

发改委表示商品市场炒作降温

要闻：

发改委：目前市场投机炒作开始降温，部分大宗商品，比如铁矿石、钢材、铜等商品价格出现不同程度回落；将密切监测市场和价格变化，多渠道开源节流促进供需保持动态平衡，加大期现货市场监管力度，维护市场正常秩序。发改委：即将组织的铜、铝、锌国家储备投放将面向中下游加工制造企业，实行公开竞价，在参与条件方面尽可能向中小企业倾斜；今后一段时间，还将视市场变化，适时开展多批次投放，及时增加市场供应，缓解企业成本压力，促进价格回归合理区间。发改委：预计未来一段时期对于粗钢的需求还会有一定的上升空间；将严格执行禁止新增产能的规定，认真研究钢铁行业碳达峰的实施路径和可行措施，促进钢铁行业兼并重组，鼓励钢铁行业优化布局，鼓励国产铁矿项目建设扩产。

中国人首次进入自己的空间站。在神舟十二号载人飞船与天和核心舱成功实现自主快速交会对接后，3名航天员先后进入天和核心舱，成为中国空间站天和核心舱的首批入驻人员，开启了中国载人航天工程空间站阶段的首次载人飞行任务。

美联储周四在固定利率逆回购中接纳了7558亿美元，刷新历史新高，连续7个交易日超过5000亿美元。美联储周三在固定利率逆回购中接纳了5209亿美元，周二逆回购工具使用规模为5096亿美元，周一曾以5839亿美元规模创新高。

欧元区5月CPI终值同比升2%，创2018年10月以来新高，预期升2%，初值升2%；环比升0.3%，预期升0.3%，初值升0.3%。

宏观大类：

周四，受美联储决议冲击，外盘商品普遍调整。与此同时，发改委表示目前商品市场炒作开始降温，并预计未来一段时期对于粗钢的需求还会有一定的上升空间，显示国内政策容忍度或有所放宽，对内盘商品有一定支撑。

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。海外而言，本周美联储议息会议释放出明显的鹰派信号，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。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。总的来讲，我们认为随着

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

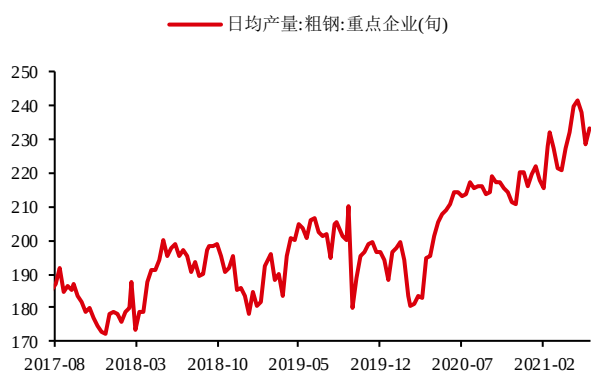
国内外经济和政策的逐渐分化，我们倾向认为商品板块也会走向分化，外需型全球化商品表现或强于内需型商品。

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。

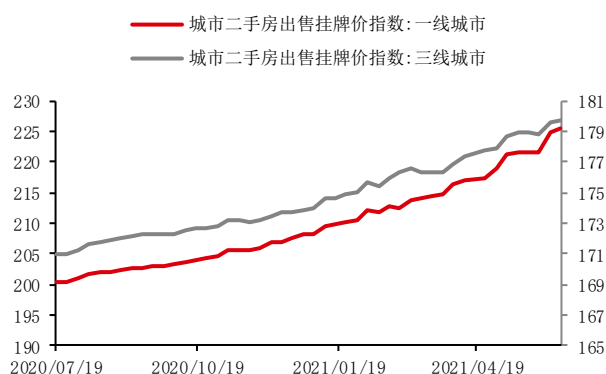
宏观经济

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: %



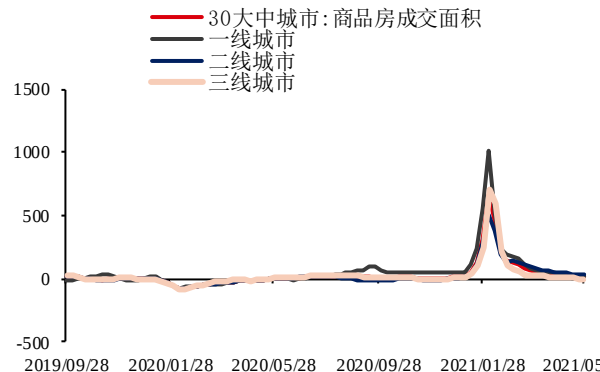
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



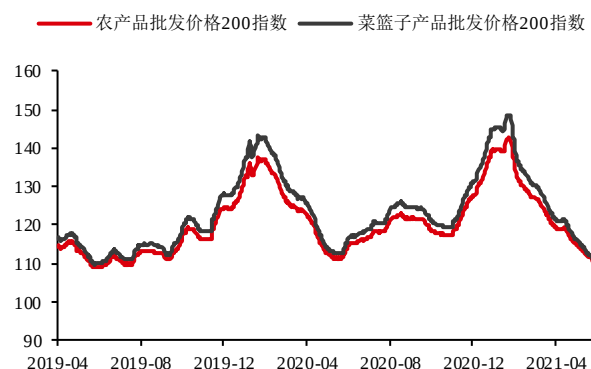
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

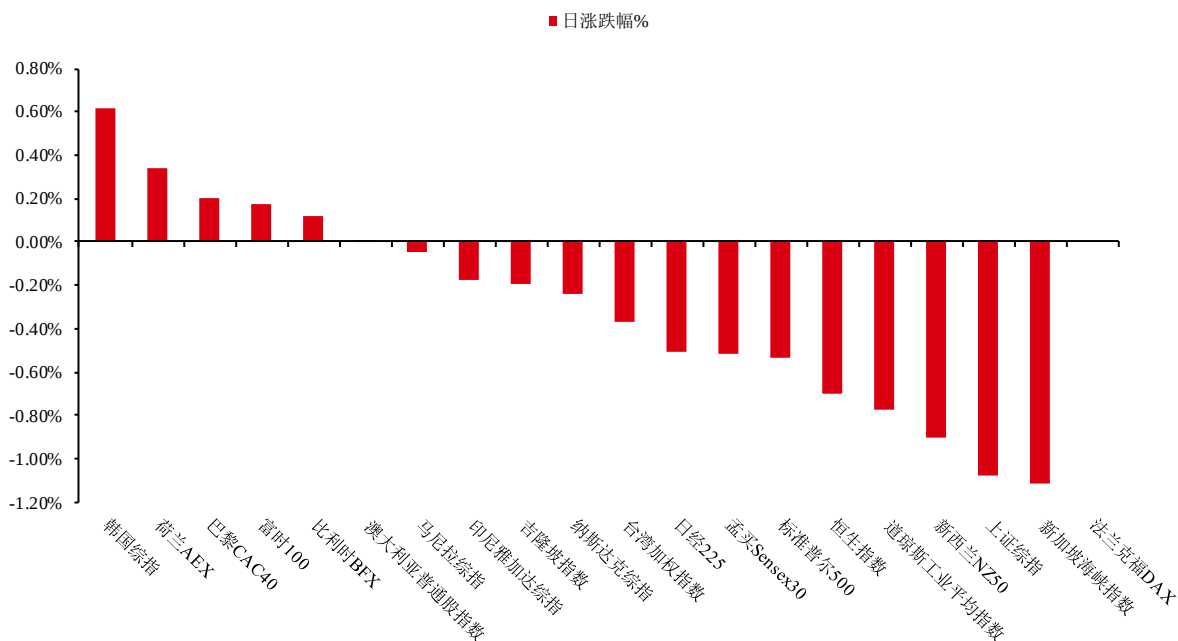


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

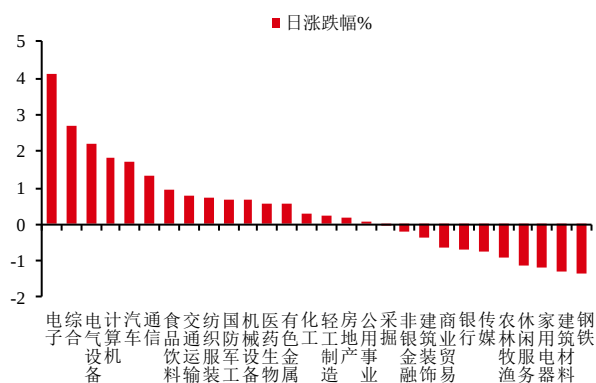
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 申万行业日度涨跌幅

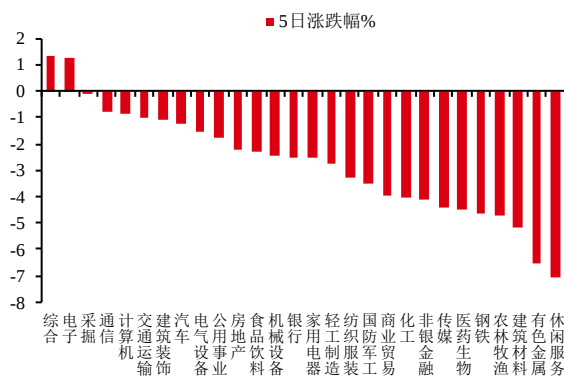
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 申万行业 5 日涨跌幅

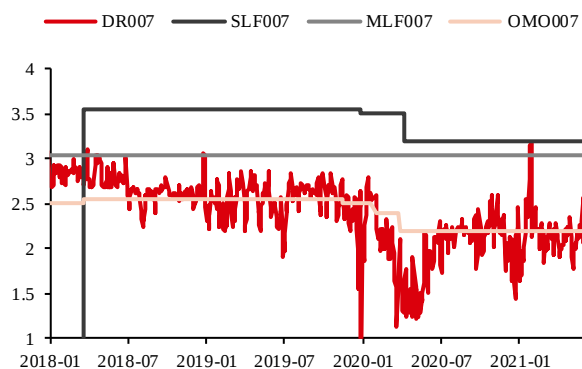
单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

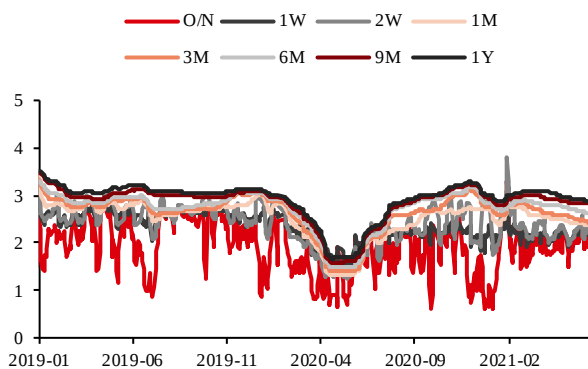
利率市场

图 10: 利率走廊 单位: %



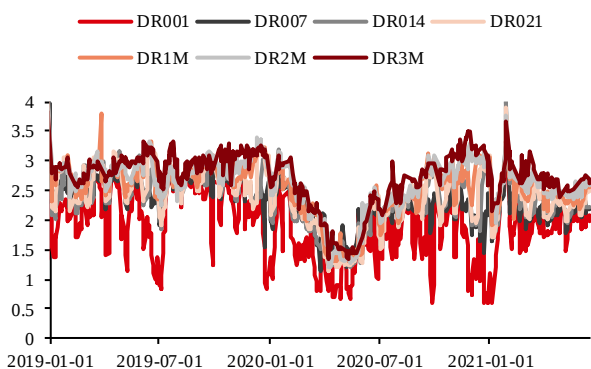
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: SHIBOR 利率 单位: %



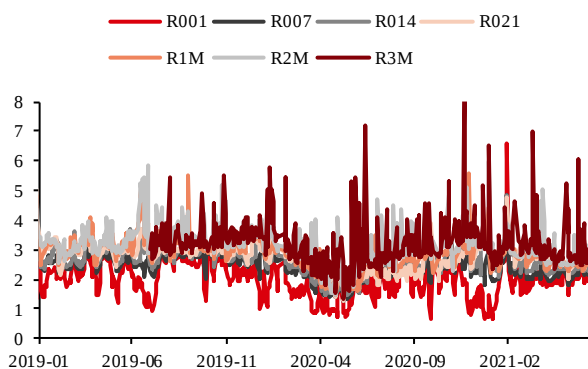
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: DR 利率 单位: %



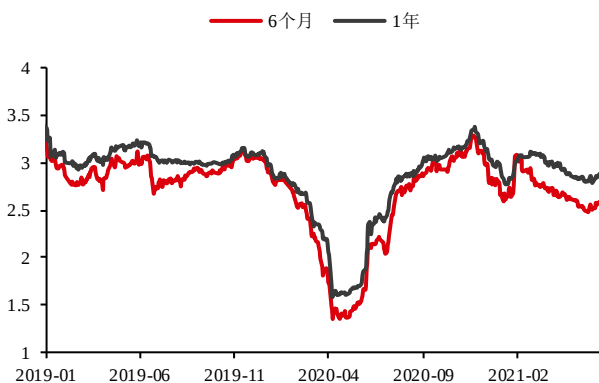
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: R 利率 单位: %



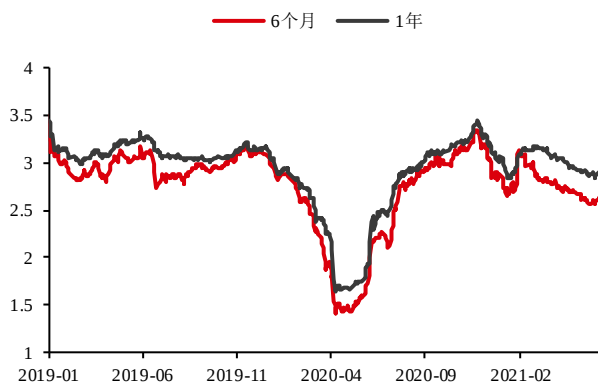
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 国有银行同业存单利率 单位: %



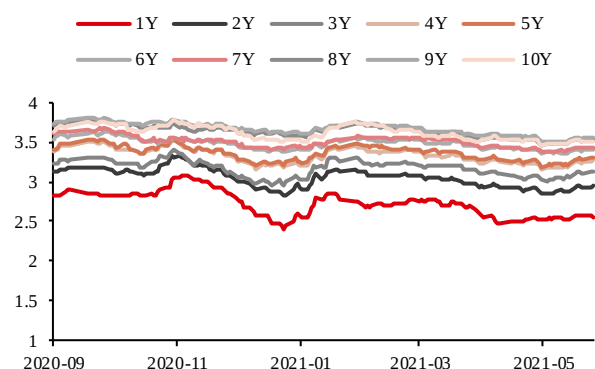
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 商业银行同业存单利率 单位: %



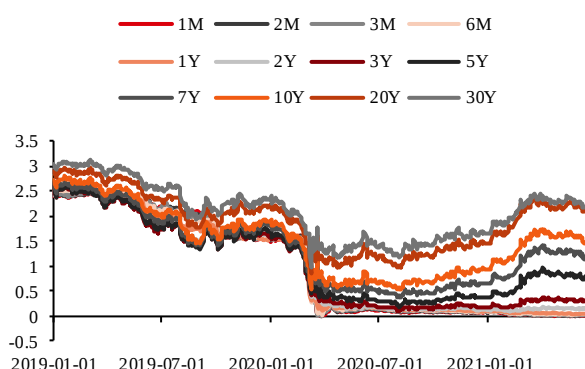
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



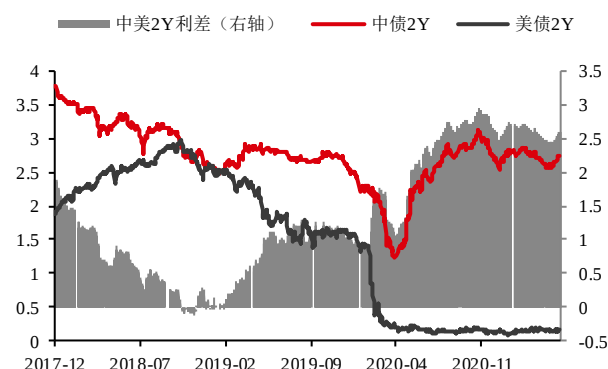
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



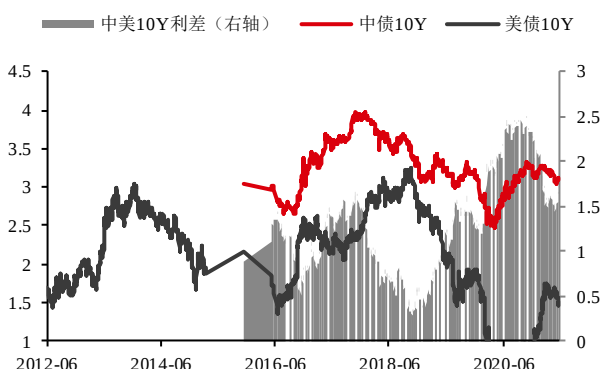
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 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 20: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

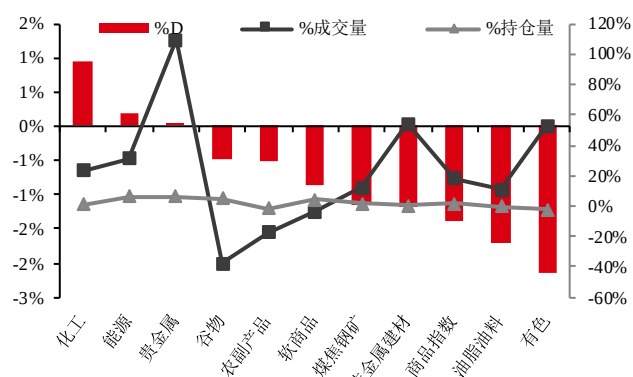
图 21: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

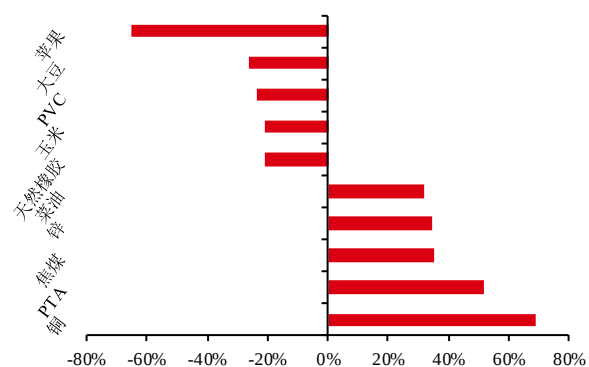
商品市场

图 22: 商品板块日涨跌幅 单位: %



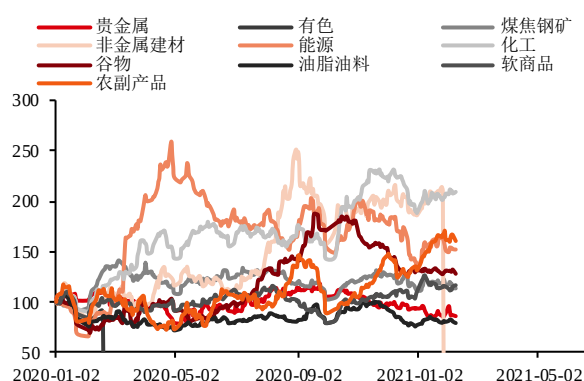
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



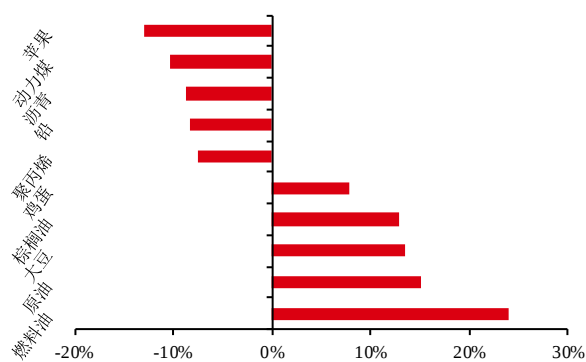
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_20218

