

## 境外疫情反复支撑国内出口 国务院吹风会令宽松 概率走低

### 要闻：

中国8月（以人民币计）出口同比增15.7%，预期8.4%，前值8.1%；进口增23.1%，预期18.5%，前值16.1%；贸易顺差3763.1亿元，前值3626.7亿元。中国8月（以美元计）出口同比增25.6%，预期增19.6%，前值增19.3%；进口增33.1%，预期增26.6%，前值增28.1%；贸易顺差583.4亿美元，预期520.3亿美元，前值565.9亿美元。

国务院新闻办今日举行国务院政策例行吹风会，央行副行长潘功胜指出，我国货币政策空间是比较大的，这是2000年初以来，中国的货币政策和美联储以及其他主要经济体货币政策的主要差距；在货币政策考虑上以我为主，增强货币政策自主性。央行货币政策司长孙国峰指出，市场不宜简单根据银行体系流动性或者超额准备金率判断流动性松紧程度，判断流动性最重要的指标是观察市场利率，特别是DR007。孙国峰表示，7月降准后，金融机构运用降准释放的长期资金归还了一部分中期借贷便利，金融机构流动性需求得到充分满足；今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动。

澳洲联储维持基准利率在0.1%不变，维持3年期国债收益率目标在0.1%不变，符合市场预期。澳洲联储：将购债规模从每周50亿澳元缩减至每周40亿澳元，并至少持续到2022年2月中旬，继续审查债券购买计划，将在明年2月中旬评估债券购买水平。澳洲联储：加息的条件最早要到2024年才可能出现，新冠疫情中断了澳大利亚的经济的复苏，致力于维持对经济具有高度支持性的货币环境，预计在明年下半年将恢复到疫情前的水平。

接替菅义伟担任日本首相的有力竞争者岸田文雄呼吁编制一项超过30万亿日元（2730亿美元）的刺激计划，以缓解新冠疫情对经济的冲击。岸田文雄还表示，如果他成为首相，将让日本央行维持2%的通胀目标和大规模刺激计划。

### 宏观大类：

周二，中国8月出口大超预期，其中主要是我国防疫物资出口和出口替代效应下的劳动密集型产品和机电类产品出口构成的支撑，目前东南亚和欧美新增仍未明确下行趋势，或将对9-10月出口构成支撑，短期我国经济下行压力有所缓解，但后续随着欧美复工复产和东南亚疫情收敛后，我国出口下行的趋势不改，并且8月经济数据重点还需要关注房地产的变化。此外，国务院常务会议上央行货币政策司司长指出，今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动，后续货币政策边际转松的概率有所下降。整体而言，经济好转叠加货币转松预期下降将对国内利率有一定支撑作用。

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是关键节点。二是10月

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

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”，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。

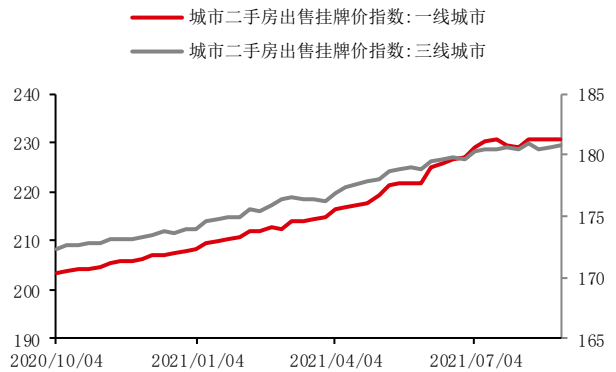
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



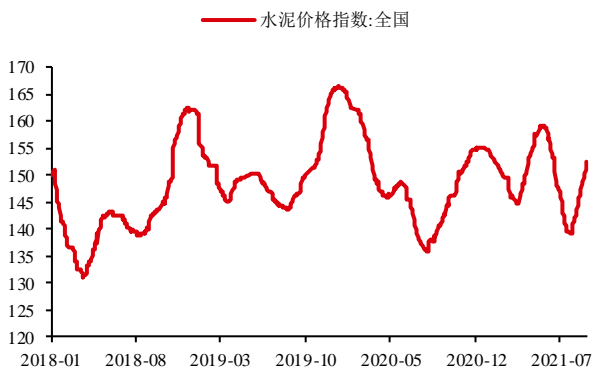
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



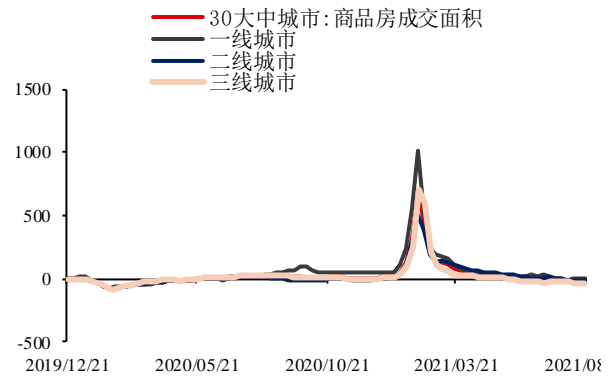
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



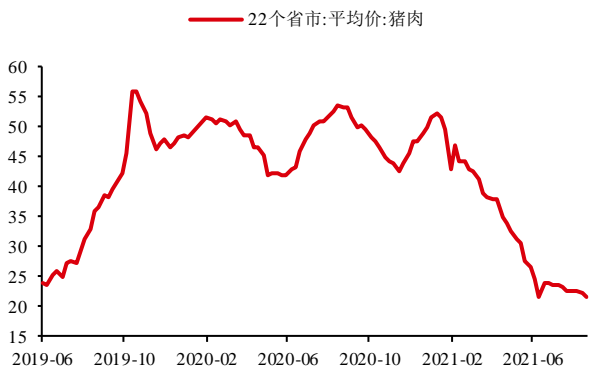
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



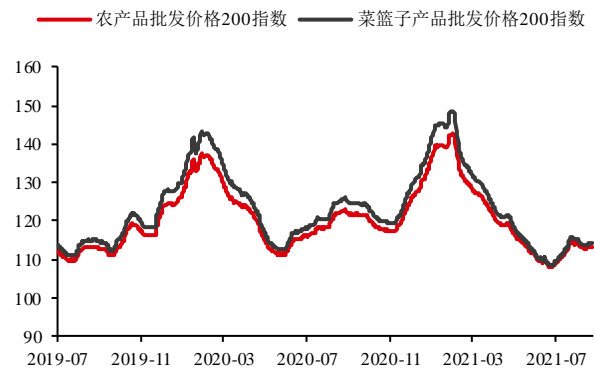
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

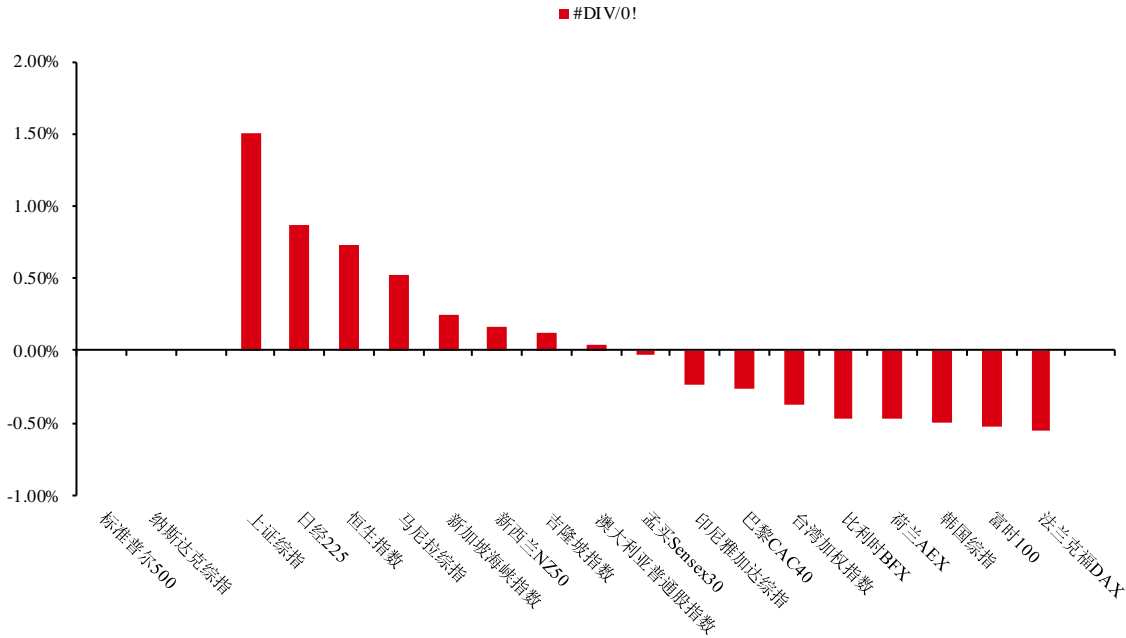


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

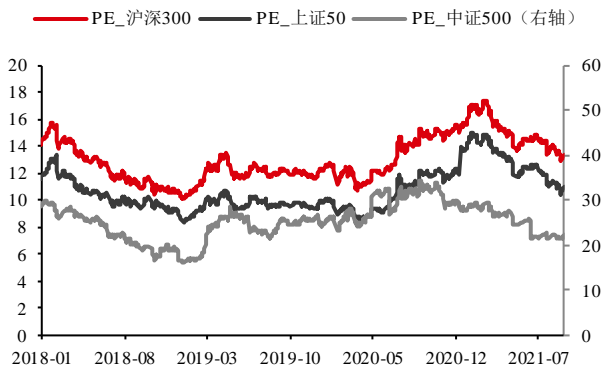
单位: %



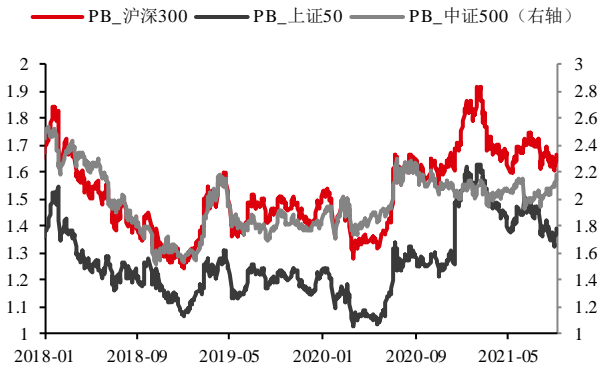
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍

图 9: PB 单位: 倍

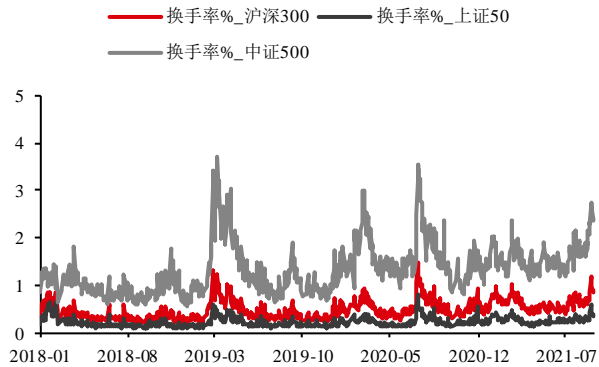


数据来源: Wind 华泰期货研究院



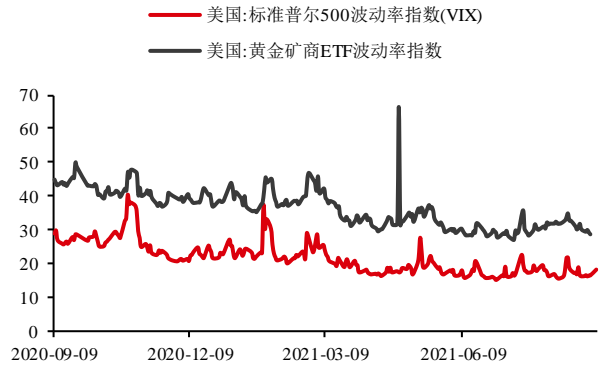
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



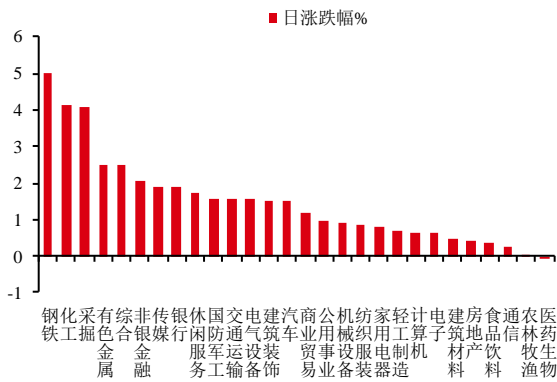
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



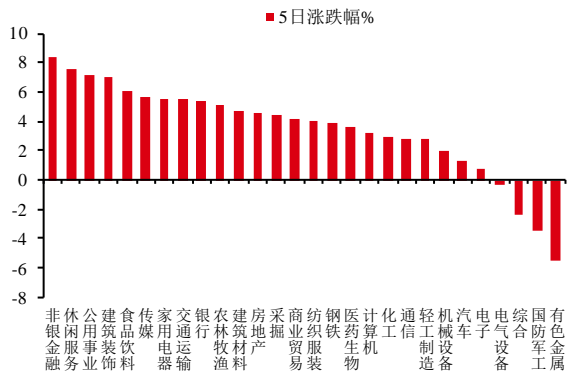
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

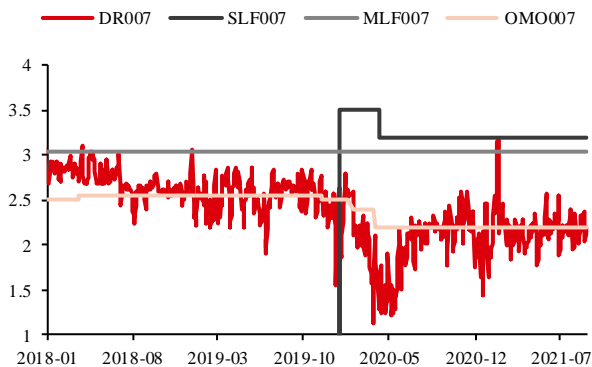
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

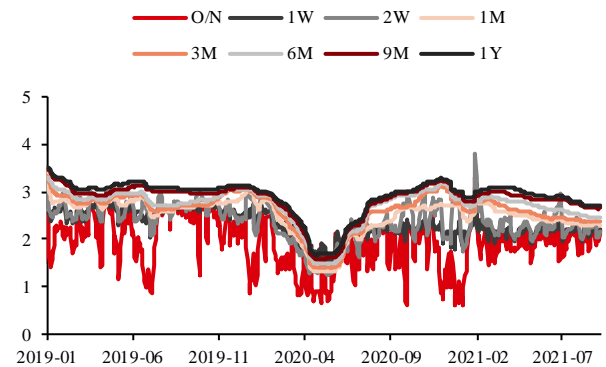
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



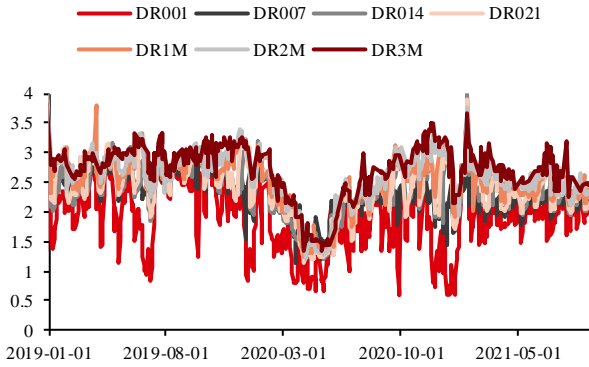
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



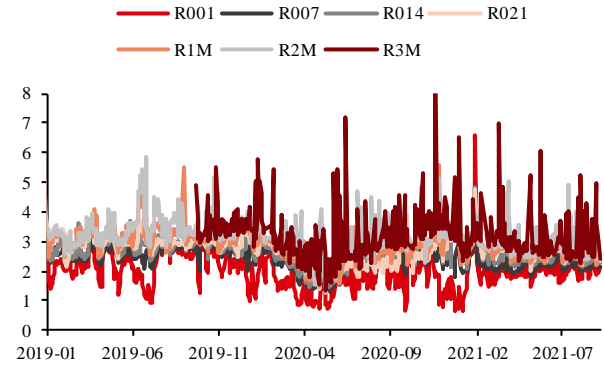
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



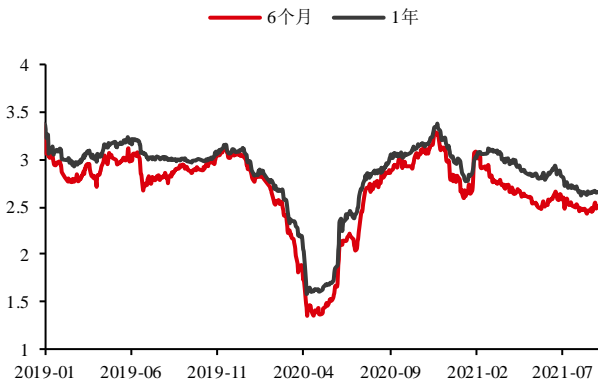
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



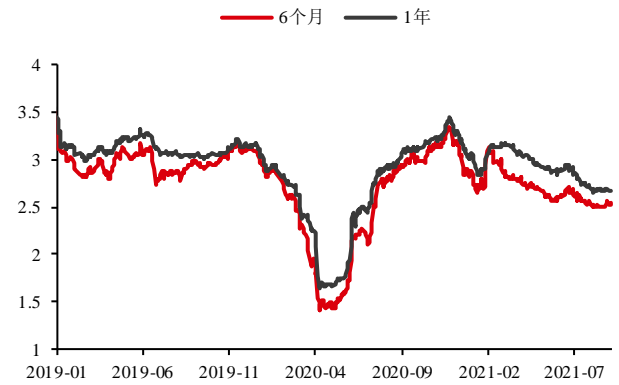
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



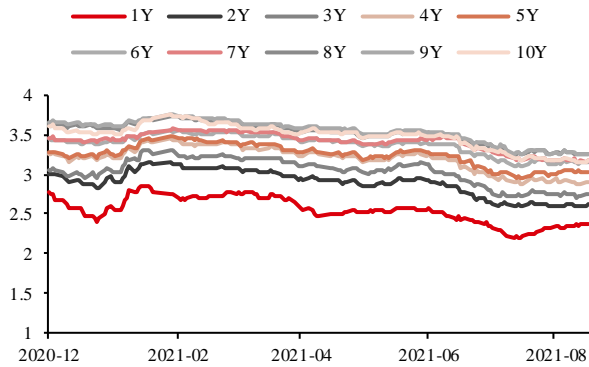
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



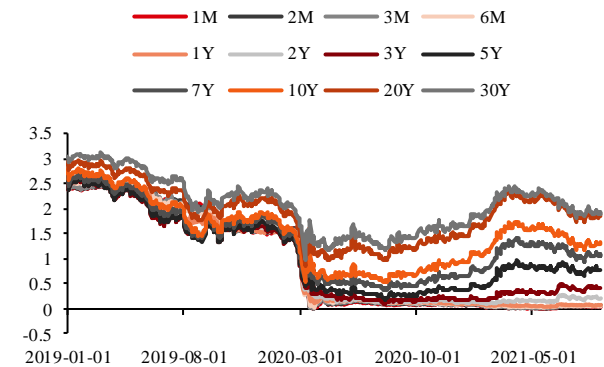
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



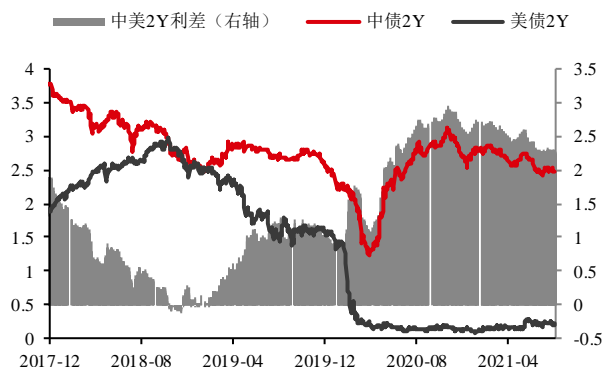
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



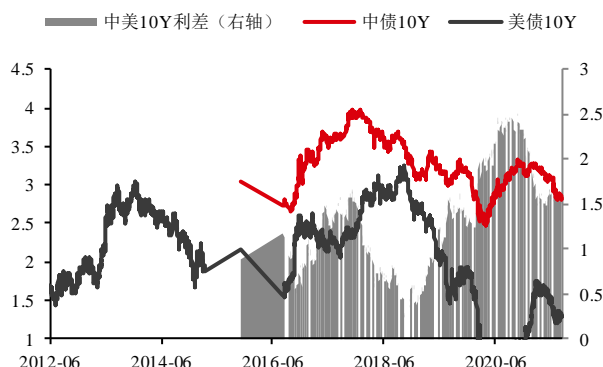
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_26694](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26694)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn