

美联储释放鹰派信号 黄金短期警惕风险

要闻：

国家粮食和物资储备局将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备。投放面向有色金属加工制造企业，实行公开竞价，相关工作由国家物资储备调节中心具体负责。

据中宣部新闻发布会上介绍，河北坚持以前所未有的力度化解过剩产能，经受了调结构阵痛期的严峻考验。突出钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃、焦炭、火电六大行业，超额完成“十三五”时期去产能任务，其中钢铁生产企业由 107 家减至 68 家，钢铁产能由峰值的 3.2 亿吨压减到 2 亿吨以内，基本实现钢铁退城目标，分流安置职工 15.07 万人，安置率 100%。

据国家统计局数据，1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 15.4%；比 2019 年 1-5 月份增长 8.5%，两年平均增长 4.2%。1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 17.8%，两年平均增长 7.0%。中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 12.4%，比 2019 年 5 月增长 9.3%，两年平均增速为 4.5%。

美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期。美联储 FOMC 声明显示，将超额准备金利率（IOER）从 0.1% 调整至 0.15%，将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。美联储官员的加息路径点阵图显示，到 2023 年底美联储将加息两次。美联储主席鲍威尔讲话要点：1、现在讨论加息还为时过早；2、通货膨胀可能在未来几个月继续居高不下，然后才会有所缓和；3、明年经济将不会得到同样程度的财政支持；4、会尽所能避免市场出现过度反应；5、到 2023 年，美联储认为通胀将会更高。美联储 FOMC 6 月点阵图显示，18 位官员中有 13 人支持在 2023 年底前至少加息一次，而 3 月为 7 位；11 位官员预计到 2023 年底至少加息两次；7 名委员预计在 2022 年开始加息。3 月为 4 位；而 3 月份的点阵图中位数预测值暗示到 2023 年底前不会加息。

宏观大类：

周四美联储议息会议释放出明显的鹰派信号，我们认为上调超额准备金利率应对流动性过剩，鲍威尔强调到 2023 年通胀会更高等均预期之内，关键因素在于美联储利率点阵图的巨大变化，18 位官员中，有 13 人支持 2023 年底前至少加息一次，较 3 月增加 6 位，7 名官员支持明年加息，较 3 月增加 3 位，而我们此前跟踪的鹰派图只跟踪到 4 位偏鹰派发言的委员，也就意味着未来更多美联储官员发言将释放鹰派信号，这一点风险尤为警惕。对整体商品尤其是黄金而言，短期要警惕紧缩风险带来的冲击，关键还是要确认美债利率和实际利率是否开启上升趋势，另外也要避开美联储官员发言的时间节点。而对于政策路径，我们预计美联储可能会在 8 月杰克森霍尔央行会议上公布 Taper 信息，并且在年底正式公布 Taper 的时间表。

近期国内政府调控政策频出，已经形成供需两端措施来调控商品价格过热，一方面国家粮

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

☎ 0755-82537411

✉ 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：

商品策略专题：美国通胀即将快速
抬升 黄金配置价值凸显

2021-04-05

宏观大类点评：经济总体稳定 关
注结构性机会

2021-03-15

宏观大类点评：政府工作报告中商
品需要关注什么

2021-03-06

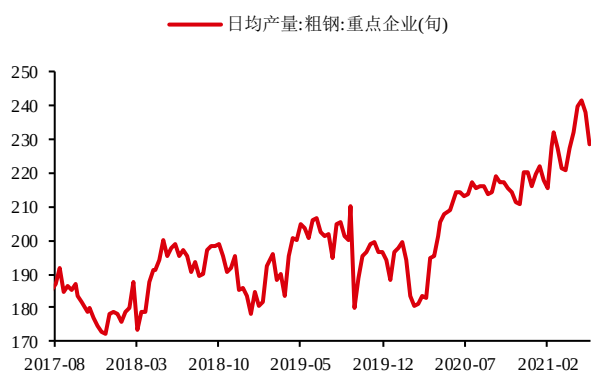
食和物资储备局表示将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备，另一方面，各级政府加大力度完成去产能任务。国内政府防控输入型通胀的意愿较为强烈，陆续出台调控政策抑制商品价格过热，因此国内而言无论是政策还是经济因素均不利于内需型商品，整体内需型商品在专项债加速发行前我们都维持高位宽幅震荡的判断，预计难以出现趋势性行情。而海外则利多线索明显，美国市场流动性泛滥明显，6月14日美国隔夜逆回购录得5838亿美元，持续刷新历史新高，在美国5月CPI持续超预期的背景下，美债利率不涨反跌，货币宽松的环境对于外盘风险资产起到较强的推升作用。总的来讲，我们认为随着国内外经济和政策的逐渐分化，我们倾向认为商品板块也会走向分化，外需型全球化商品表现或强于内需型商品。

策略（强弱排序）：股、商短期中性，贵金属短期下调至中性；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

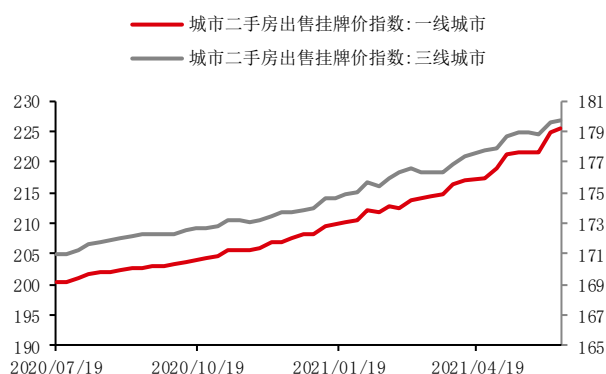
宏观经济

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: %



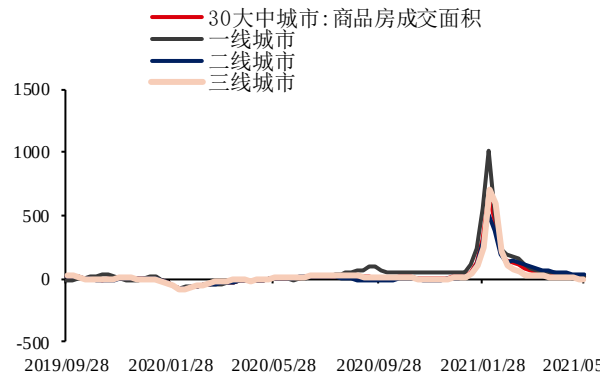
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



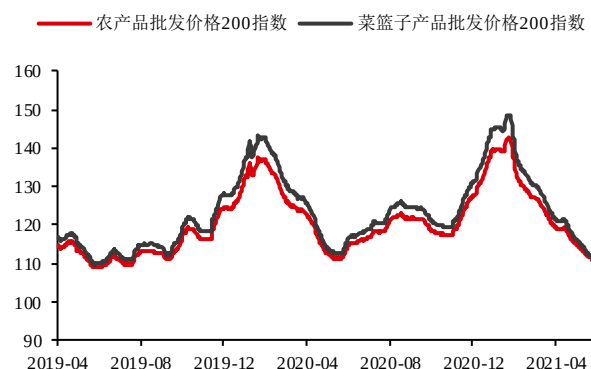
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

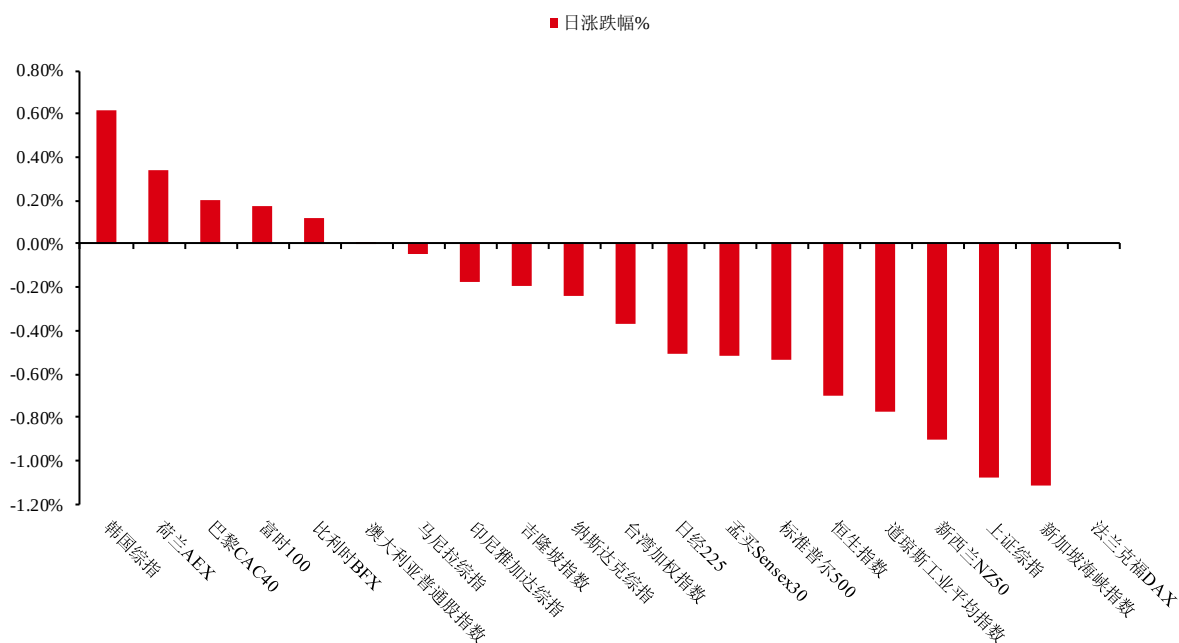


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

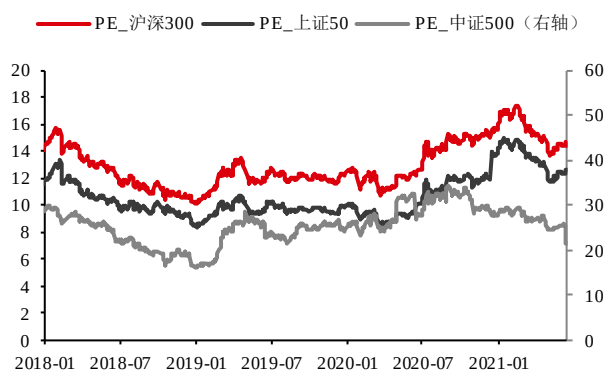
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

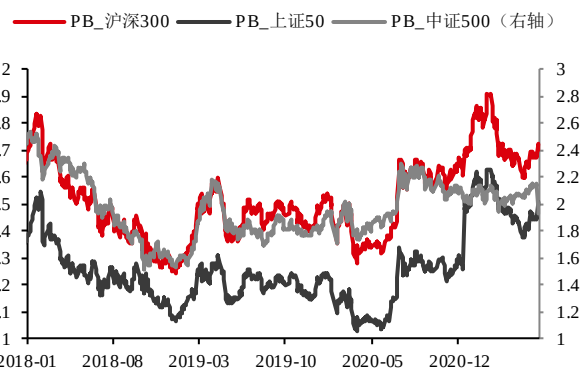
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

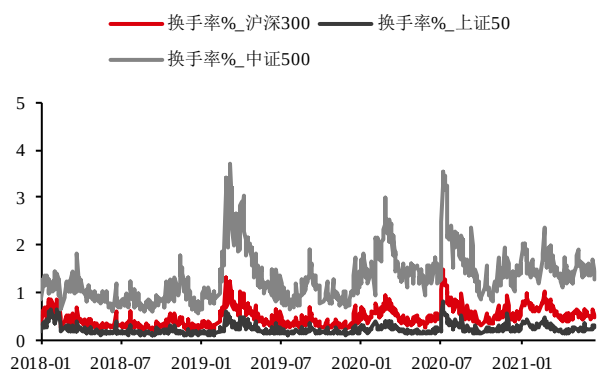
图 9: PB

单位: 倍



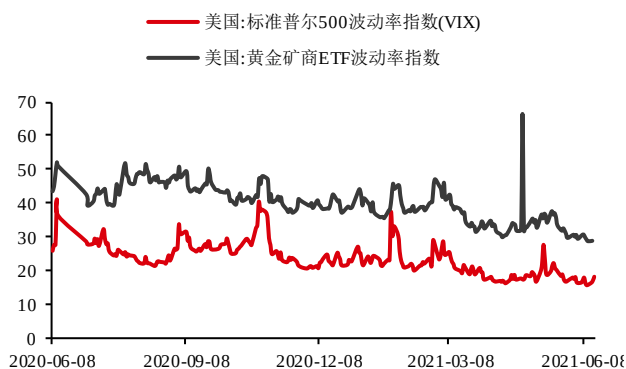
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



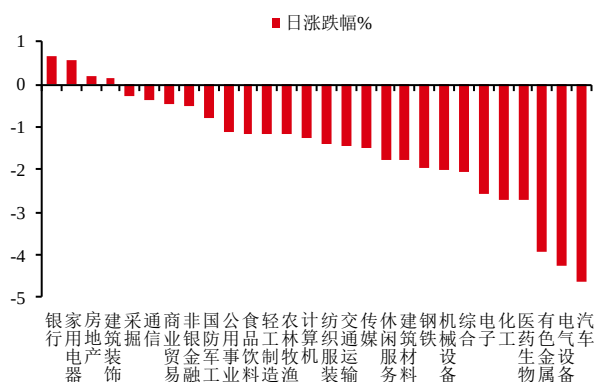
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



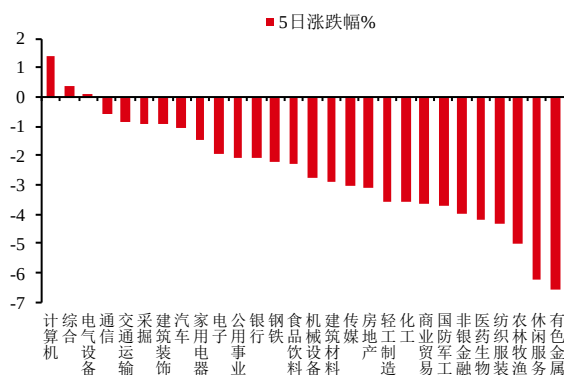
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

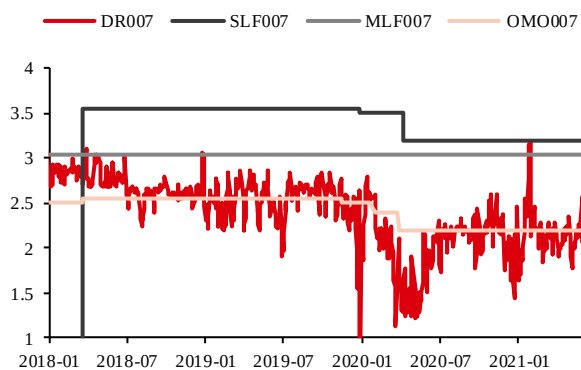
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

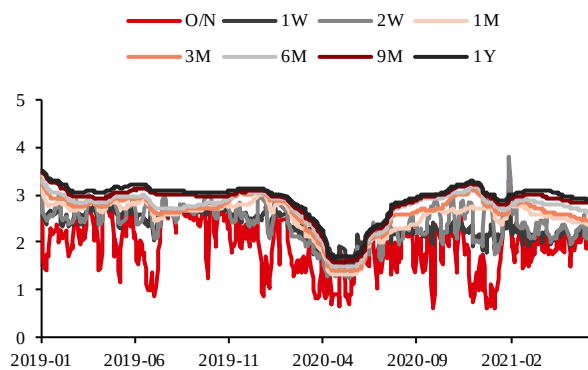
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



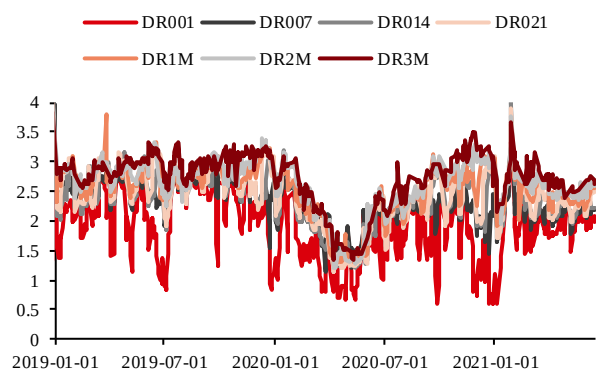
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



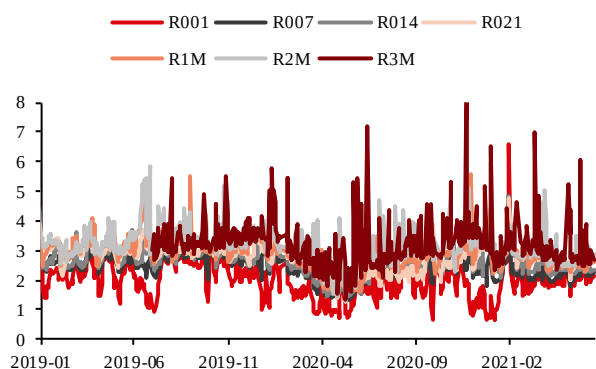
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



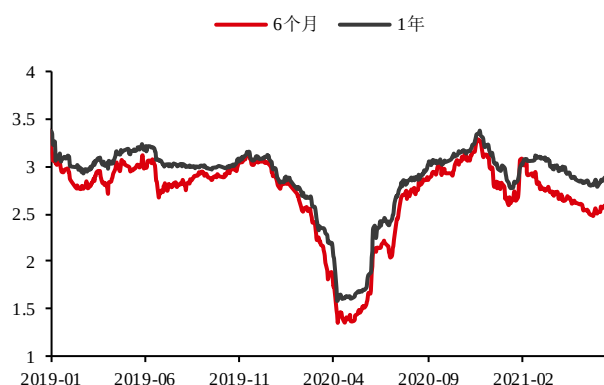
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



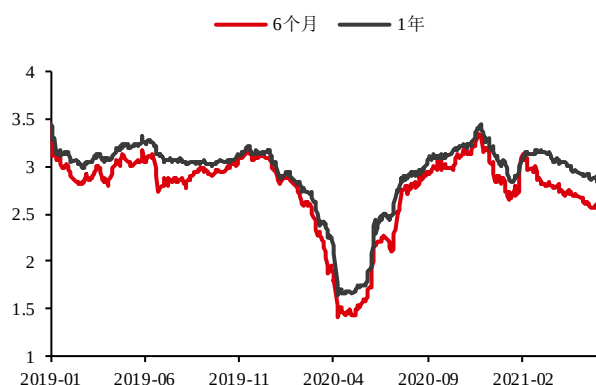
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



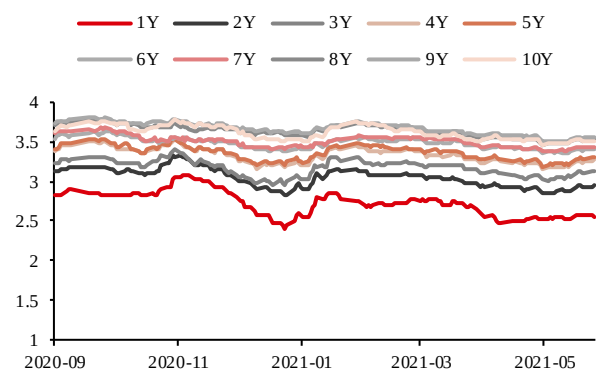
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



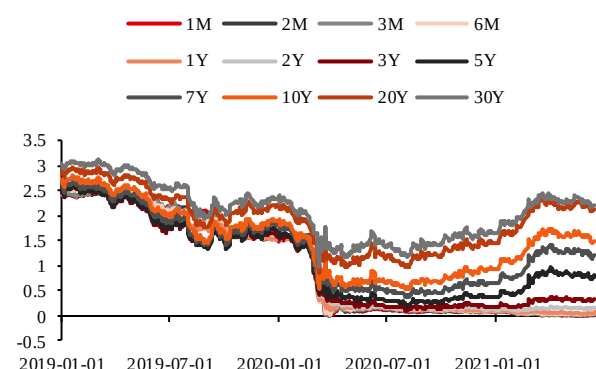
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



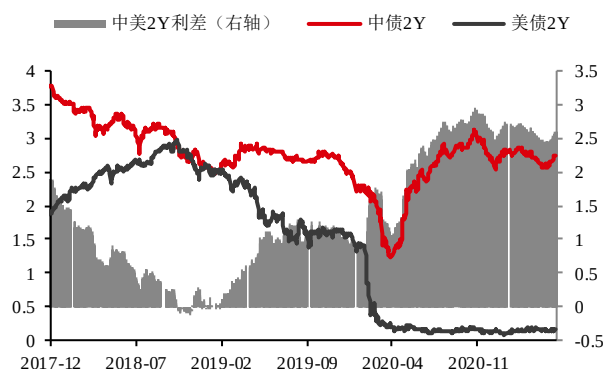
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



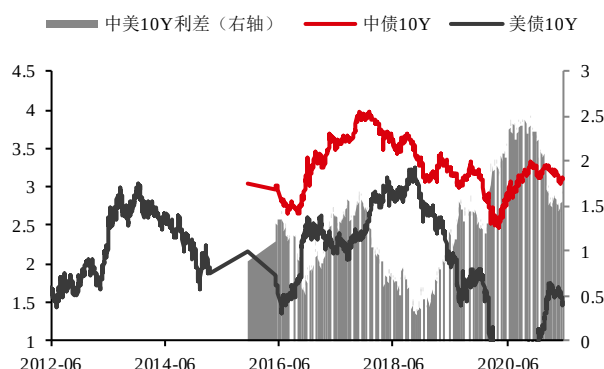
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_20168

