

疫情紧张助推国内宽松预期

要闻：

欧元区 7 月制造业 PMI 终值录得 62.8，预期为 62.6，初值为 62.6。德国 7 月制造业 PMI 终值录得 65.9，预期为 65.6，初值为 65.6。法国 7 月制造业 PMI 终值录得 58，预期为 58.1，初值为 58.1。

据中国汽车工业协会编辑整理的全国海关汽车商品进出口统计数据显示，2021 年上半年，全国汽车商品累计进出口总额为 1088.1 亿美元，同比增长 60.1%，增速比 1-5 月小幅扩大。7 月中国公路物流运价指数为 100 点，比上月回落 0.11%，比去年同期增长 1.5%。分析称，就整体来看，随着经济平稳复苏，上半年乃至 7 月份运价总体水平优于去年同期，运价指数回落属于短期季节性市场调节。

宏观大类：

周一，受国内疫情紧张以及政治局会议影响，政策边际宽松预期上升令 10 年期中国国债收益率一度跌破 2.8% 关口，股指也有所受益。此外，截至 2021 年 8 月 1 日 18 时，全国共有 31 个省（自治区、直辖市）发布疫情防控出行提醒，若疫情进一步扩散，需要警惕国内重启封锁政策带来的风险。

美联储 7 月会议官宣讨论缩债到正式提出时间表的阶段是紧缩预期上升较快的阶段，将对新兴市场股指造成一定冲击。根据我们对历史的回溯，当美联储官宣 Taper 后是风险资产调整最快的阶段，美元指数反弹将带动资金回流美国，进而冲击新兴市场股指，后续我们预计美联储可能会在年底正式公布 Taper 的时间表。此外，近期受 TGA 账户向市场投放流动性影响，7 月 30 日美联储逆回购高达 1 万亿，美债利率仍保持低位，后续需要继续关注其变化。国内方面，7 月 30 日的政治局会议带来了一些新预期，一方面是不再提及“利用好稳增长压力较小的窗口期”，短期货币有边际转松的可能，但还提到“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度”，积极财政政策或延后至四季度发力，整理影响偏不利；另一方面，会议强调纠正运动式“减碳”，供给侧产能收紧不及预期，同时表明仍在关注大宗商品通胀问题，不利于内需型商品价格上行；最后，近期中美博弈风险也有所上升，整体人民币资产均面临一定压力。

商品仍是内外分化的格局。国内面临诸多压力，政治局会议暗示积极财政政策预期延后至四季度，并且下修了供给侧产能收紧预期，此外南京疫情持续扩散和中美博弈也将影响经济预期和终端需求，7 月制造业 PMI 也显示了国内产需两弱的趋势。海外则利多线索仍明显，拜登 1 万亿的基建计划获得参议院通过，预计有约 5000 亿美元的道路、电力公用事业和互联网宽带方面的新项目支出，对外需型商品构成支撑。整体来看，我们对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

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

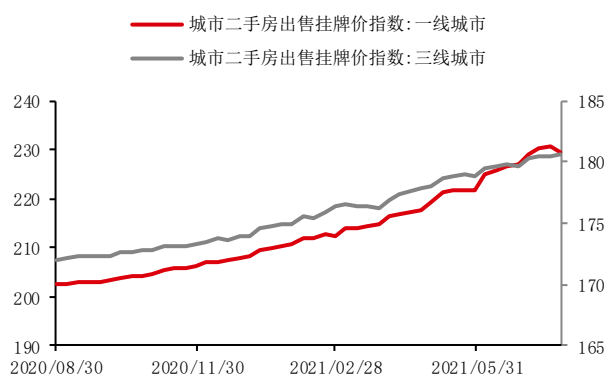
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



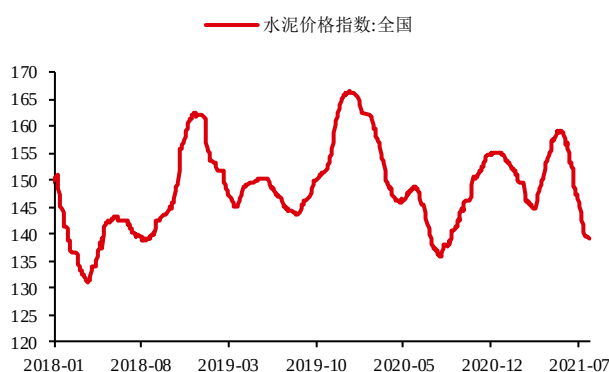
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



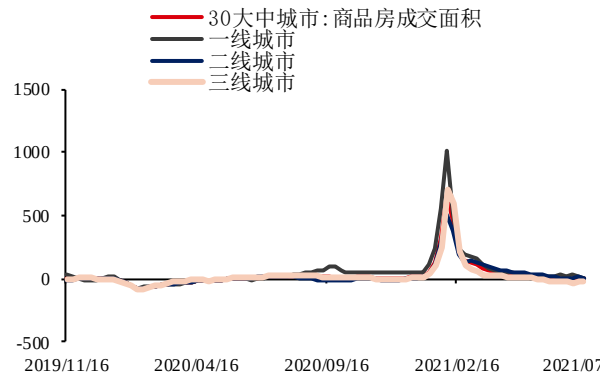
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



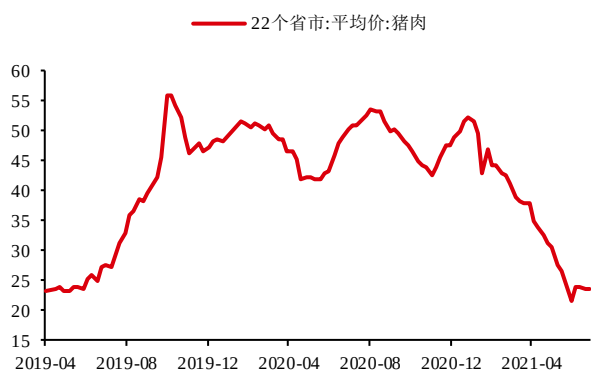
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



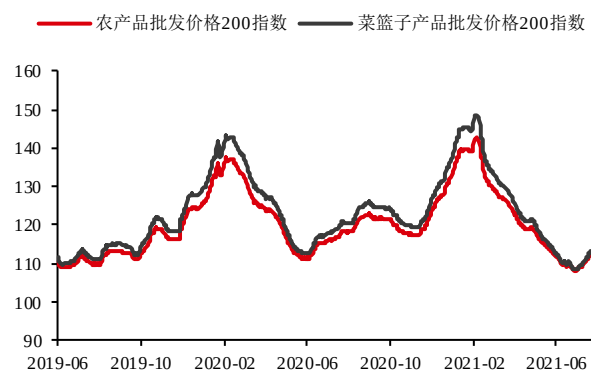
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

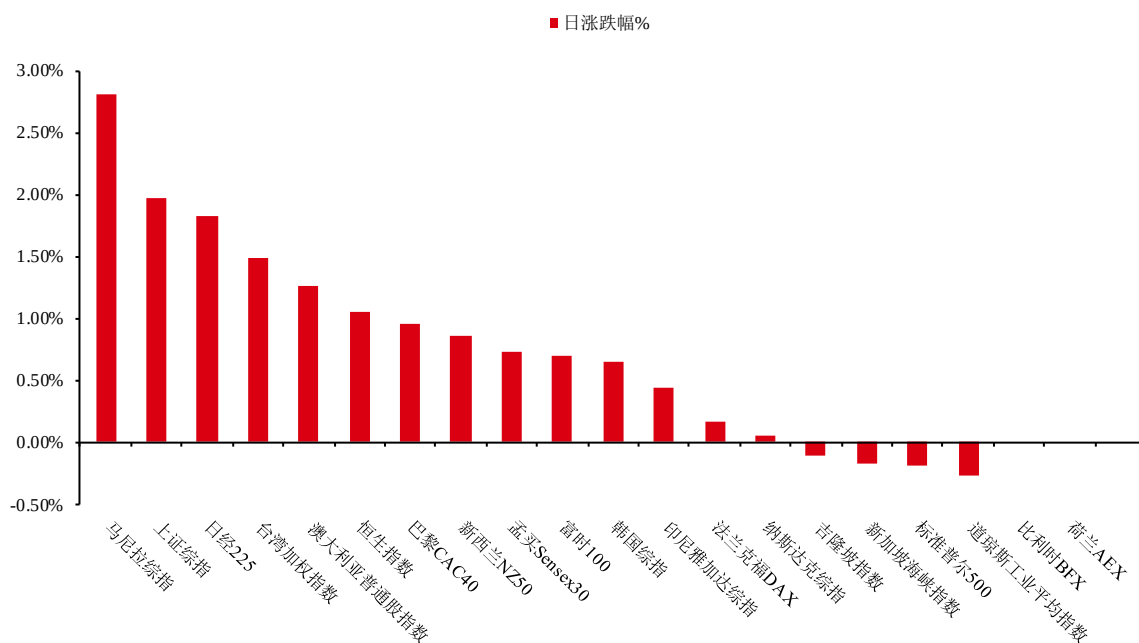


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

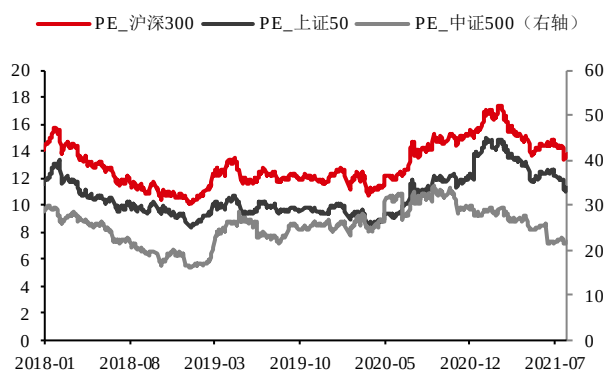
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



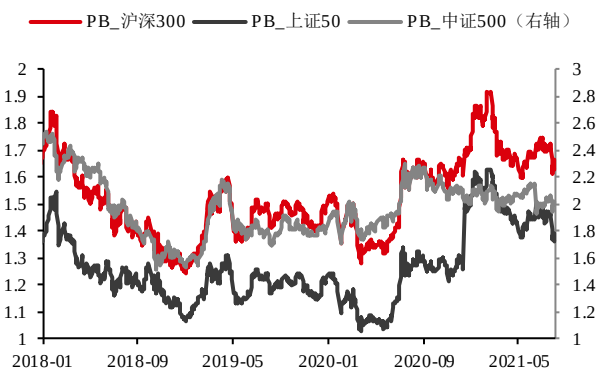
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



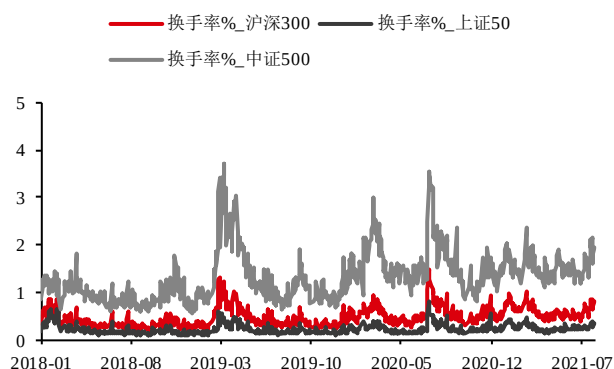
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



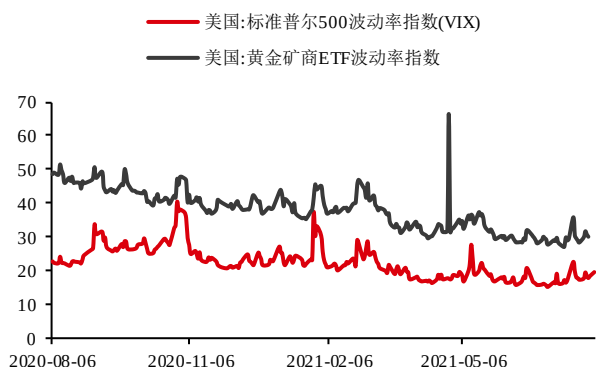
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



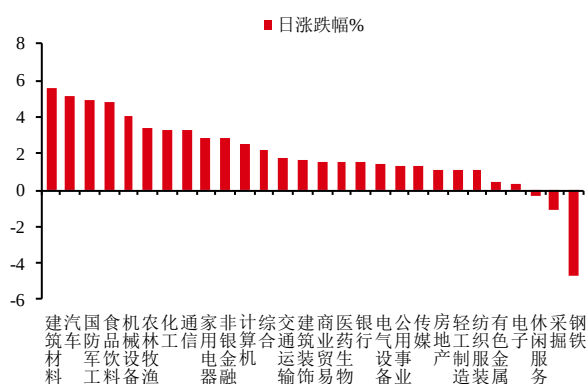
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



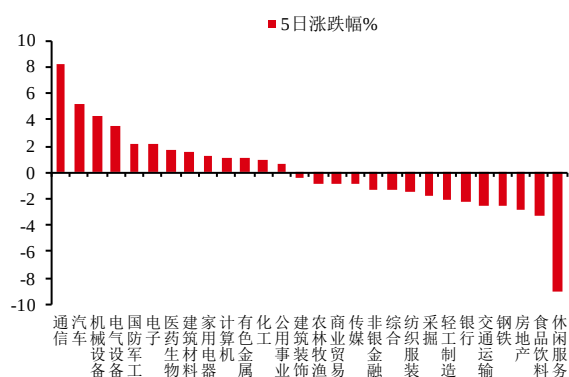
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

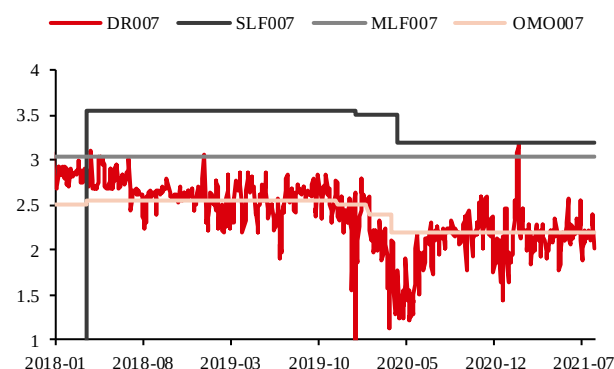
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

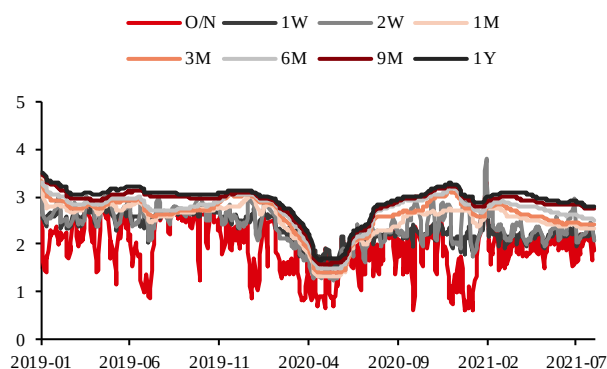
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



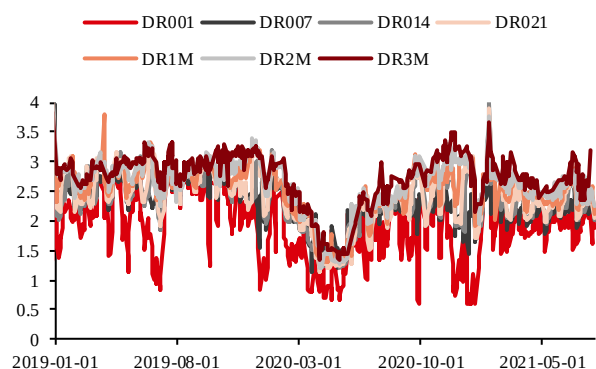
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



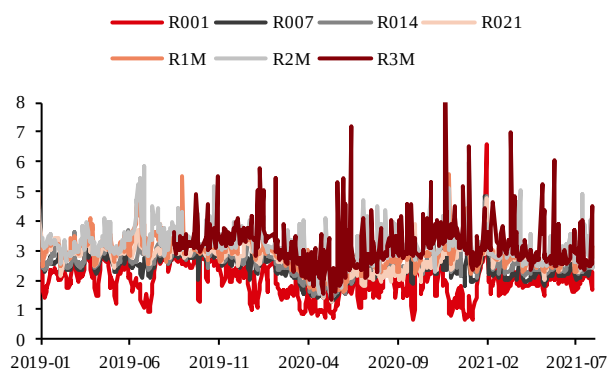
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



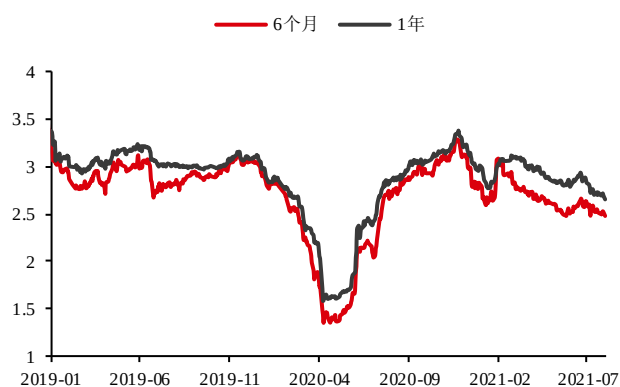
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



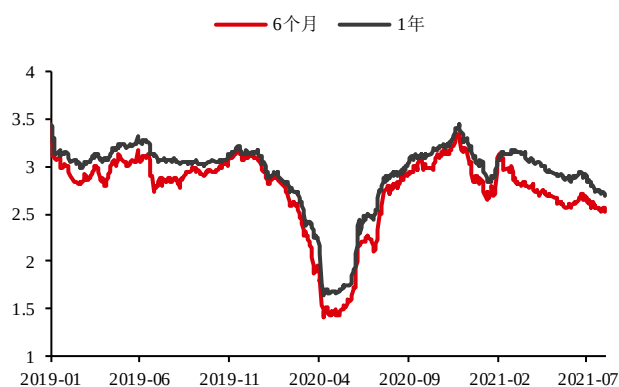
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



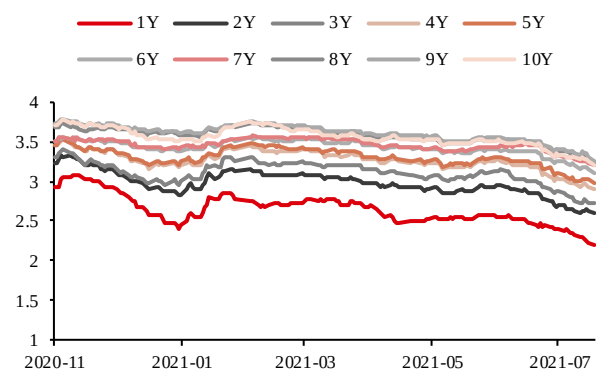
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



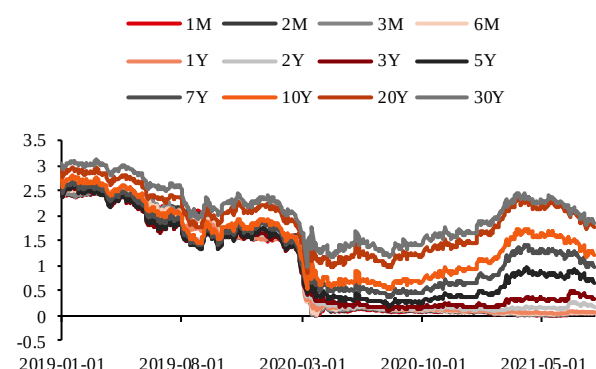
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



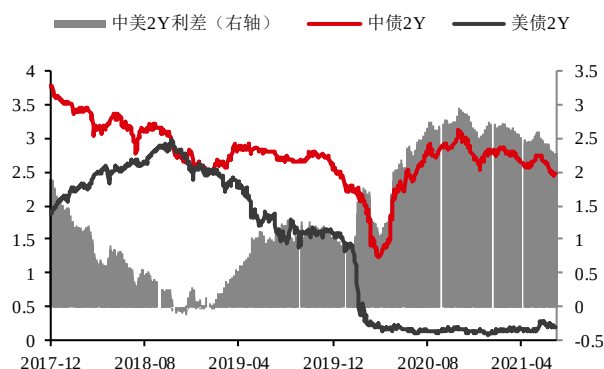
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



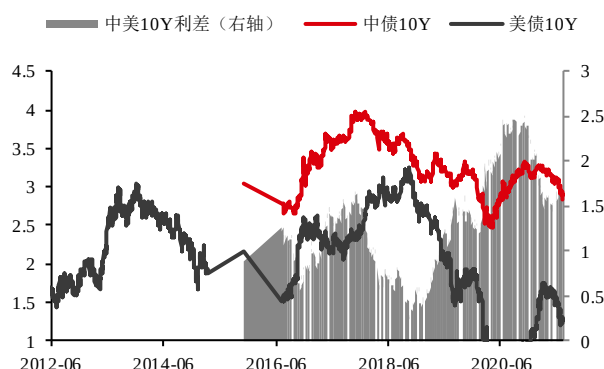
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_24769

