

鲍威尔肯定通胀较预期更长 美债利率进一步走高

要闻：

美联储主席鲍威尔周二将在参议院银行委员会上发布讲话。在已经发布的讲稿中，鲍威尔不止一次提到供应问题，直言供应瓶颈持续的时间比联储预期的久，预计未来几个月可能维持通胀高增长态势，然后通胀压力才会缓和。“通胀高企，在缓和以前，未来几个月可能保持如此状态。由于继续经济复工、支出反弹，我们预计价格面临上行压力，特别是源于一些行业供应瓶颈的压力。这些影响比之前预期的更大、持续更久，但它们会消减，通胀预计会跌向我们（美联储）的长期目标2%。”

美国财长耶伦：美国可能在10月18日前达到债务上限。如果国会在10月18日之前不采取行动提高或延缓债务上限，财政部可能会用尽其非常措施。

宏观大类：

周二，美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会上表示，供应瓶颈持续的时间比联储预期的久，预计未来几个月可能维持通胀高增长态势。当前通胀持续上行态势愈发明朗，近期供给缺口、全球食品价格和电力价格持续上行，这些因素都显示后续通胀难以迅速回落，因此推升了美债利率。

后续需要关注三大节点：一是疫情进展和气温变化，疫情进展决定欧美经济是否逐步见顶，冷冬预期能否兑现则决定能源和有色金属板块是否仍有趋势上行机会。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，目前债务上限法案已经成功在众议院通过，近期将于参议院进行投票。10月1日新财年后“预算协调”法案可以再度使用将有助于通过1万亿基建法案。三是11月4日美联储议息会议，9月议息会议透露美联储大概率于11月议息会议公布每月缩减200亿美元的Taper计划，而消息公布的表现显示市场基本完成了对11月公布Taper的计价，后续静待美债利率变化。

四季度可以关注供需双重利好的板块。首先是各国新能源基建等相关财政计划将继续推升铜铝等有色金属走强。其次，四季度同样需要关注全球冷冬预期对煤、气、油等能源价格的支撑，在短期供给难以放量的同时，冷冬造成北美和中国南方等地采暖需求上升将造成供不应求的局面。而国内部分板块也有望迎来供需两端的好转，部分省市缺电现象凸显了“双控”政策落实的必要性，该政策加剧部分能耗高商品和未能完成“双控”考核省份的重点商品的供不应求局面。因此商品内部仍是分化的判断，建议关注供需双重利好的板块，部分内需品种要关注供给侧政策执行情况。整体来看，我们对新兴市场股指持中性态度，商品做多供不应求局面延续的品种，如新能源有色金属、原油链条等商品延续看好观点。

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

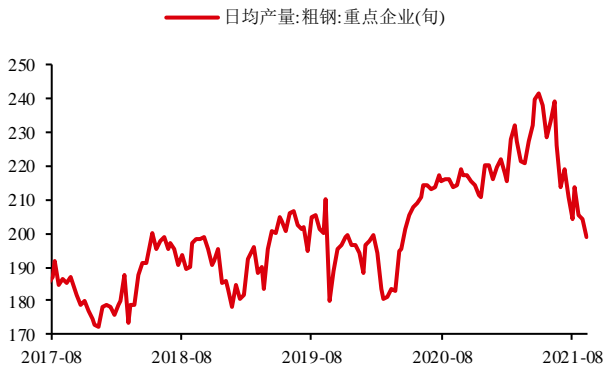
商品策略专题：内外经济节奏分化
下的商品配置策略展望
2021-06-17

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。

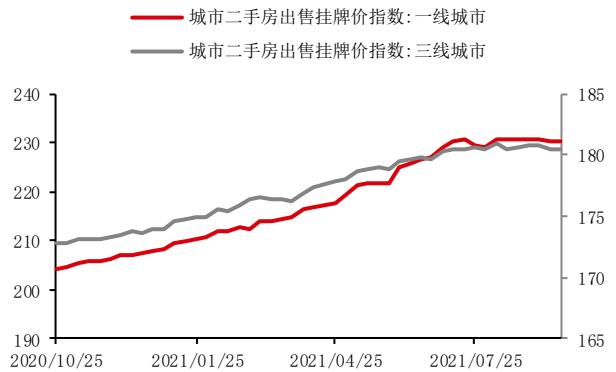
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



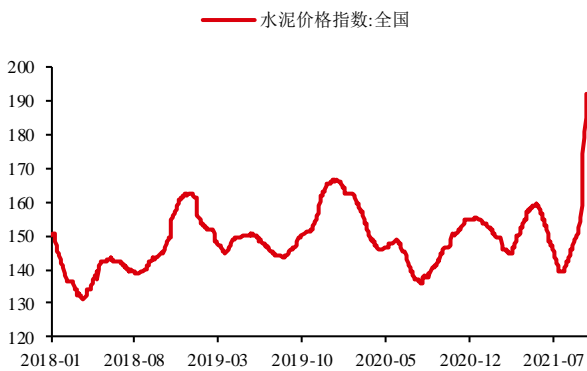
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



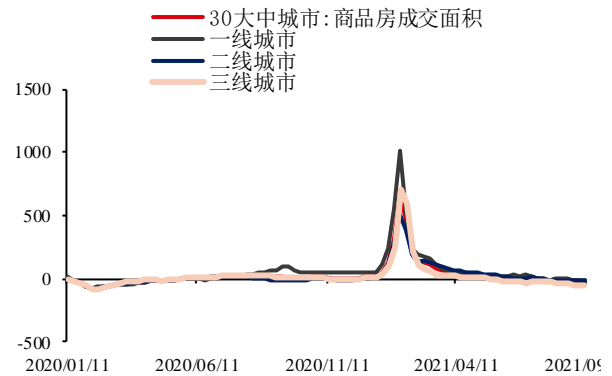
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



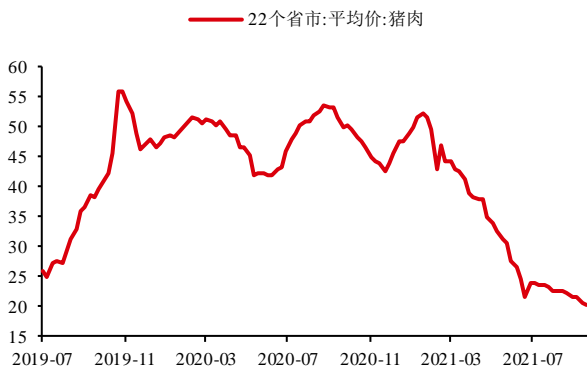
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



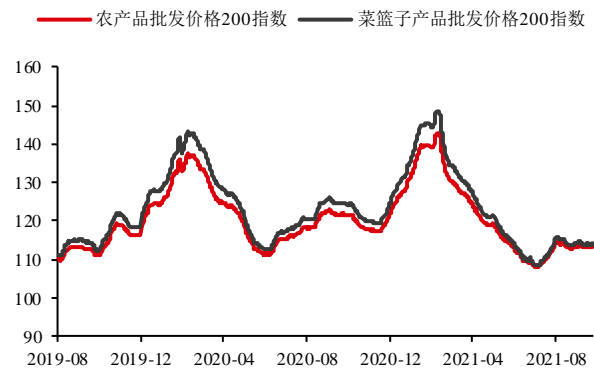
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

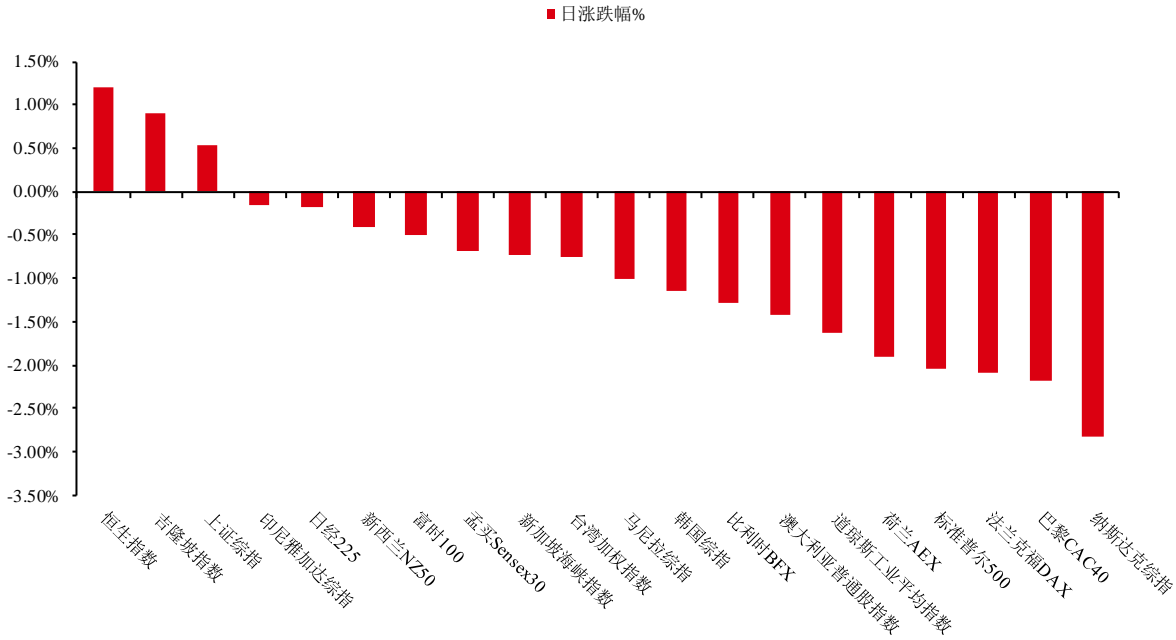


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图7: 全球重要股指日涨跌幅

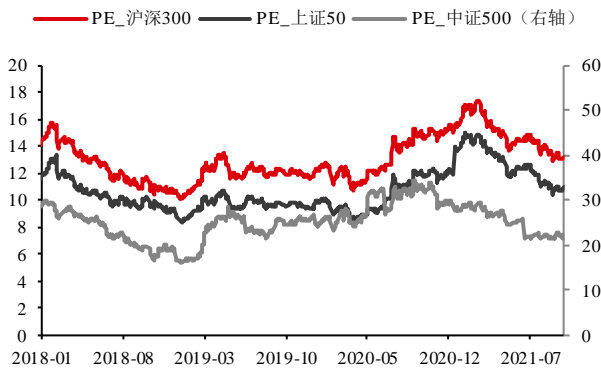
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE

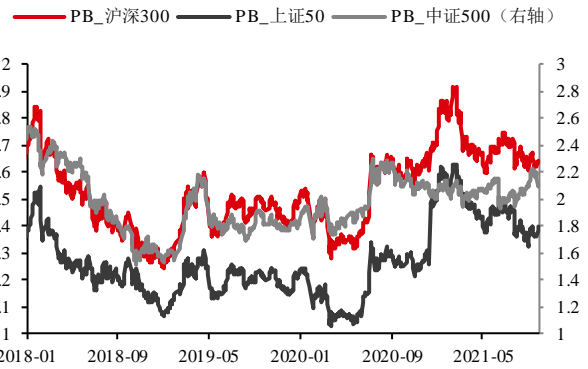
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

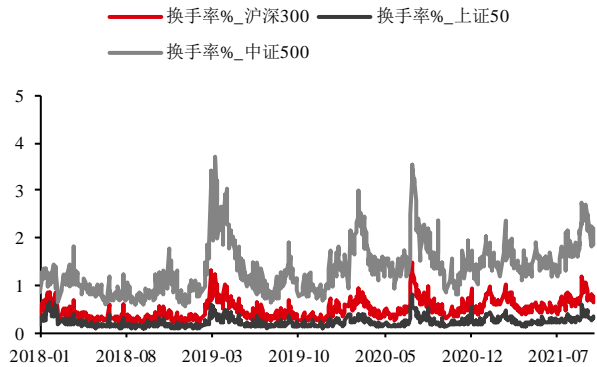
图9: PB

单位: 倍



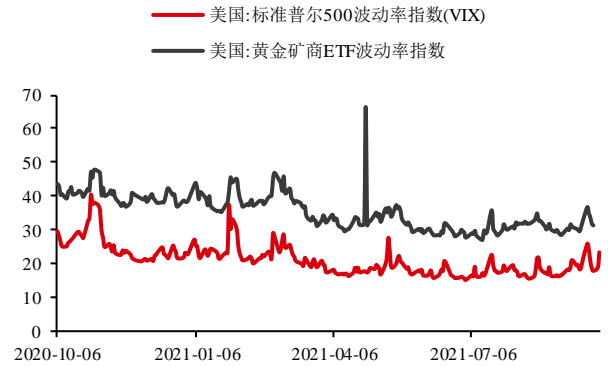
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



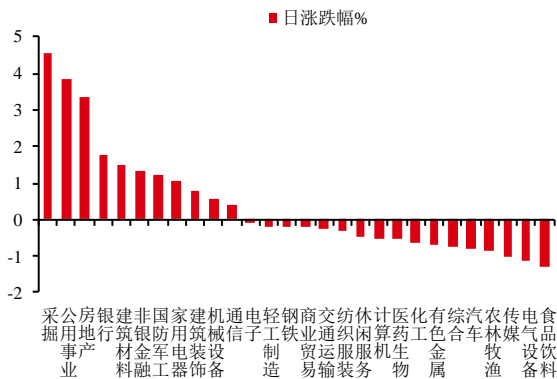
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



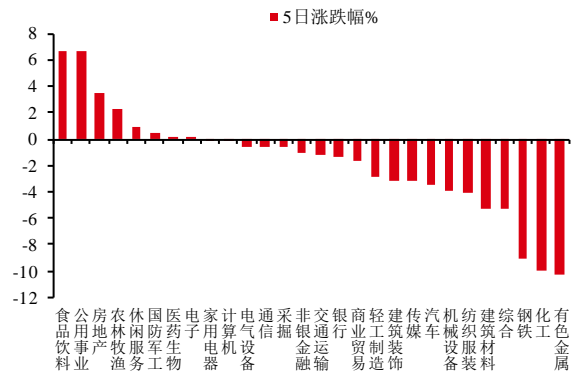
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

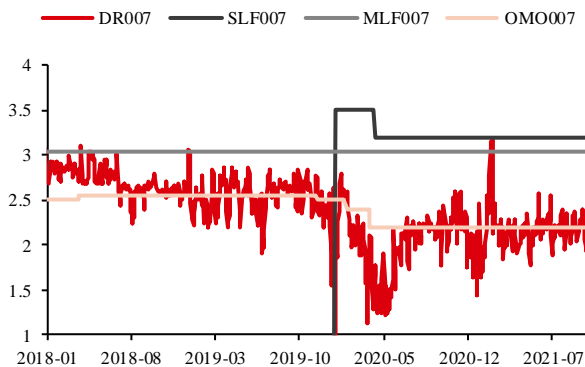
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

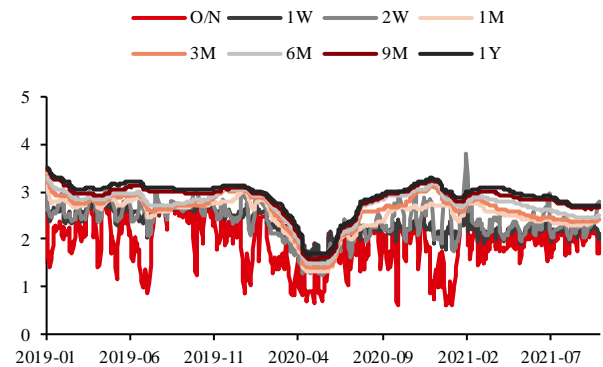
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



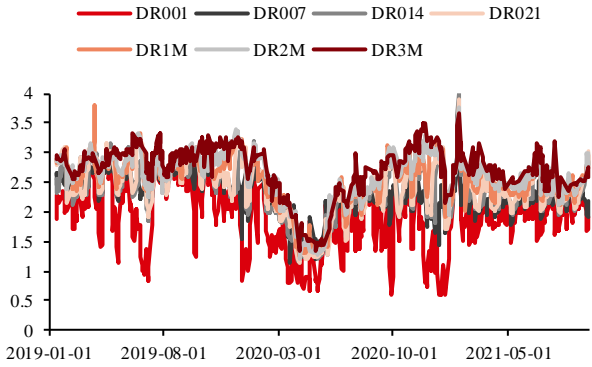
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



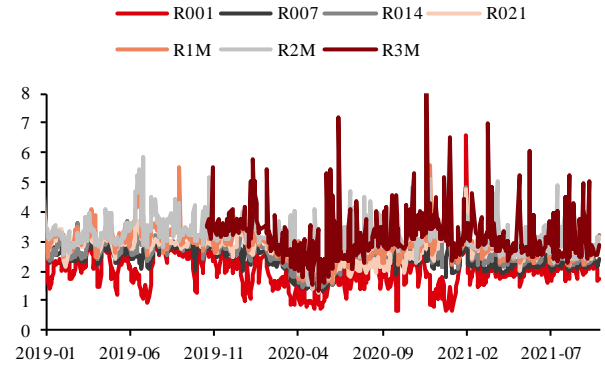
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



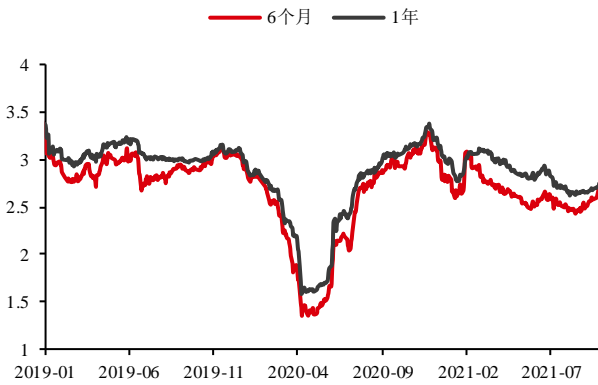
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



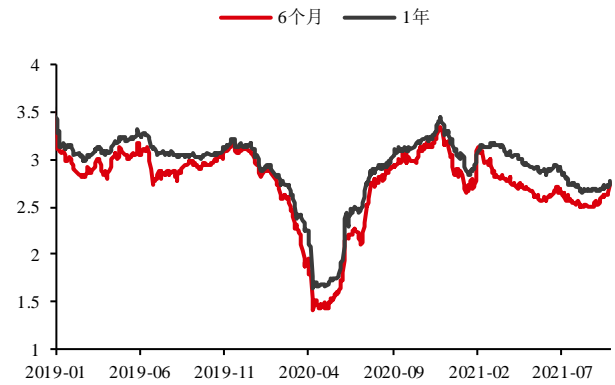
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



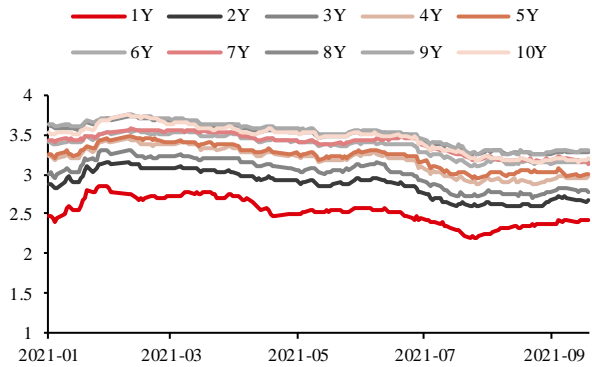
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



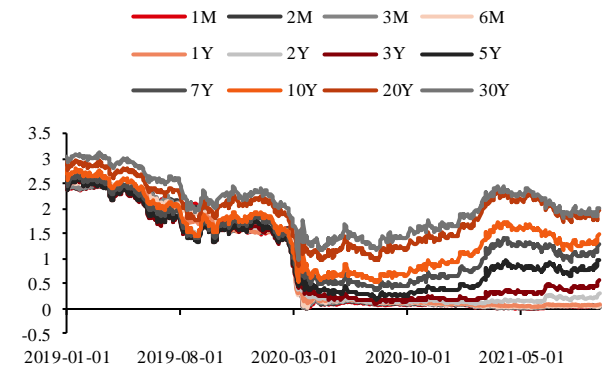
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



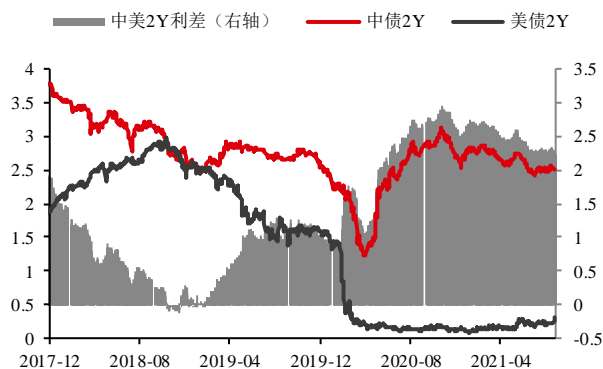
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



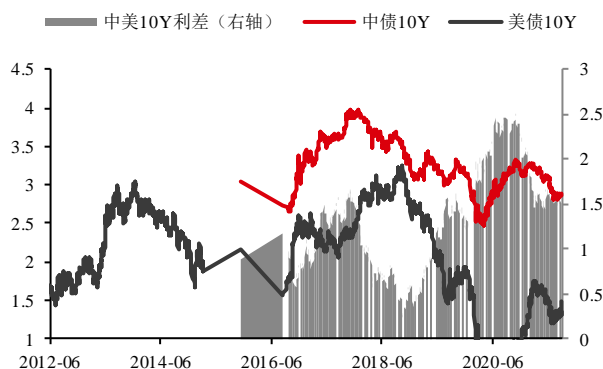
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_27225



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn