

国内股债双杀 聚焦美联储会议

要闻：

国家统计局:1-6月,全国规模以上工业企业实现利润总额42183.3亿元,同比增长66.9%,比2019年1-6月份增长45.5%,两年平均增长20.6%;6月份,规模以上工业企业实现利润总额7918亿元,同比增长20%。国家统计局:总体来看,上半年工业企业盈利稳定恢复,经营状况持续改善;但也要看到,企业效益恢复不平衡状况依然存在,私营、小微企业盈利恢复相对较慢,大宗商品价格持续高位运行挤压企业盈利空间,产业链供应链还存在短板弱项。

全国优化生育政策电视电话会议7月27日在京召开。国务院副总理孙春兰指出,要抓紧推进相关法律法规修订工作,清理废止社会抚养费规定,加强政策调整衔接。完善托育服务体系,综合运用规划、土地、住房、财政等支持政策,发展普惠托育服务,鼓励用人单位等社会力量提供多种形式托育服务,2025年每千人口托位数达到4.5个。研究推动将3岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除,扩大普惠性学前教育资源供给,推进义务教育优质均衡发展和城乡一体化,研究实施差异化租赁和购房优惠政策,降低生育、养育、教育成本。保障计划生育家庭合法权益,尊重妇女生育价值,严格落实产假、哺乳假等制度,依法维护妇女劳动和社会权益。

宏观大类：

周二,在美联储紧缩预期的持续冲击下,国内出现股债双杀的局面,本周四凌晨2:00将迎来美联储利率决议,需要注意本次会议是否会公布对Taper的讨论信息。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。

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,需要警惕短期美债利率可能的拉升。此外,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;

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
内需型商品上行有望
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

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

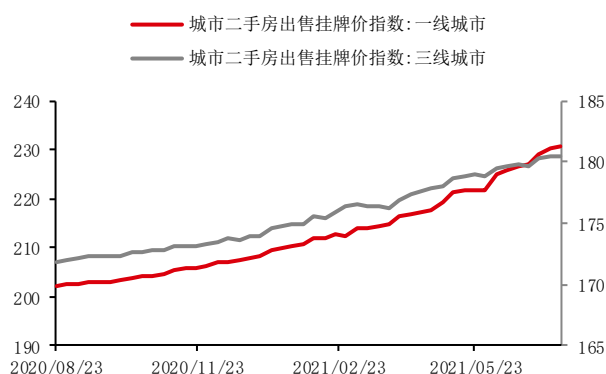
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



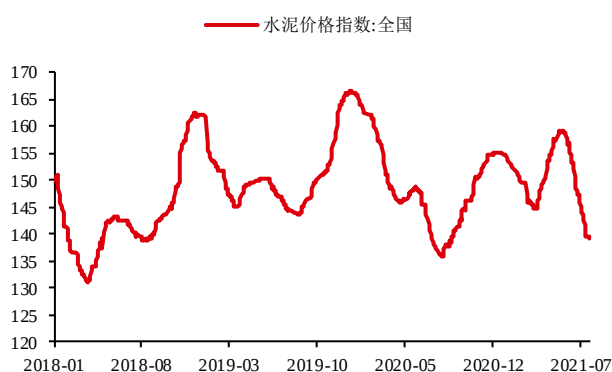
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



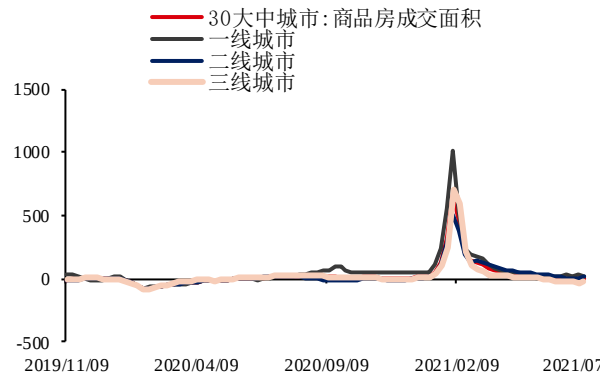
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



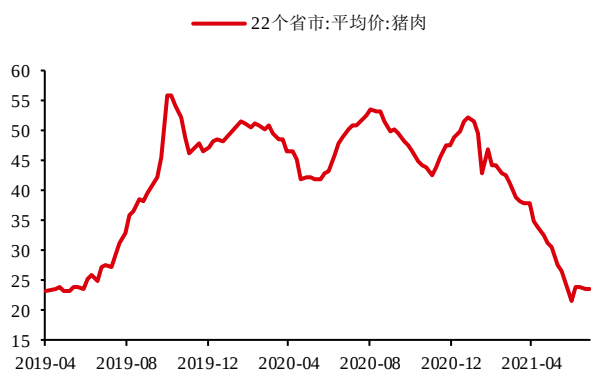
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



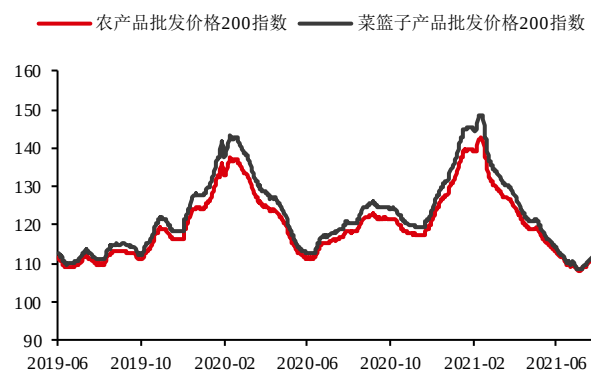
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

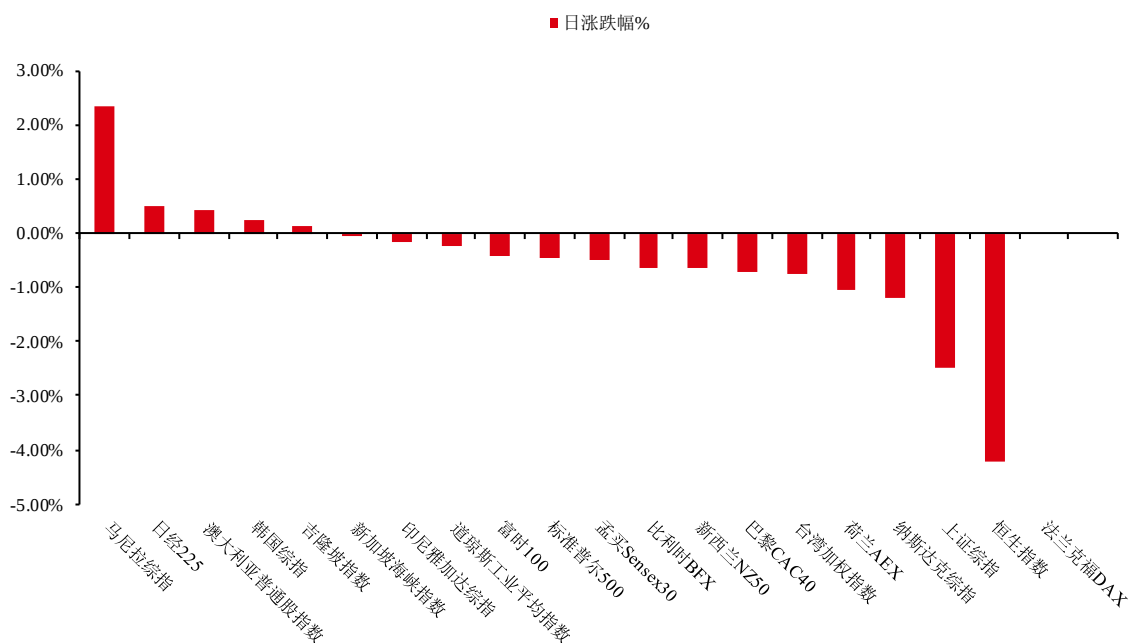


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

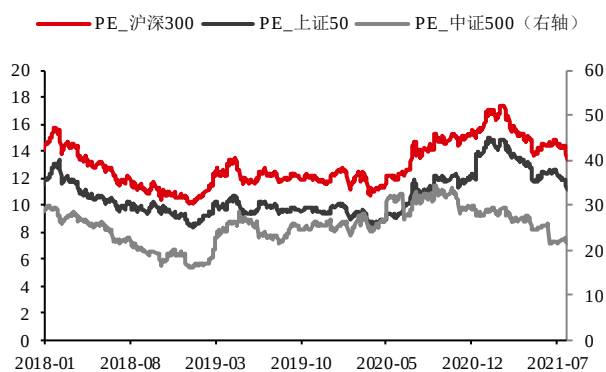
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

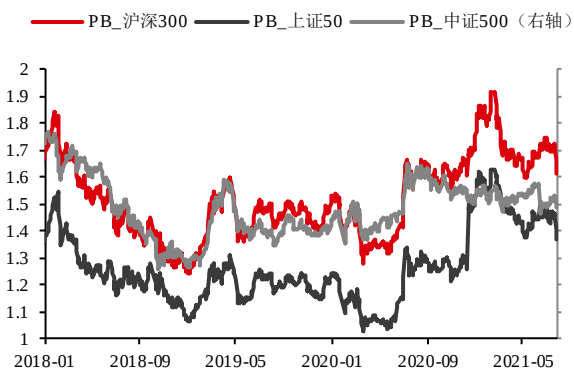
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

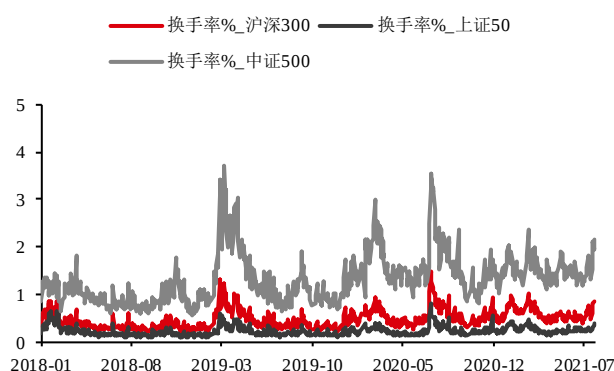
图 9: PB

单位: 倍



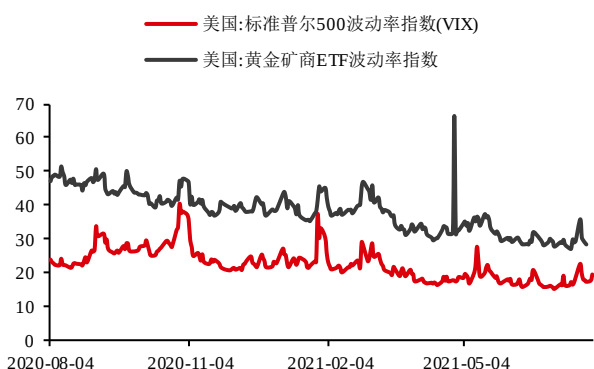
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



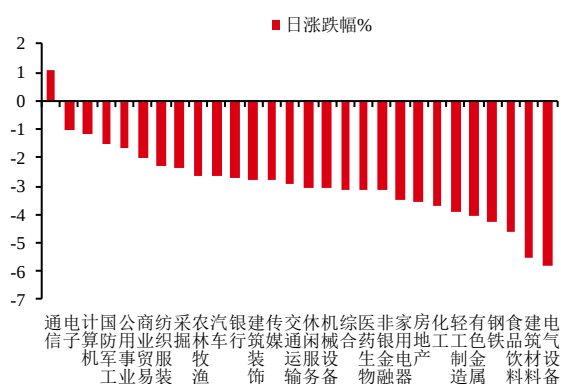
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



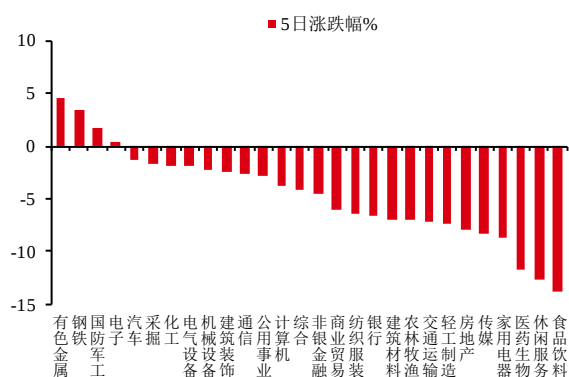
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

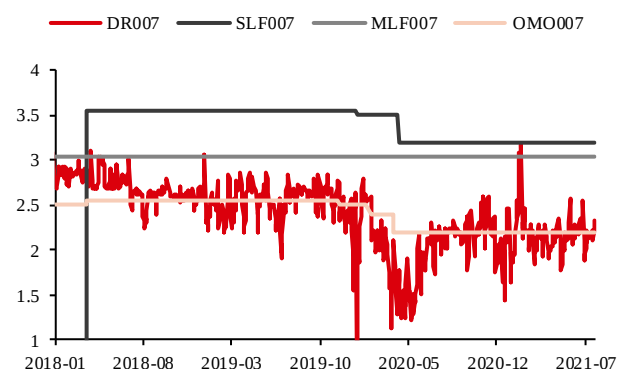
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

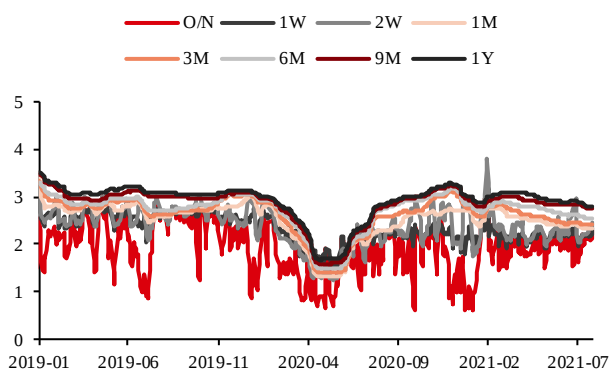
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



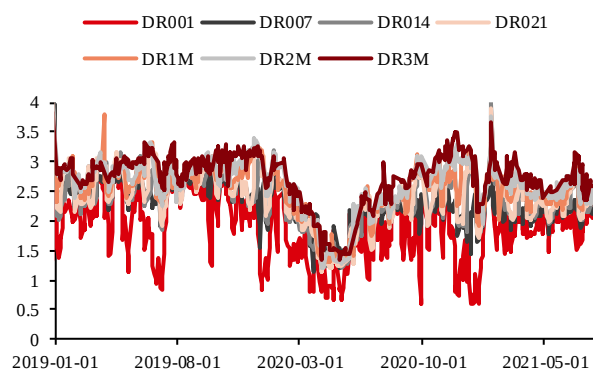
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



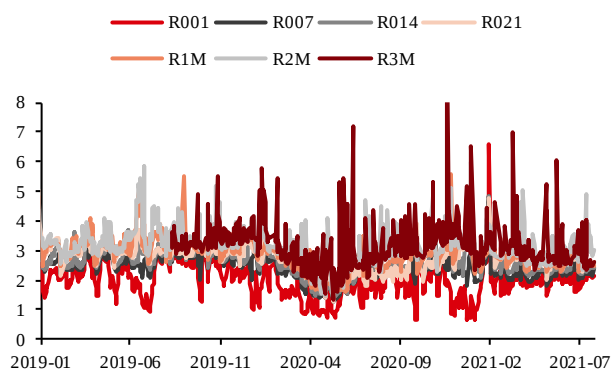
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



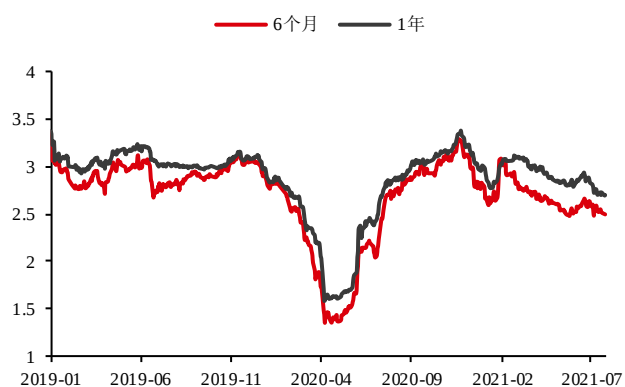
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



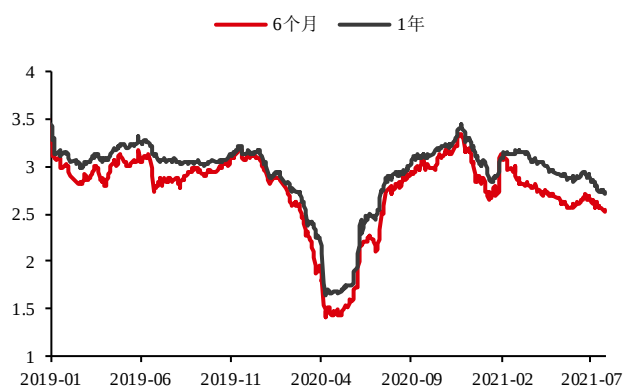
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



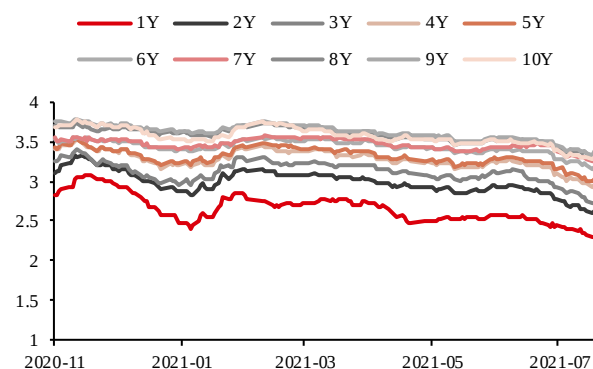
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



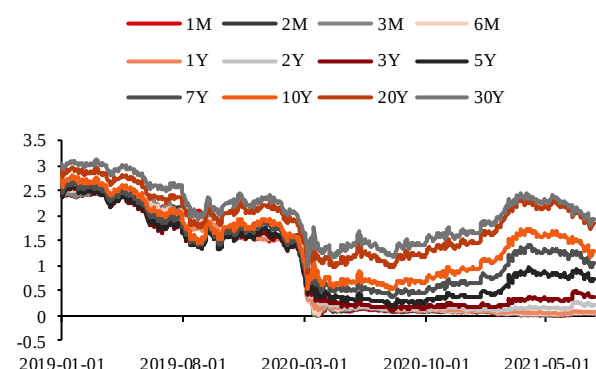
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



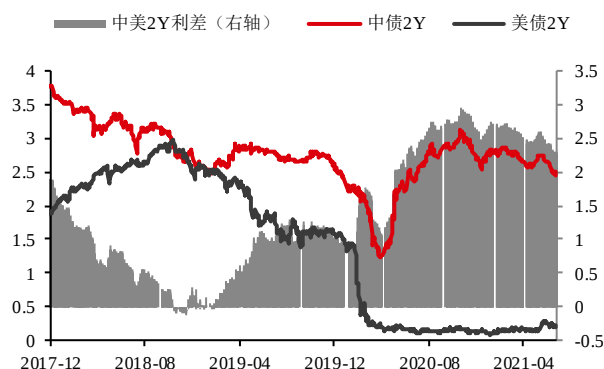
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



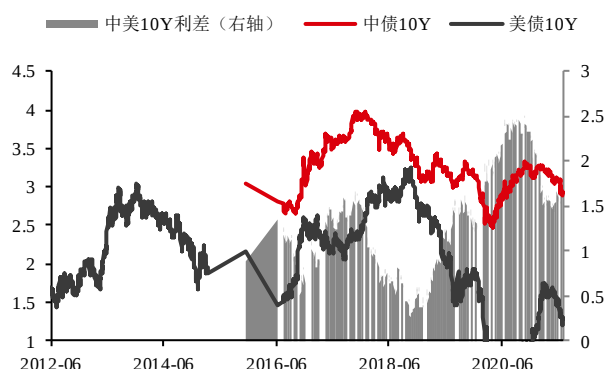
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_22428

