

欧央行决议轻微鹰派 关注美国政府债务上限进展

要闻:

国家能源局发布《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》，要求加快抽水蓄能电站核准建设，到2025年，抽水蓄能投产总规模较“十三五”翻一番，达到6200万千瓦以上；到2030年，抽水蓄能投产总规模较“十四五”再翻一番，达到1.2亿千瓦左右。

美联储博斯蒂克：近期疲弱的数据可能推迟了紧缩计划的开始；仍着眼于2022年底美联储加息；没有看到过度金融冒险的迹象；德尔塔毒株病例激增并没有阻碍复苏；企业一直在适应新冠病例的激增这一问题；当缩债发生时，最好便尽快结束；今年缩减债券购买规模的大门仍然敞开。

中国8月CPI同比上涨0.8%，预期1%，前值1%。食品中，畜肉类价格下降27.1%，影响CPI下降约1.20个百分点，其中猪肉价格下降44.9%，影响CPI下降约1.09个百分点。中国8月PPI同比上涨9.5%，创2008年8月以来新高，预期9.1%，前值9%。其中，生产资料价格上涨12.7%，影响PPI总水平上涨约9.44个百分点。

美国财政部拒绝在借债上限问题上对债务进行优先级排序。美国财政部部长珍妮特·耶伦警告国会领导人，如果白宫和国会无法提高债务上限，美国将在10月份拖欠国债。耶伦表示，财政部可能会在下个月某个时候用完现金，联邦政府的合法借款限额也将达到上限。

欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期。欧洲央行：将资产购买计划（APP）的购债速度维持在每月200亿欧元不变；维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在1.85万亿欧元不变；将在四季度放缓PEPP购债速度；至少在2023年底前将继续对PEPP的到期证券的本金进行再投资；将继续对资产购买计划下到期证券本金进行全额再投资，并持续至首次加息后一段较长时间内；预计资产购买计划下的购债将持续至必要时间，并在首次加息前不久结束。

宏观大类:

周四，欧洲央行表示将于四季度放缓PEPP购债速度，并表示资产购买计划（APP）将至少持续至首次加息前不久，整体看属于非常轻微的鹰派，对资产价格和汇率影响有限，目前预计PEPP也至少将延续至12月。此外，美国财政部部长耶伦表示将于下个月用完现金，敦促国会尽快提高债务上限，可以关注后续进展，预计达成协议后对美债利率起到拉升的作用。疫情方面，欧美近一周的新增病例有回落的迹象，但趋势并不明显，仍需要继续观察。

后续需要关注三大节点：一是9月到10月美国疫情的进展，考虑到美国推进加强针的注射，以及9月中旬气温开始下降，该阶段是疫情是否会再度攀升的关键节点。二是10月1日后美国政府债务上限的谈判以及基建和加税等法案，考虑到需要启用“协调法案”，

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

10月1日新财年后将是谈判的关键节点。三是12月15日美联储议息会议，我们预计美联储将在12月议息会议上公布Taper具体时间表。我们通过回溯历史发现，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。而在公布时间表后，美债利率将迎来见顶回落，全球股指有望企稳回升。

商品内外分化的格局不变。外需主导型商品利好延续，目前欧美就业仍未恢复到疫情前水平，随着限制政策的解封，欧美经济仍有进一步改善的空间。而国内经济面临诸多压力，考虑到地产持续承压，基建发力延后，GDP投资项或出现进一步下滑，我们需密切关注10月底政治局会议是否加码逆周期刺激政策。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。

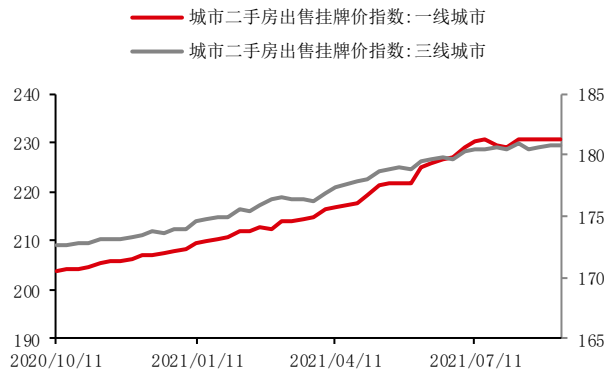
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



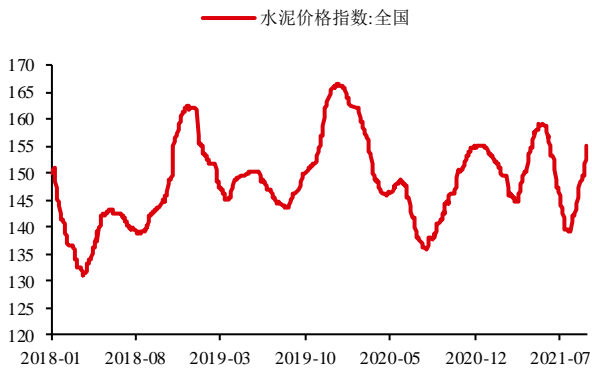
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



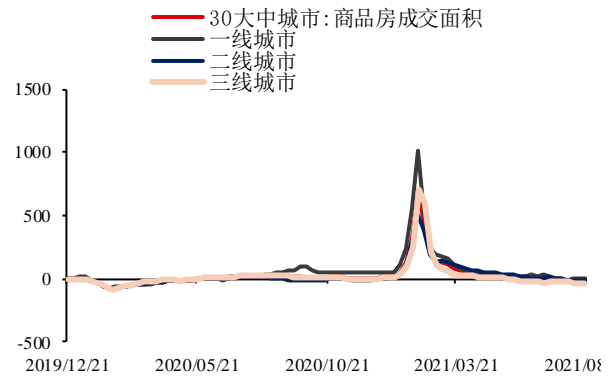
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



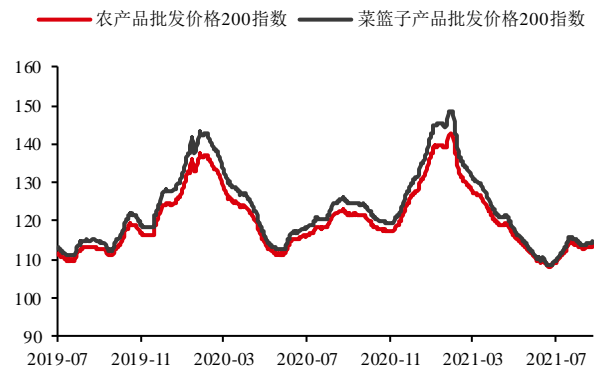
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

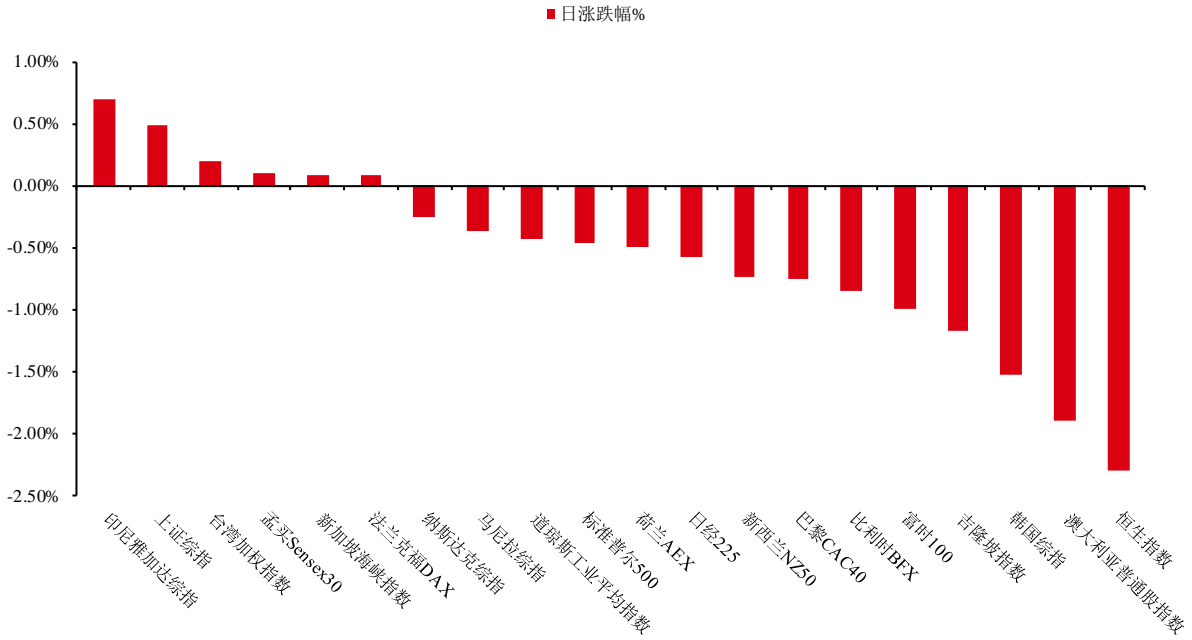


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

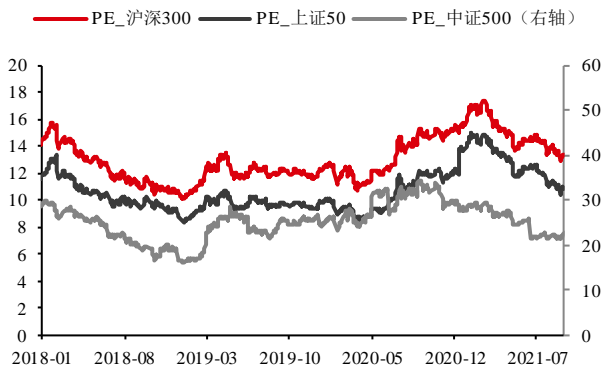
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



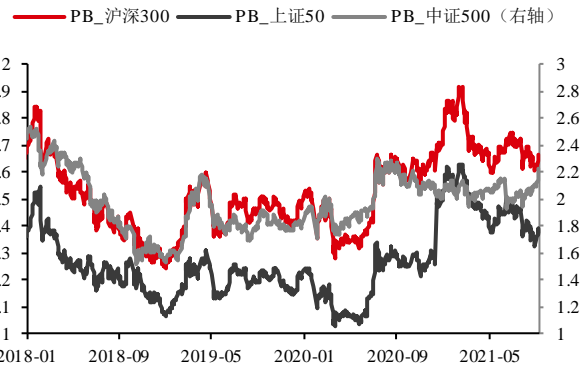
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



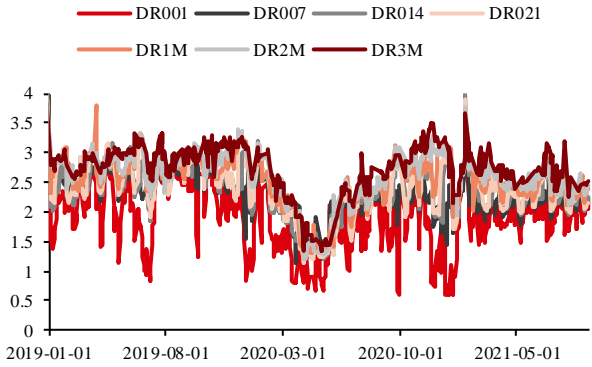
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



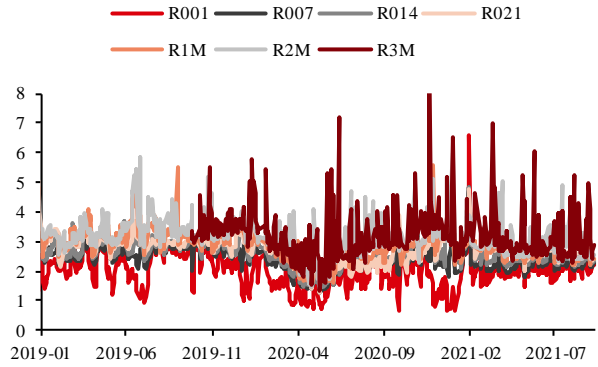
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



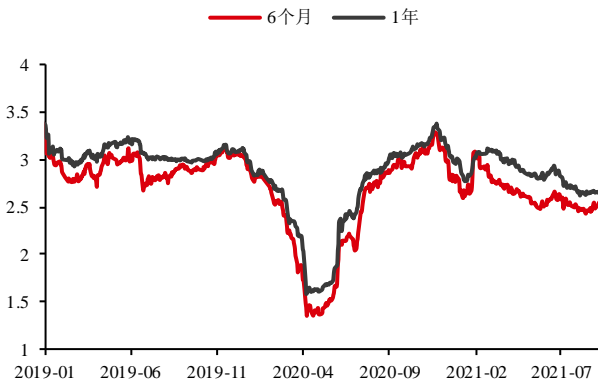
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



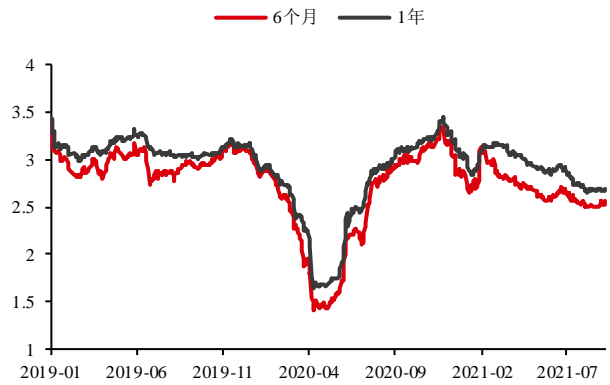
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



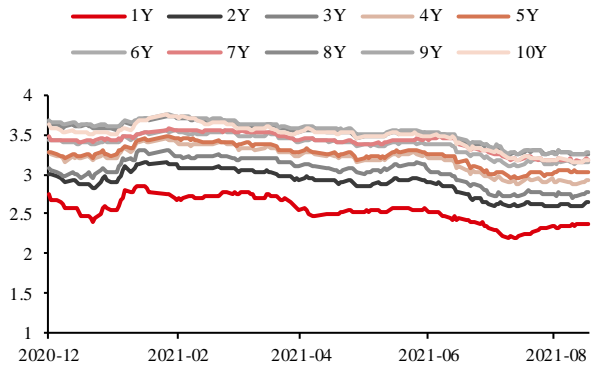
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



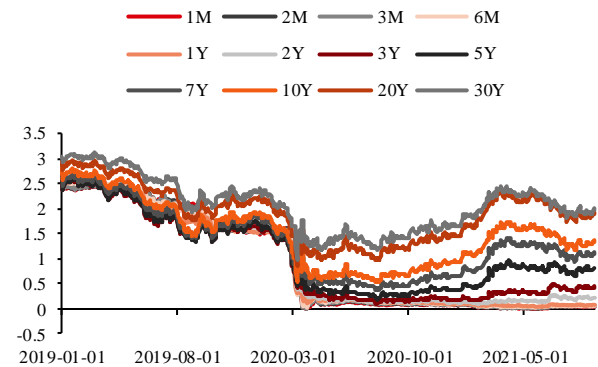
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



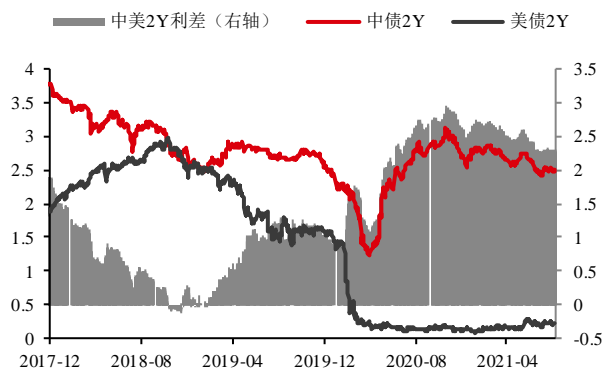
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



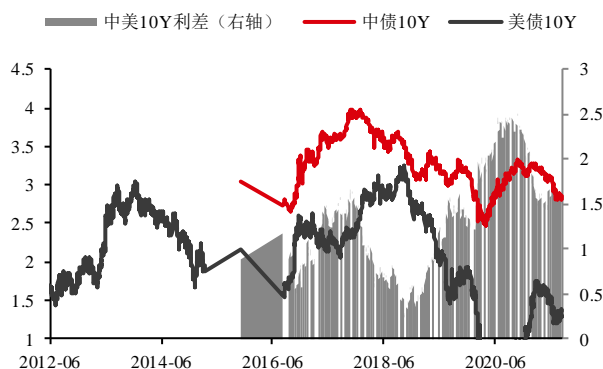
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_26686



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn