

国内疫情风险仍存 股商偏弱震荡

要闻：

国务院联防联控机制发布会就德尔塔变异株特点、现有防控措施是否有效等问题给出权威解答：德尔塔变异株并没有导致新冠病毒生物学特性发生颠覆性改变，传染源、传播途径基本清楚，现有疫情防控措施对德尔塔变异株仍然有效，现有疫苗仍然有良好的预防和保护作用。

上海市房地产交易中心公告称，按工作实施方案，对7月23日之前（含7月23日）已完成一手住房认购、且选定房源的购房人，申请个人住房贷款按照调整前的政策执行。从7月24日开始，上海首套房贷利率将从4.65%调整至5%，增加35基点，二套房贷利率从5.25%上调至5.7%，增加45基点。杭州进一步加强房地产市场调控，落户未满5年的户籍家庭，需连续缴纳社保满24个月，方可在限购范围内限购1套住房；非户籍家庭限购范围内社保满4年方可限购1套住房。

当地时间周三，巴西央行宣布加息100个基点，将关键利率Selic将从4.25%上调至5.25%，符合市场预期。今年以来，巴西央行已连续四次加息，此前三次加息幅度分别为75个基点。最新这次加息创下2003年以来最大的单次加息幅度。巴西央行预计，下次会议还将按同样的幅度加息。除了巴西外，俄罗斯、墨西哥和智利等新兴市场国家今年以来都先后上调了利率。一方面，对于发展中国家而言，食品价格和通胀压力更容易加剧不平等问题，且对经济的潜在冲击比发达经济体更大。许多国家甚至在经济从疫情中复苏之前，就已经启动了加息周期。另一方面，新兴市场国家也在提前应对美联储缩债，2013年，时任美联储主席伯南克暗示缩减购债引发了“缩减恐慌”(Taper Tantrum)，新兴市场首当其冲，南非、巴西、印度、印度尼西亚和土耳其等对外依赖程度较高的国家遭到了恐慌性抛售。

宏观大类：

周四，受国内疫情风险和美联储紧缩预期威胁，国内股指和商品弱势震荡。此外，8月5日巴西央行宣布了年内第四次加息，今年以来俄罗斯、墨西哥和智利等新兴市场国家陆续开启了紧缩政策周期，一方面是应对国内高通胀水平，另一方面也在提前应对美联储缩债，因此未来一段时间美联储缩债将是资产配置中需要重点考虑的因素。

美联储7月会议官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

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

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涨；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。

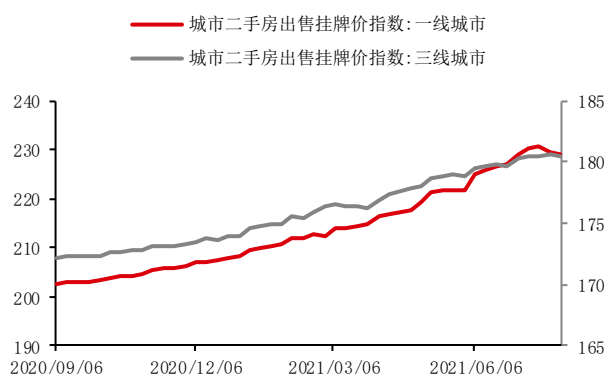
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



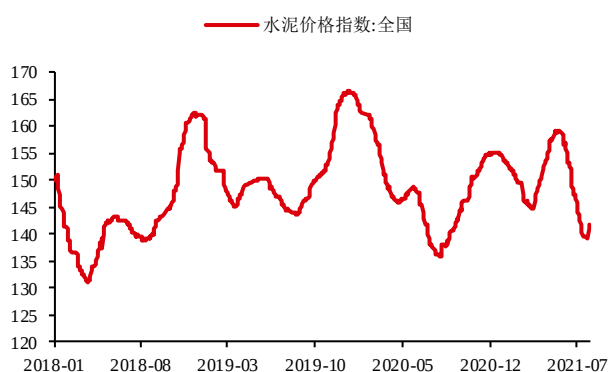
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



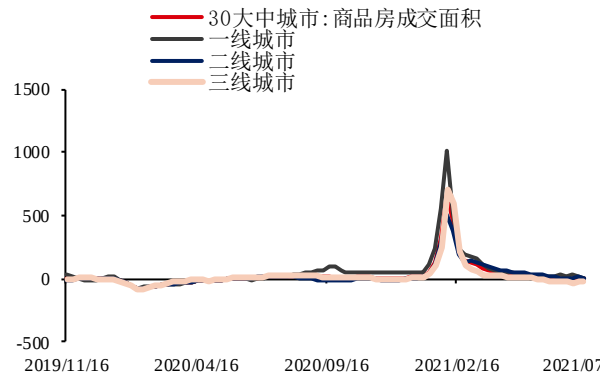
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



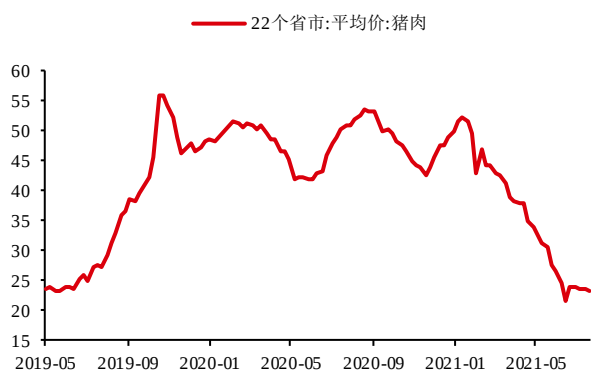
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



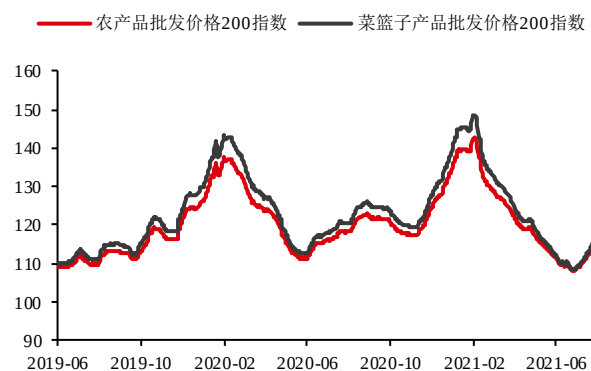
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

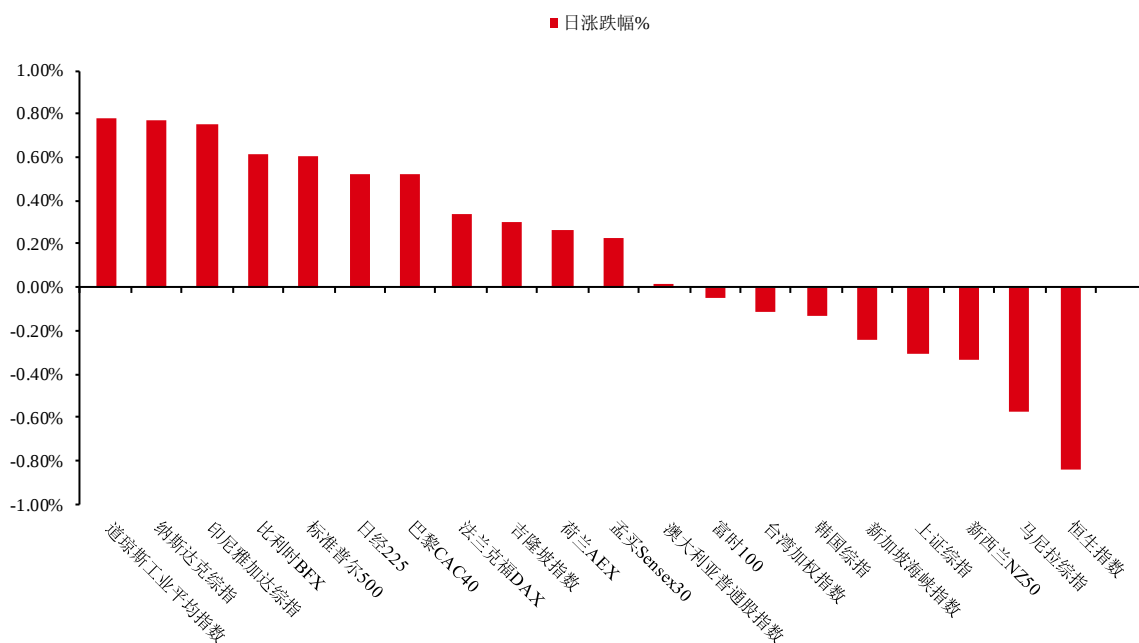


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

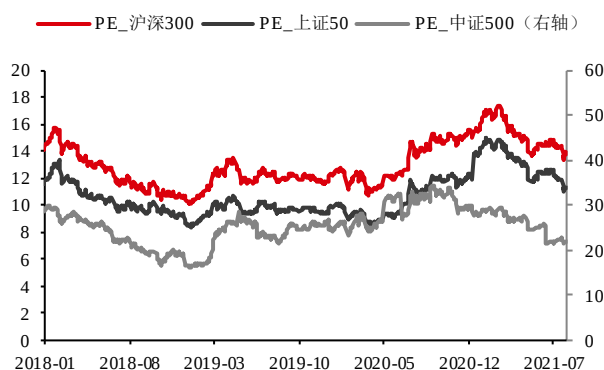
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



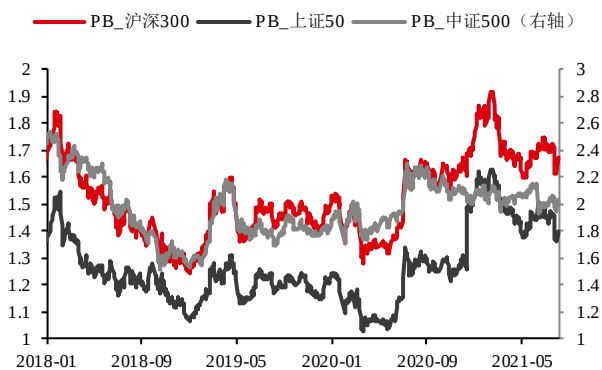
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



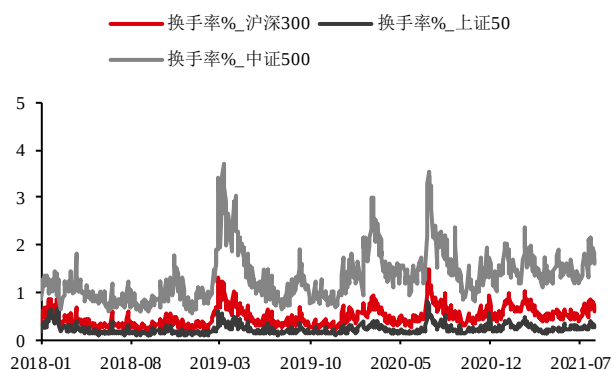
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



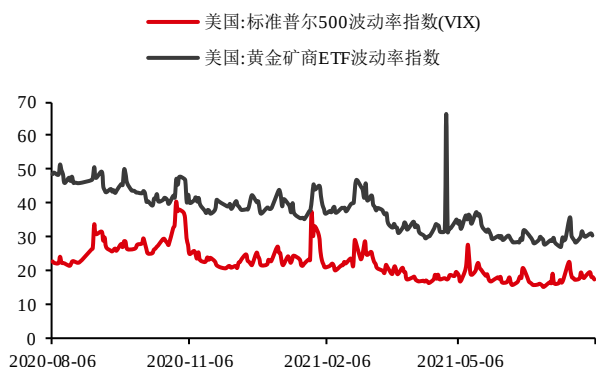
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



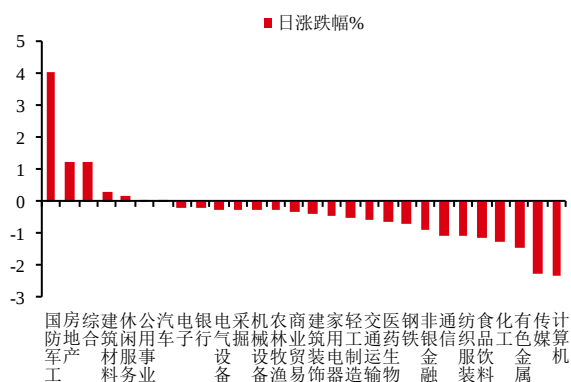
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



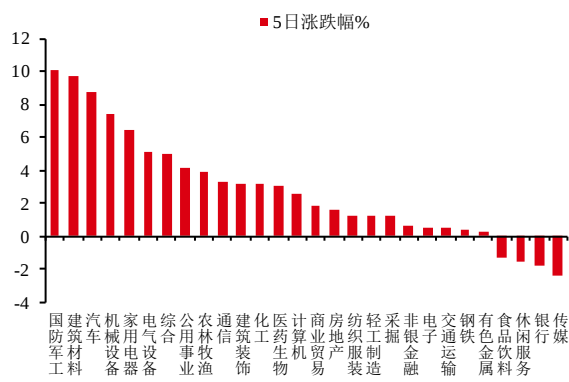
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

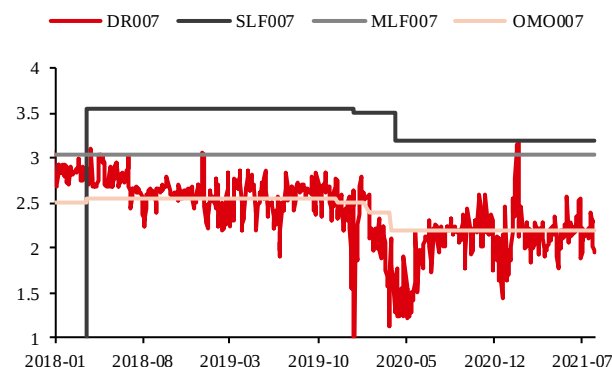
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

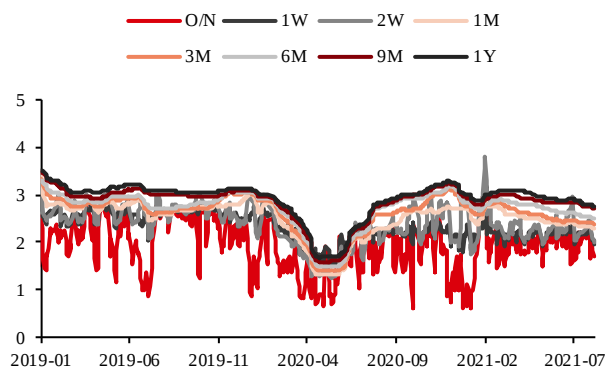
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



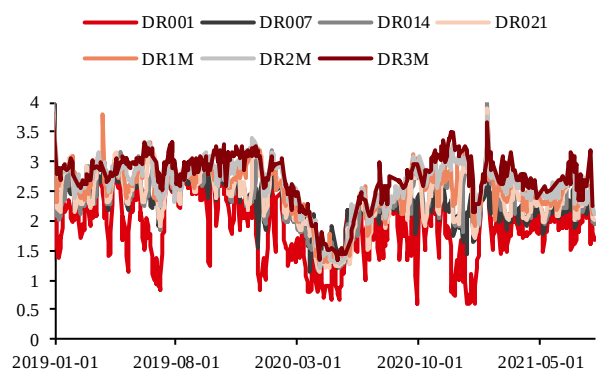
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



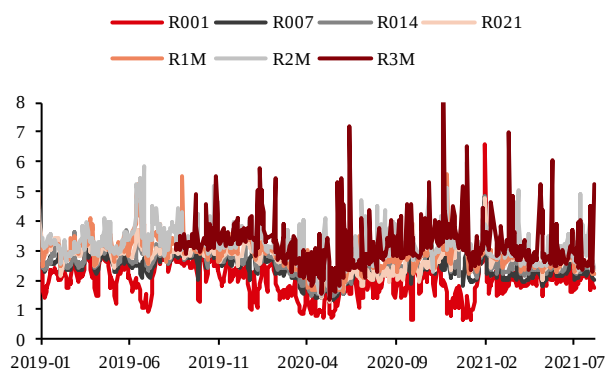
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



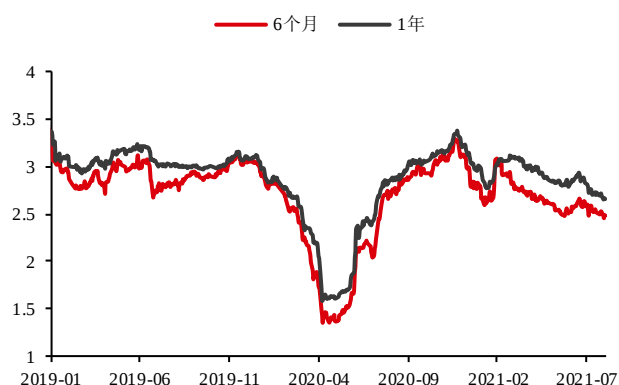
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



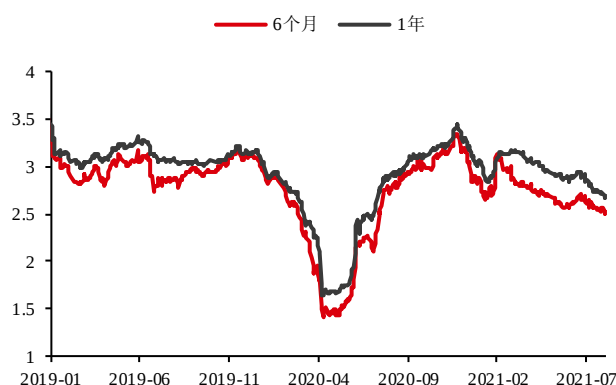
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



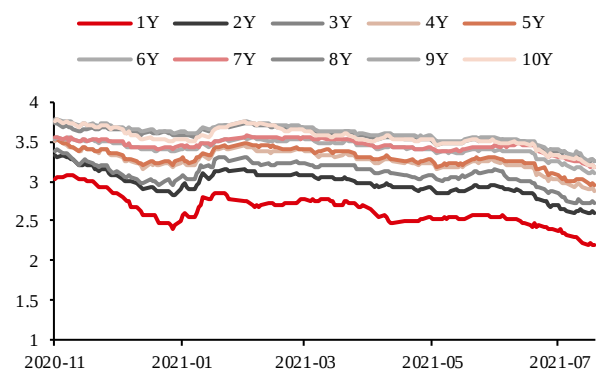
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



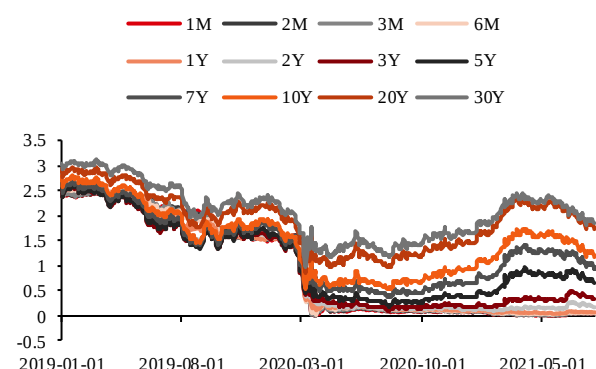
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



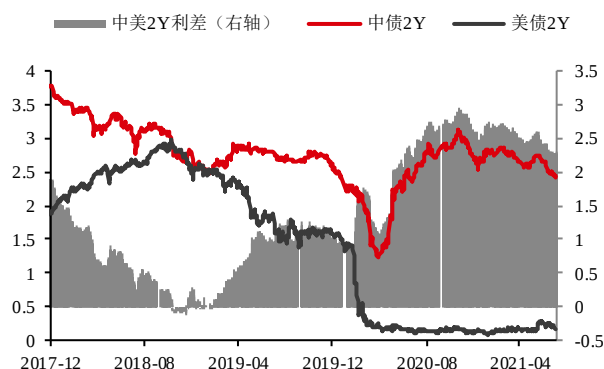
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



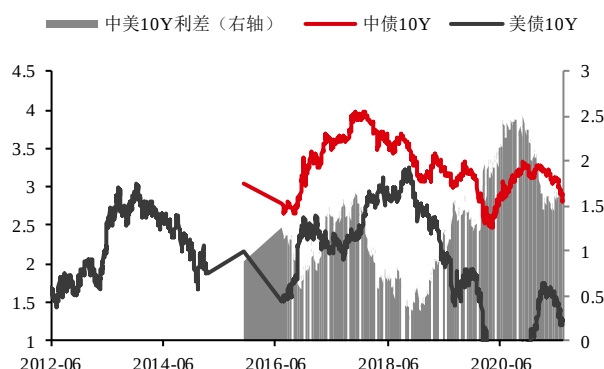
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_24896

