

经济数据告一段落 美债政府债务上限面临大考

要闻:

江苏7月28日新增本土新冠肺炎确诊病例20例(南京市报告18例;扬州市报告2例),10例为轻型,10例为普通型。7月20日至今,南京市累计报告本土新冠肺炎确诊病例171例(其中轻型78例、普通型86例、重型7例),本土无症状感染者2例。南京部分区域疫情风险等级调整,江宁区禄口街道全域调整为高风险地区;湖熟街道钱家村钱家自然村、东山街道岔路社区绿城深蓝小区。麒麟街道麒麟门社区麒西路95号、雨花台区凤翔新城1期、建邺区南苑街道吉庆家园小区、秦淮区中华门街道晨光新苑16栋调整为中风险地区。

美国第二季度实际GDP年化季环比初值升6.5%,预期升8.4%,前值升6.4%。美国第二季度核心PCE物价指数初值年化环比升6.1%,创1983年第三季度以来新高,预期升5.9%,前值升2.5%;同比升3.4%,前值升1.6%。美国第二季度PCE物价指数初值年化环比升6.4%,前值升3.7%;同比升3.8%,前值升1.8%。

宏观大类:

周四,美国二季度GDP年化季环比初值升6.5%,预期升8.4%,美国第二季度核心PCE物价指数初值年化环比升6.1%,创1983年第三季度以来新高,目前利率和政策的焦点之一在于通胀是否是暂时性的。在经济数据告一段落之后,美债利率仍保持低位,后续美国政府债务上限问题将再度考验市场:7月31日是美国政府取消债务上限到期的时间,目前高达28万亿美元的政府负债远超原定22万亿的上限,届时两党博弈,政府停摆,甚至评级公司下调美债评级等风险均有可能出现,将给美股乃至全球股指造成冲击。

美联储7月议息会议继续按兵不动,但正式公布就Taper进行讨论,声明提到“美国经济已经朝着缩减量化宽松所需的目标取得了进展,未来几次会议上将继续评估进展”,同时鲍威尔也表示“美联储尚未就缩债时间做出任何决定”,“这是第一次深入地讨论缩债的时间、节奏和构成”,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,需要警惕短期美债利率可能的拉升。后续我们预计美联储可能会在年底正式公布Taper的时间表。

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

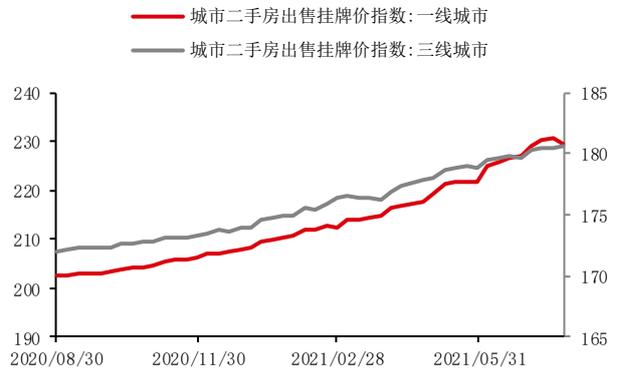
宏观经济

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: %



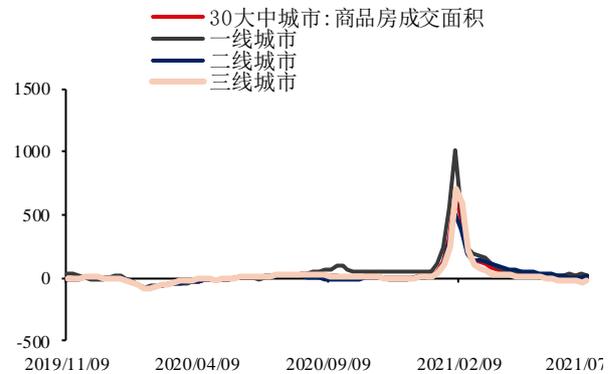
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



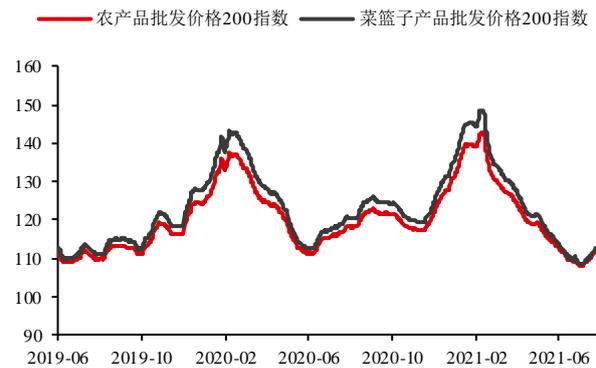
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

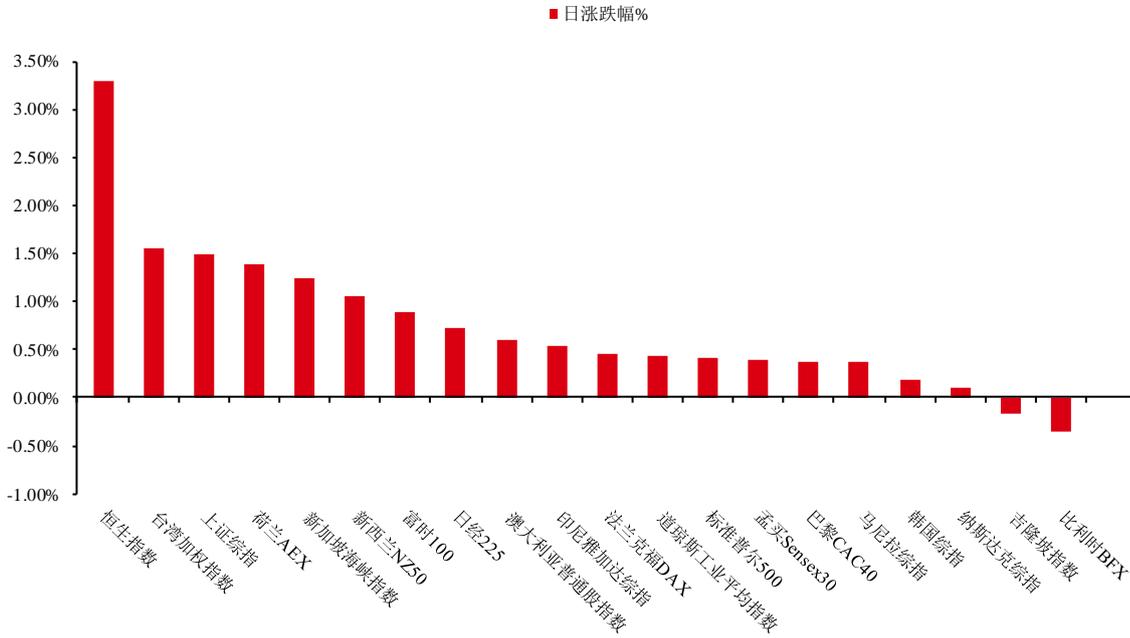


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

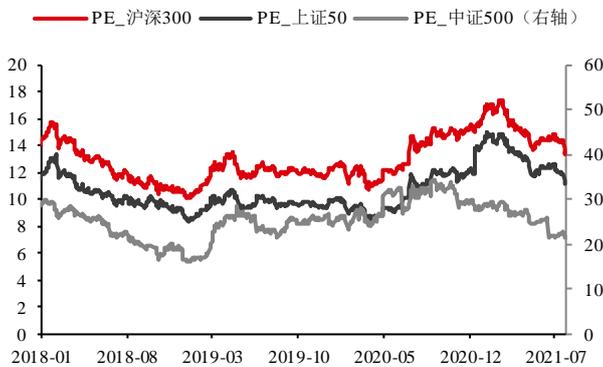
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



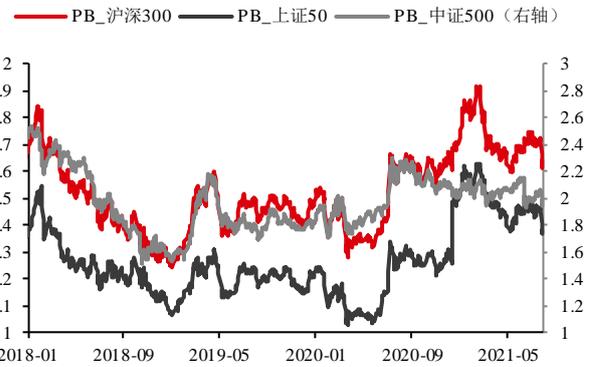
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



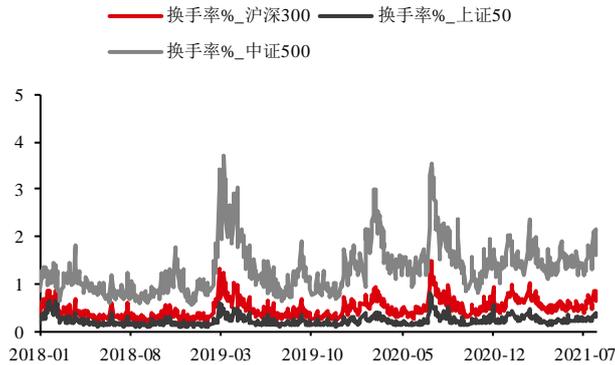
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



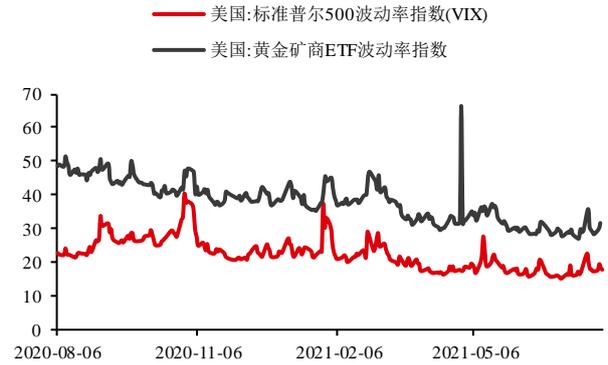
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



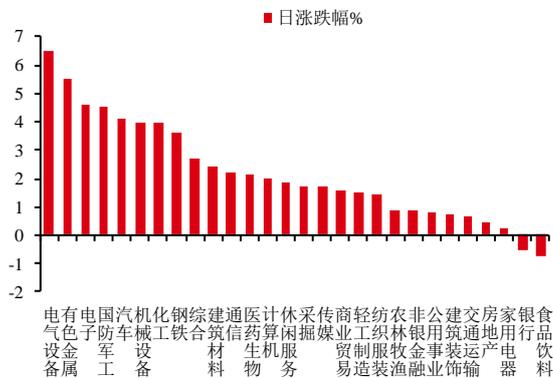
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



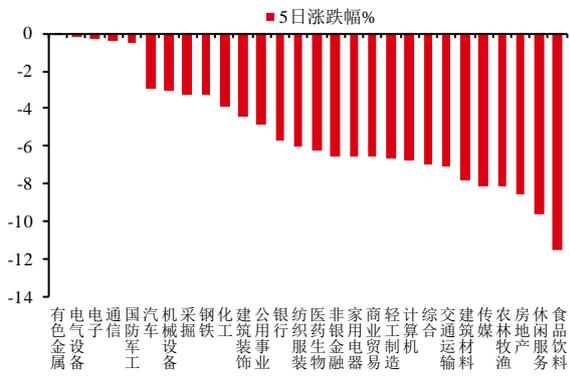
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

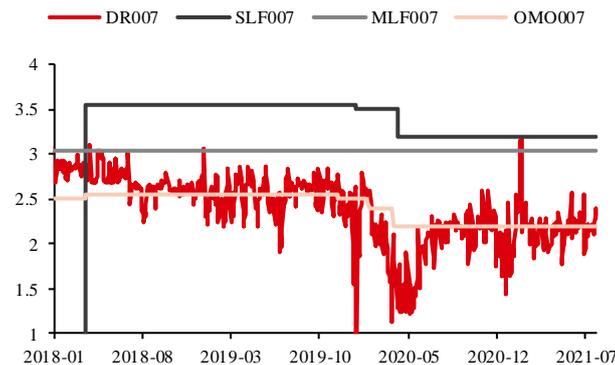
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

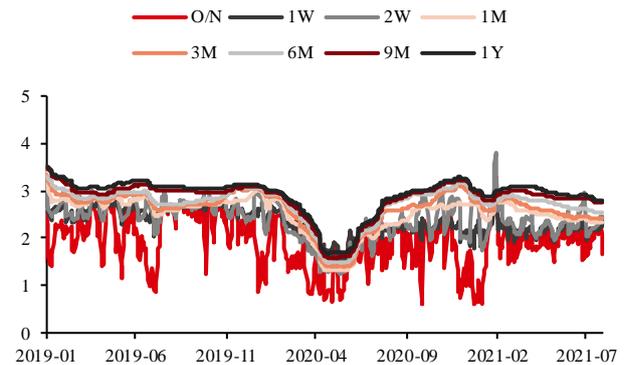
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



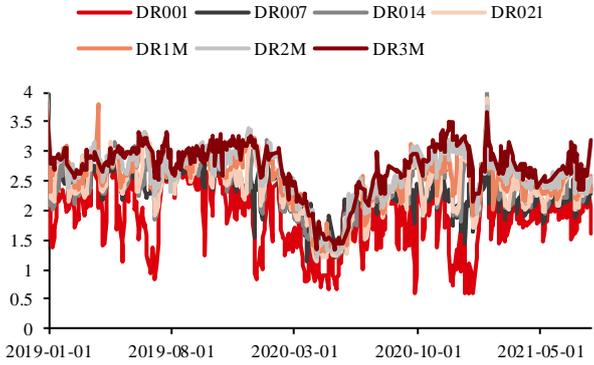
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



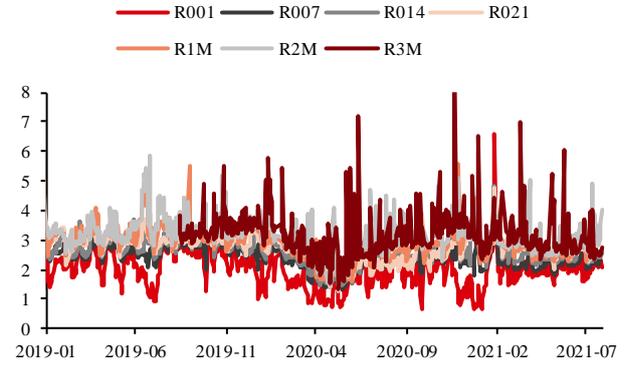
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



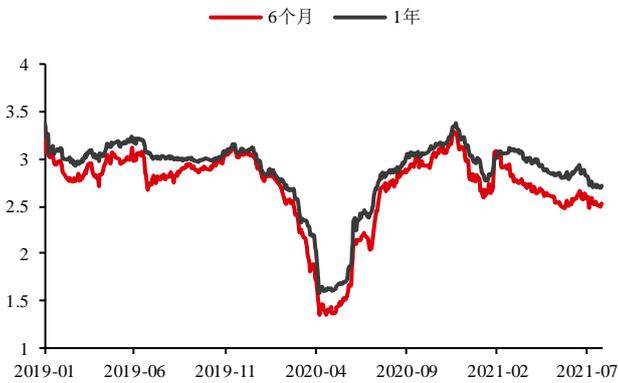
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



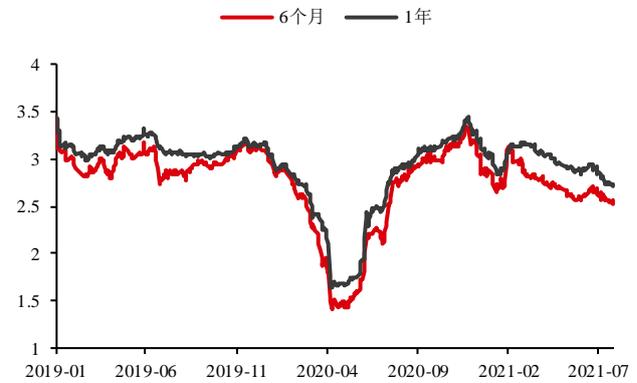
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



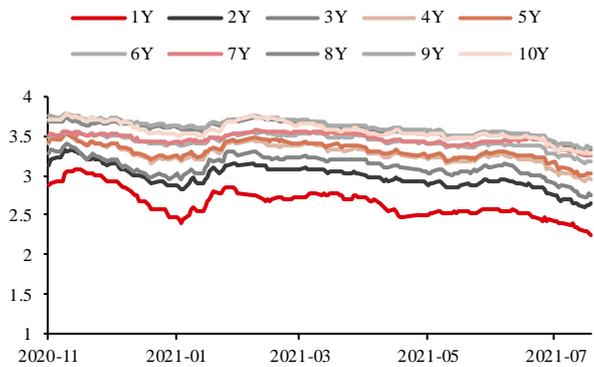
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



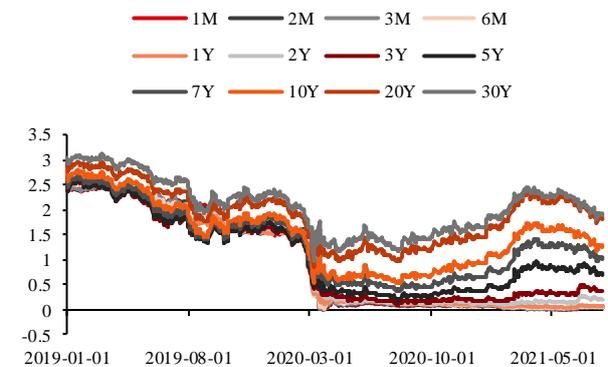
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

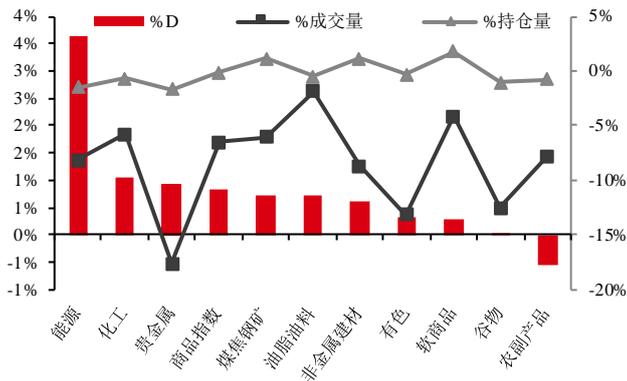
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

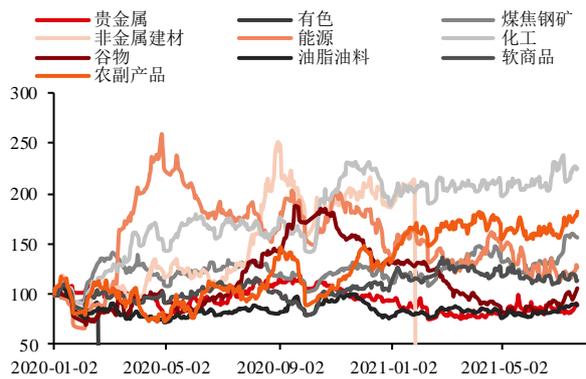
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



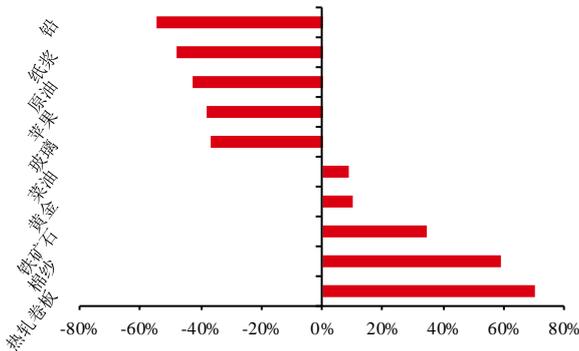
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



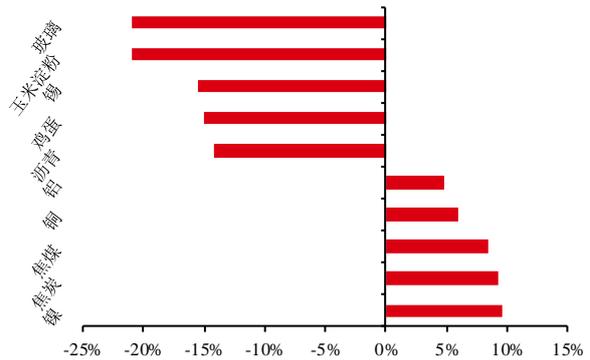
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_24212



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn