

欧央行调整通胀目标 关注英国疫情风险

要闻：

生态环境部：本月启动全国碳排放权上线交易，正加快推进全国碳市场建设，将在发电行业全国碳排放权交易市场上线交易平稳运行的基础上，逐步扩大行业覆盖范围，有序纳入水泥、有色、钢铁、石化和化工等高排放行业，丰富交易品种和交易方式。

欧洲央行宣布 2003 年来首次战略评估结果，将其中期通胀目标设为 2%。这是欧洲央行 20 年来首次调整通胀目标，此前该行通胀目标为“接近但低于 2%”。欧洲央行承认，通胀可能会暂时超过目标，拉加德也表示，2%并非上限，暂时、温和的偏离目标是允许的，担心的是通胀会持续显著偏离目标。另外，欧洲央行将把气候变化纳入货币政策，同时住房成本未来有可能会纳入通胀考量。新战略下第一次货币政策会议将于 7 月 22 日举行。

7 月 7 日英国政府发布的数据显示，该国当天新增新冠确诊病例 32548 例，自今年 1 月下旬以来这一数字首次超过 3.2 万，与此同时英国每百人的疫苗接种剂量已经高达 116.8%，Delta 变异毒株突破疫苗保护屏障风险正持续上升。

宏观大类：

周四欧洲央行更改了关于通胀目标的表述：“中期内通货膨胀率接近但低于 2%”已被更改为“中期内将采用 2%的对称性通胀目标”，目的是允许通胀短期超过 2%，符合预期。但需要指出的是，7 月 7 日英国政府发布的数据显示，该国当天新增新冠确诊病例 32548 例，与此同时英国每百人的疫苗接种剂量已经高达 116.8%，近一个月在英国疫苗接种率和新增确诊病例呈同步攀升之势，因此 Delta 变异毒株突破疫苗保护屏障风险正持续上升。

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，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，而美国市场流动性仍相对宽裕。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。

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。

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

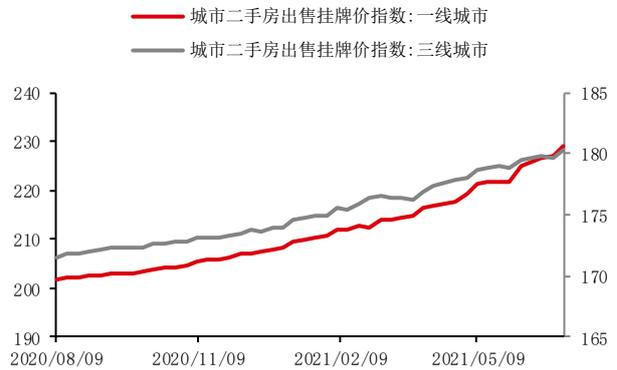
宏观经济

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: %



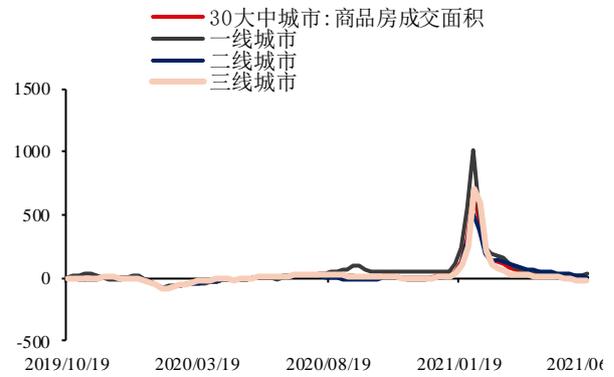
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



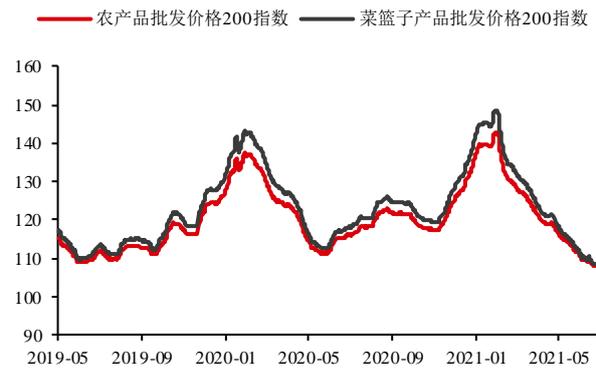
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

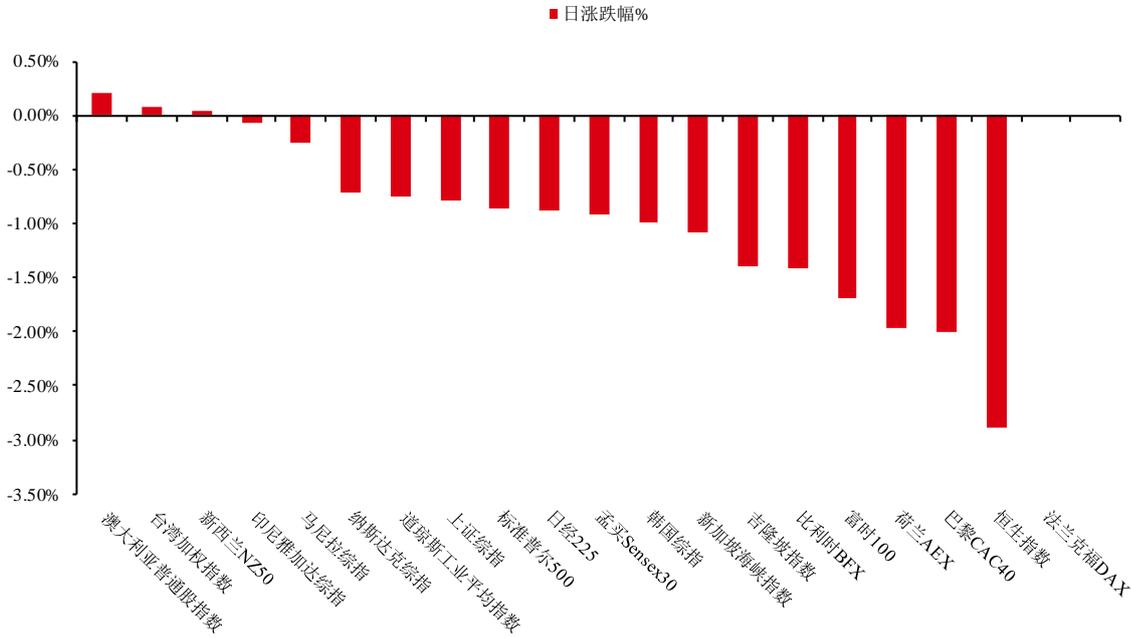


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图7: 全球重要股指日涨跌幅

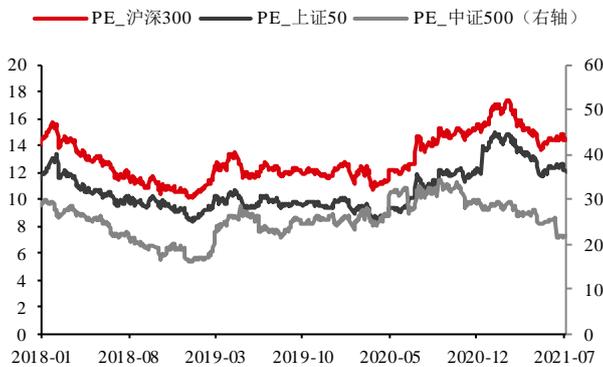
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图8: PE

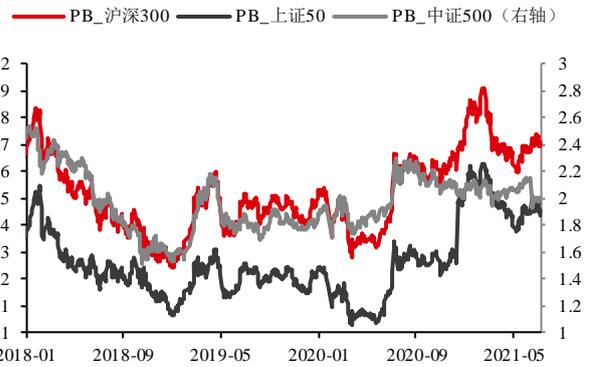
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

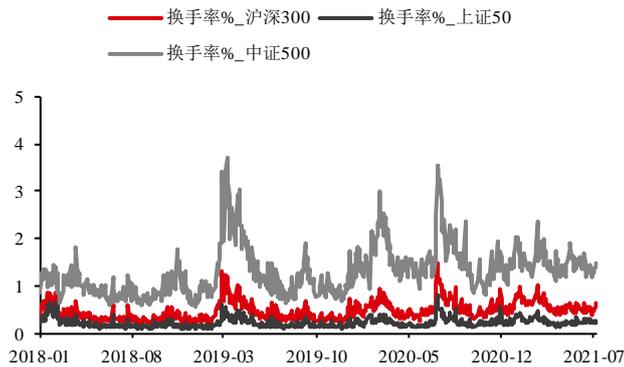
图9: PB

单位: 倍



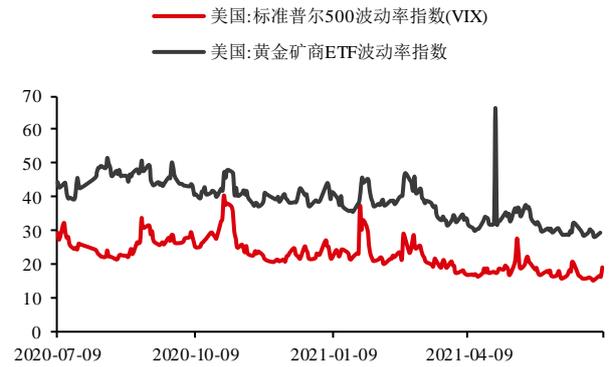
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



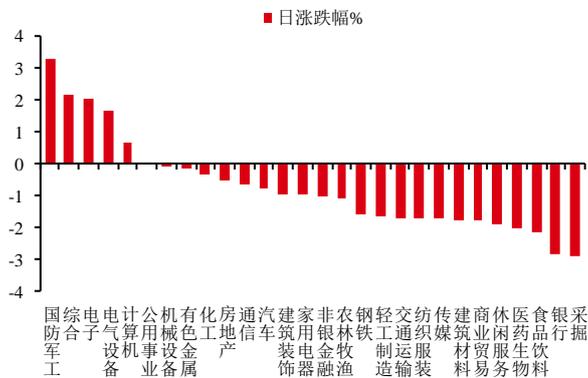
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



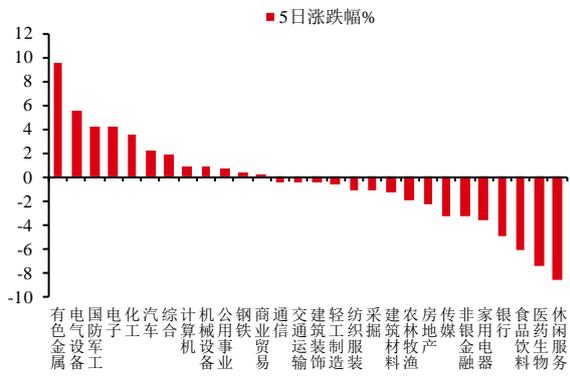
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

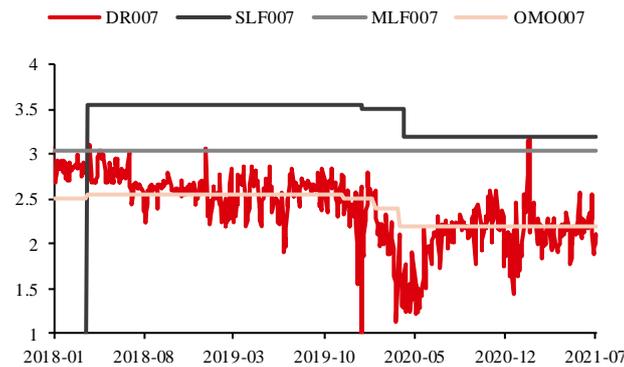
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

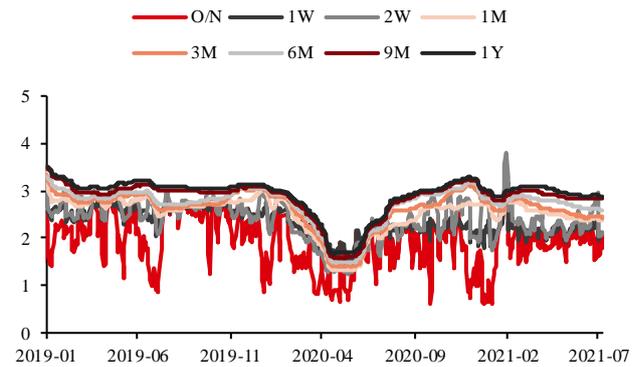
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



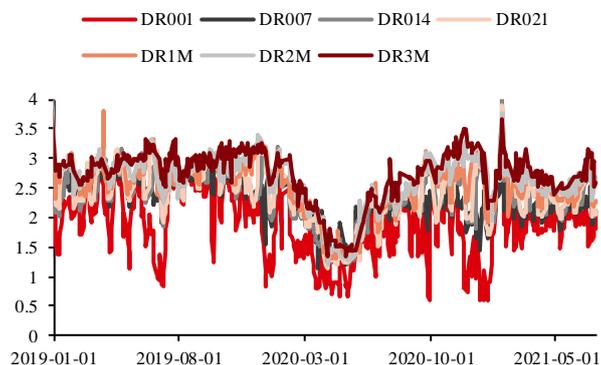
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



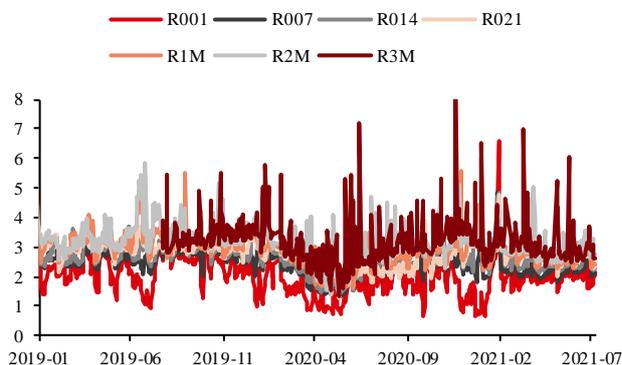
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



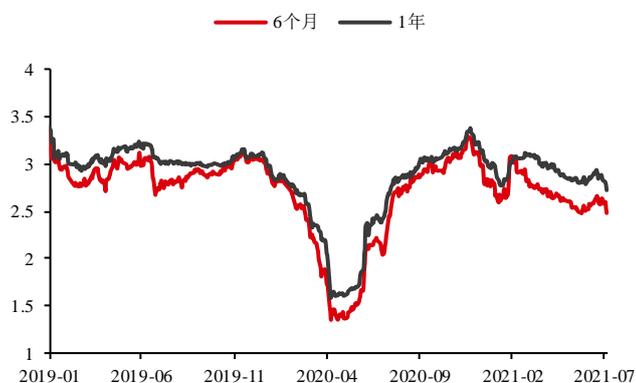
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



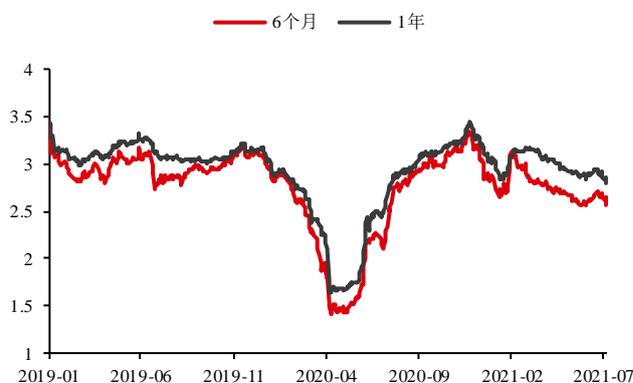
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



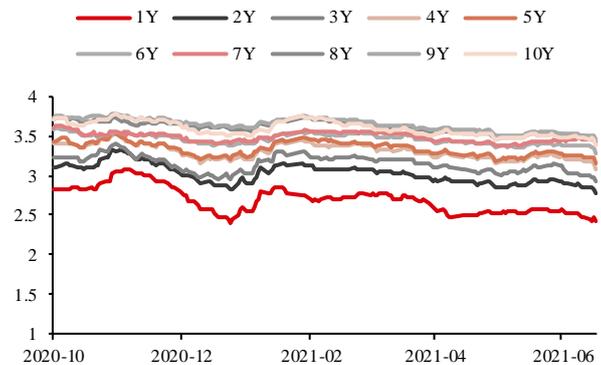
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



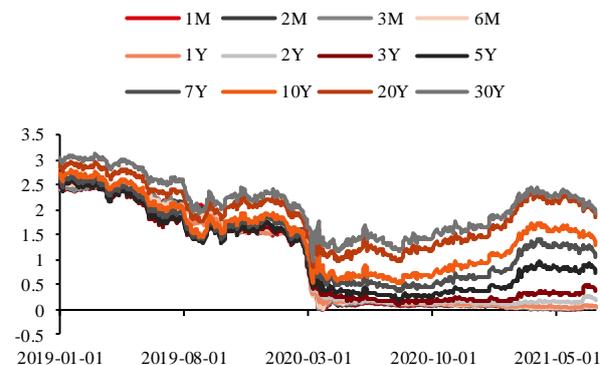
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



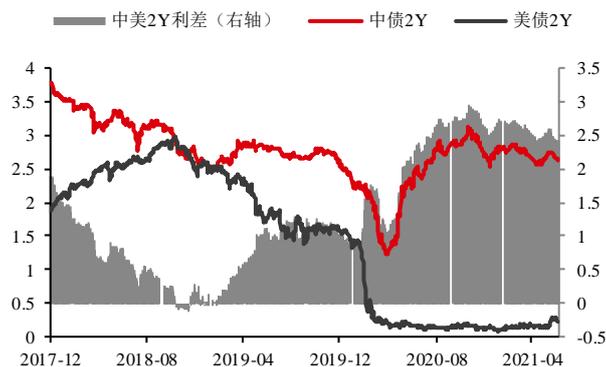
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

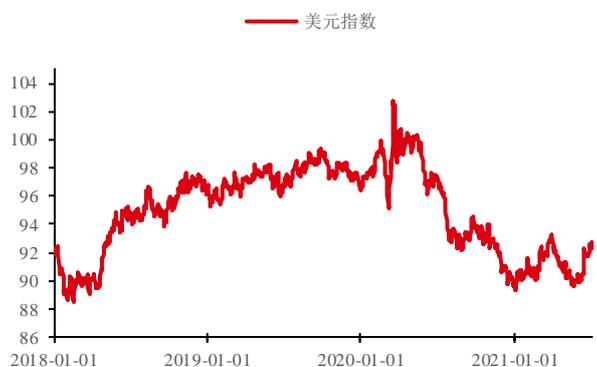
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

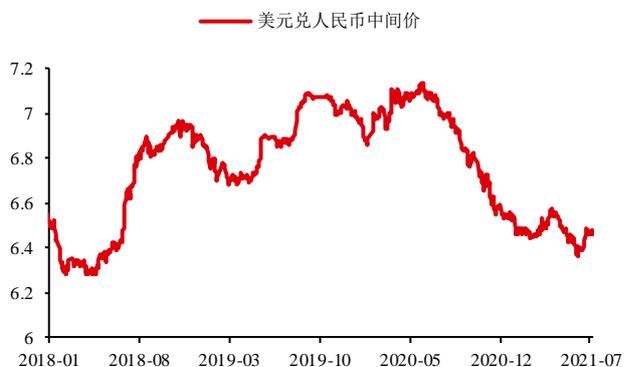
外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

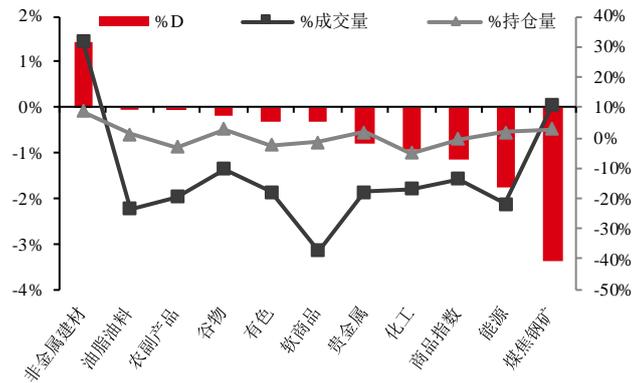
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

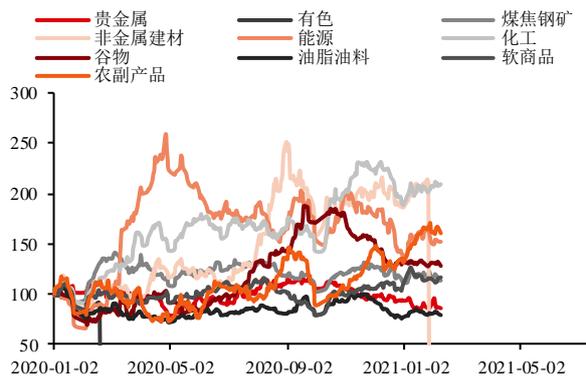
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



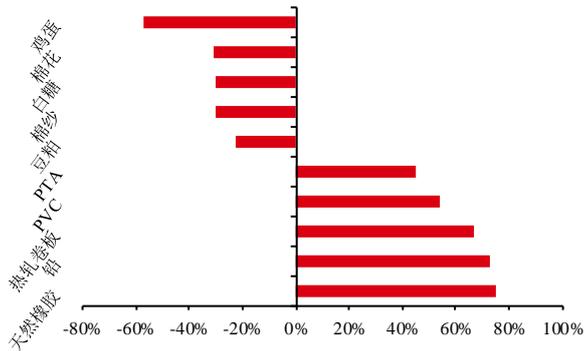
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



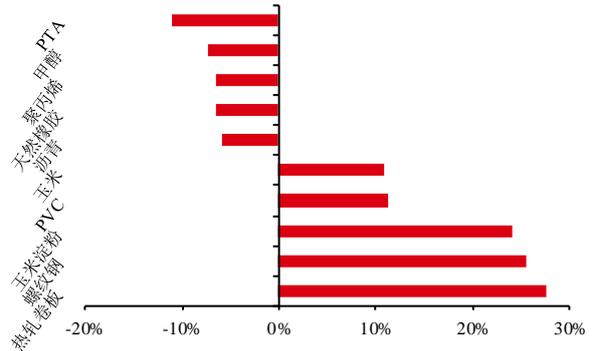
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 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 29: 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_20625



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn