

鲍威尔重申不会过快加息

要闻：

发改委运行局组织召开经济运行分析座谈会，相关协会和企业均认为当前经济运行持续向好，工业生产、投资、出口等指标继续较快增长，但局部疫情仍对当前经济运行有一定程度影响，仍需采取有效措施应对好各类风险挑战，确保经济平稳健康发展。国家物资储备调节中心：近期将投放今年第一批国家储备铜、锌、铝，其中铜销售总量为2万吨、锌3万吨、铝5万吨。中钢协：目前钢材价格已处高位，在供需两端并没有出现明显变化的情况下，后期不具备持续上涨的基础；受需求强度减弱影响，将出现阶段性回调。

美联储主席鲍威尔国会讲话要点：①美联储不会先发制人地提高利率；②不会因为觉得就业率高就提高利率；③5%的通货膨胀是不可接受的；④预计一系列强劲的就业数据即将出炉；⑤美联储已做好充分准备，将利用其工具将通胀率控制在2%附近。

美联储戴利：看好美国经济，预计势头相当强劲。开始讨论何时降低资产购买速度是合适的。今年晚些时候，明年初可能会达到缩减购债的“实质性进一步进展”门槛。美联储梅斯特：预计今年的经济增长率在6%到7%之间；通胀预期有所上升，但尚未达到令人担忧的水平。美联储应该有条不紊地缩减购债规模，并与公众沟通，以避免意外。美联储威廉姆斯：预计今年美国GDP增速为7%，失业率在4.5%左右，明年的GDP增速可能在3%-3.5%之间；近期通胀急剧上升是暂时的，预计今年通胀率约为3.5%，明年会下降至约2%；缩债时机将取决于数据的变化，美联储正在研究全套数据，并将考虑到经济的不确定性。

宏观大类：

周二，鲍威尔重申美联储将鼓励就业市场出现广泛而全面的复苏，不会仅仅因为担心通胀而过快加息，整体讲话符合预期。近期市场内外要素分化延续，中国政府持续调控大宗商品价格，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

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

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；中美关系恶化。

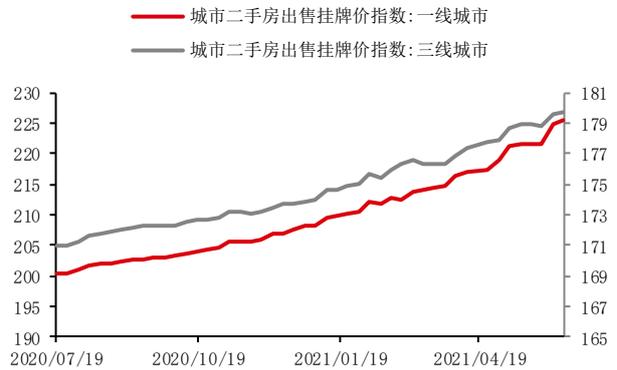
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



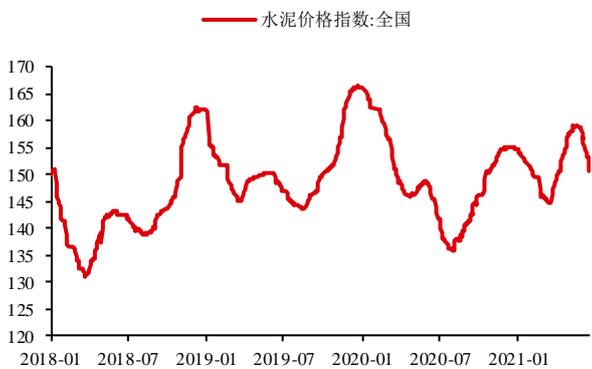
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



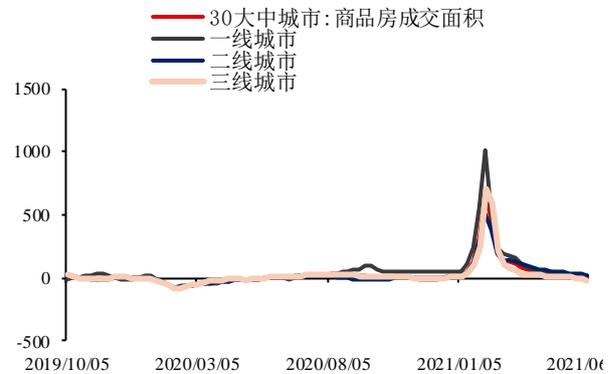
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



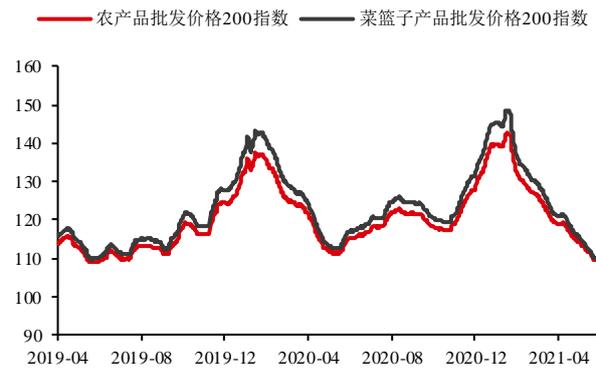
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

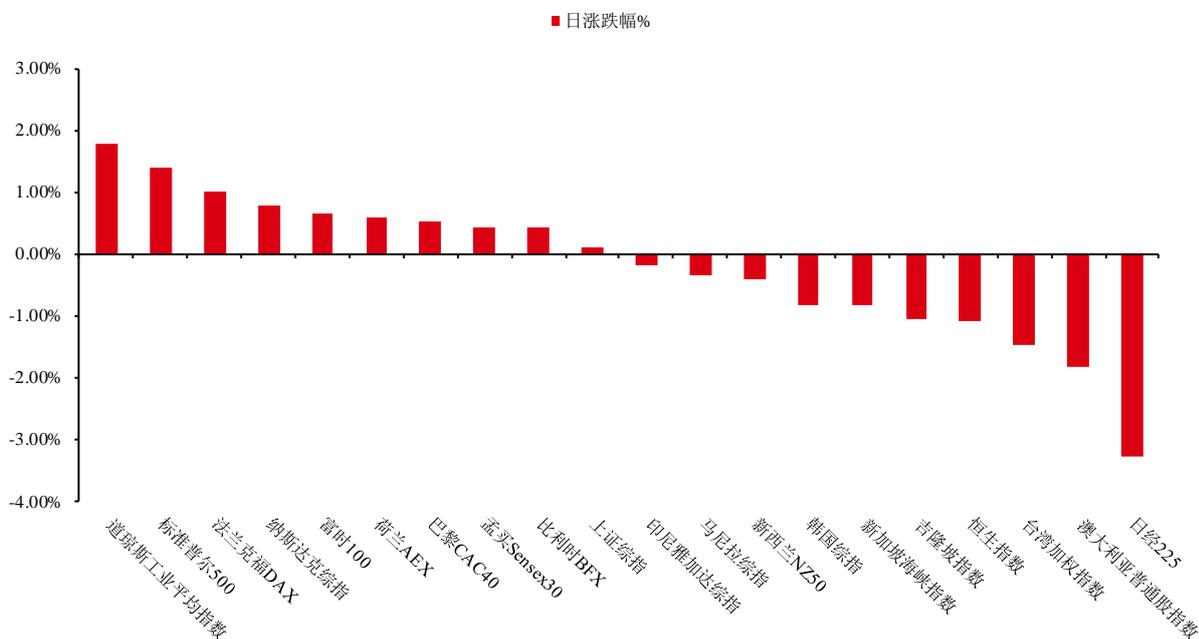


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

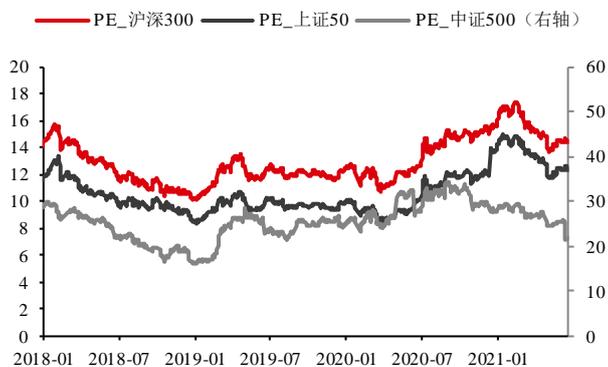
图7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



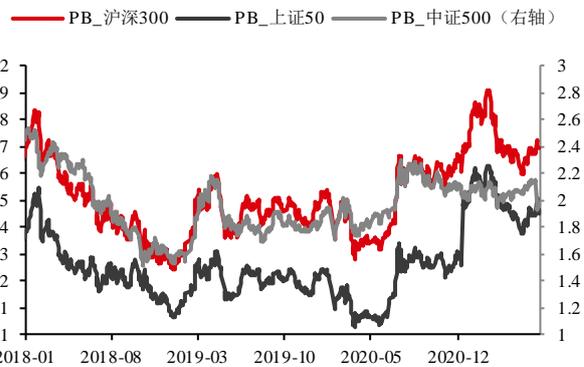
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE 单位: 倍



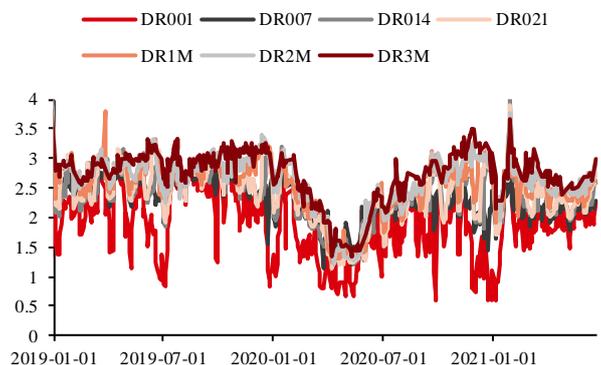
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: PB 单位: 倍



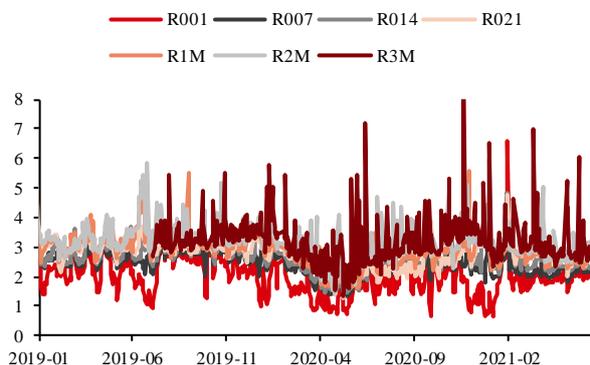
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



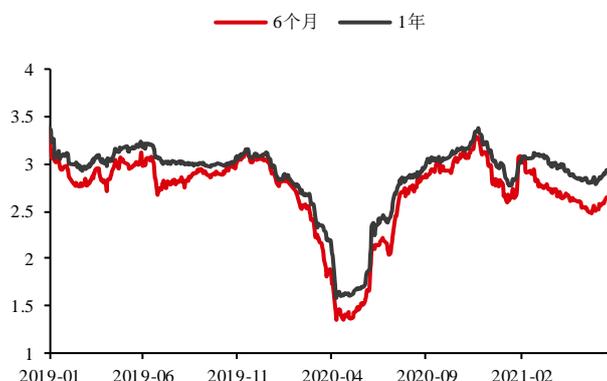
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



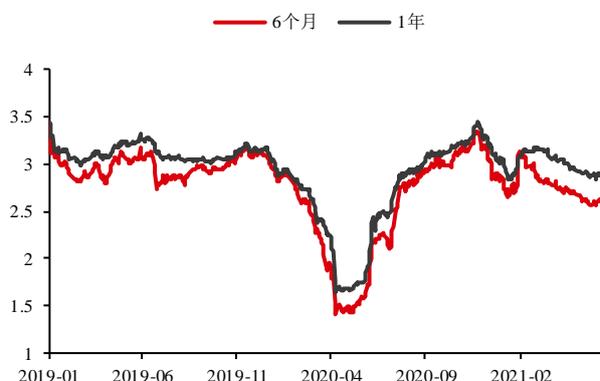
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



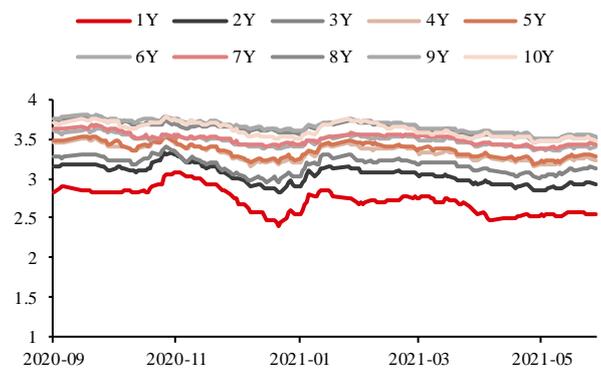
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



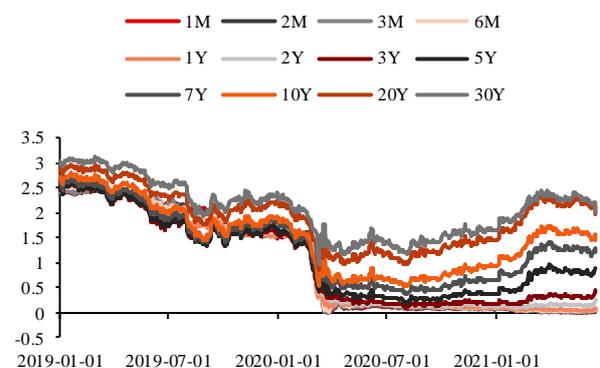
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



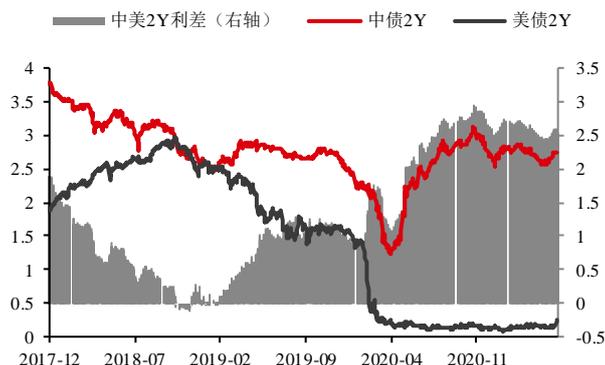
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



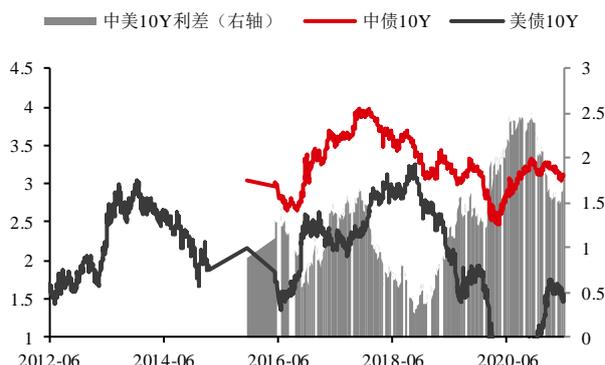
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

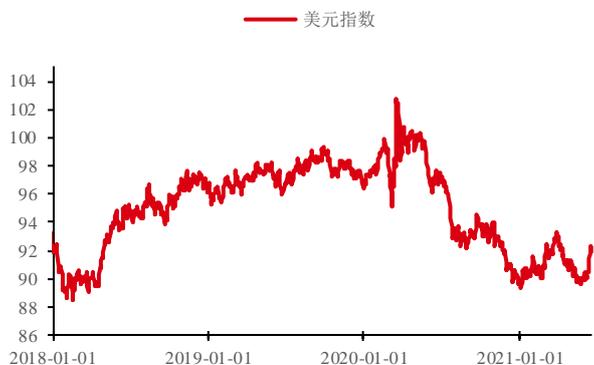
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

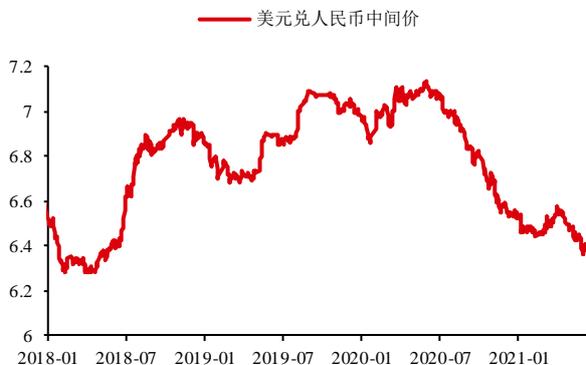
外汇市场

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_20315



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn