

海外宽松线索延续 本周将迎来美联储官员密集发言

摘要:

上周市场内外要素分化延续。首先是中国政府持续调控大宗商品价格。已经形成供需两端措施来调控商品价格过热，一是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，二是规范好大宗商品价格指数的编制和发布工作。显示国内政府防控输入型通胀的意愿较为强烈，不排除有更进一步调控政策出台，但与此同时各级政府压降总产能的趋势对商品也能够提供一定支撑。现阶段我们认为国内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。

而我们认为海外利多线索仍明显，尽管上周美联储议息会议意外释放了偏鹰派信号，但我们注意到会议后的美国国债利率维持震荡，而6月18日美国隔夜逆回购录得7471亿美元，显示美国市场流动性仍然泛滥，货币宽松的环境对于外盘风险资产起到较强的推升作用。本周将迎来美联储官员的密集发言，除了美联储主席鲍威尔外，另外还有4名此前鸽派的票委进行发言，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。结合境外经济进一步复苏的线索来看，外需型全球化商品有望维持上行大趋势。后续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）：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；央行加息；中美关系恶化；中国抑制商品过热。

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

本周关注：

2021 年 6 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
30	31 中国5月官方PMI	1 澳洲联储利率决定 欧元区5月CPI 美国5月PMI 美联储理事夸尔斯发言 OPEC+会议	2 美联储布雷纳德发言	3 美国5月ADP 芝加哥联储主席发言 美国褐皮书	4 美国5月非农 亚特兰大联储主席发言 G7财长会议	5
6	7	8 欧元区6月经济景气指数 美国4月贸易帐	9 中国5月通胀数据 瑞典央行行长讲话 加拿大央行利率决议	10 欧央行利率决议 美国5月CPI	11 俄罗斯央行利率决议 美国密歇根大学信心指数	12
13	14 中国端午节假期休市 英国央行行长讲话	15 澳洲联储会议纪要 美国5月零售销售	16 中国5月经济数据 MLF到期2000亿 美国5月新屋开工	17 2:00 美联储决议 巴西利率决议 欧元区5月CPI 土耳其利率决议	18 日本利率决议	19
20	21 中国6月LPR报价 布拉德和卡普兰讲话	22 纽联储威廉姆斯讲话 美国5月成屋销售 旧金山戴利讲话	23 2:00 鲍威尔讲话 欧、美PMI初值 日本央行会议纪要 美联储理事鲍曼讲话 亚特兰大博斯蒂克讲话	24 英国央行利率决议 美国5月耐用品订单 亚特兰大博斯蒂克和费城哈克讲话 纽约威廉姆斯讲话	25 墨西哥利率决议 美国5月核心PCE	26
27	28	29	30 中国6月官方PMI 美国6月ADP 欧元区6月CPI	1 OPEC+会议 欧元区6月PMI终值 美国6月PMI终值	2 美国6月非农	3
4	5	备注 更新时间：2021/6/18				

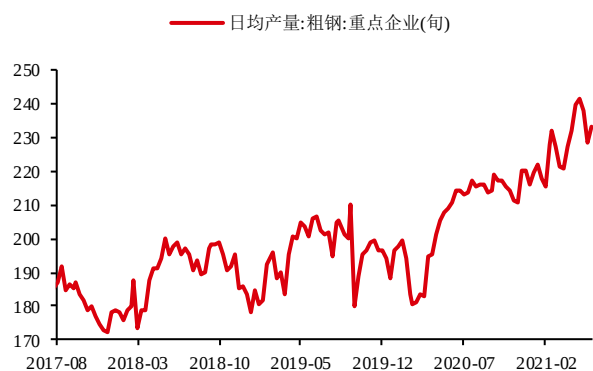
上周要闻：

1. 美国 5 月零售销售环比降 1.3%，预期降 0.7%，前值持平；核心零售销售环比降 0.7%，预期增 0.2%，前值降 0.8%。美国 5 月 PPI 同比升 6.6%，预期升 6.3%，前值升 6.2%；环比升 0.8%，预期升 0.6%，前值升 0.6%；核心 PPI 同比升 4.8%，预期升 4.8%，前值升 4.1%；环比升 0.7%，预期升 0.5%，前值升 0.7%。
2. 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%。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。
3. 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%。
4. 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。
5. 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。
6. 美联储周五在固定利率逆回购中接纳了 7471 亿美元，规模连续两日超 7000 亿美元，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。
7. 欧元区 5 月 CPI 终值同比升 2%，创 2018 年 10 月来新高，预期升 2%，初值升 2%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%。
8. 美联储布拉德表示，面对蓬勃发展的经济和不断上升的通胀风险，美联储必须保持“灵活性”，并强调自今年年

初以来，美联储的政策已经略微偏向鹰派。他预计 2021 年通货膨胀率将达到 3%，因此有必要在 2022 年底前加息，并表示美联储需要召开几次会议以确定如何削减刺激措施。

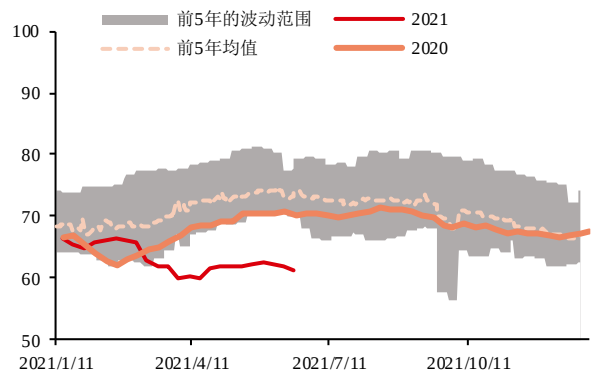
宏观经济

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: 高炉开工率 单位: %



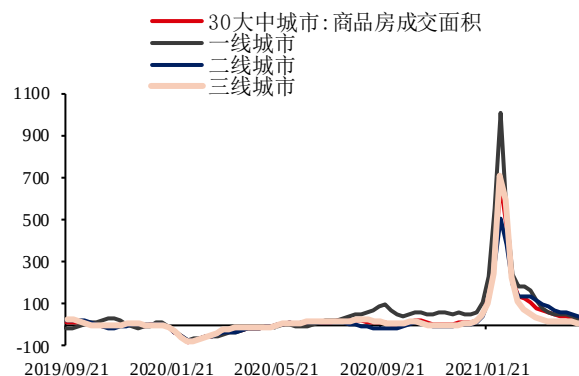
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



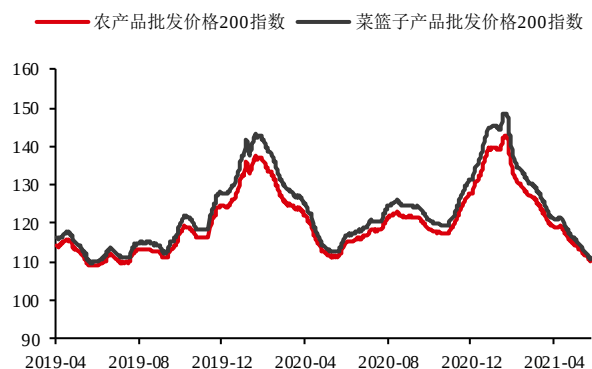
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

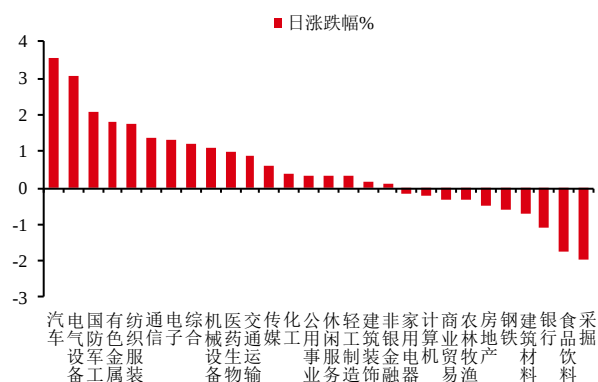
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

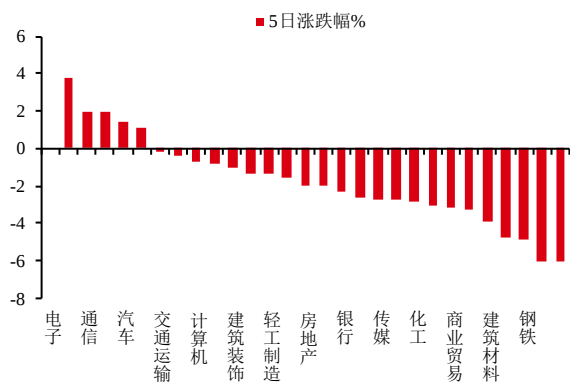
权益市场

图 7: 行业日涨跌幅 单位: %



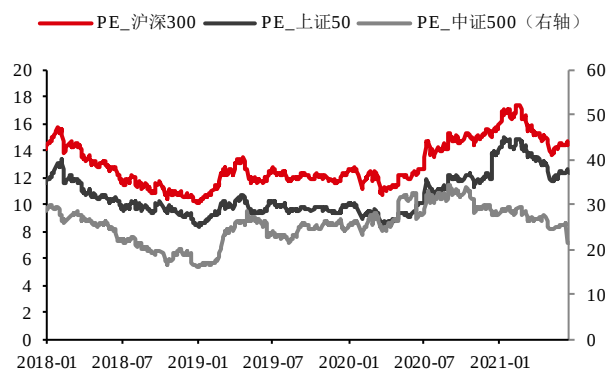
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



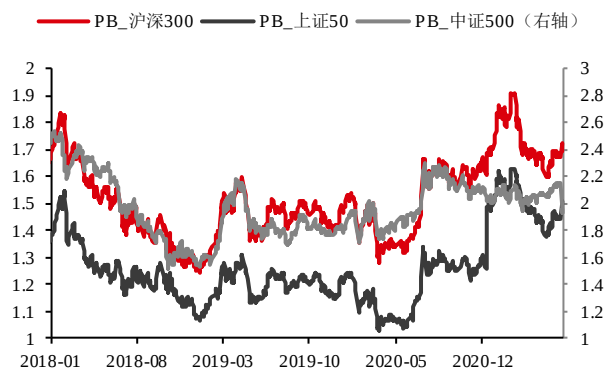
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍

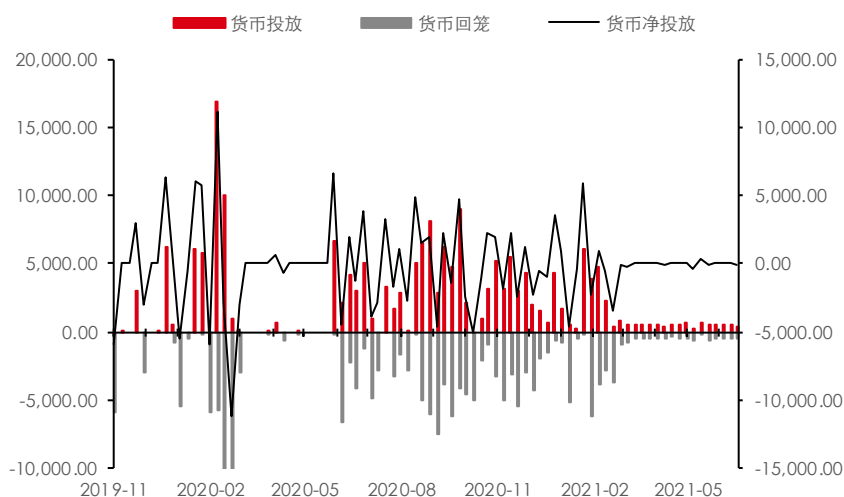


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 11: 公开市场操作

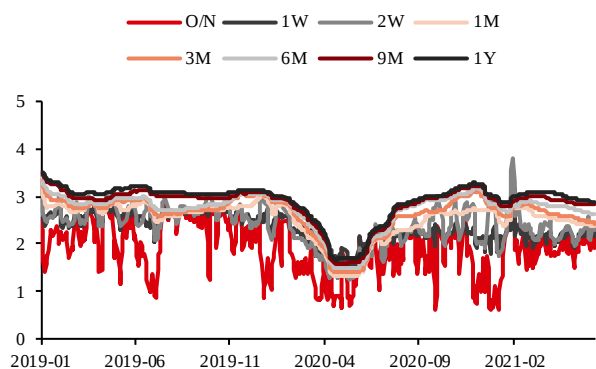
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率走势

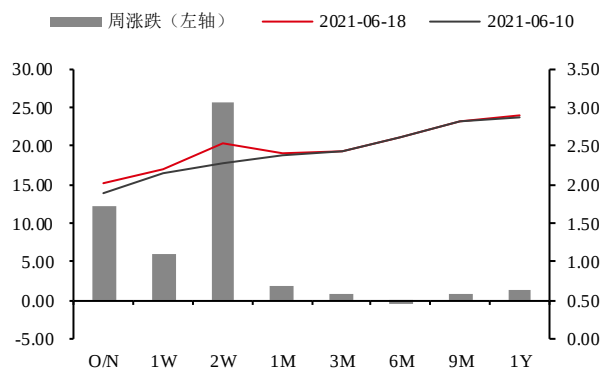
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

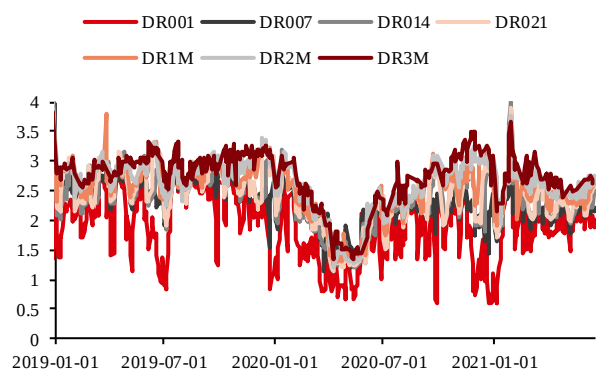
图 13: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



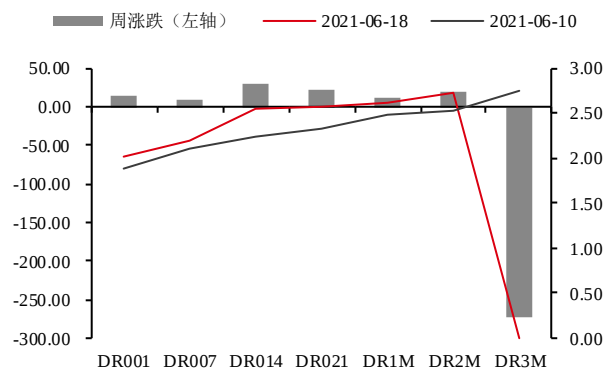
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: DR 利率走势 单位: %



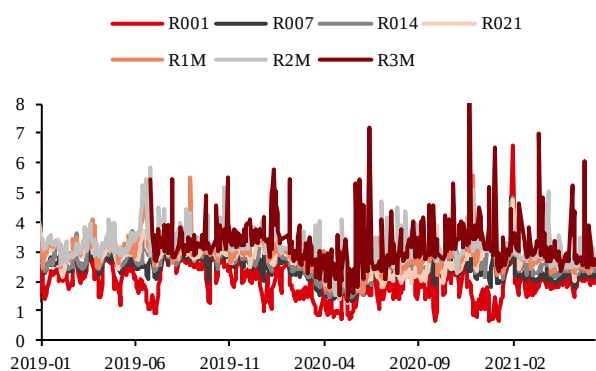
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



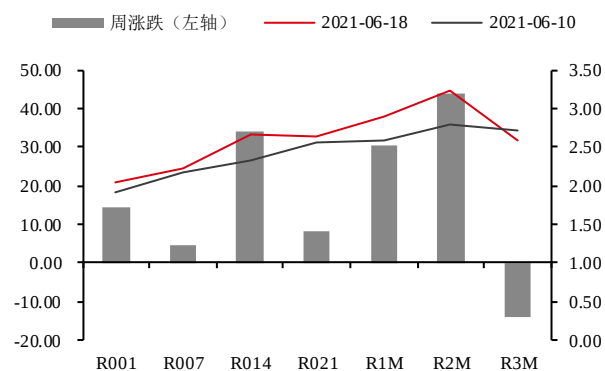
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: R 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 各期限美债利率曲线 单位: %



图 19: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



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_20300

