

## 关注本周中美货币政策重要节点

### 摘要:

本周中国将迎来 7000 亿 MLF 到期以及 LPR 报价，结合 7 月金融和经济数据偏弱，不排除出现 MLF 超量续作或下调 MLF 利率等边际转松的政策。美国则会迎来美联储主席鲍威尔发言，此外 8 月底全球央行年会“杰克森霍尔会议”召开在即，需要继续关注美联储对于 Taper 的表态。

就业市场持续改善，美联储 Taper 的条件基本达成。近期美国 7 月份非农就业人数增加 94.3 万人，远超市场预期，7 月失业率降至 5.4%，前值 5.9%。目前美国已经基本达成了 Taper 的条件：对比 2013 年的上轮 Taper 来看，2013 年 5 月 22 日伯南克官宣讨论 Taper 节点下非农就业修复了危机以来 73.5% 的缺口，而目前非农已经修复了疫情以来缺口的 74.5%。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，该阶段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。近期，美元指数因美国疫情或短期扰动经济复苏有所回落，但不改我们对美元中期走强判断。此外，需要关注美国政府债务上限新协议的进程，一旦政府重新发债，资金回流 TGA 账户或将造成“抽水”现象，将带动美债利率回升。

商品仍是内外分化的格局。近期外需消费型商品利好延续，随着全球航运运力紧绷，波罗的海干散货指数涨至 2010 年中以来高点，中国、东南亚至北美东海岸等地海运价格持续攀升。而国内经济面临诸多压力，政治局会议明确积极财政政策预期延后至四季度，并且指出在供给侧产能收紧政策方面严禁运动式一刀切，同时住建部和央行表态继续打压地产，此外国内疫情持续扩散和中美博弈也将影响经济预期和国内终端需求。整体来看，我们对新兴市场股指持谨慎态度，商品做多外需、做空内需对冲思路为主，原油链条商品和新能源有色金属等外需消费型商品延续看好观点。

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；中国抑制商品过热；中美博弈风险上升。

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

本周关注：

# 2021年8月

更新时间：2021/8/13

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
1	2 中国7月财新PMI 欧、美7月制造业PMI终 值	3 澳联储利率决议	4 <b>美国7月ADP数据</b> 中国7月财新PMI	5 英国央行利率决议	6 <b>美国7月非农</b>	7 中国7月贸 易数据
8	9 <b>中国7月CPI、PPI</b> 美联储票委博斯蒂克、巴 尔金讲话	10	11 <b>美国7月CPI</b> 美联储票委博斯蒂克讲话 中国7月全社会用电量	12 美国7月PPI	13	14
15	16 <b>中国7月经济数据</b>	17 <b>7000亿MLF到期</b> 欧盟二季度GDP修正值 世界经济论坛特别年会	18 <b>美联储鲍威尔发言</b> 新西兰利率决议 欧元区7月CPI	19 美联储7月会议纪要	20 中国8月LPR报价	21
		关注央行是否会超量续作 或调整工具利率，期债、 股指受影响	关注鲍威尔对Taper的发 言，黄金受影响较大		关注央行是否会调整工具利 率，期债、股指受影响	
22	23 欧盟8月PMI初值 美国8月PMI初值	24	25	26	27 <b>美国7月PCE</b> <b>杰克逊霍尔全球央行年会</b>	28
29	30	31 <b>中国8月官方PMI</b> 欧元区8月CPI	1	2	3	4

## 上周要闻：

- 8月9日，央行发布2021年第二季度货币政策执行报告，详解下一阶段主要政策思路。央行表示，下一阶段，要保持货币政策稳定性，增强前瞻性、有效性，坚决不搞“大水漫灌”，继续聚焦支持实体经济，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。一是保持货币信贷和社会融资规模合理增长。完善货币供应调控机制，健全中央银行调节银行货币创造的流动性、资本和利率约束的长效机制，管好货币总闸门，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。二是继续落实和发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用，运用好碳减排支持工具推动绿色低碳发展。保持再贷款、再贴现政策稳定性，实施好两项直达实体经济货币政策工具的延期工作。三是构建金融有效支持实体经济的体制机制。严格控制高耗能高排放项目信贷规模，推动“两高”项目绿色转型升级。牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。四是深化利率、汇率市场化改革，畅通货币政策传导渠道。健全市场化利率形成和传导机制，持续释放LPR改革潜力，完善中央银行政策利率体系，畅通利率传导渠道，推动实际贷款利率进一步降低。稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。五是加强金融市场基础制度建设，服务实体经济，防范市场风险。六是进一步推进金融机构改革，不断完善公司治理，优化金融供给。七是健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。
- 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7月PPI同比升7.8%，预期升7.3%，前值升7.3%；环比升1%，预期升0.6%，前值升1%。美国7月核心PPI同比升6.2%，预期升5.6%，前值升5.6%；环比升1%，预期升0.5%，前值升1%。
- 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。
- IEA月报：7月欧佩克+减产执行率达到110%；预期2021年全球石油需求将增加530万桶/日至9620万桶/日，2022年进一步增加320万桶/日；将2021年下半年原油需求预估下调逾50万桶/日。
- 物流公司Kuehne+Nagel的即时数据显示，目前全球有353艘货轮卡在港口动弹不得，数量是今年初的两倍多。其中，美国主要港口洛杉矶港和长滩港，目前仍有22艘货轮在港口外等待，预估仍需要12天才能进行卸货作业。去年开始的新冠疫情使得全球航运系统面临65年来的最大危机。8月10日，全球集装箱货运指数显示，中国、东南亚至北美东海岸的海运价格，首次超过了每标箱2万美元。在8月2日，这个数字还是16000美元。与此同时，8月12日波罗的海干散货指数涨93点或约3%，报3503点，为2010年中期以来最高水平。终端需求暴增，加上港口基础设施老旧，使得航运供应链紧绷，全球缺柜和塞港的情况仍在持续恶化。

## 大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	35,515.38	0.04%	0.87%	1.51%	17.07%
	标准普尔500指数	4,468.00	0.16%	0.71%	2.48%	19.88%
	纳斯达克综合指数	14,822.90	0.04%	-0.09%	1.92%	15.35%
	上证综合指数	3,516.30	-0.24%	1.68%	-1.35%	4.06%
	伦敦金融时报100指数	7,218.71	0.35%	1.34%	2.95%	9.33%
	巴黎CAC40指数	6,896.04	0.20%	1.16%	6.20%	22.88%
	法兰克福DAX指数	15,977.44	0.25%	1.37%	2.23%	16.10%
	东京日经225指数	27,977.15	-0.14%	0.56%	-1.07%	1.48%
	恒生指数	26,391.62	-0.48%	0.81%	-5.73%	-0.67%
圣保罗IBOVESPA指数	121,193.80	0.41%	-1.32%	-4.92%	1.49%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.29	-7.00	-2.00	-2.00	35.00
	中债10Y	2.87	-0.50	-5.49	-9.05	-28.55
	英债10Y	0.65	0.00	-3.79	-10.30	38.25
	法债10Y	(0.12)	-0.50	-1.10	-4.10	21.70
	德债10Y	(0.50)	-2.00	3.00	-12.00	9.00
	日债10Y	0.03	-1.60	1.10	1.40	-0.70
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	5,482.00	1.91%	1.91%	-1.15%	29.48%
	铁矿石.DCE	841.50	-5.98%	-5.98%	-31.81%	-16.72%
	铜.LME	9,520.00	0.58%	0.53%	1.02%	21.72%
	铝.LME	2,611.00	1.40%	1.06%	3.98%	31.77%
	镍.LME	19,685.00	0.18%	2.47%	5.04%	16.58%
	WTI原油	69.09	1.19%	1.19%	-3.57%	43.94%
	甲醇.CZCE	2,687.00	2.01%	2.01%	1.93%	15.03%
	PTA.CZCE	5,266.00	-2.55%	-2.55%	3.70%	39.68%
	大豆.CBOT	1,365.75	1.83%	2.02%	-0.94%	51.2%
	豆粕.DCE	3,620.00	1.20%	1.20%	-1.15%	10.57%
	白糖.DCE	6,007.00	5.76%	5.76%	8.82%	14.55%
	棉花.DCE	17,875.00	2.67%	2.67%	6.18%	20.33%
	黄金.COMEX	1,781.50	1.56%	1.02%	-2.67%	-5.37%
白银.COMEX	23.74	2.57%	-2.42%	-10.19%	-9.82%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	92.51	-0.55%	-0.29%	-0.08%	2.79%
	中间价:美元兑人民币	6.48	0.00%	-0.02%	0.25%	-0.62%
	美元兑日元	109.61	0.75%	-0.56%	-0.23%	5.86%
	欧元兑美元	1.18	0.55%	0.28%	-0.14%	-3.72%
	英镑兑美元	1.39	0.42%	-0.04%	0.30%	2.71%

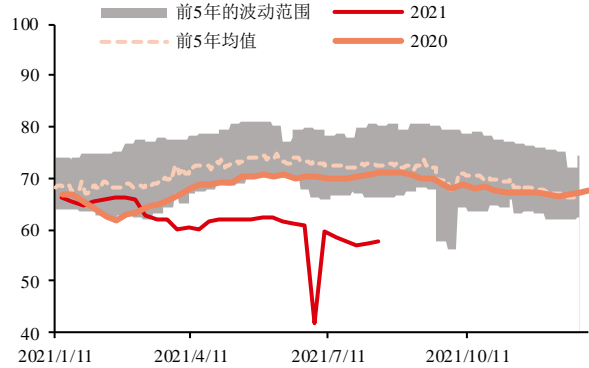
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



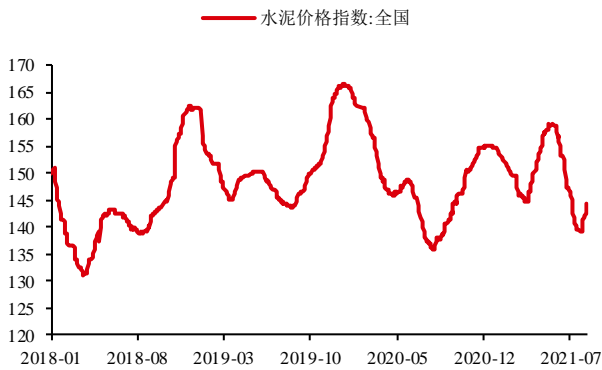
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 高炉开工率 单位: %



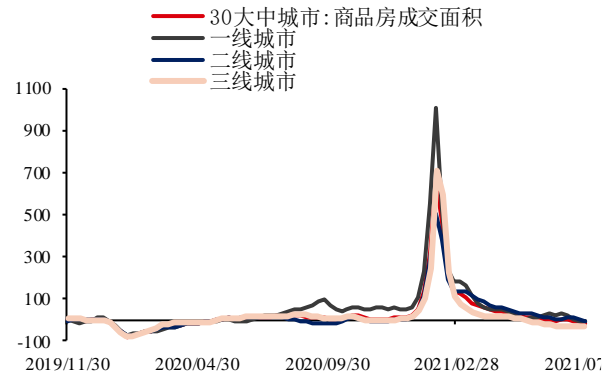
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



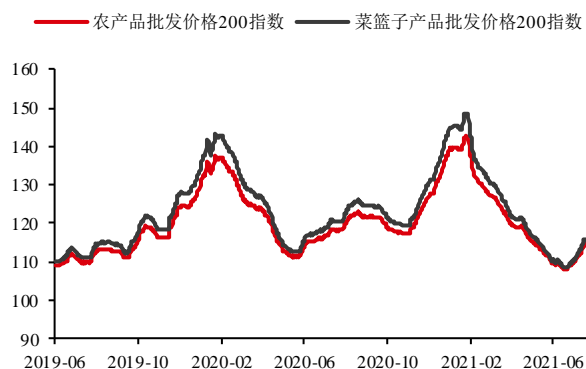
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

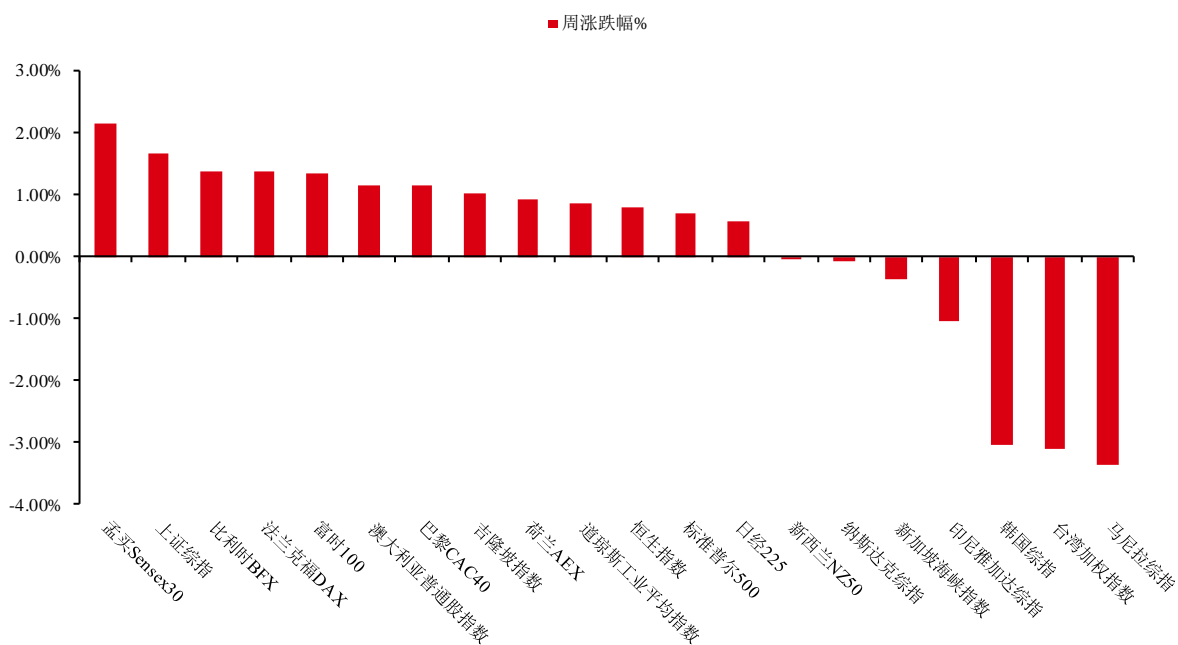
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

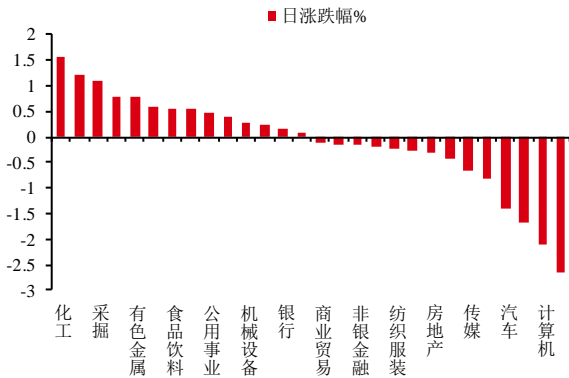
## 权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



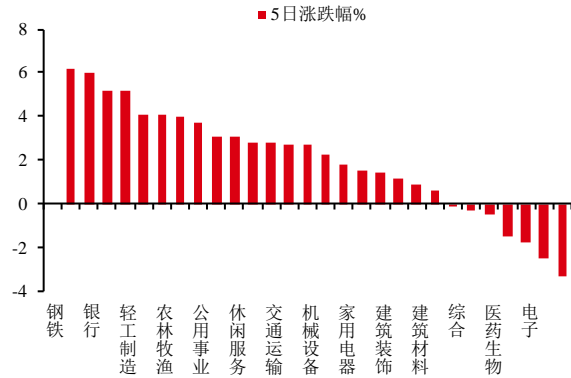
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



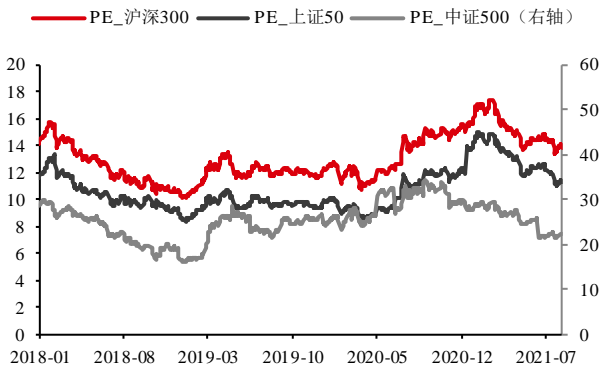
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



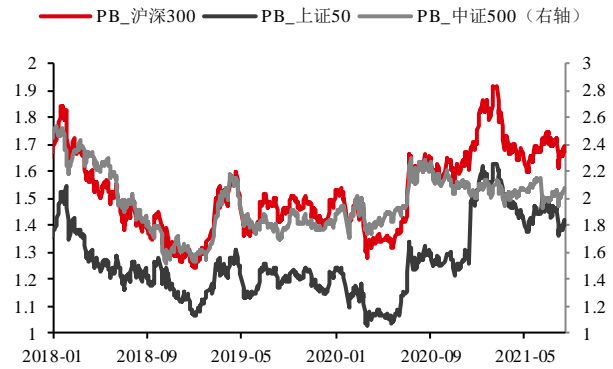
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

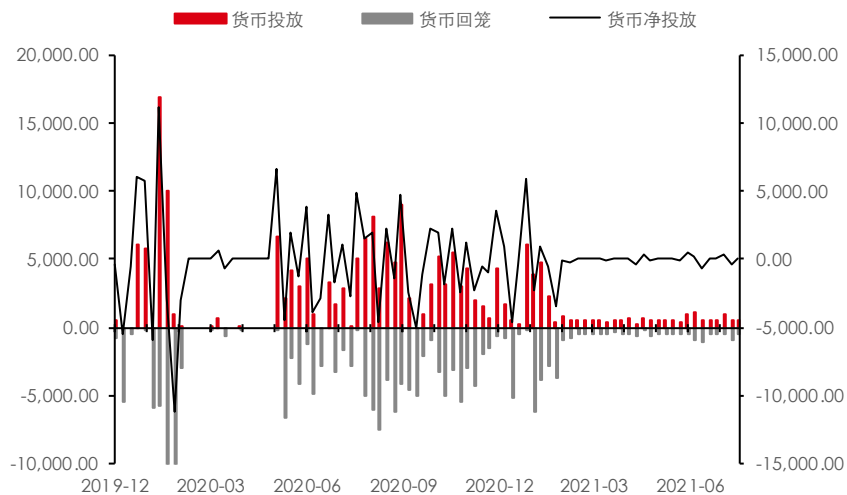
图 11: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

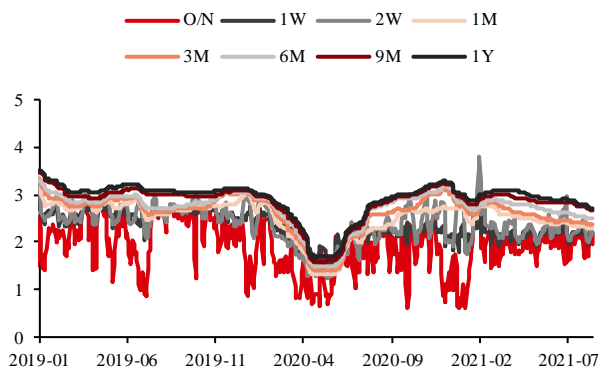
### 利率市场

图 12: 公开市场操作 单位: 亿元



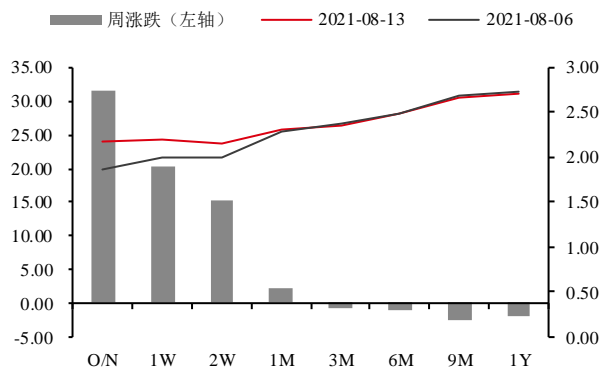
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



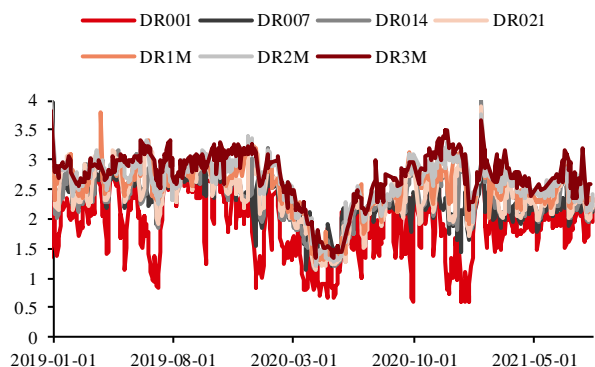
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



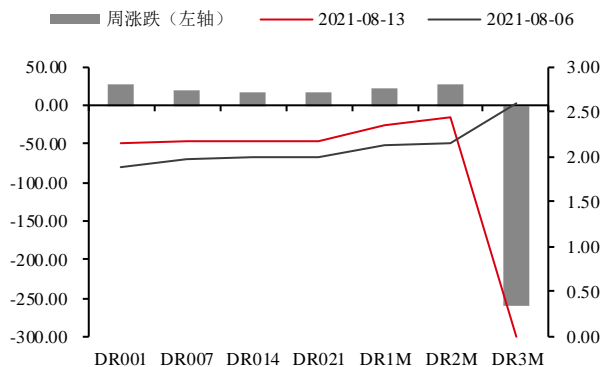
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势 单位: %

图 18: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP

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\\_25317](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25317)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn