

韩国央行上调利率 聚焦鲍威尔发言

要闻：

商务部新闻发言人高峰表示，中美两国经济具有高度互补性，双方经贸合作符合两国和两国人民的利益；中美经贸团队保持正常沟通，如果有进一步信息，将及时发布。中方始终认为，美方加征关税不利于中国，不利于美国，不利于世界经济恢复。

韩国央行将基准利率上调 25 个基点至 0.75%，为新冠疫情期间首次加息，符合市场预期。

韩国央行将 2021 年 GDP 增长预期维持在 4%，2022 年 GDP 增速预期维持在 3%；预计 2021 年通胀率为 2.1%，而此前预期为 1.8%，2022 年通胀率为 1.5%，而此前预期为 1.4%。

韩国央行行长李柱烈：上调利率将限制债务型资产投资的需求，目前的利率水平仍然宽松，加息不会对实体经济产生负面影响；通胀将在一段时间内继续高于目标，但不会过高，正在研究高于预期的通胀是否会持续更长的时间；韩国今明两年的潜在增长率在 2% 左右。

央行：运用存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持。近日，人民银行、农业农村部、财政部、银保监会、证监会、乡村振兴局联合召开“金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴电视电话会议”。会议强调，要进一步增强政策合力。运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持，做好金融机构服务乡村振兴考核评估工作。更好发挥政府性融资担保的作用，取消或降低对政府性融资担保机构的盈利考核要求。

宏观大类：

周四，韩国央行基准利率上调 25 个基点至 0.75%，为新冠疫情期间首次加息，韩国央行行长表示，上调利率将限制债务型资产投资的需求，可见在走出疫情阴霾后，各国货币政策均处于重要的转折阶段。本周五将迎来杰克逊霍尔全球央行年会，在美联储 7 月已经官宣讨论 Taper 的情况下，该会议重要性有所下降，但还是需要关注是否会释放更多 Taper 的信息。

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历史上 Taper 进程下风险资产调整较快的阶段，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，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。

商品内外分化的格局不变。外需主导型商品利好延续，目前欧盟和美国的每百人接种剂量分别在 120%、107% 左右，随着疫苗接种率的上升和后续限制政策进一步放开，将推动境外经济持续改善。而国内经济面临诸多压力，政治局会议令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落实上严禁“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

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

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，原油链条和新能源有色金属等外需主导商品延续看好观点。

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。

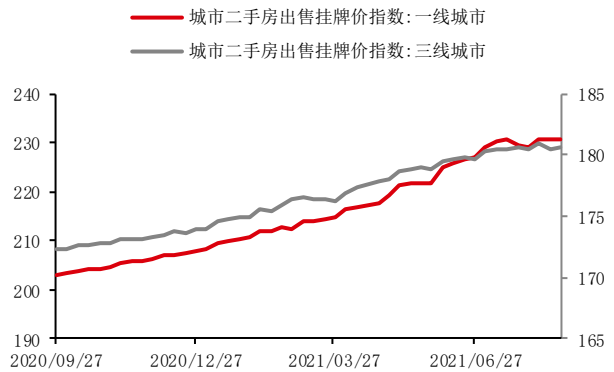
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



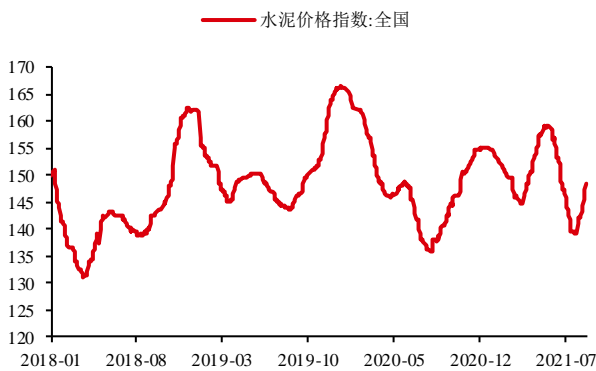
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



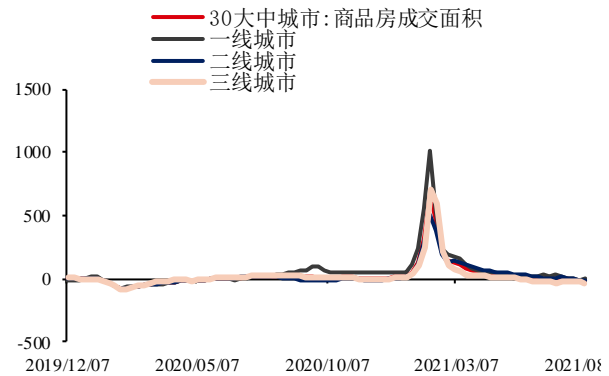
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



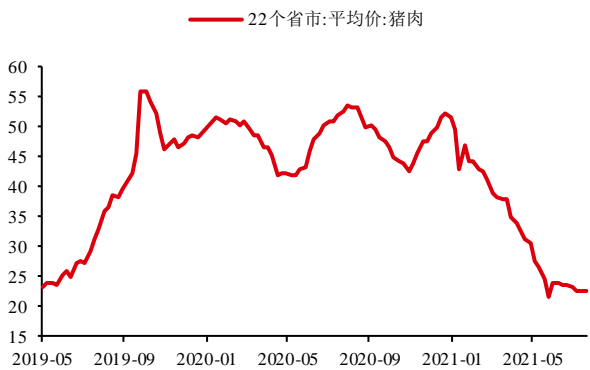
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



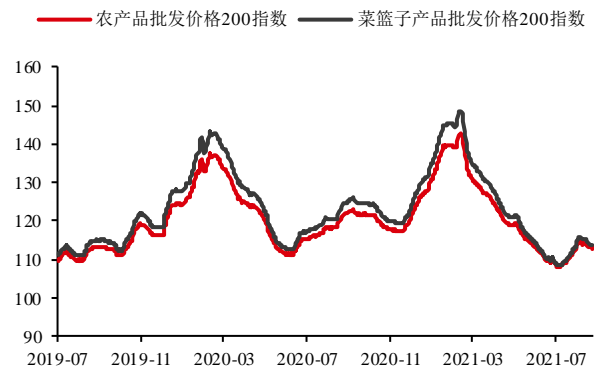
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

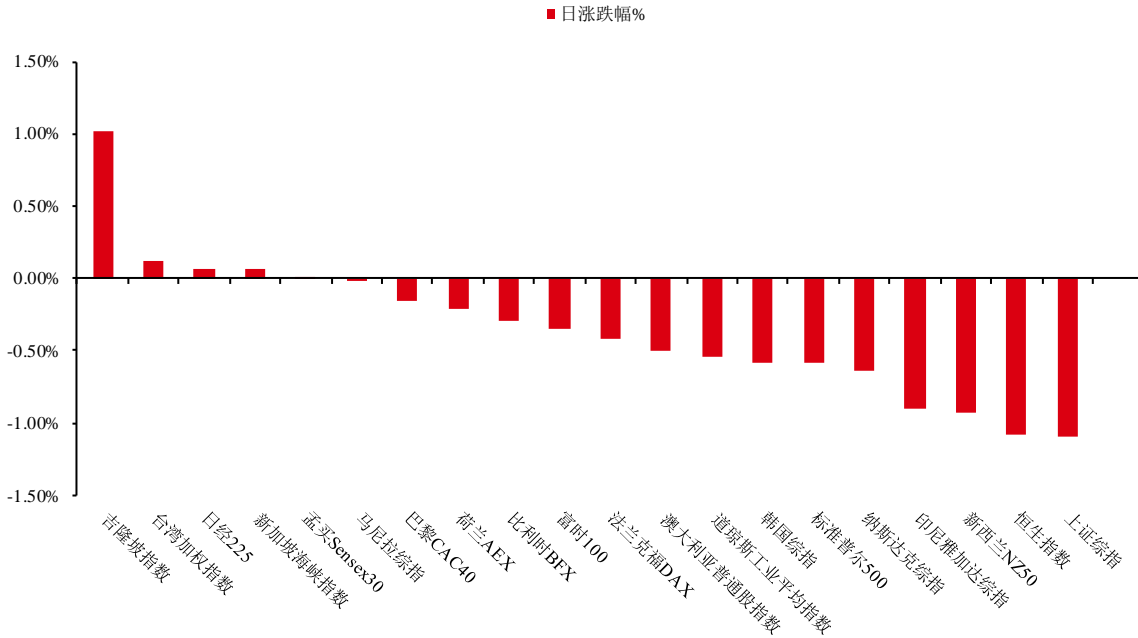


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图7: 全球重要股指日涨跌幅

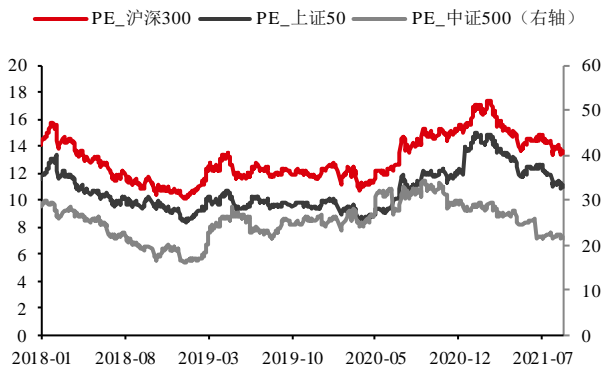
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE

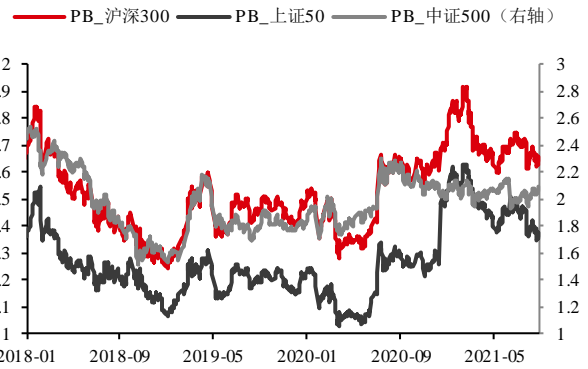
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

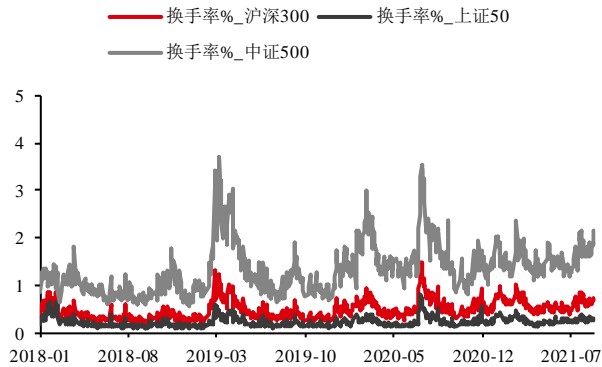
图9: PB

单位: 倍



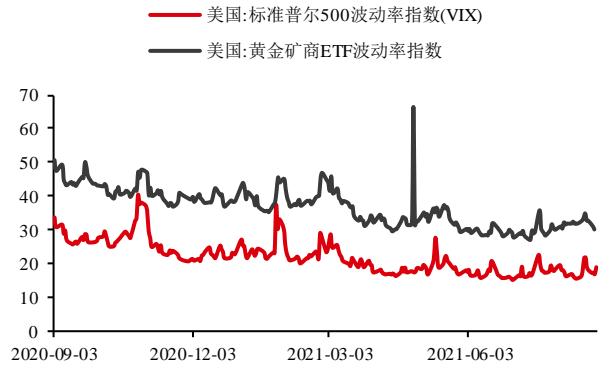
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



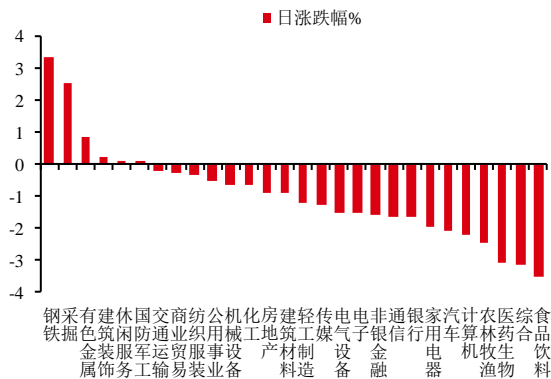
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



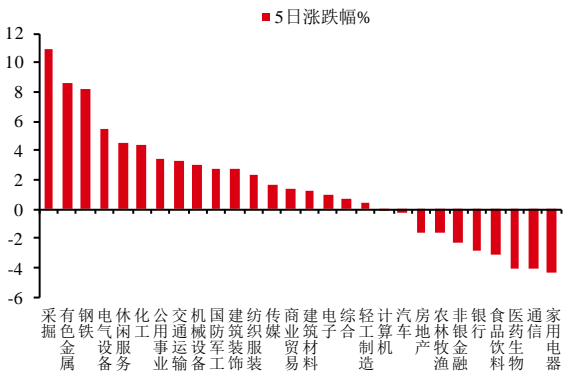
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

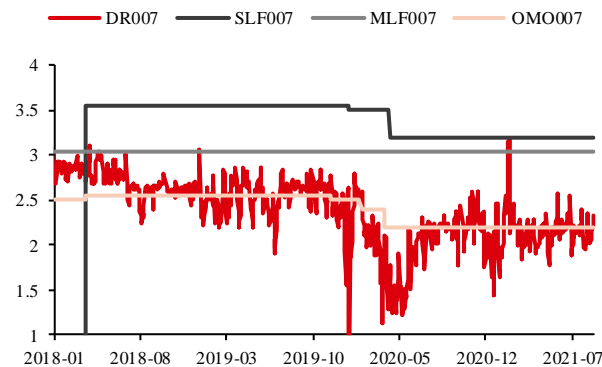
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

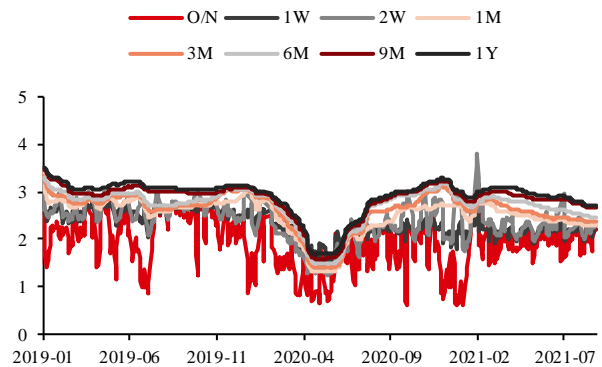
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



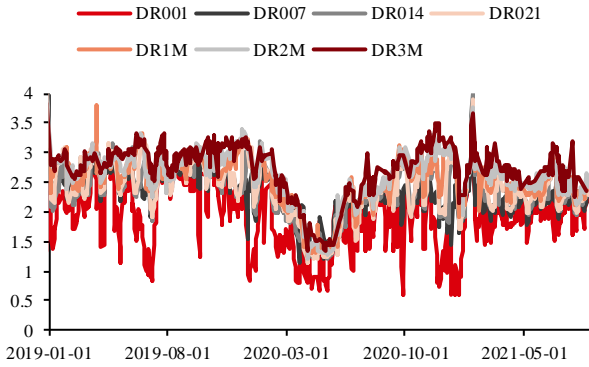
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



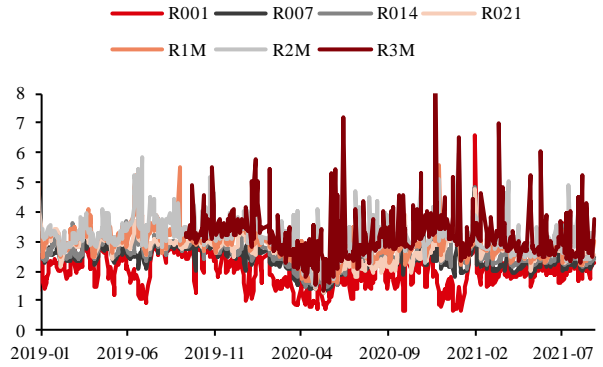
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



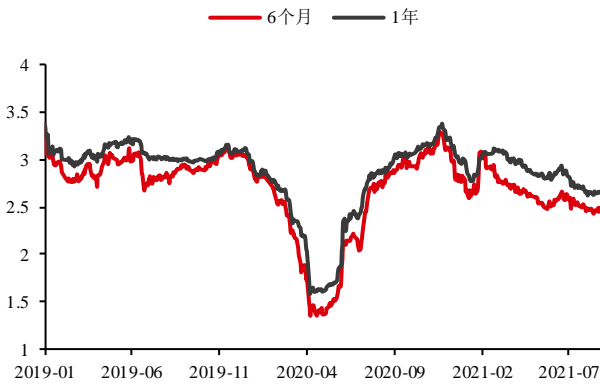
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



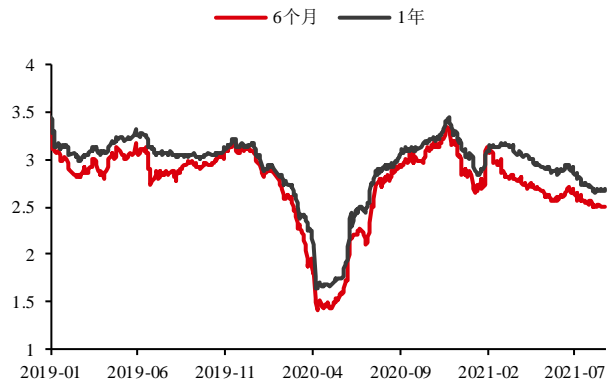
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



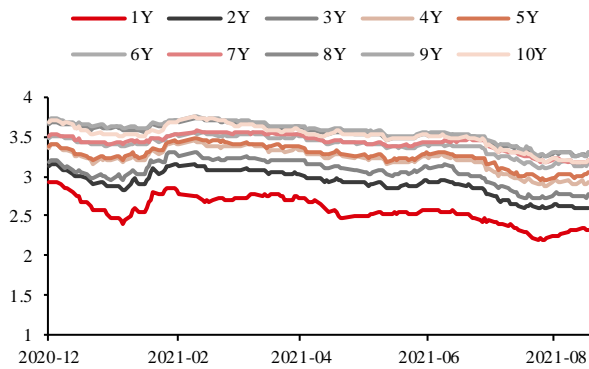
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



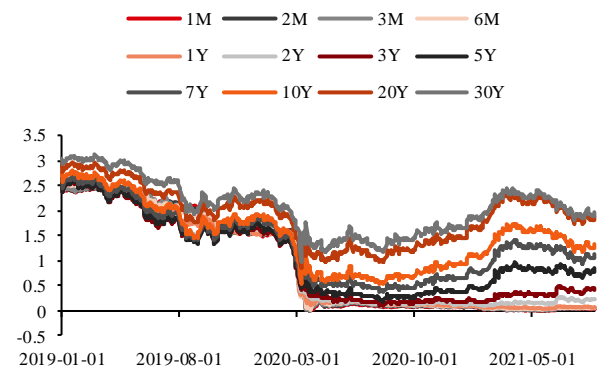
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



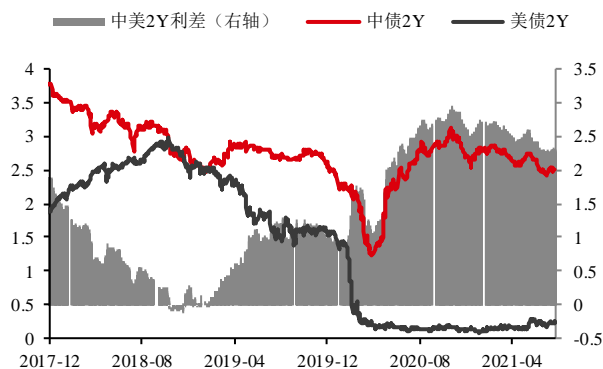
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



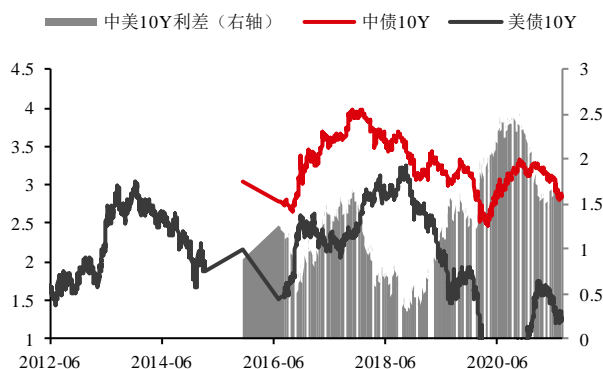
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_26302



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn