

欧洲央行宽松不及预期 油价企稳反弹

要闻：

美国至7月17日当周初请失业金人数为41.9万，预期35万，前值36万；续请失业金人数323.6万，预期310万，前值324.1万。

欧洲央行维持主要再融资利率于0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，边际借贷利率于0.25%不变，符合市场预期。同时，欧洲央行还维持每月200亿欧元的资产购买计划规模；维持1.85万亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模不变。此外，该央行今天修订了利率前瞻性指引，把通胀目标从“低于但接近2%”设定为“2%”。欧央行行长拉加德在决议后的新闻发布会上，重申了欧洲央行的政策声明。拉加德表示，经济复苏步入正轨，欧洲央行专注于前瞻指引和经济评估，中期通胀前景远低于欧洲央行的目标。将以更平易近人的方式进行沟通。

我国河南、河北暴雨肆虐，而在地球的另一端美洲大陆却是另一般景象——干旱。据路透报道，阿根廷母亲河巴拉那河的水位正处于1944年以来的最低水平，阿根廷政府已经开始敦促公民限制用水，以减轻巴拉那河的压力。目前，该河流的部分航道已经干涸，不少船只因此而搁浅。最令人担忧的是，巴拉那河还是该国80%农产品出口的运输路线，也是饮用水、农田灌溉和水力发电的来源。因此，目前的状况也使得阿根廷的玉米、大豆和小麦运输受阻。何况，目前还是阿根廷农作物出口的高峰期。除了阿根廷外，巴西、墨西哥和乌拉圭也面临极端干旱，威胁着这些国家的农作物生产运输、水资源储备和经济复苏。目前而言，导致南美洲干旱的主要原因是2020年夏季拉尼娜现象，这种现象成功地推动了东太平洋的冷水现象，并减少了整个地区的降水。

宏观大类：

周四，欧洲央行宽松不及预期，既没有延长PEPP的购债期限，也没有表示到期后续作情况，和拉加德此前表示“下周货币政策即将看到新的调整，明年或有最新宽松政策推出。”略有不符。

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。需要指出的是，目前全球疫情再度呈现反复的迹象，英国和西班牙、日本、韩国等多国出现疫情反弹，需要继续关注后续变化。整体来讲，新兴市场股指保持谨慎，商品中的能化和有色板块要等待疫情风险和欧佩克新协议冲击释放后，再把握逢低做多的机会。

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：

FICC与金融期货半年报：全球流动性变局下的大类资产结构性机会
2021-06-28

宏观大类点评：国内经济温和放缓
内需型商品上行有顶

2021-06-16
商品策略专题：内外经济节奏分化
下的商品配置策略展望

2021-06-17

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。

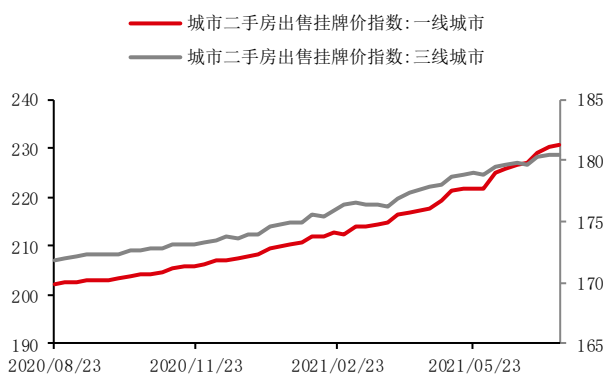
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



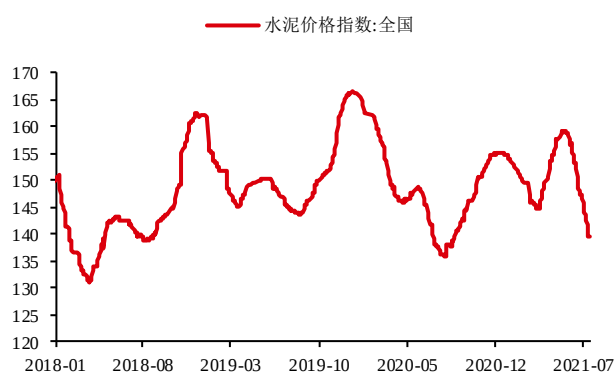
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



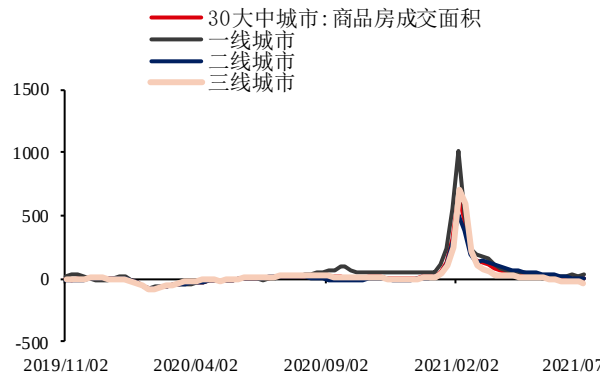
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



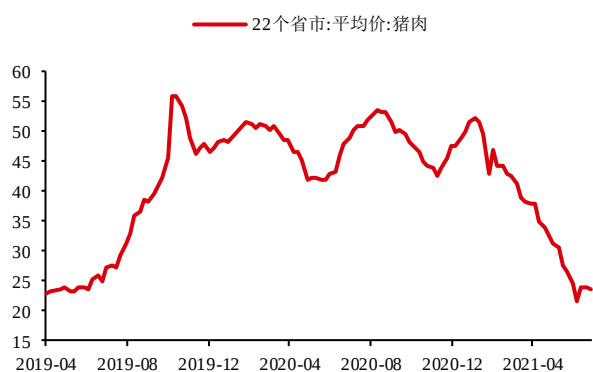
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



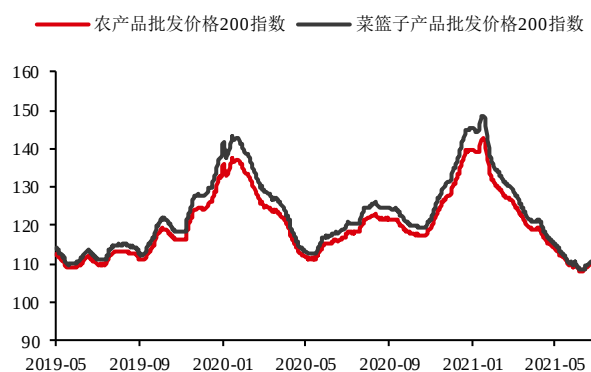
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

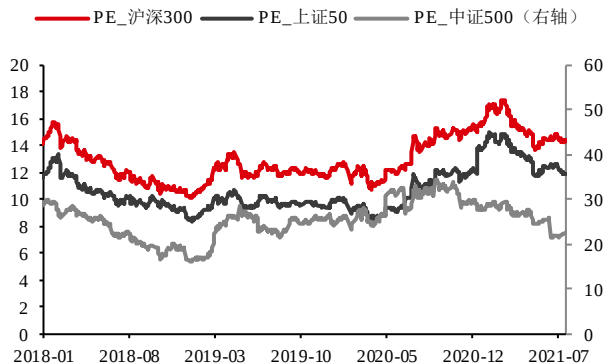
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

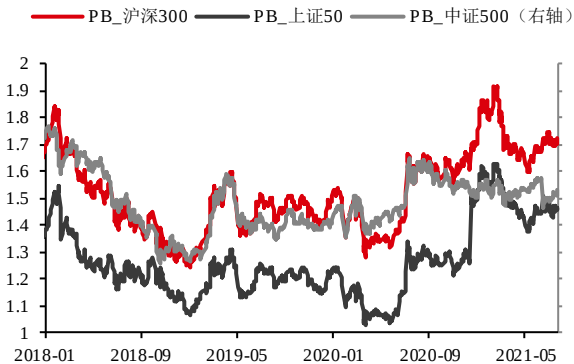
权益市场

图 7: PE 单位: 倍



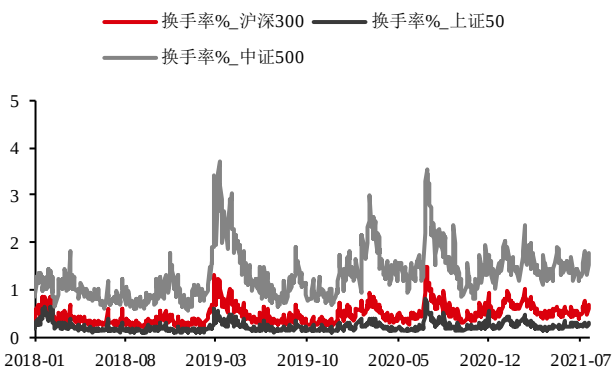
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PB 单位: 倍



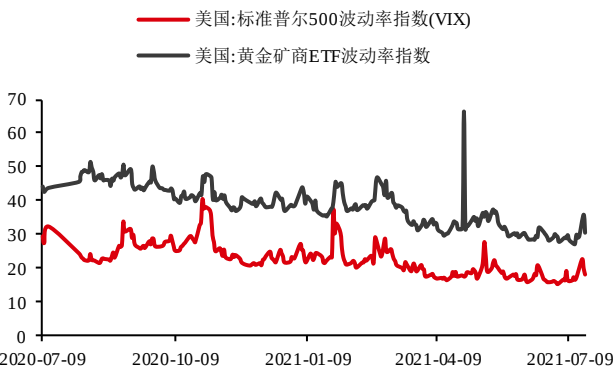
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 换手率 单位: %



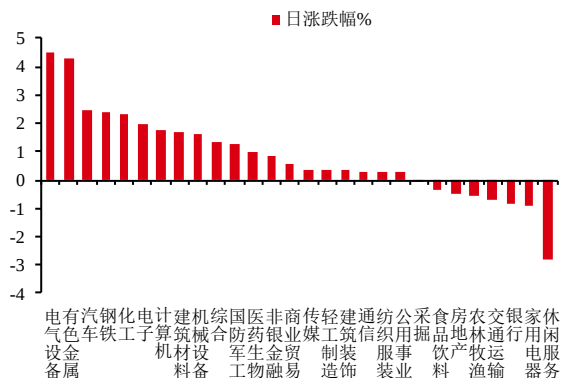
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 波动率指数 单位: 无, %



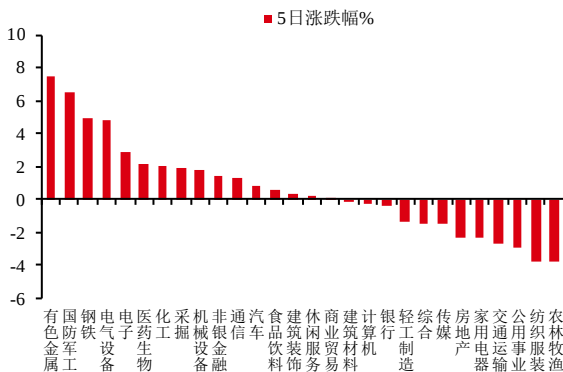
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

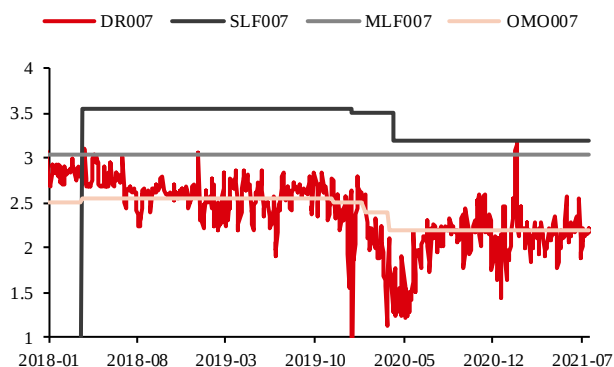
图 12: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

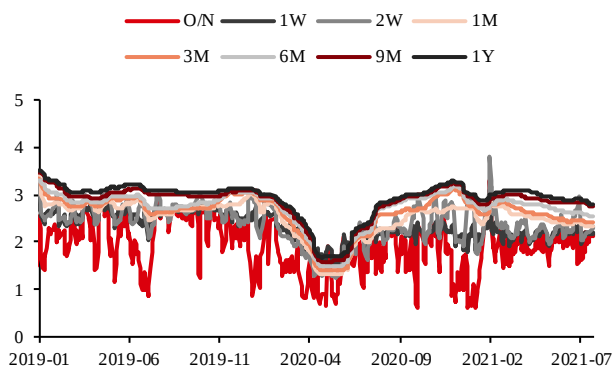
利率市场

图 13: 利率走廊 单位: %



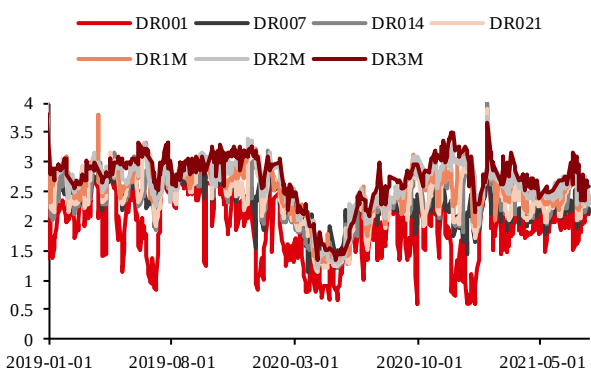
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率 单位: %



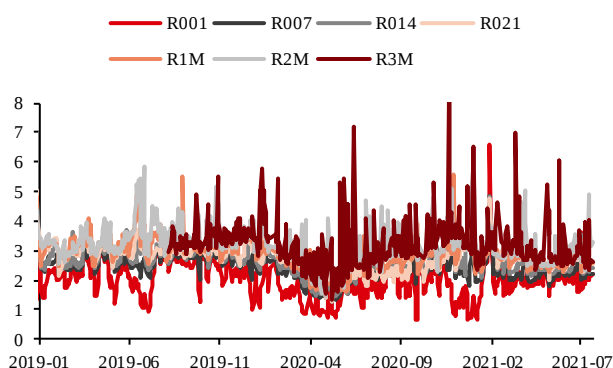
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率 单位: %



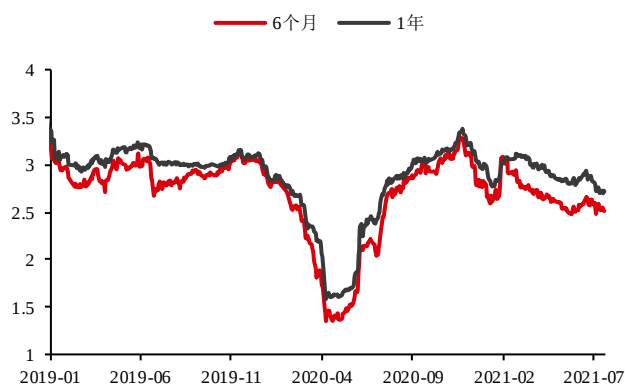
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: R 利率 单位: %



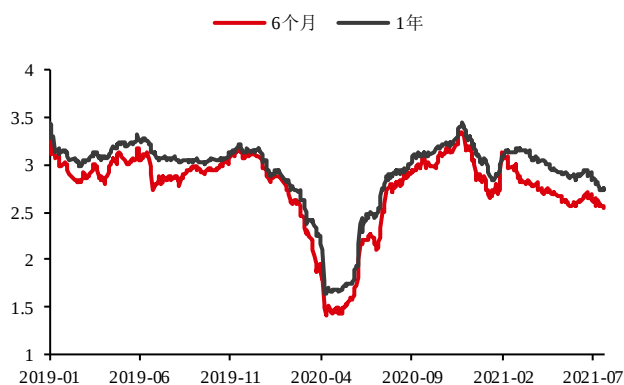
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 国有银行同业存单利率 单位: %



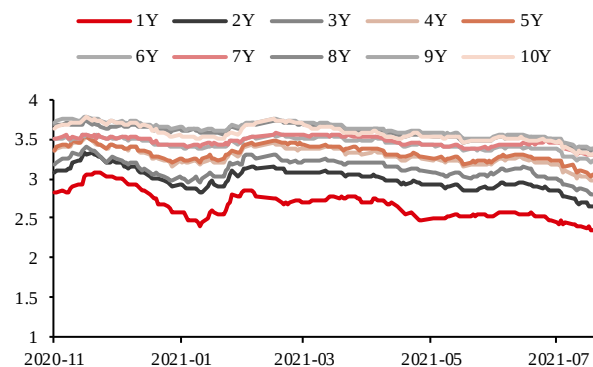
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 商业银行同业存单利率 单位: %



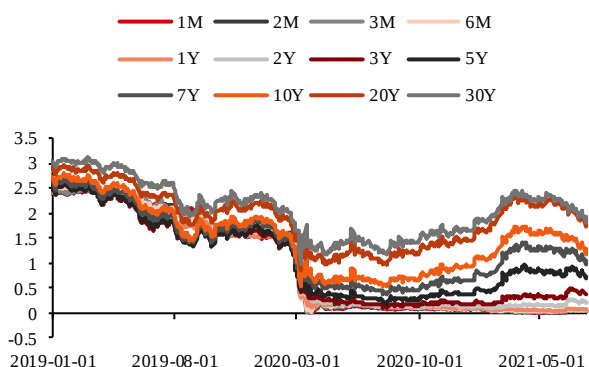
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



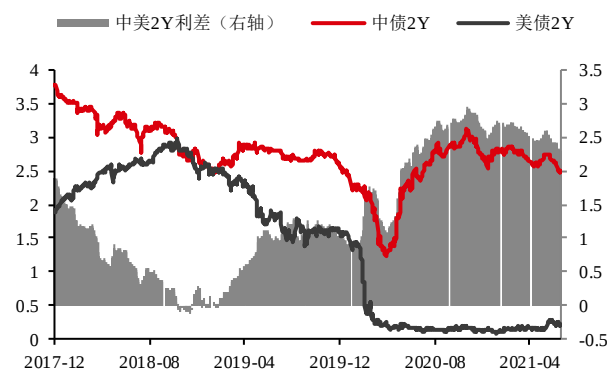
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



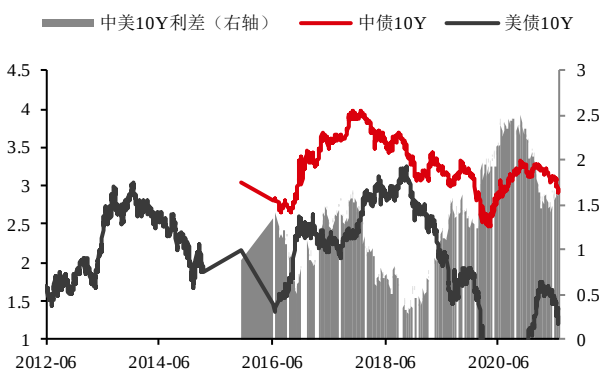
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 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 23: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

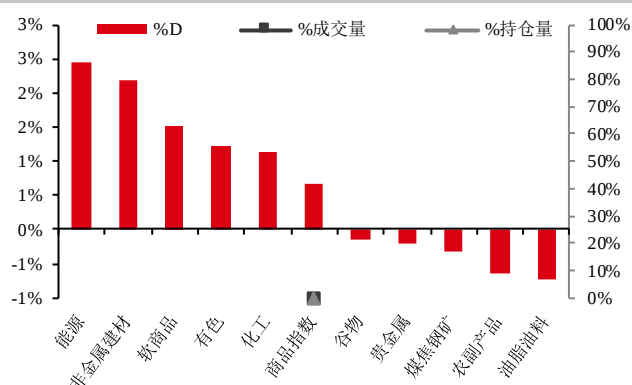
图 24: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

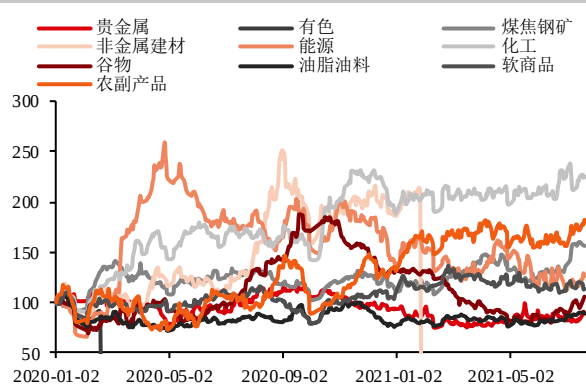
商品市场

图 25: 商品板块日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



图 28: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



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_22345

