

民主党提出 3.5 万亿预算决议

要闻：

国家卫健委：8月9日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例143例，其中本土病例108例（江苏50例，河南37例，湖北15例，湖南6例）；新增无症状感染者38例，本土20例（湖北18例，河南2例）。

乘联会公布，7月广义乘用车零售152.3万辆，同比下降6.4%，环比下降5.2%；其中，7月新能源乘用车零售销量达到22.2万辆，同比增长169.4%，环比下降3.2%。展望下半年，轿车市场在高基数基础上将小幅下滑，轿车市场中新能源的强劲势头在下半年将持续，新上市的传统轿车逐步放量，或将部分拉动ICE轿车占比的提升。下半年芯片供应恢复后，各厂商在轿车领域目标将大幅提升，尤其主流合资品牌竞争将更为激烈。

8月9日周一，美国国会参议院多数党（民主党）领袖舒默致信该党核心小组的同僚称，参议院最早将于周二批准由两党共同支持、规模近1万亿美元的基建法案，随后参议院将“立即”着手通过一项价值3.5万亿美元的预算决议（budget resolution）。若预算决议通过，将开启可以不用参议院共和党人支持就能获批的预算协调（budget reconciliation）程序。上述3.5万亿美元预算决议试图通过增加对企业和富人的税收来支付大规模支出计划，这势必遭到国会共和党人的强烈反对。此外，预算决议提案也没有包含提高联邦债务上限的内容。

宏观大类：

周二，民主党推出3.5万亿预算决议，计划通过增加对企业和富人的税收来支付大规模支出计划，但目前该提案尚未包含债务上限相关内容，并且涉及加税，可能会遭到共和党人阻碍，需要关注后续进展。

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月出口增速见顶回落小幅加大经济下行的压力。原油近期面临两大利空因素，一是国内疫情多点爆发，导致对短期国内石油消费预期下调，二是中国的石油进出口政策，今年以来国家收紧了原油进口配额以及成品油出口配额，石油进出口“大进大

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

出”的模式会更加倾向于内循环。但短期利空因素不改下半年看好的观点，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。

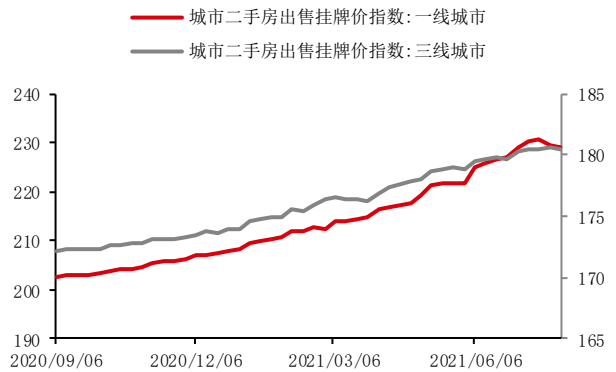
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



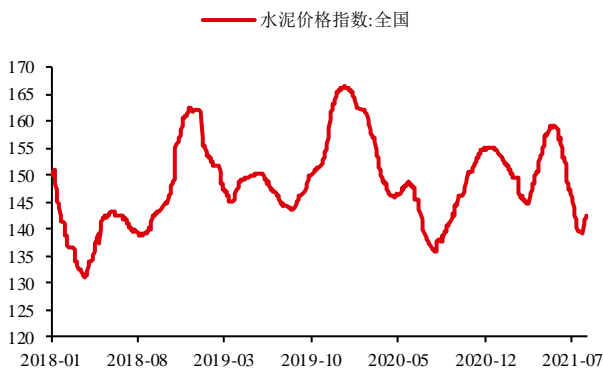
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



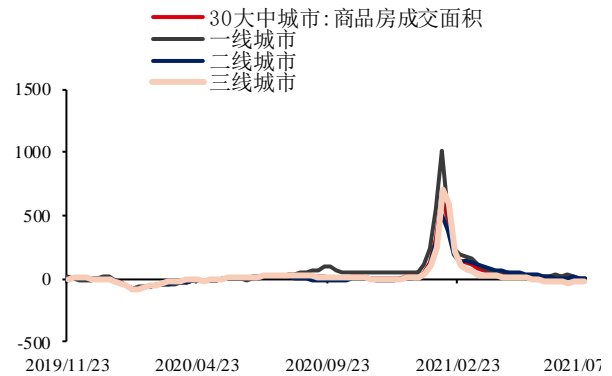
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



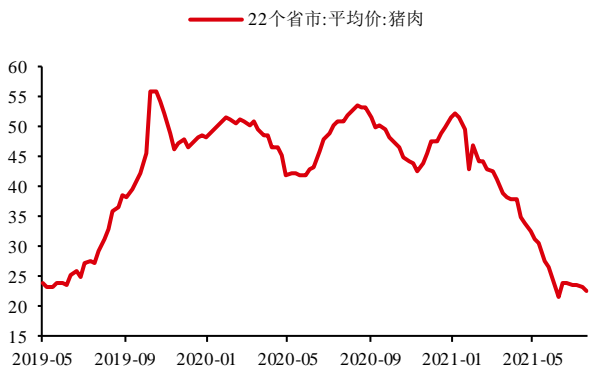
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



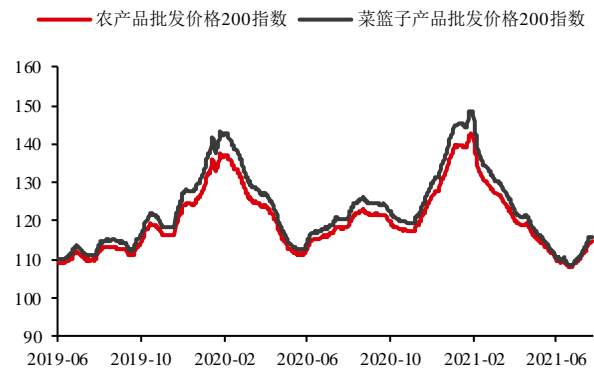
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

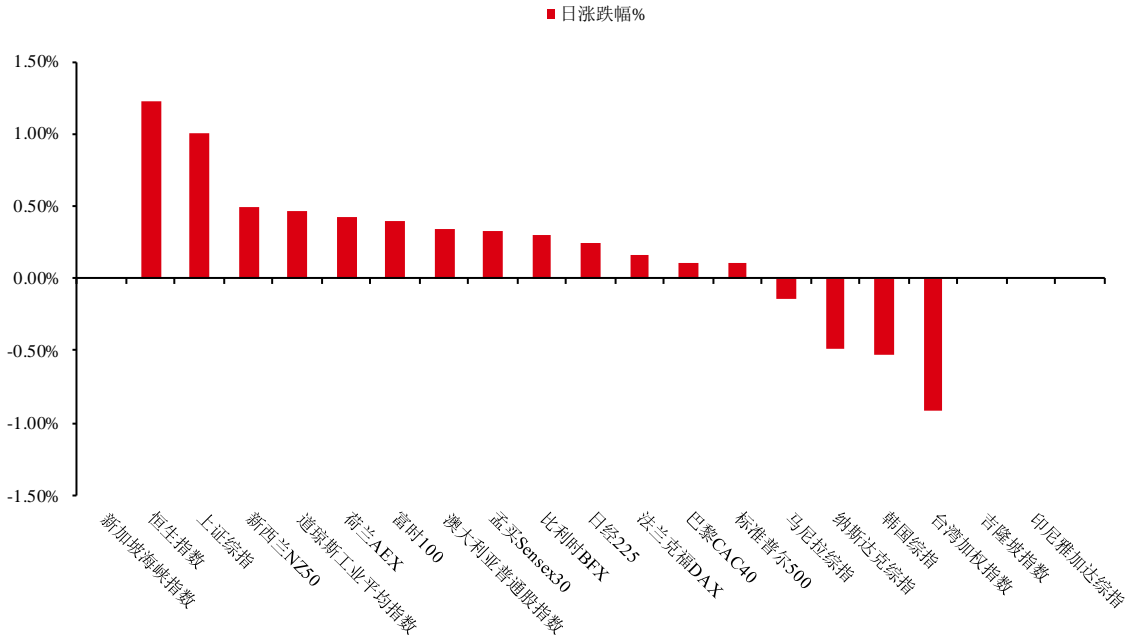


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图7: 全球重要股指日涨跌幅

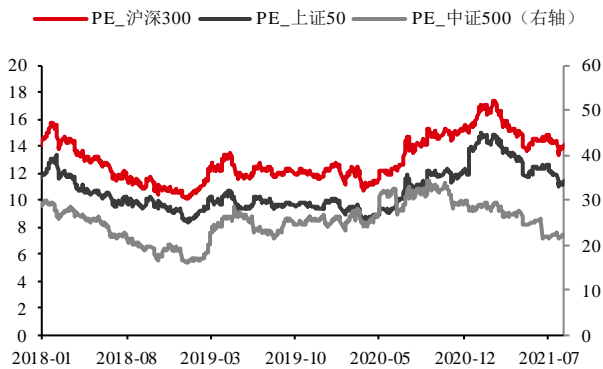
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE

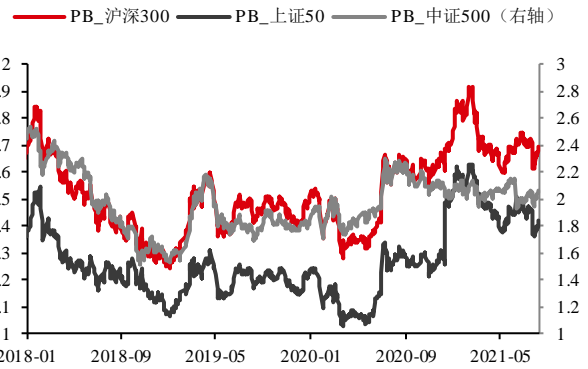
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

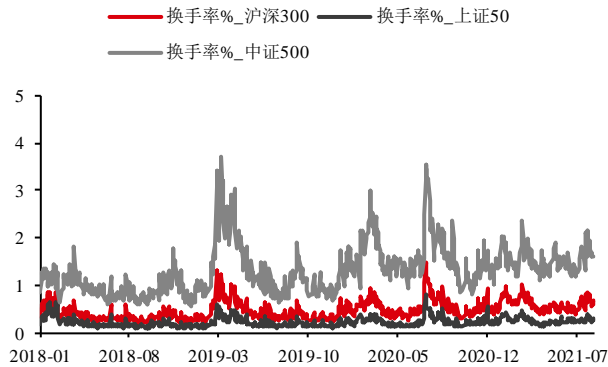
图9: PB

单位: 倍



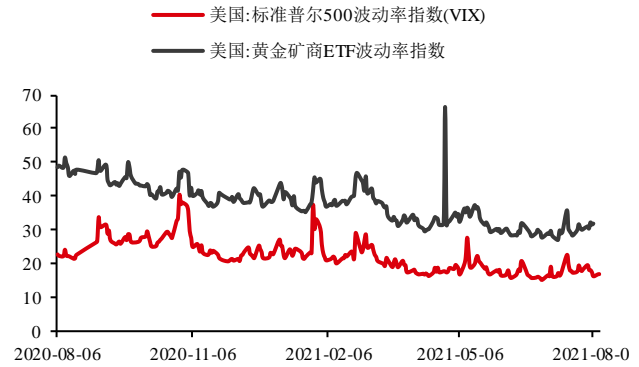
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



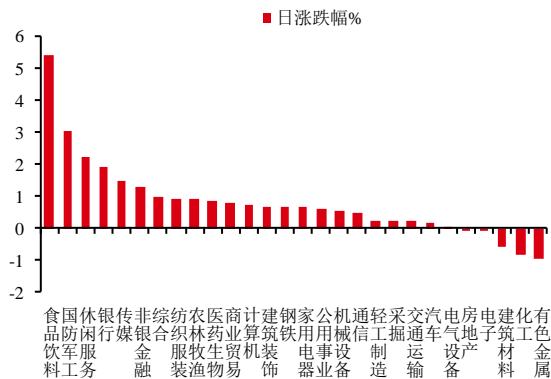
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



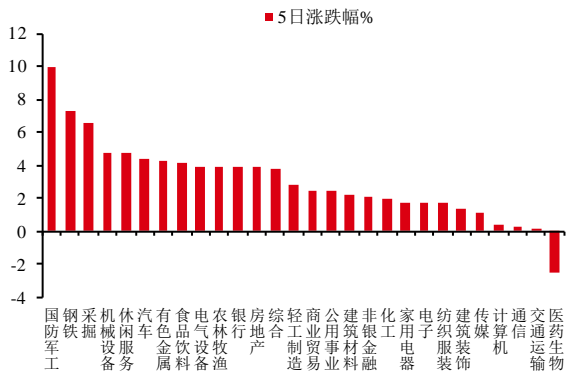
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

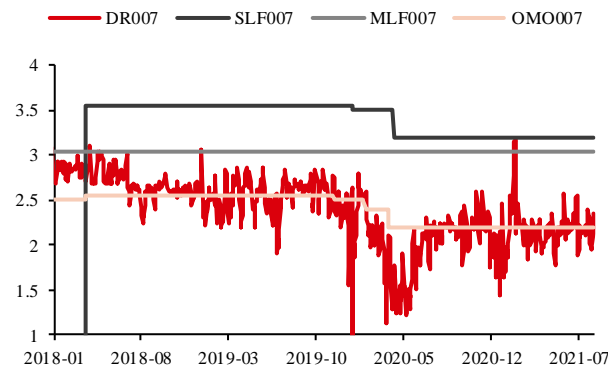
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

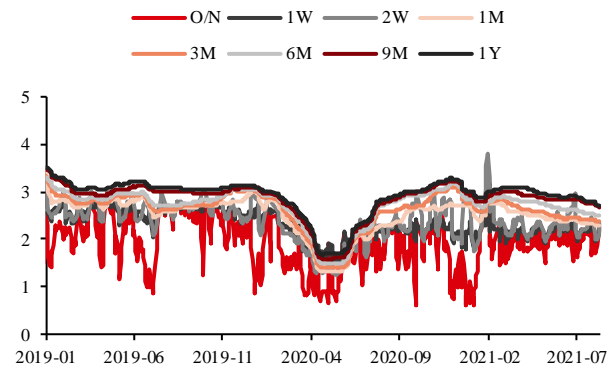
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



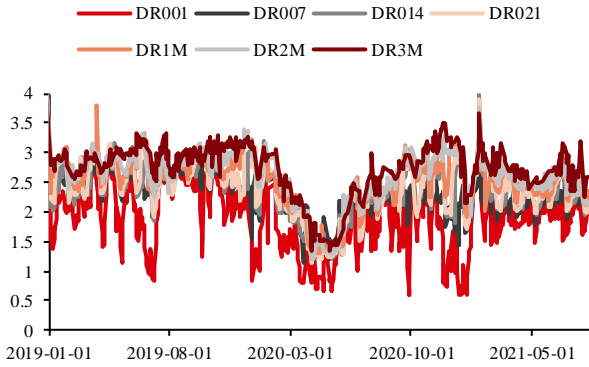
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



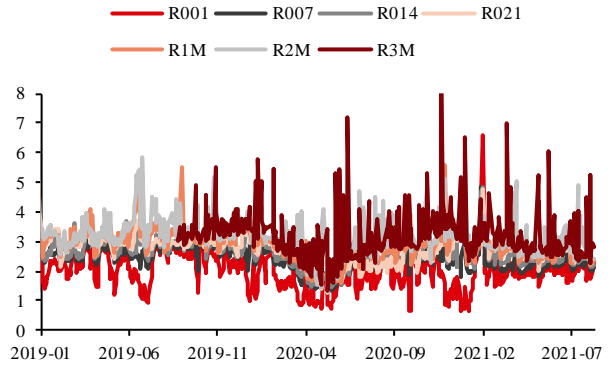
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



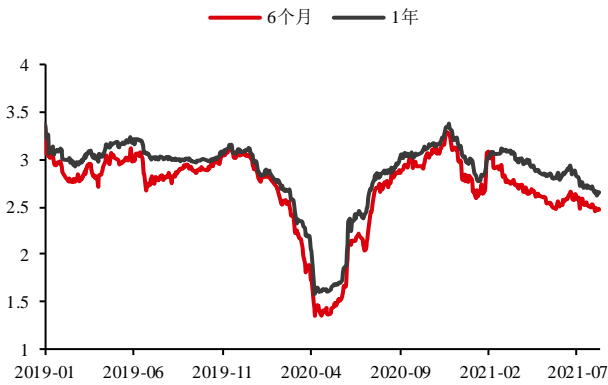
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



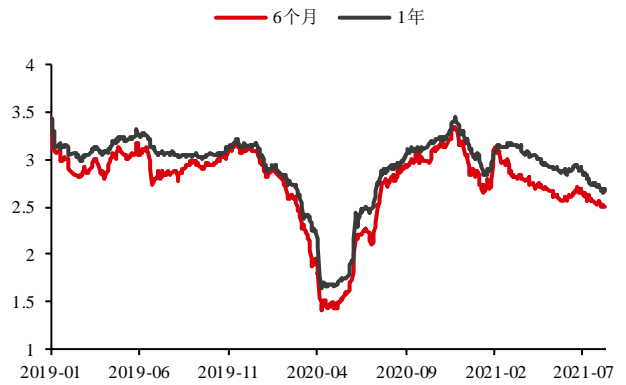
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



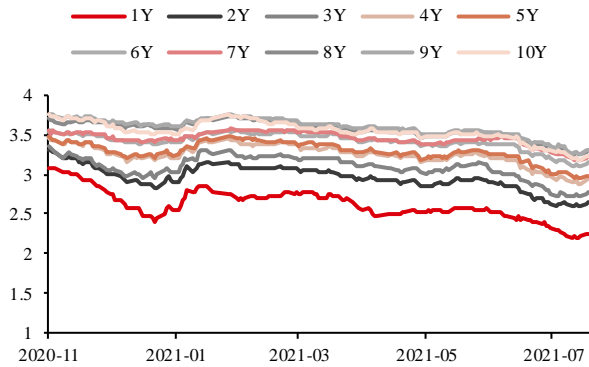
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



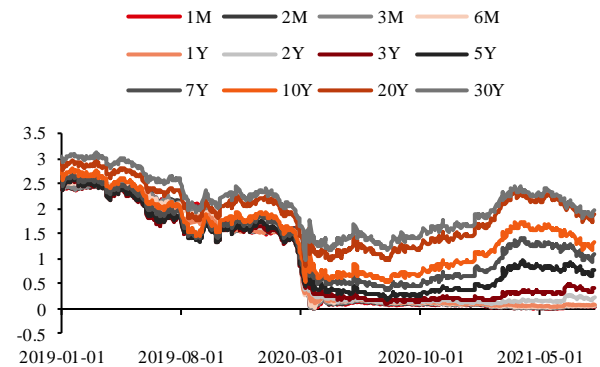
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



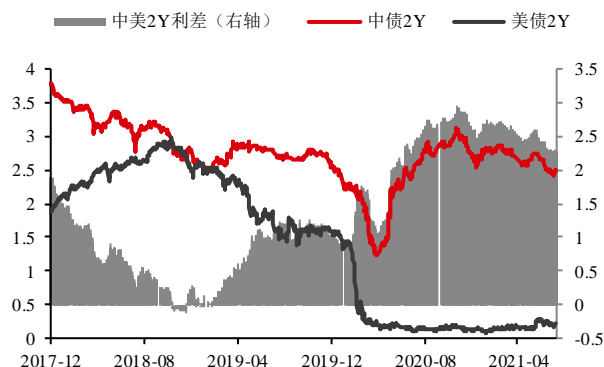
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



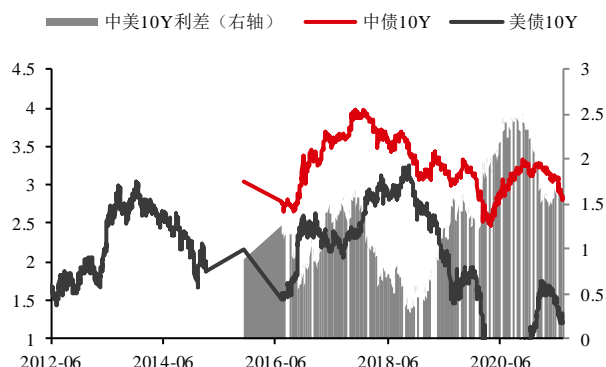
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_25059



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn