

美联储决议、重磅经济数据来袭 警惕美债利率冲击

摘要:

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%), 大幅反弹得 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,欧美 7 月 PMI 初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,而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。需要指出的是,目前全球疫情仍不容乐观,英国、西班牙、韩国、日本甚至美国等多国疫情明显反弹,国内的南京也出现疫情反复风险,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; 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

更新时间：2021/7/23

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 美国6月ADP 欧元区6月CPI 中国6月官方制造业PMI 澳洲联储主席发言	1 OPEC+会议 欧元区6月PMI终值 美国6月PMI终值 瑞典央行利率决议	2 美国6月失业数据 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 纽约联储威廉姆斯讲话	13 美国6月CPI 中国6月贸易帐 明尼阿波利斯联储主席卡什卡利讲话	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 鲍威尔讲话 中国第二季度GDP 韩国央行利率决议	16 纽约联储威廉姆斯讲话 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	17
18	19	20 中国LPR报价 澳联储货币政策会议纪要	21 日本央行货币政策会议纪要	22 欧洲央行利率决议	23 俄罗斯央行利率决议 东京奥运会开幕式举行	24
25	26 欧盟财长会议，批准复苏计划	27 日本央行行长讲话	28	29 2:00美联储利率决议 美国二季度GDP初值	30 欧元区二季度GDP初值、7月CPI 美国6月核心PCE	31 中国7月官方PMI
	关注欧洲复苏计划细分行业，商品受影响			关注美国紧缩节奏，整体风险资产均将受影响		工业品受影响较大

上周要闻：

1. 中共中央、国务院发布关于优化生育政策，促进人口长期均衡发展的决定。决定提出：1、到 2025 年，生育、养育、教育成本显著降低，到 2025 年，积极生育支持政策体系基本建立。2、取消社会抚养费等制约措施，将入户、入学、入职等与个人生育情况全面脱钩。3、依法实施三孩生育政策。修改《中华人民共和国人口与计划生育法》，提倡适龄婚育、优生优育，实施三孩生育政策。
2. 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。
3. 欧洲央行维持主要再融资利率于 0% 不变，存款机制利率于 -0.5% 不变，边际借贷利率于 0.25% 不变，符合市场预期。同时，欧洲央行还维持每月 200 亿欧元的资产购买计划规模；维持 1.85 万亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模不变。此外，该央行修订了利率前瞻性指引，把通胀目标从“低于但接近 2%”设定为“2%”。欧央行行长拉加德在决议后的新闻发布会上，重申了欧洲央行的政策声明。拉加德表示，经济复苏步入正轨，欧洲央行专注于前瞻指引和经济评估，中期通胀前景远低于欧洲央行的目标。将以更平易近人的方式进行沟通。
4. 国家防总将防汛防台风Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级。7 月 23 日，国家防办、应急管理部部署台风“烟花”防御和河南防汛救灾，要求严密监视台风发展动态，完善抢险救援、险情处置等各项预案；针对河南防汛救灾工作，要求尽最大努力防止垮坝溃堤，加快水毁灾损工程及基础设施、公共设施的修复，开展因灾倒损民房的恢复重建，支持各类受灾生产企业复工复产。
5. 我国河南、河北暴雨肆虐，而在地球的另一端美洲大陆却是另一般景象——干旱。据路透报道，阿根廷母亲河巴拉那河的水位正处于 1944 年以来的最低水平，阿根廷政府已经开始敦促公民限制用水，以减轻巴拉那河的压力。目前，该河流的部分航道已经干涸，不少船只因此而搁浅。最令人担忧的是，巴拉那河还是该国 80% 农产品出口的运输路线，也是饮用水、农田灌溉和水力发电的来源。因此，目前的状况也使得阿根廷的玉米、大豆和小麦运输受阻。何况，目前还是阿根廷农作物出口的高峰期。除了阿根廷外，巴西、墨西哥和乌拉圭也面临极端干旱，威胁着这些国家的农作物生产运输、水资源储备和经济复苏。目前而言，导致南美洲干旱的主要原因是 2020 年夏季拉尼娜现象，这种现象成功地推动了东太平洋的冷水现象，并减少了整个地区的降水。
6. 上海楼市调控再度升级。自 7 月 24 日起，上海首套房贷利率将从现在的 4.65% 调整至 5%，二套房贷利率从 5.25% 上调至 5.7%。同时，上海将住房赠与纳入限购，5 年内仍计入赠与人住房套数，受赠人应符合国家和上海限购政策。
7. 俄罗斯央行将基准利率上调 100 个基点至 6.5%，加息幅度创 2014 年 12 月以来的最大。俄罗斯央行同时警告称，由于遏制通胀飙升举步维艰，未来可能还会进一步加息。
8. 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 升至纪录高位 63.1，分析指标价格指数则攀升至 2007 年以来新高，订单积压量创纪录第二高。受招聘难等因素制约，7 月服务业 PMI 从一个月前的 64.6 降至 59.8，创五个月新低。欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 62.6，预期 62.5，前值 63.4；服务业 PMI 初值为 60.4，创 2006 年 6 月以来新高，预期 59.5，前值 58.3；综合 PMI 初值为 60.6，创 2000 年 7 月以来新高，预期 60，前值 59.5。

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	35,061.55	0.68%	1.08%	2.53%	15.58%
	标准普尔500指数	4,411.79	1.01%	1.96%	3.41%	18.37%
	纳斯达克综合指数	14,836.99	1.04%	2.84%	3.25%	15.46%
	上证综合指数	3,550.40	-0.68%	0.31%	-0.46%	5.07%
	伦敦金融时报100指数	7,027.58	0.85%	0.28%	-1.16%	6.44%
	巴黎CAC40指数	6,568.82	1.35%	1.68%	-0.94%	17.05%
	法兰克福DAX指数	15,669.29	1.00%	0.83%	0.51%	13.86%
	东京日经225指数	27,548.00	0.00%	-1.63%	-4.60%	-0.07%
	恒生指数	27,321.98	-1.45%	-2.44%	-5.40%	2.84%
	圣保罗IBOVESPA指数	125,052.80	-0.87%	-0.72%	-3.44%	4.73%
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	1.30	3.00	1.00	19.00	36.00
	中债10Y	2.92	-0.79	-2.97	-16.54	-23.26
	英债10Y	0.68	0.00	-3.28	-15.09	-11.02
	法债10Y	(0.08)	-0.30	-7.20	-23.90	-25.80
	德债10Y	(0.43)	1.00	-5.00	-22.00	-6.00
	日债10Y	-	0.00	-1.90	-6.40	-3.50
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	5,671.00	2.01%	2.01%	14.96%	33.94%
	铁矿石.DCE	1,124.00	-9.43%	-9.43%	-3.48%	11.23%
	铜.LME	9,624.00	1.74%	1.87%	1.76%	23.05%
	铝.LME	2,508.50	1.74%	0.86%	2.81%	26.60%
	镍.LME	19,470.00	3.18%	2.04%	5.56%	15.31%
	WTI原油	71.91	0.14%	0.14%	-1.90%	49.81%
	甲醇.CZCE	2,702.00	0.07%	0.07%	5.42%	15.67%
	PTA.CZCE	5,358.00	4.98%	4.98%	7.03%	42.12%
	大豆.CBOT	1,348.50	-1.03%	-2.92%	4.43%	3.79%
	豆粕.DCE	3,578.00	-2.32%	-2.32%	5.55%	9.29%
	白糖.DCE	5,599.00	1.32%	1.32%	1.84%	6.77%
	棉花.DCE	17,180.00	2.02%	2.02%	7.91%	15.65%
	黄金.COMEX	1,802.10	-0.28%	-0.57%	1.52%	-4.27%
	白银.COMEX	25.24	-1.00%	-1.79%	-2.92%	-4.12%
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	92.90	0.07%	0.20%	1.18%	3.22%
	中间价:美元兑人民币	6.48	0.00%	0.01%	0.08%	0.64%
	美元兑日元	110.52	0.34%	0.40%	0.33%	6.74%
	欧元兑美元	1.18	-0.01%	-0.29%	-1.35%	-3.91%
	英镑兑美元	1.38	-0.13%	-0.14%	-1.26%	1.84%

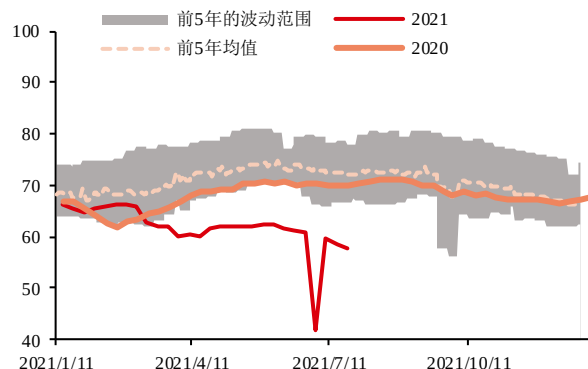
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



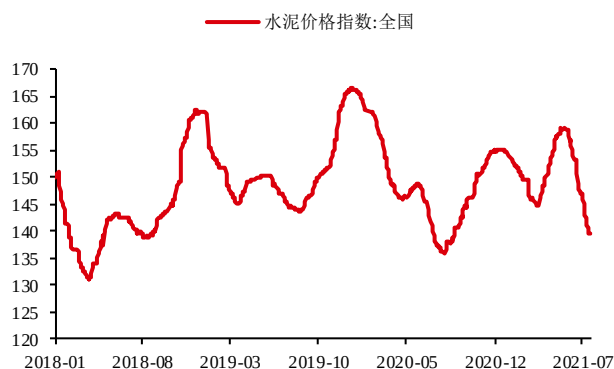
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 高炉开工率 单位: %



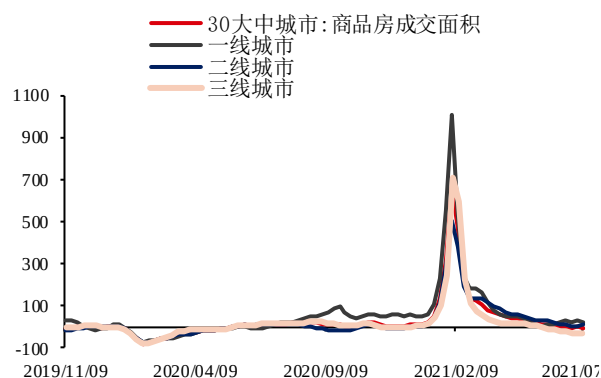
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



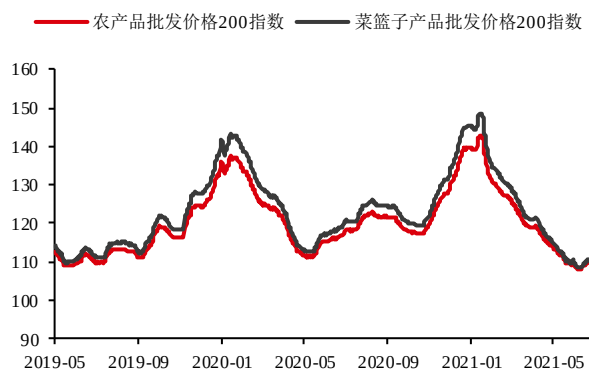
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

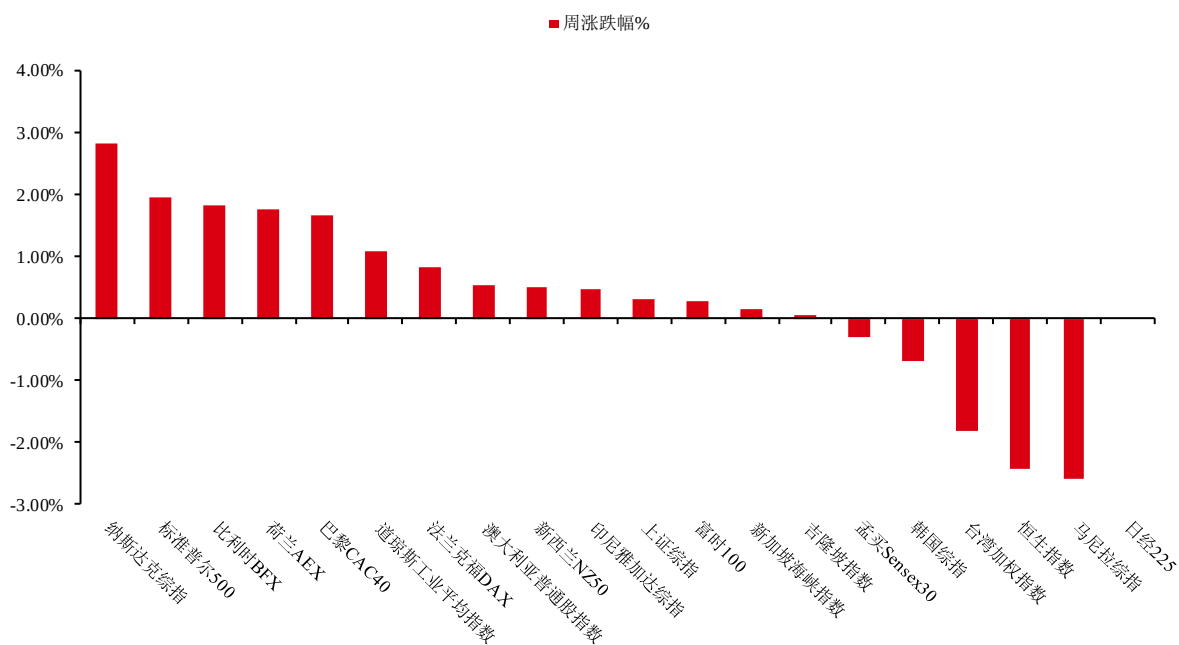
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

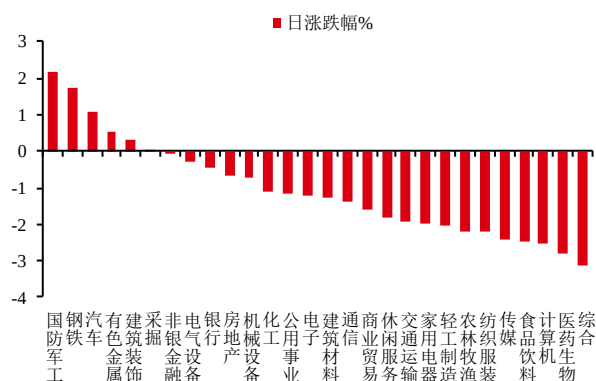
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



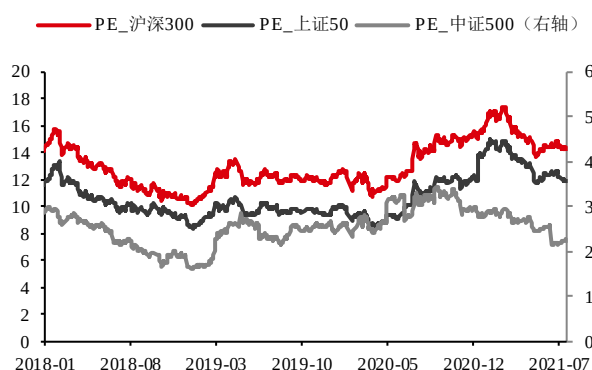
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



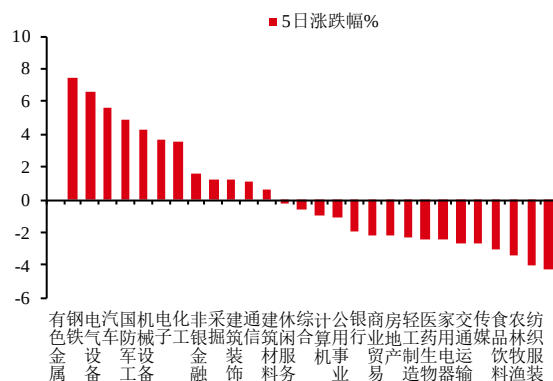
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



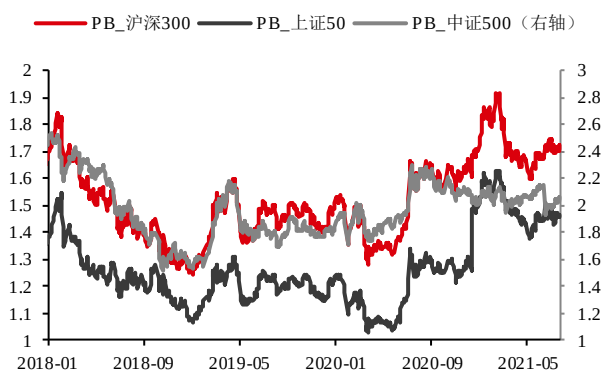
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍

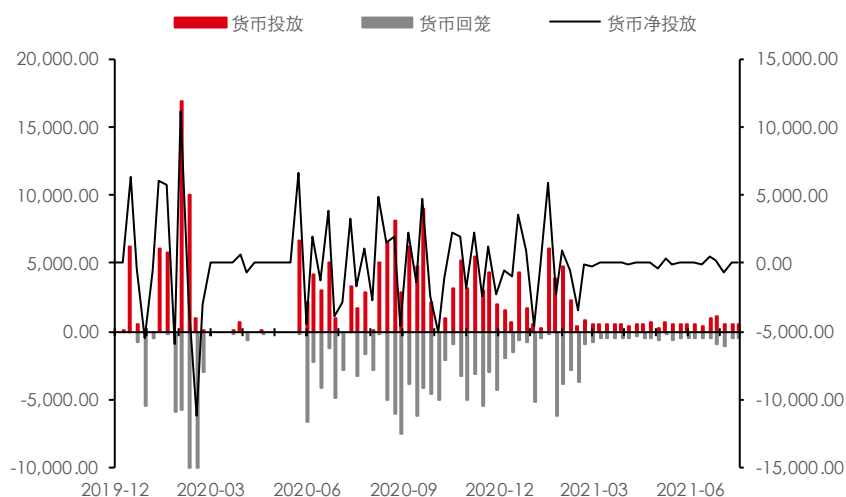


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

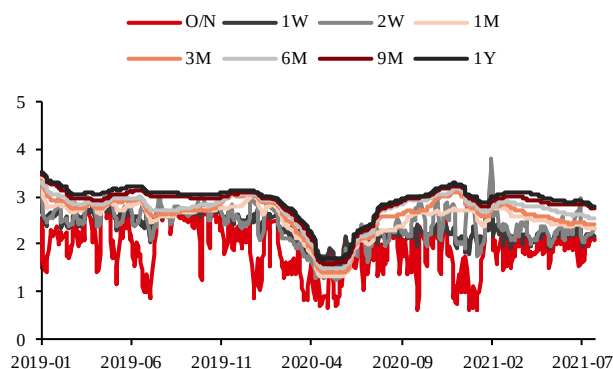
图 12: 公开市场操作

单位: 亿元



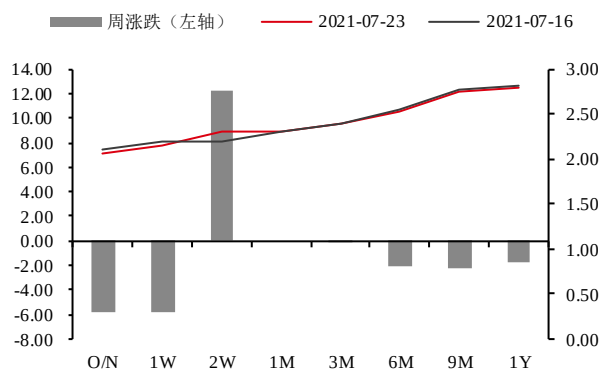
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



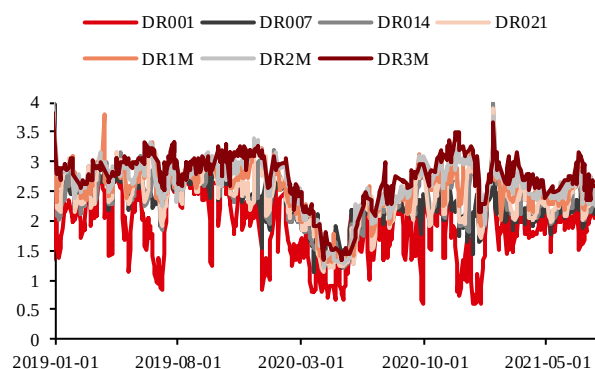
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



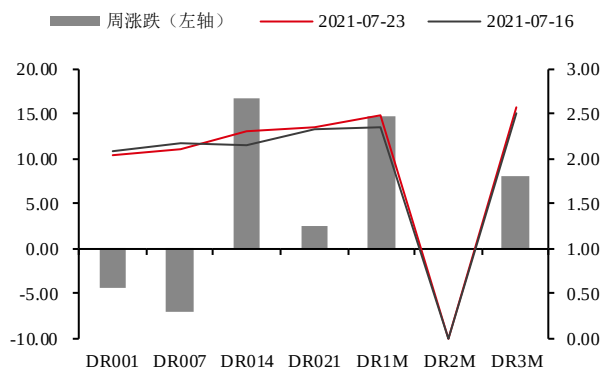
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_22387

