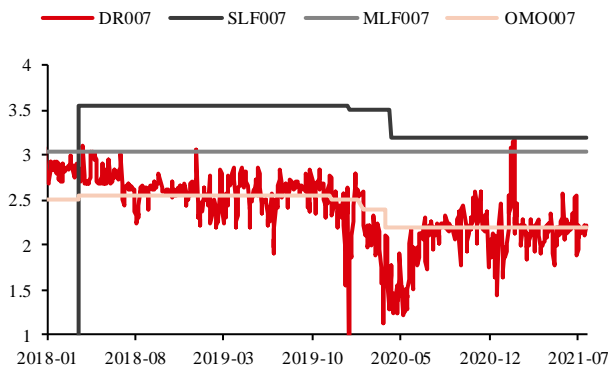
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

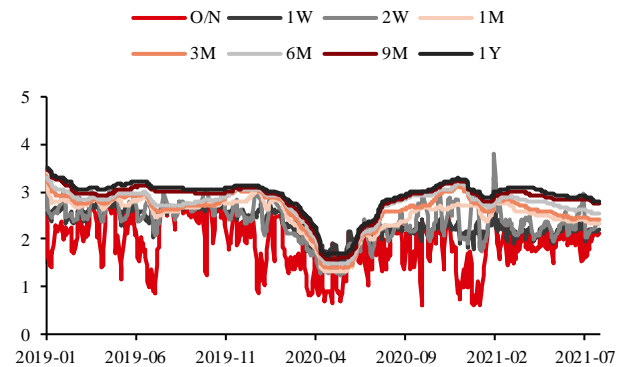
### 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



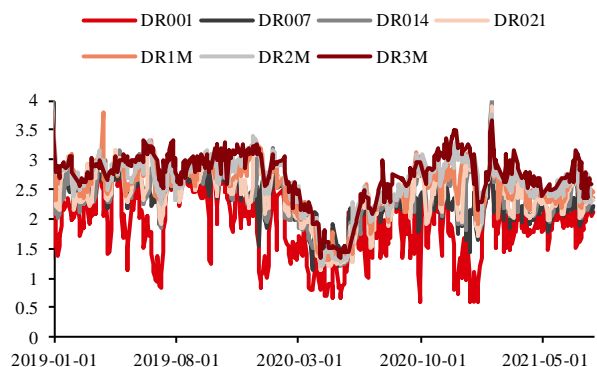
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



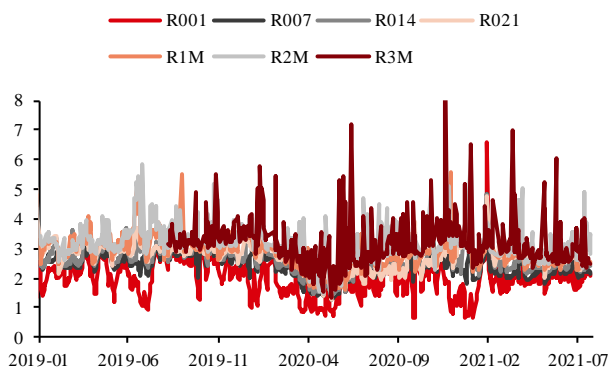
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



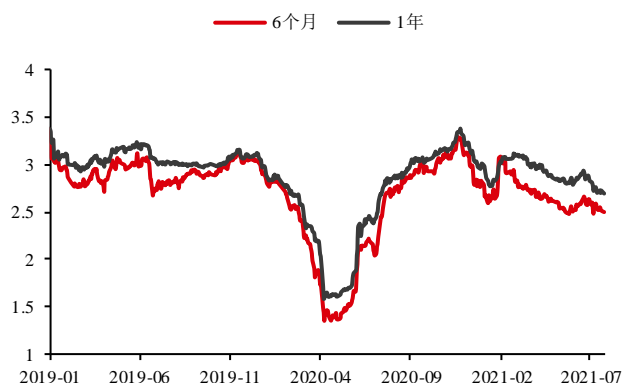
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



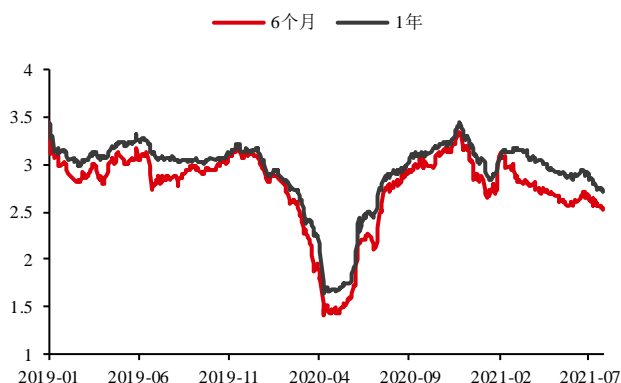
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



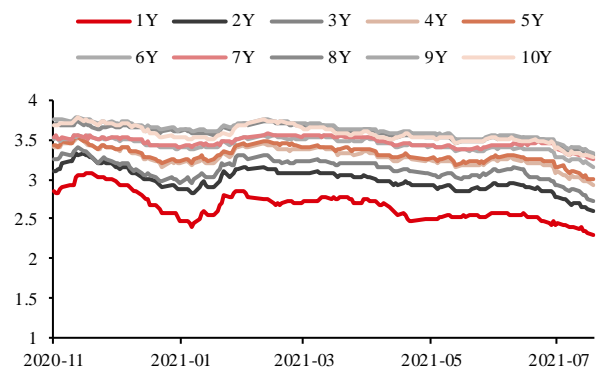
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



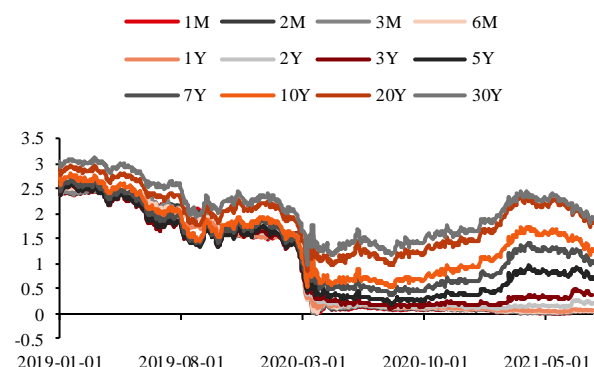
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



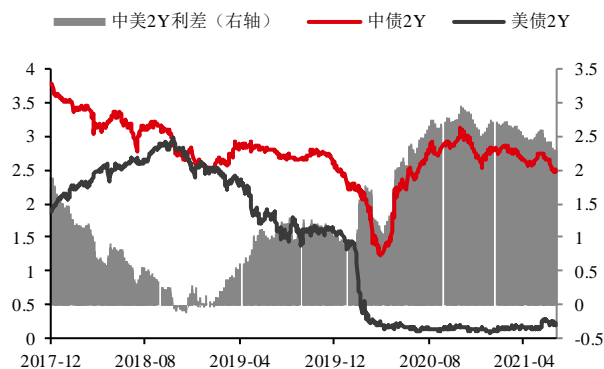
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



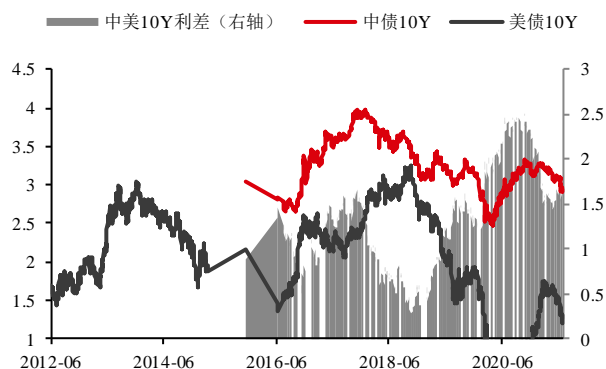
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

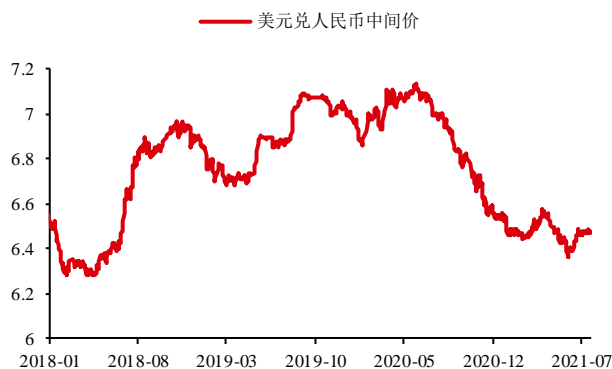
## 外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

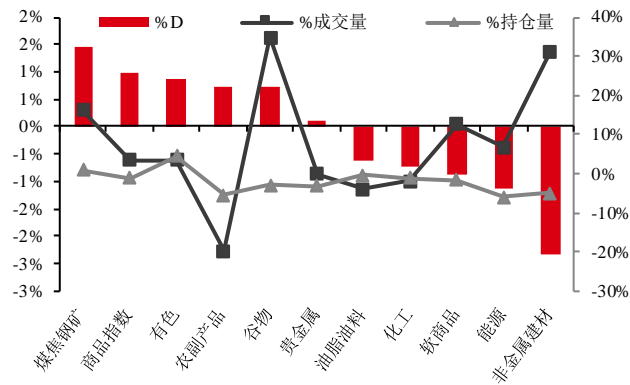
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

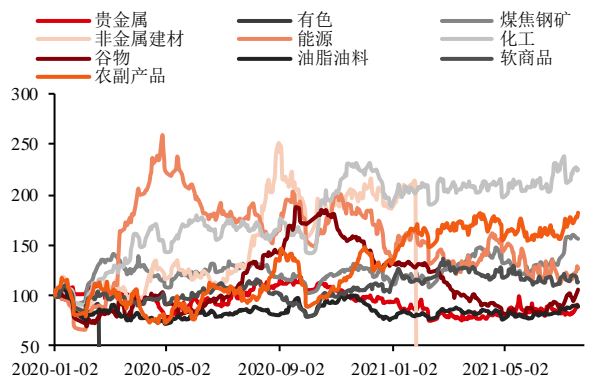
## 商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



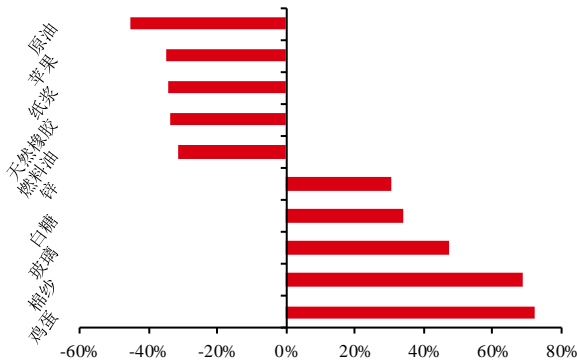
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



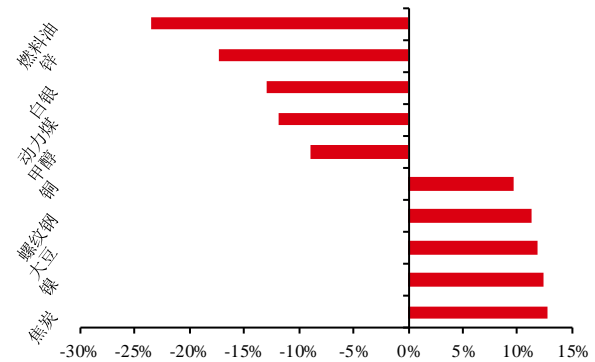
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_22384](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22384)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn