

美元走强施压整体商品

要闻：

中办、国办联合印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，确立“十四五”证券执法司法工作的主要目标，包括到2025年全面形成良好的资本市场生态等，并提出七个方面共27条具体举措。这是我国资本市场历史上第一次以中办、国办名义联合印发打击证券违法活动的专门文件。《意见》措施突出体现四方面的导向。一是坚持法治原则，提出要完善资本市场违法犯罪法律责任制度体系，建立健全资本市场法律域外适用制度等。二是坚持统筹协调，部署成立打击资本市场违法活动协调工作小组，完善证券案件检察和审判体制机制等。三是坚持“零容忍”要求，依法从严从快查处欺诈发行、虚假陈述、操纵市场、内幕交易等重大违法案件。四是坚持底线思维，将依法从严打击证券违法活动与有效防范化解风险、维护国家安全和稳定相结合。

证监会主席易会满：全面贯彻“零容忍”理念，依法从严打击证券违法活动；近期，市场各方对以市值管理之名行操纵市场之实等违法行为比较关注；事实上，市值管理与操纵市场有着清晰的边界；证监会将会同公安机关坚决打击“伪市值管理”等违法行为，切实净化市场生态；《关于依法从严打击证券违法活动的意见》出台是资本市场治理体系和治理能力现代化建设的一个新起点。

宏观大类：

周三美元指数大幅反弹0.31%，与此同时随着欧佩克下一步行动不确定性的提高，原油价格也出现大幅调整，上述两大因素带动整体商品快速调整。但也要指出的是，10年期美债收益率跌8个基点报1.352%，到近三个月最低水平，显示调整并不完全是紧缩预期的原因，因此短期需要警惕整体风险资产的进一步调整。

随着美联储官宣Taper时间的持续临近，需要警惕新兴市场股指的“抢跑”风险——根据我们对历史上的Taper分析来看，当美联储官宣Taper后是风险资产调整最快的阶段。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。

商品仍是内外分化的基本面。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分批投放铜、铝、锌等国家储备，二是动态监管，坚决打击囤积居奇、哄抬价格等行为。国内政府防控输入型通胀的意愿较为强烈，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。海外则利多线索仍明显，欧美6月制造业PMI终值显示经济仍在改善，并且美债利率维持低位，而美国市场流动性泛滥的现状延续，6月30日美联储隔夜逆回购接收数一度高达9919亿。短期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。

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：

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

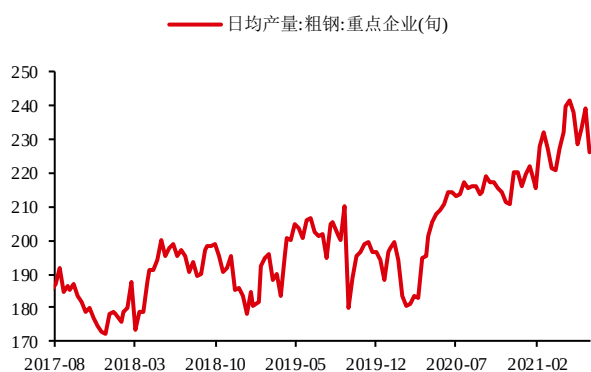
2021-03-06

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。

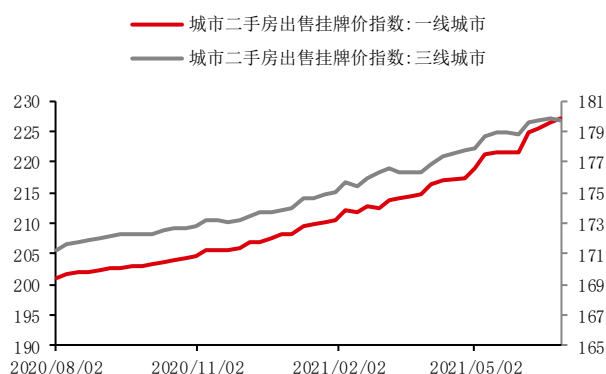
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



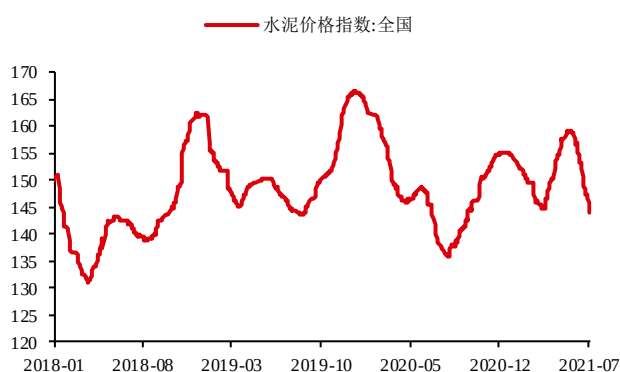
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



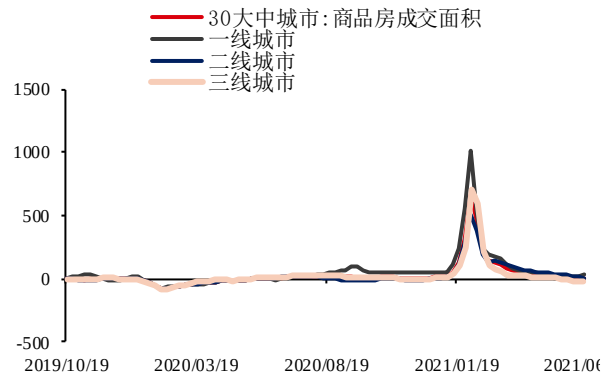
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



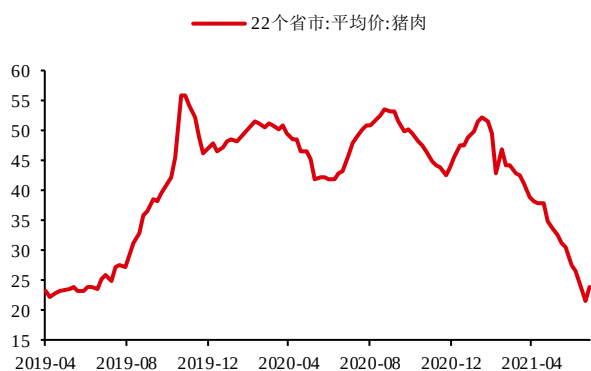
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



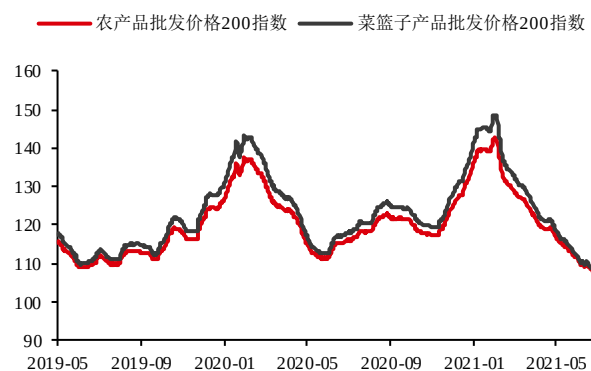
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

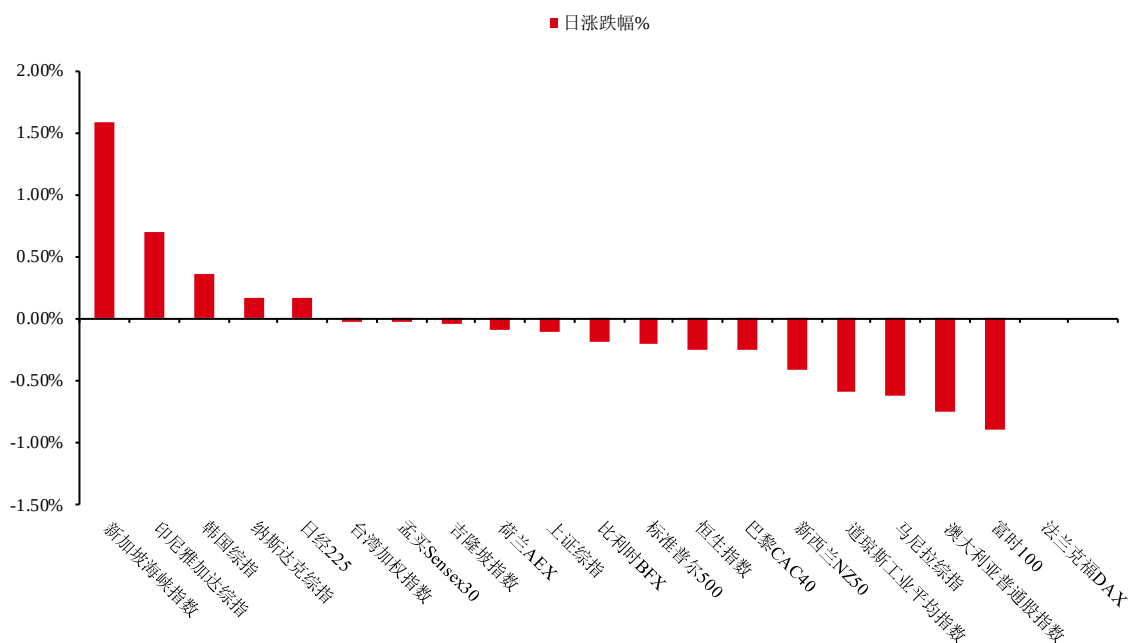


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

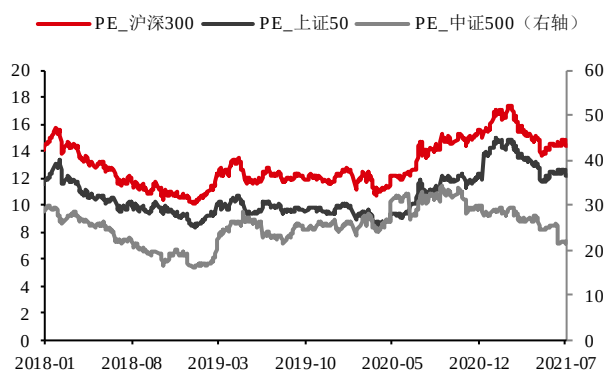
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

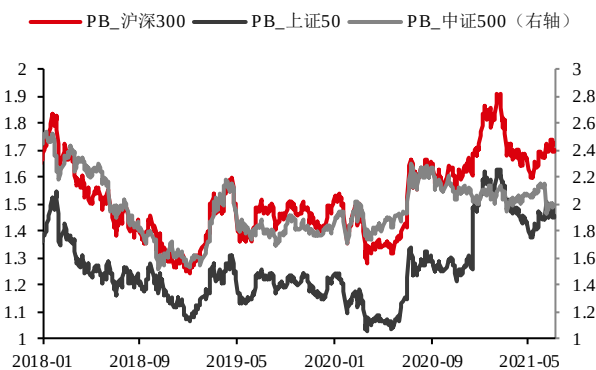
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

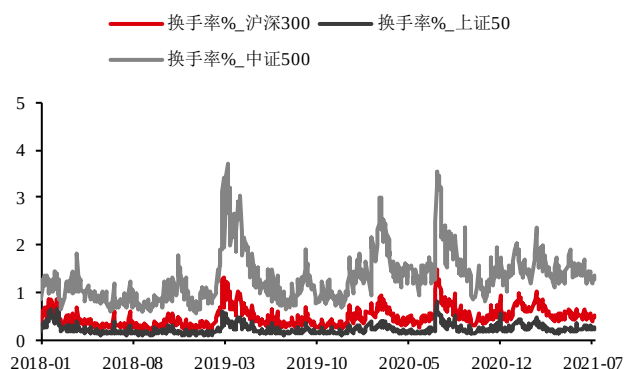
图 9: PB

单位: 倍



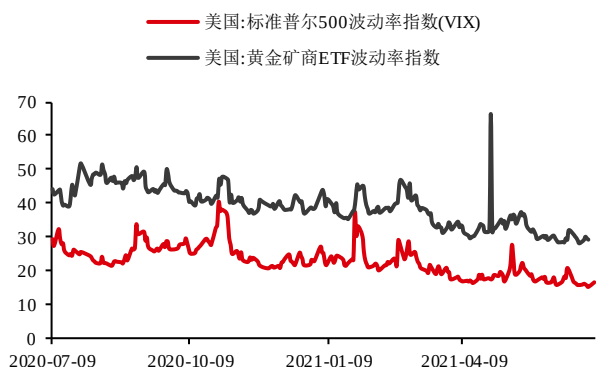
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



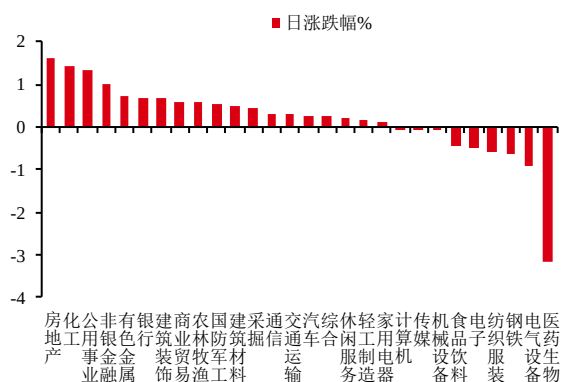
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



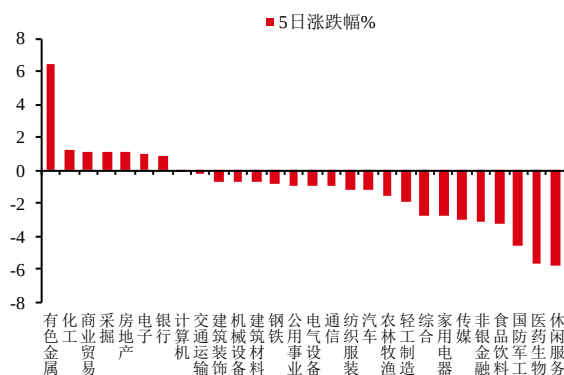
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

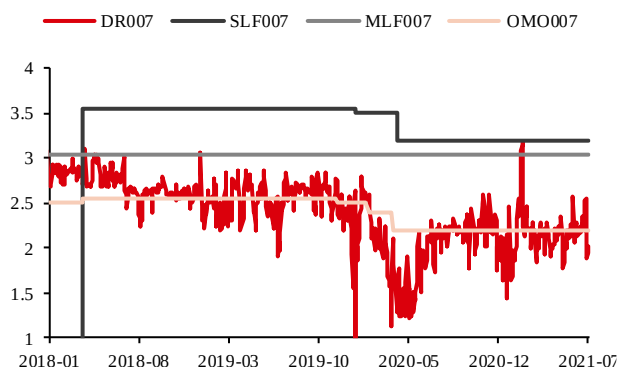
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

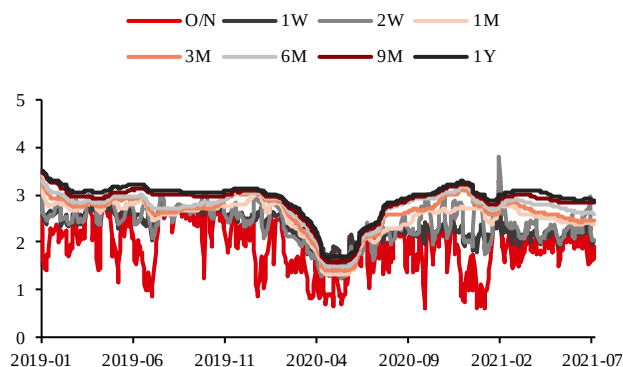
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



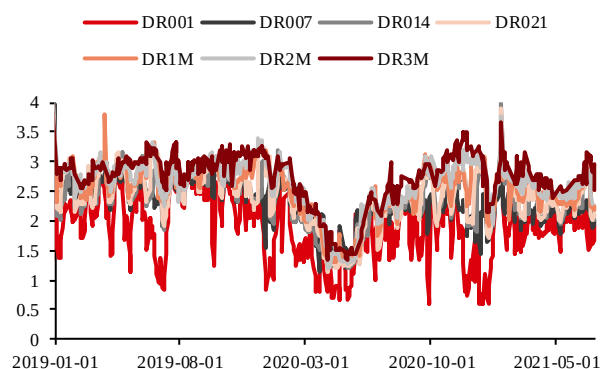
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



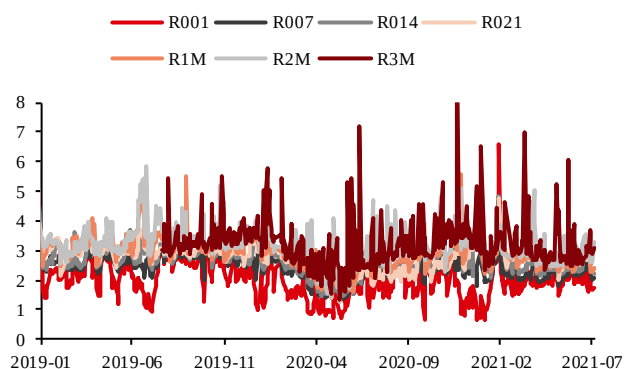
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



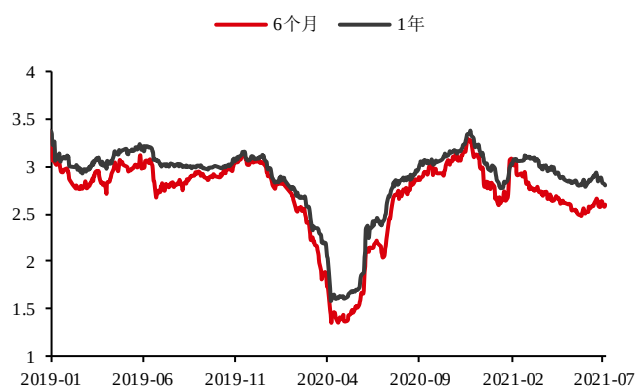
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



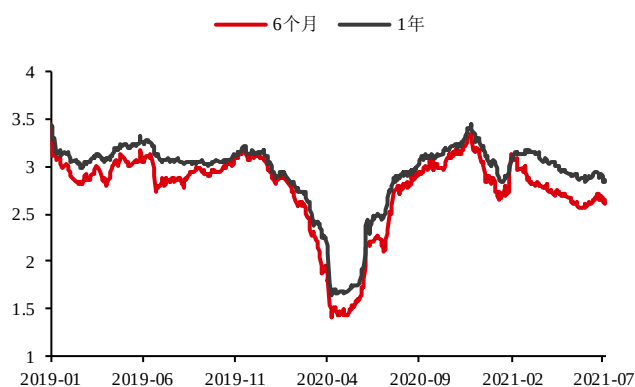
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



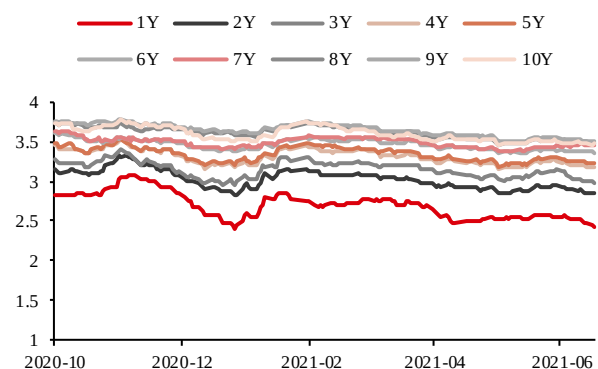
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



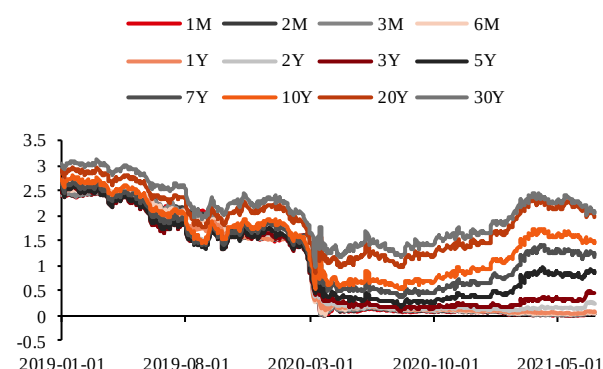
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



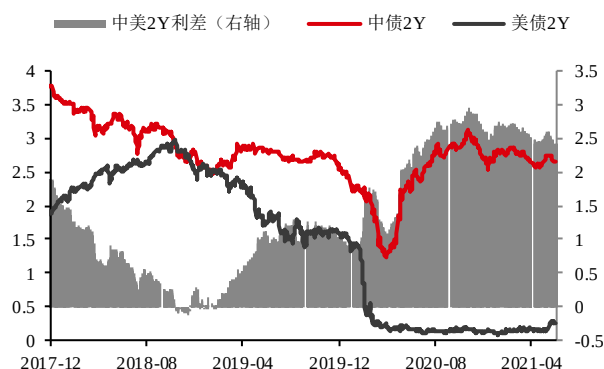
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



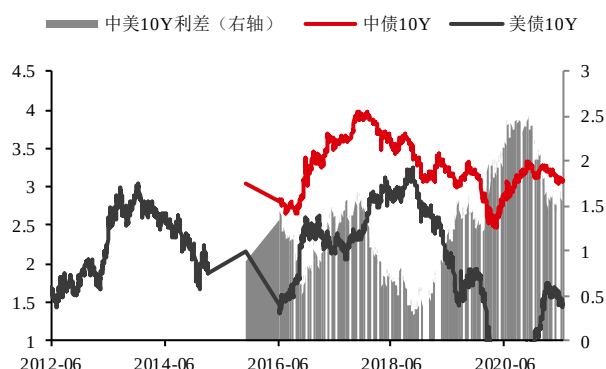
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_20578

