

储备局预告第三轮抛储 政府继续调控商品价格

要闻：

商务部召开例行新闻发布会，新闻发言人高峰表示，中美在经贸领域保持着正常沟通。关于2021年外资准入负面清单，商务部和国家发改委已广泛征求各方面意见和建议，目前正会同有关部门对各方意见进行认真研究，抓紧推进相关工作。商务部将进一步缩减清单，持续扩大高水平对外开放。

商务部表示，新能源汽车市场渗透率将进一步提高，销量有望继续保持增长态势。鼓励引导各地通过增加号牌指标、放宽号牌申请条件等措施，减少新能源汽车购买环节的限制，在充电、停车等使用环节为新能源汽车创造更多便利。各地通过多种措施加大在公交、出租、物流配送等公共领域新能源汽车推广使用的力度。

国家粮食和物资储备局：将继续投放国家储备铜铝锌。按照国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价工作部署，国家发展改革委、国家粮食和物资储备局于7月5日、29日分两批次投放国家储备铜铝锌共计27万吨。目前，铜铝锌等价格仍处于高位，部分下游中小企业生产经营仍较困难。下一步，还将继续投放国家储备铜铝锌，持续做好大宗商品的保供稳价工作。

宏观大类：

周四，整体商品进一步调整，国家粮食和物资储备局表示将继续投放国家储备铜铝锌，持续做好大宗商品的保供稳价工作，不利于对应商品。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。

美联储7月会议纪要透露了更多Taper的信息，一是“如果经济按照他们的预期发展，今年开始放缓资产购买步伐可能是合适的”，二是美联储决策层存在意见分歧，主要担心在于变异毒株的对经济前景的影响，三是将“成比例缩减住房抵押贷款支持证券和国债购买”。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。

商品仍是内外分化的格局。近期外需主导商品利好延续，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 and 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

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

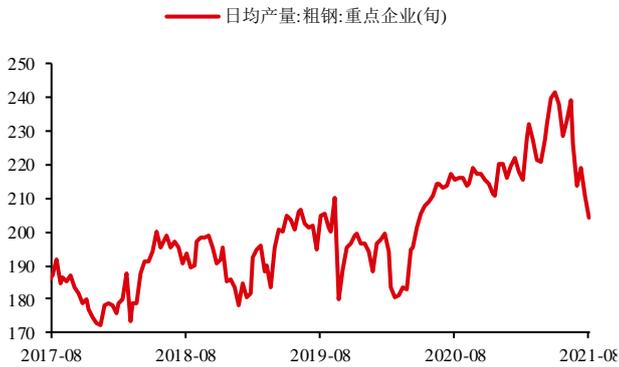
和新能源有色金属等外需主导商品延续看好观点。

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。

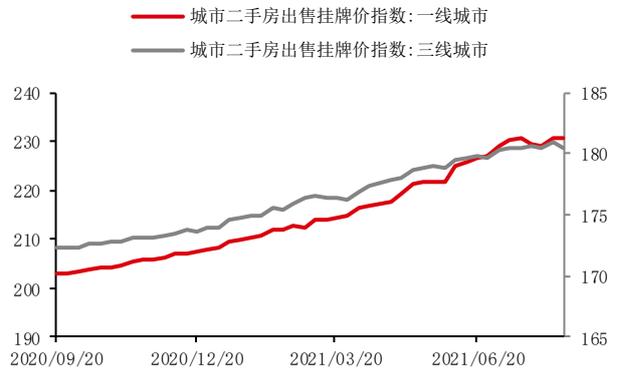
宏观经济

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: %



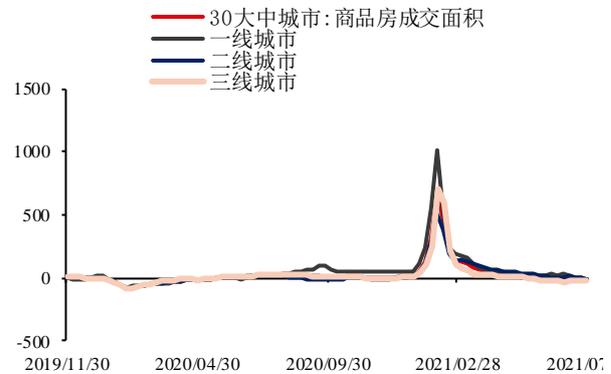
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



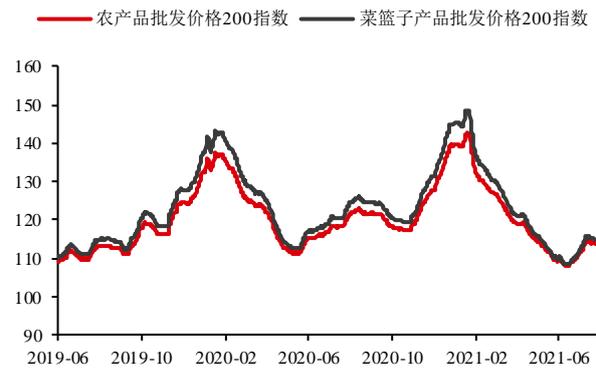
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

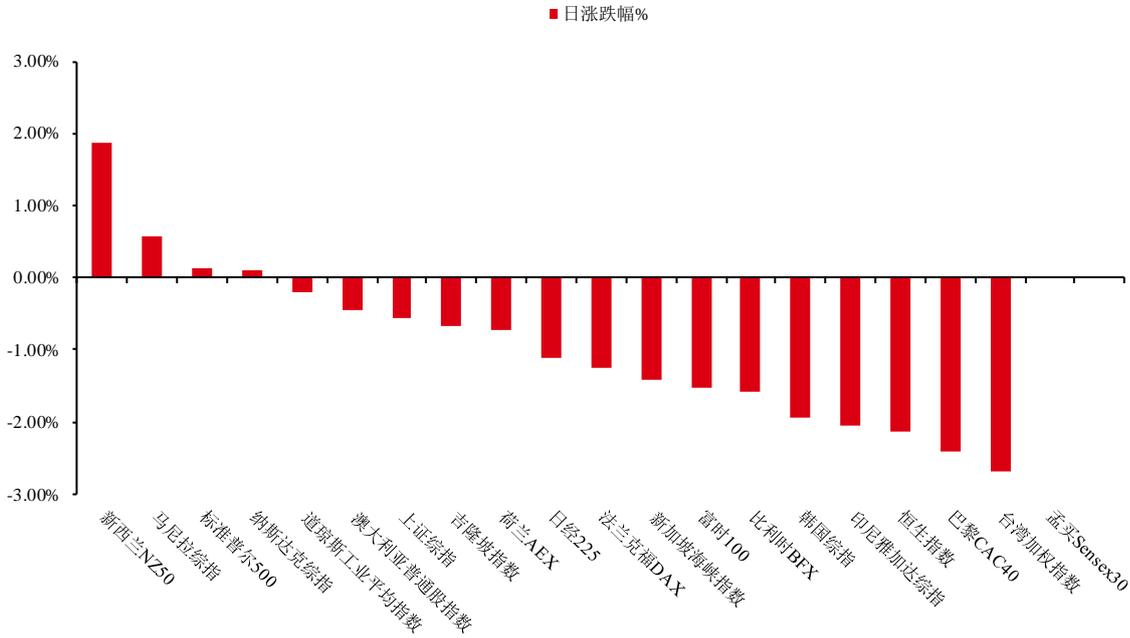


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

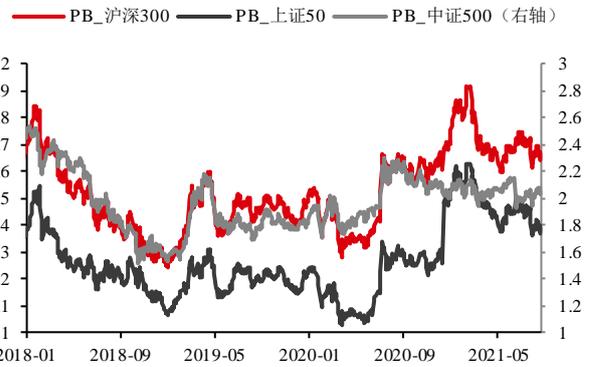
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

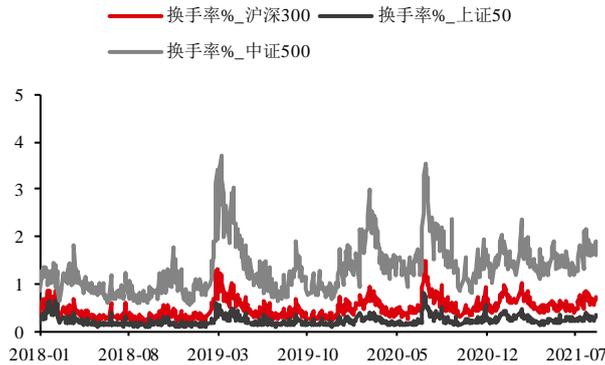
图9: PB

单位: 倍



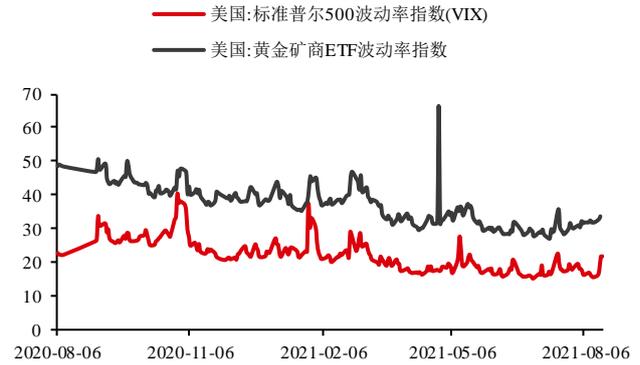
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



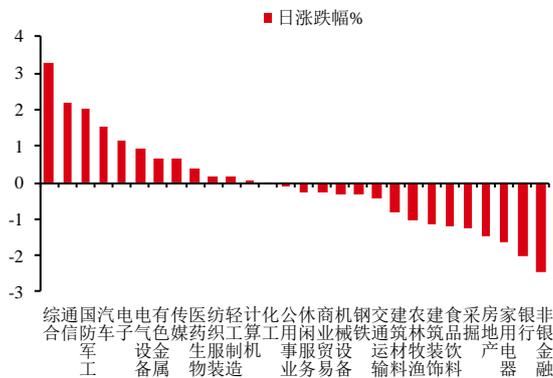
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



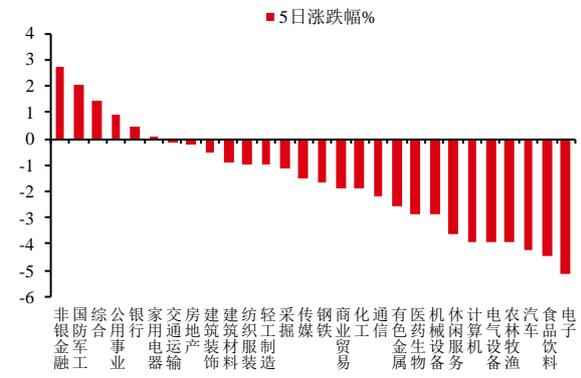
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

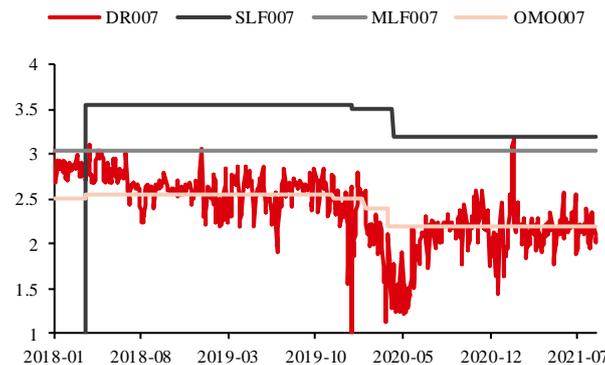
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

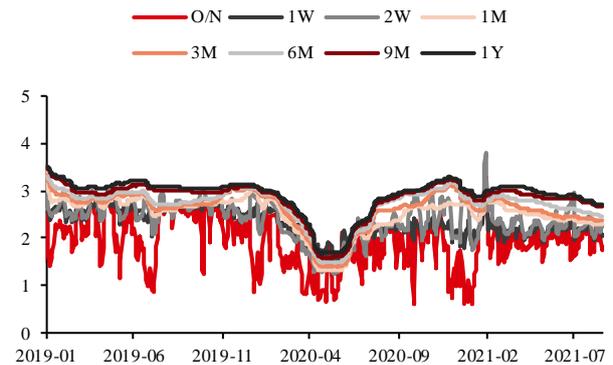
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



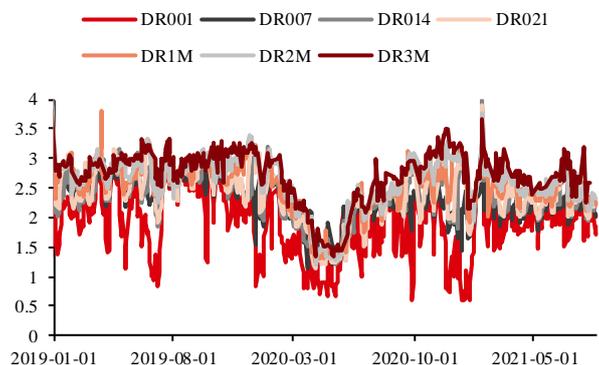
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



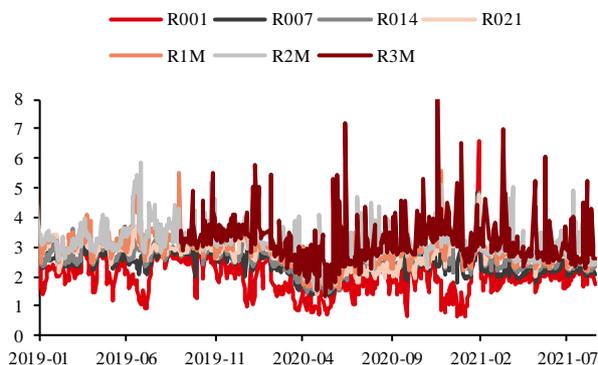
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



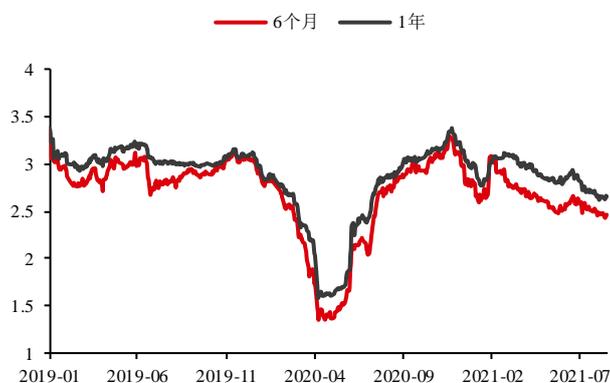
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



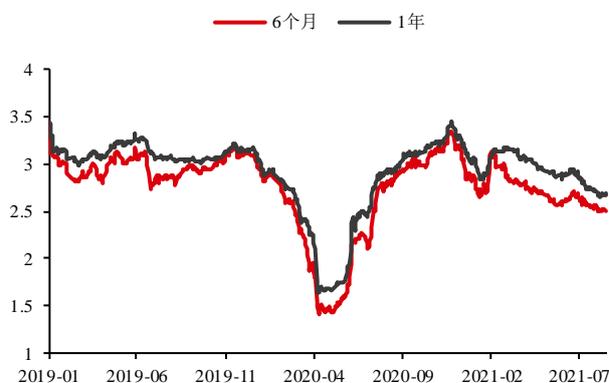
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



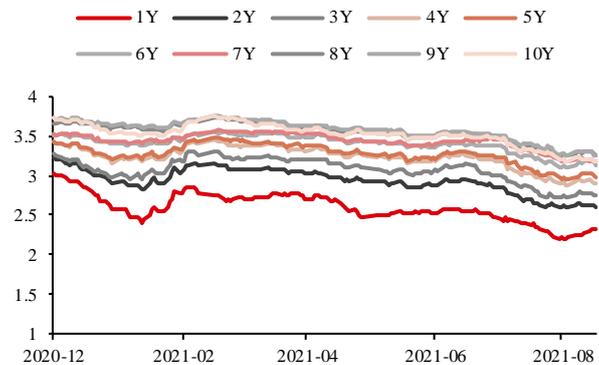
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



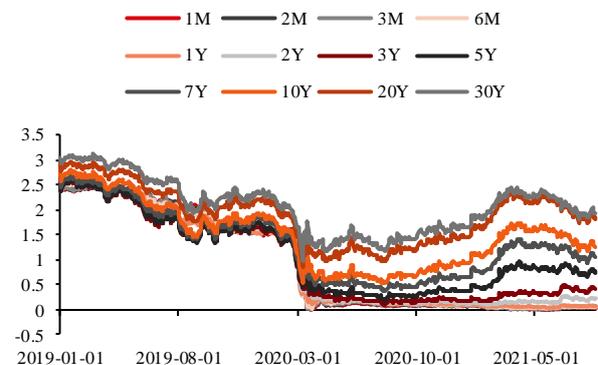
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



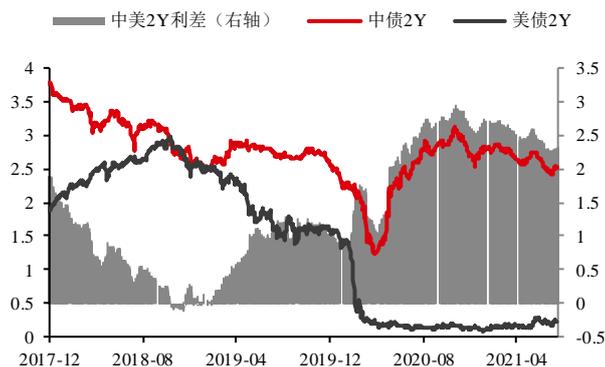
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_26312



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn