

## 美国通胀或逐步回落 继续关注美债利率变化

### 要闻：

中国7月M2同比增长8.3%，预期8.7%，前值8.6%。新增人民币贷款1.08万亿元，比上年同期多增905亿元，预期增1.09万亿元，6月份为增2.12万亿元。社会融资规模增量为1.06万亿元，比上年同期少6362亿元，预期1.53万亿元，6月为增3.67万亿元；7月末社会融资规模存量为302.49万亿元，同比增长10.7%。

美国7月CPI同比升5.4%，预期升5.3%，前值升5.4%；环比升0.5%，预期升0.5%，前值升0.9%。美国7月核心CPI同比升4.3%，预期升4.3%，前值升4.5%；环比升0.3%，预期升0.4%，前值升0.9%。

美国参议院以50-49票数通过3.5万亿美元的预算计划，为执行拜登总统优先要务的法案发展铺平道路，从而在联邦层面施行几十年来最大规模的支出计划，以缓解贫困、照护老年人、保护环境，该法案将进一步提交给众议院进行投票。

美国总统拜登政府国家安全顾问：欧佩克+恢复的原油产量“根本不够”；白宫正在就竞争性市场的重要性与欧佩克成员国进行接触；汽油价格上涨有可能损害全球经济复苏；欧佩克+必须采取更多行动以支持经济复苏。

### 宏观大类：

周三，美国7月CPI录得5.4%，持平前值，核心CPI录得4.3%，较前值小幅回落，后续受原油价格的高基数拖累下，美国通胀或将走向回落，数据公布后美元指数、美债利率小幅回落。中国方面，7月社会融资存量和人民币贷款余额延续下行态势，继续验证国内经济温和放缓的态势，此外，M1-M2同比增速差继续下降，作为领先指标对股指有一定不利。在国内下半年大量MLF到期，以及美联储收紧的双重背景下，不排除央行再次降准或者超量续作MLF来稳定流动性局面，可以关注后续变化。

上周美国7月非农数据超预期后，美债利率本周延续上行态势，需要关注后续美债利率的走势，警惕对各类资产的冲击。展望后期，美联储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，当美联储官宣讨论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，一旦达成协议政府重新发债，资金回流TGA账户或将造成“抽水”现象，也将带动美债利率回升。

商品仍是内外分化的格局。国内面临诸多压力，政治局会议后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，此外国内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月金融数据再度论证经济温和放缓的态势。原油除了国内疫情风险和

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

进出口配额政策的利空外，周三美国释放增产信号，拜登安全顾问呼吁欧佩克+采取更多行动来限制油价上涨，目前仍静待利空因素出尽再把握逢低做多的机会。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。

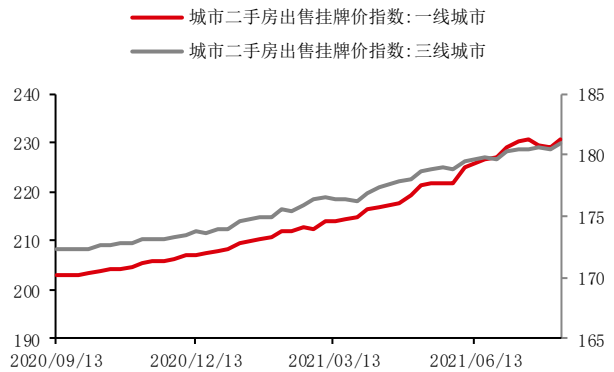
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



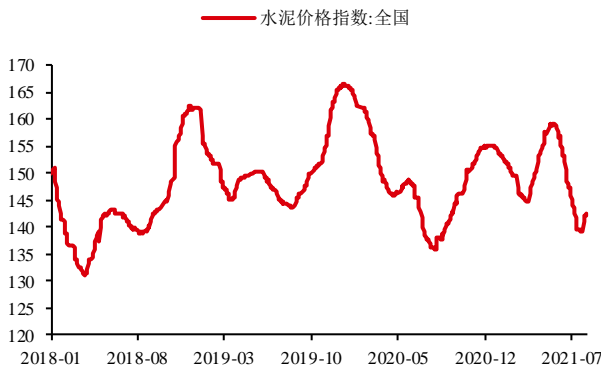
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



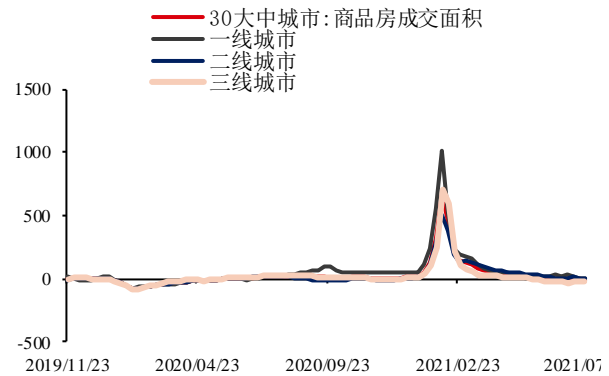
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



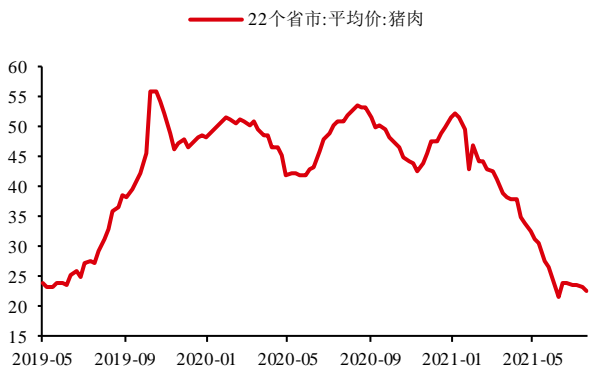
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



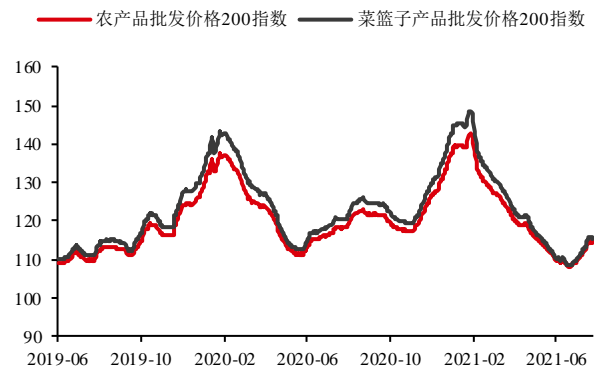
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

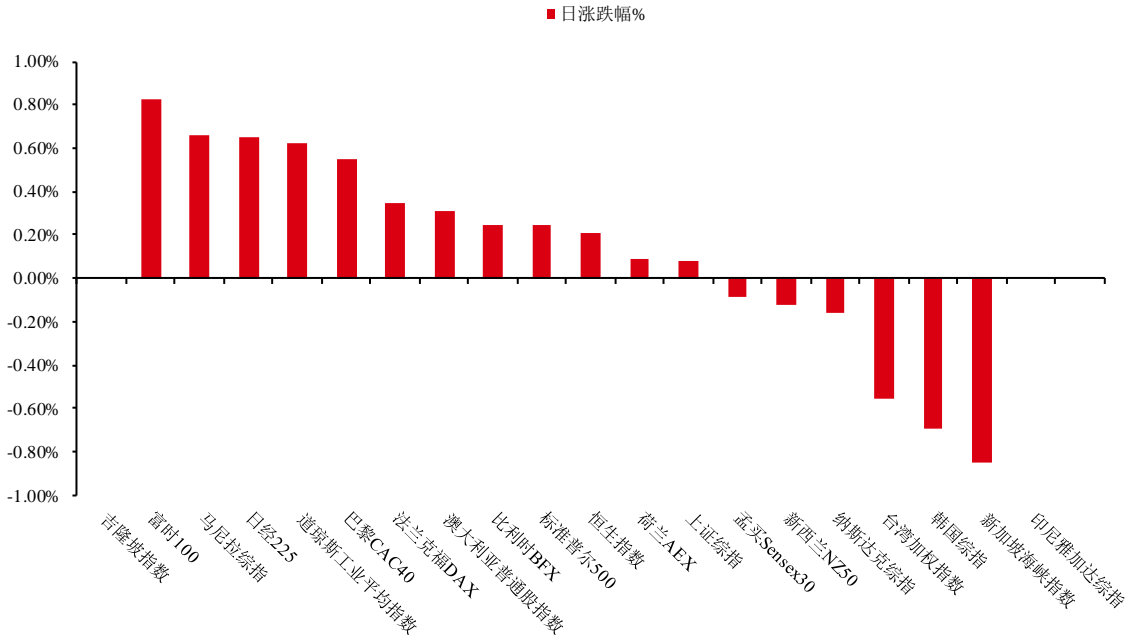


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

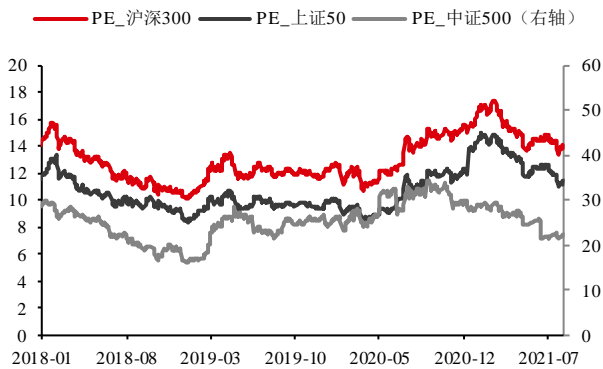
图7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



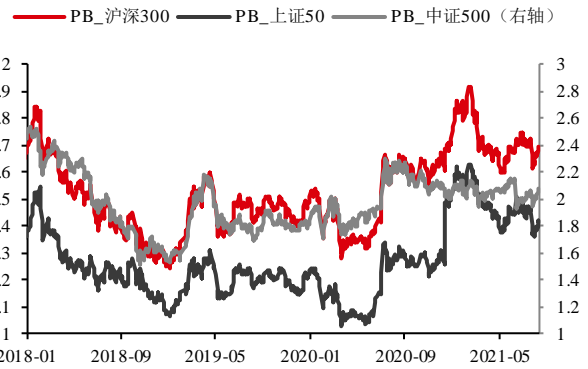
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE 单位: 倍



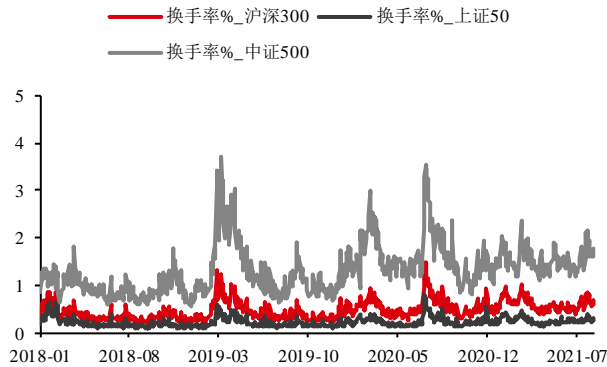
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: PB 单位: 倍



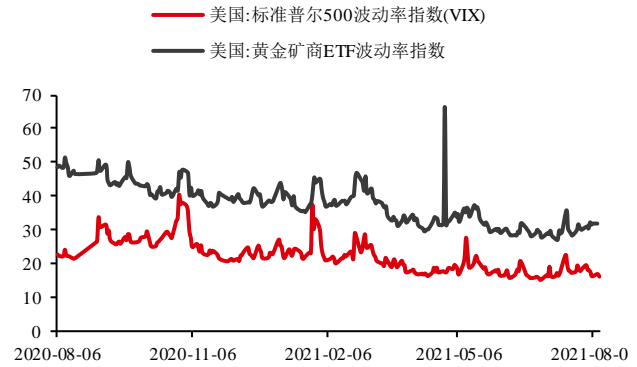
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



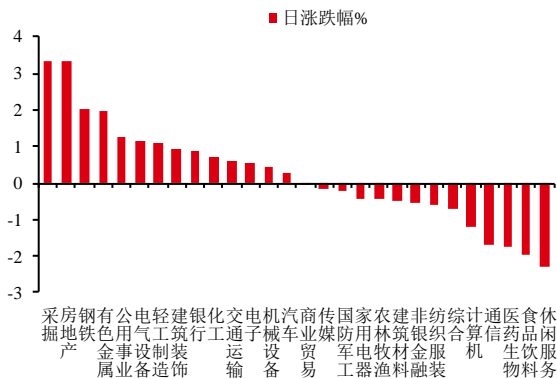
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



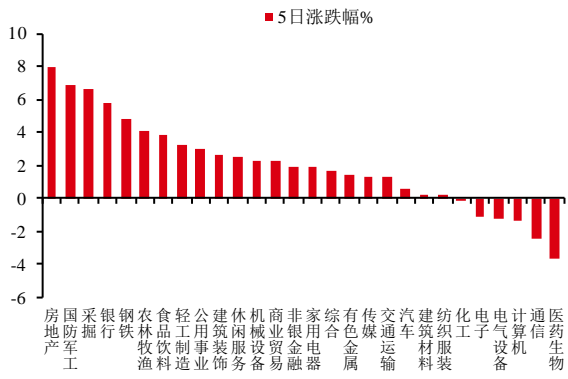
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

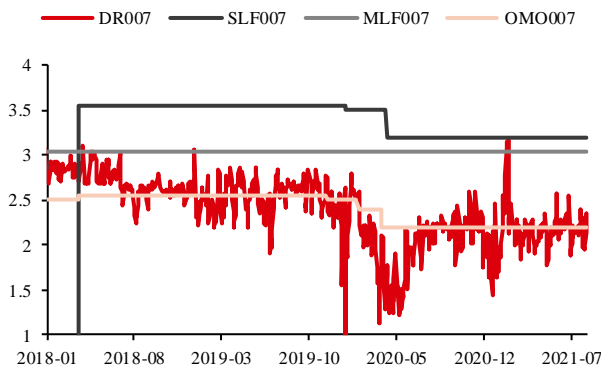
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

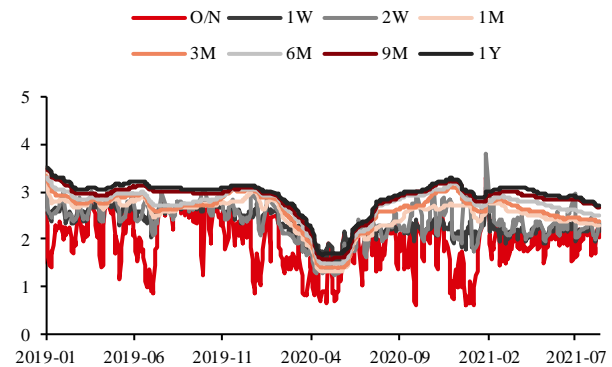
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



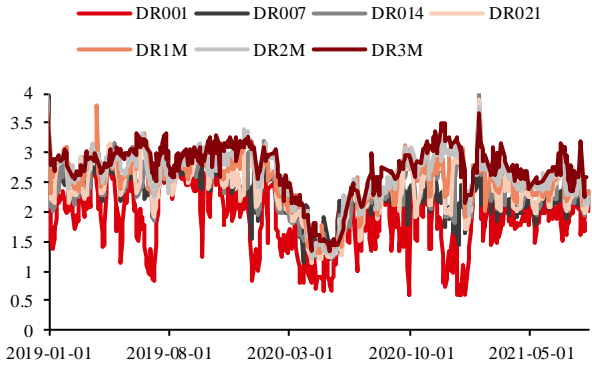
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



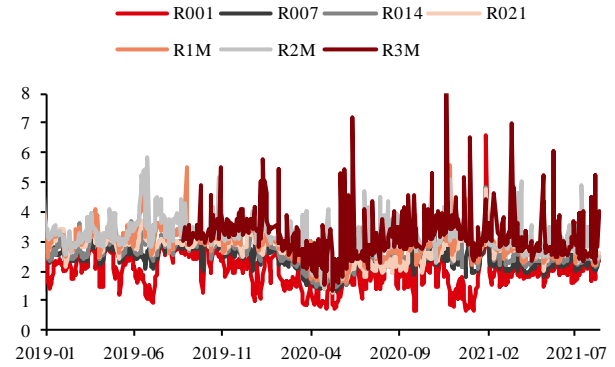
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



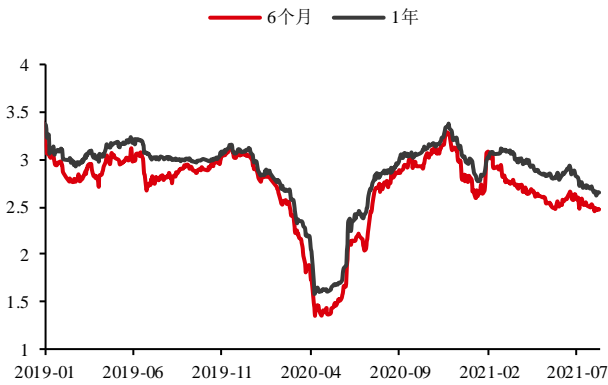
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



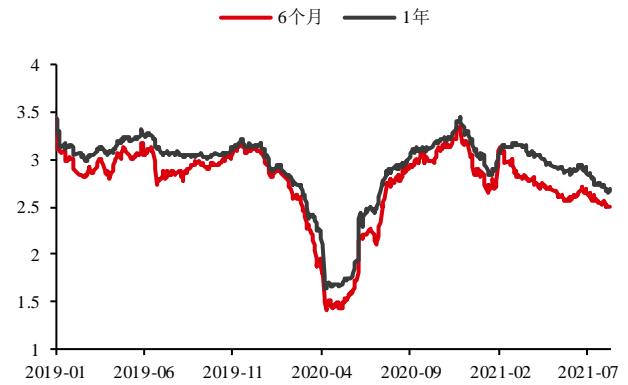
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



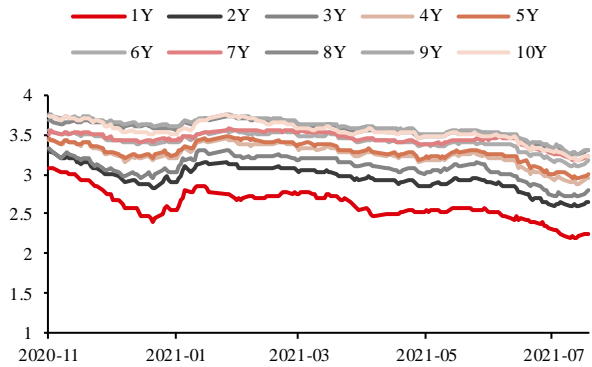
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



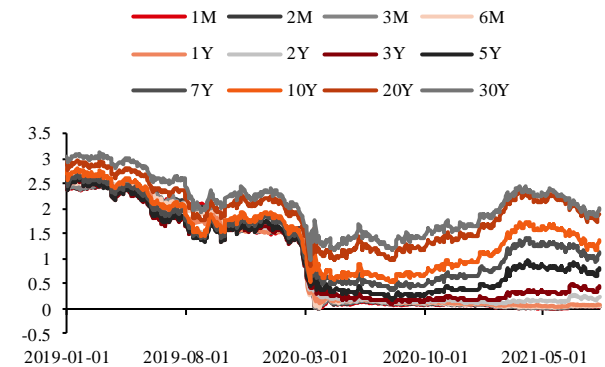
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



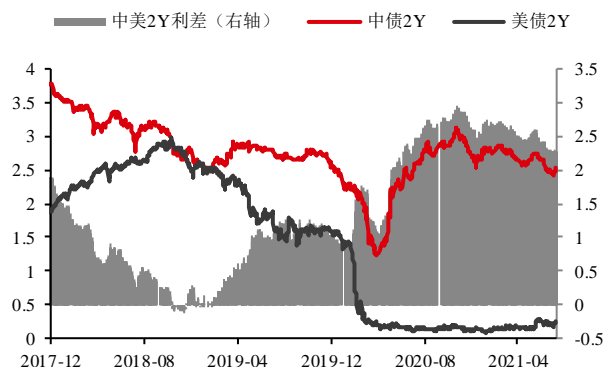
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



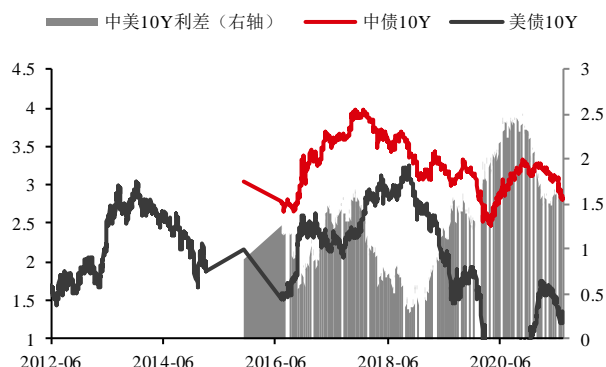
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_24976](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_24976)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn