

ADP 就业数据不及预期 关注非农数据变化

要闻：

三部门鼓励电视机、电冰箱、洗衣机、空调等四类家电生产企业开展回收目标责任制行动，依托产品销售维修服务网络构建废旧家电逆向回收体系，进一步优化回收渠道，畅通家电生产流通消费和回收利用。

8月4日，成都发布第三批共258个住宅小区二手住房成交参考价格。目前二手房指导价对房价调理效果较为立竿见影，2021年2月8日，深圳市住建局率先出台了《关于建立二手住房成交参考价格发布机制的通知》新规，深圳二手房网签量从1月份的近9000套，到7月的3313套，下滑了近2/3。目前已有深圳、无锡、东莞、宁波、成都、西安、上海等7个城市相继出台了二手住房成交参考价格政策。

美国7月ADP就业人数新增33万，预期68.3万，前值69.2万。ADP报告：7月制造业就业人数新增0.8万人，6月增加1.9万人；7月贸易/运输/公用事业就业人数新增3.6万人，6月增加6.2万人；7月金融服务业就业人数新增0.9万人，6月增加1万人；7月专业/商业服务就业人数新增5.4万人，6月增加5.3万人。

美联储副主席克拉里达：对债券收益率下降的幅度感到惊讶。美联储副主席克拉里达：债券走势并非由通胀预期下降推动。债券走势可能是由于对病毒的担忧，目前仍在分析。现在就把长期经济停滞作为债券收益率变动的理由，还为时过早。

宏观大类：

周三，美国7月ADP就业人数新增33万，预期68.3万，前值69.2万，若非农就业数据同样偏弱不及预期显示美国经济改善放缓的话，目前美联储于年底公布缩债时间表的预期可能会出现变化。

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，8月1日美国政府债务上限恢复后，需要关注新协议的进程，一旦达成政府重新发债，资金回流TGA账户或将造成“抽水”现象，将带动美债利率回升。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；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。

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

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1万亿美元的基建计划获得参议院通过，对外需型商品需求预期带来提振。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；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

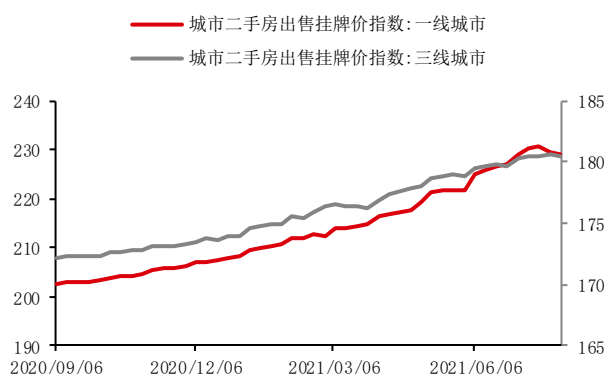
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



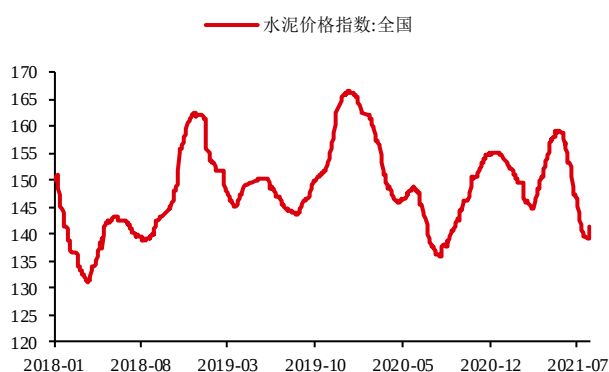
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



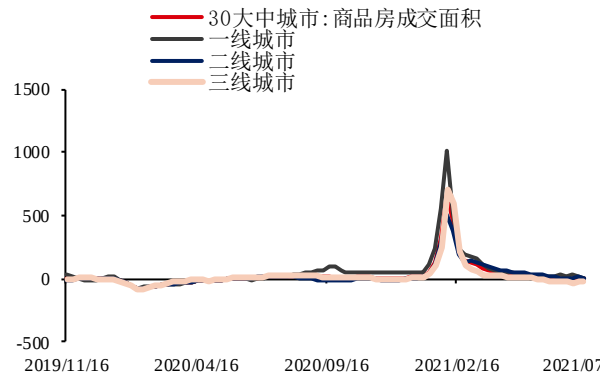
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



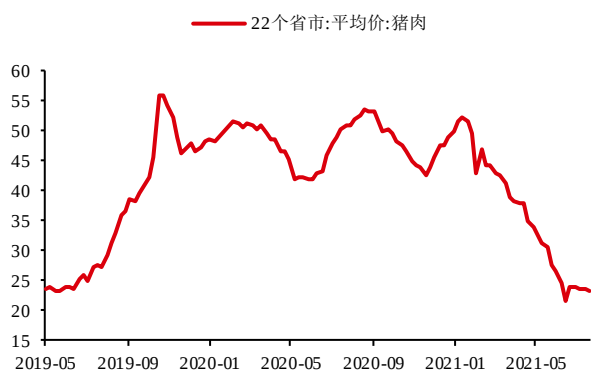
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



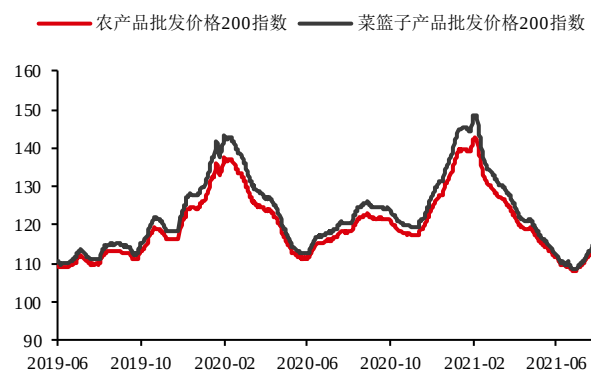
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

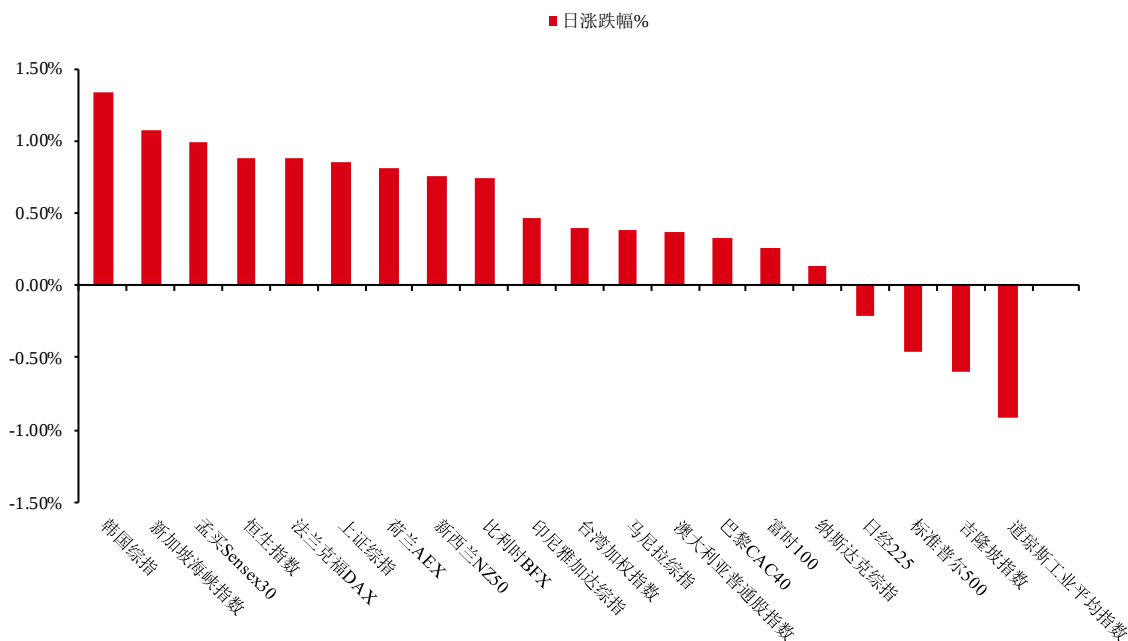


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

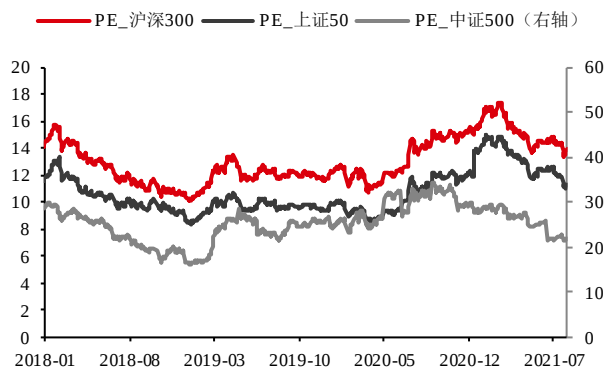
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

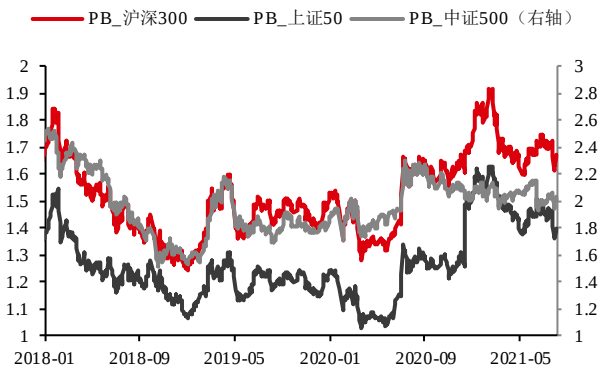
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

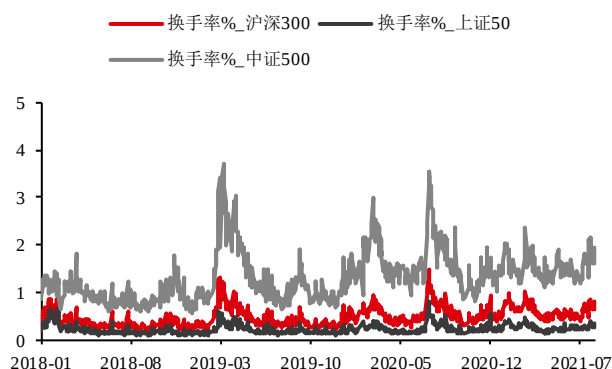
图 9: PB

单位: 倍



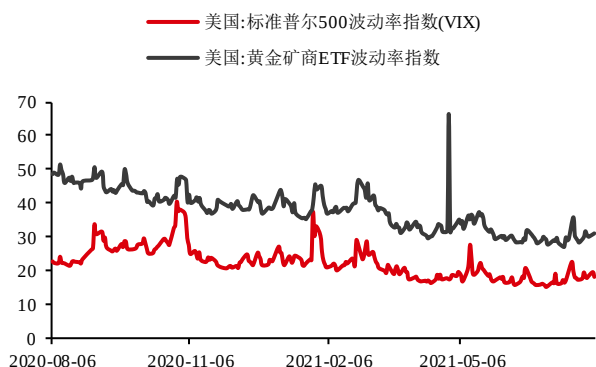
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



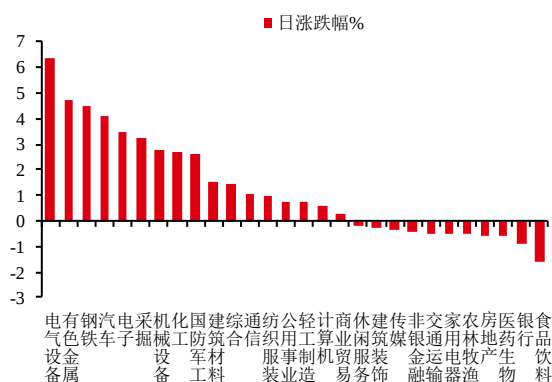
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



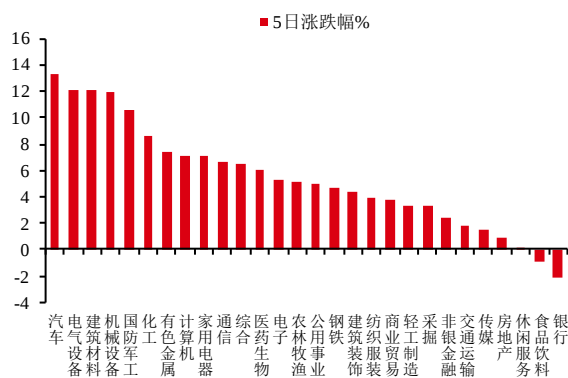
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

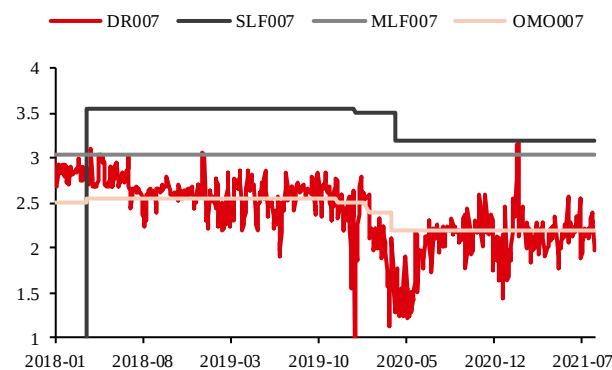
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

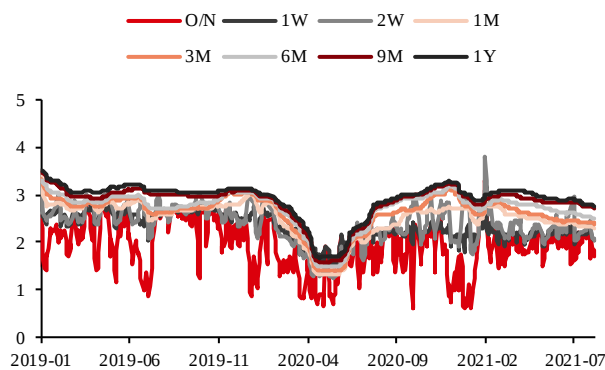
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



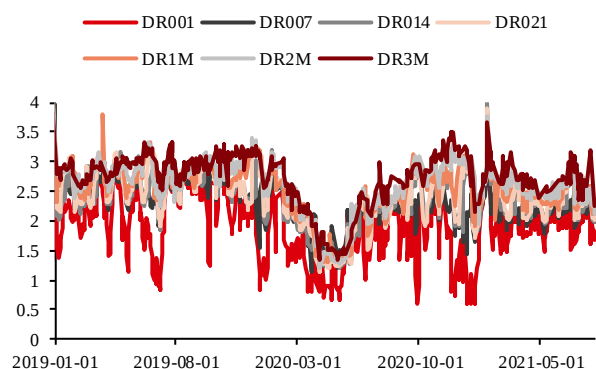
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



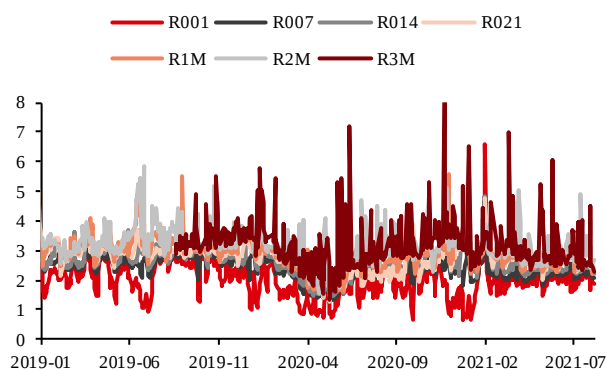
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



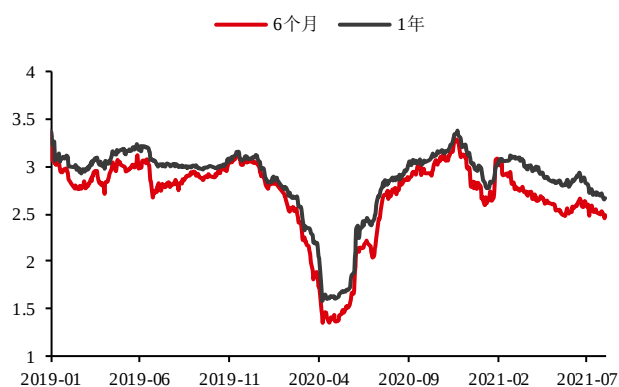
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



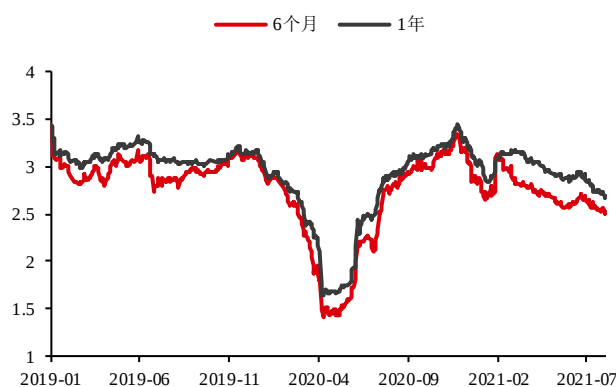
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



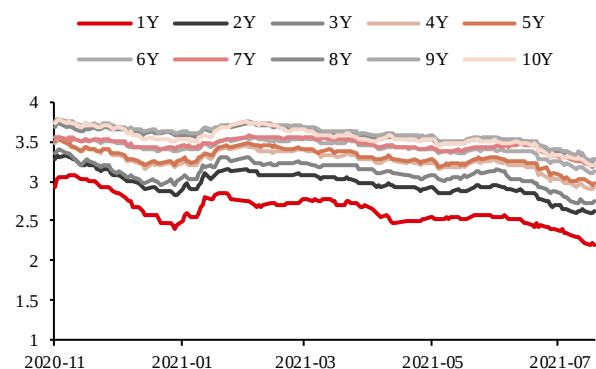
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



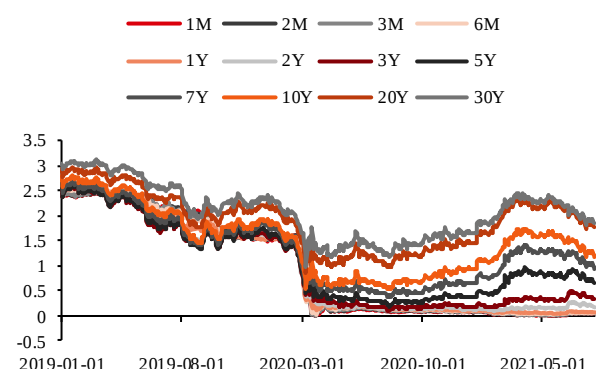
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



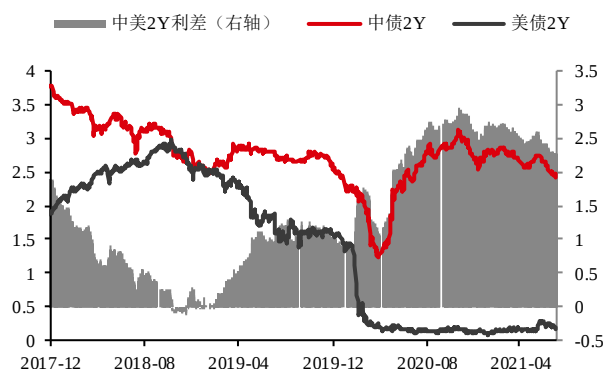
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



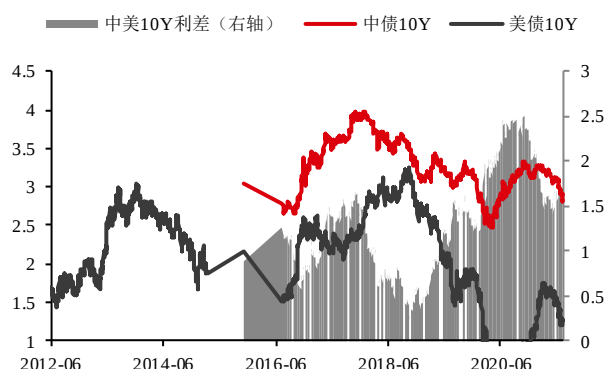
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_24863

