

美联储官宣讨论 Taper 聚焦欧美二季度 GDP 数据

要闻：

国务院常务会议确定稳定生猪产能的措施，要求针对当前供需变化，要遵循经济规律，更多用市场化方式缓解“猪周期”波动，确保生猪供应和价格稳定。要稳定财政、金融、用地等长效性支持政策，建立生猪生产逆周期调控机制，加强猪肉储备应急调节。

美联储 7 月利率决议：维持政策目标利率和购规模不变，直到委员会的充分就业和物价稳定的目标取得实质性进展；建立美国国内和国外常备回购便利工具（SRF）。美联储指出美国经济已经朝着缩减量化宽松所需的目标取得了进展，未来几次会议上将继续评估进展。美联储主席鲍威尔表示，美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候，理想情况下加息不会早于缩债；通胀高于预期仅与少数因素有关，短期内通胀风险倾向上行，有信心中期通胀将回落，如果通胀持续、显著高于目标，美联储将采取行动；美联储尚未就缩债时间做出任何决定，关于何时缩债是合适的，FOMC 有很多不同的观点，这是第一次深入地讨论缩债的时间、节奏和构成；美联储评估了关于如何调整资产购买的那些考量因素，调整资产购买的时间点将取决于经济数据，预计将同时减码购买 MBS 和美债；将监控 Delta 变异毒株，可能不会对经济产生重大影响，重申距离全面复苏还有很长路要走，聚焦充分就业能否取得实质进展。

最快当地时间本周三晚，拜登政府约 1 万亿美元的路桥等基础设施建设方案就可能在参议院顺利提案。在上月两党议员达成的 1.2 万亿美元基建方案框架中，有合计 5790 亿美元的道路、电力公用事业和互联网宽带方面的新项目支出。参与磋商的美国民主党和共和党参议员表示，他们已经就上述基建方案的主要问题达成一致。而完成方案的协议内容就给参议院对议案启动辩论的投票扫清了障碍。参议院多数党民主党的领袖舒默称，他将在周三晚间发起协议的程序性投票，预计能得到推进协议所需的 60 票支持，避免上周首次闯关参议院的失利重演。

宏观大类：

周三，美联储 6 月议息会议继续按兵不动，但正式公布就 Taper 进行讨论，声明提到“美国经济已经朝着缩减量化宽松所需的目标取得了进展，未来几次会议上将继续评估进展”，同时鲍威尔也表示“美联储尚未就缩债时间做出任何决定”，“这是第一次深入地讨论缩债的时间、节奏和构成”，根据我们对历史的回溯来看，当美联储官宣 Taper 后是风险资产调整最快的阶段，需要警惕新兴市场股指“抢跑”的风险，但我们也注意到会议后美债利率延续下行趋势，10Y 美债实际利率更是刷新至-1.15%的历史低点。后续我们预计美联储可能会在年底正式公布 Taper 的时间表。我们还注意到美国基建计划取得了一定进展，民主党领袖表示将在周三晚间发起协议的程序性投票。

本周后续还将迎来欧美二季度 GDP 初值等重磅经济数据。由于去年疫情所造成的低基数

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

影响，预计今年各国二季度 GDP 均将迎来大幅增长，目前彭博预测的美国二季度非季调实际 GDP 同比增长 12.8%（前值为 0.4%），欧盟二季度实际 GDP 同比增长 14.3%（前值为-2%），大幅反弹的 GDP 数据有望缓解美国近 3 个月不及预期的就业市场数据，需要警惕短期美债利率可能的拉升。

商品仍是内外分化的格局。国内面临诸多压力，政府第二轮抛储以及调控地产市场均凸显政府防控输入型通胀意愿，此外河南汛情和南京疫情反复也将影响经济预期和终端需求。海外则利多线索仍明显，原油基本消化完欧佩克增产预期，再度开启企稳回升的趋势。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延续看好观点。

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。

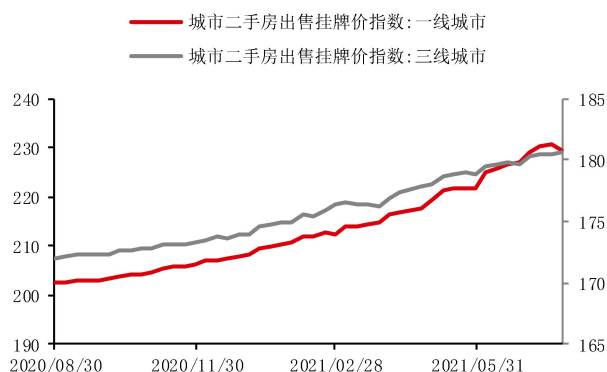
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



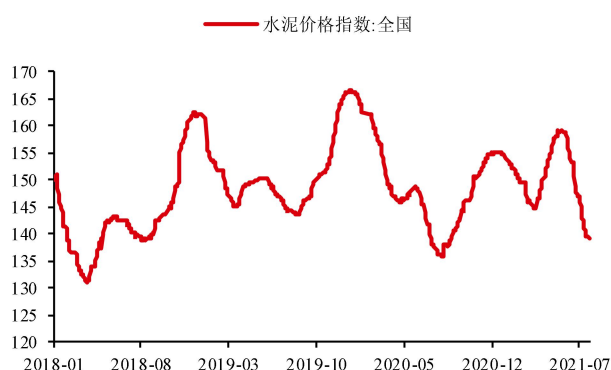
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



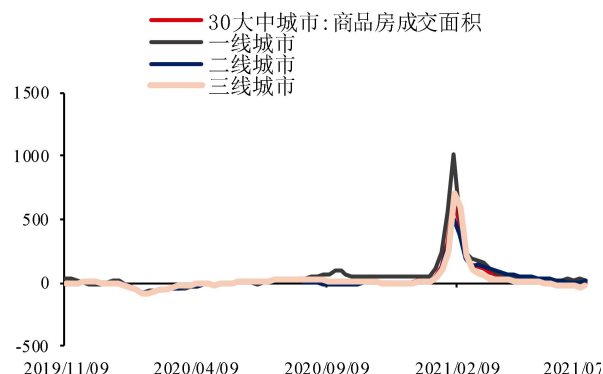
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



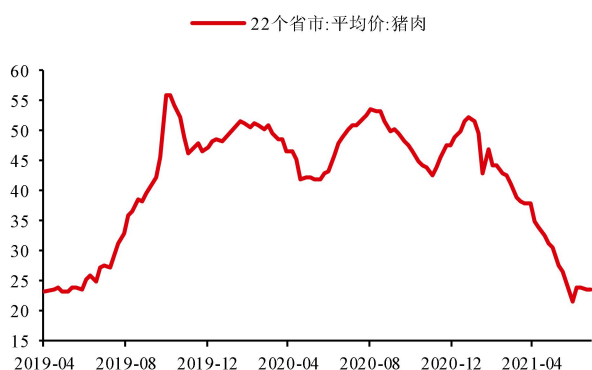
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



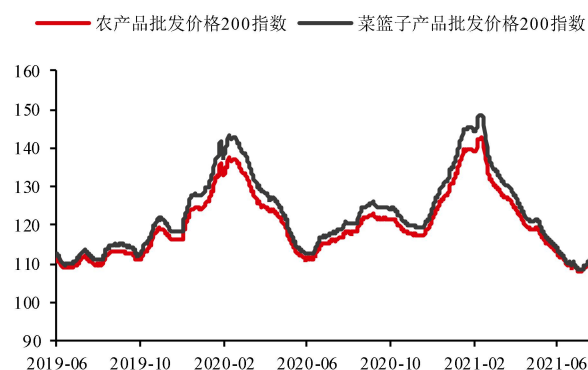
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

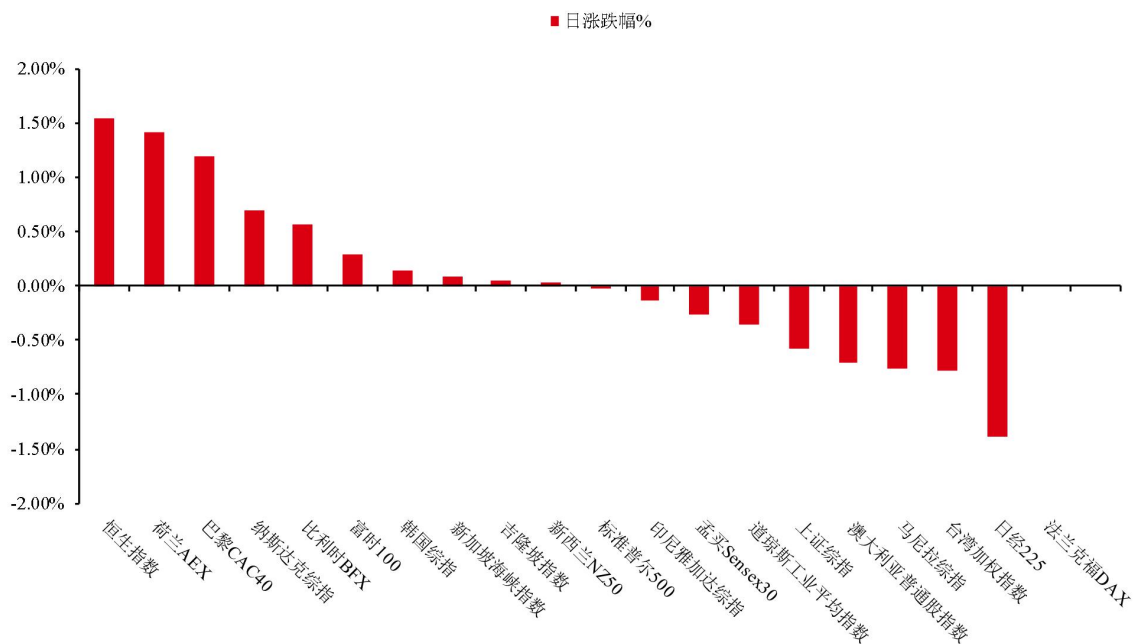


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

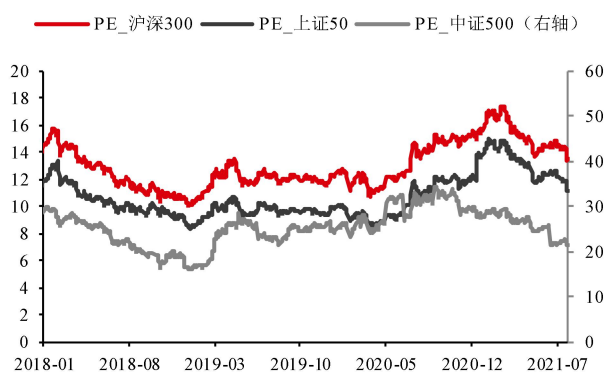
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

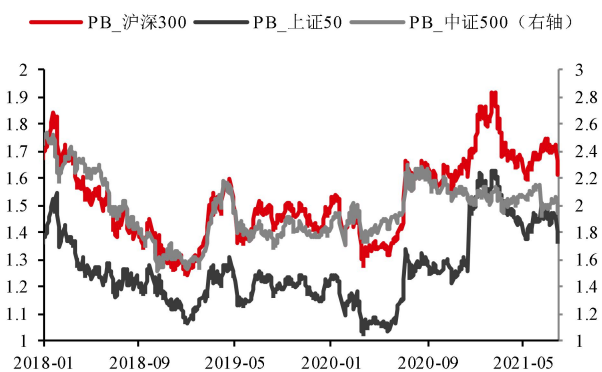
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

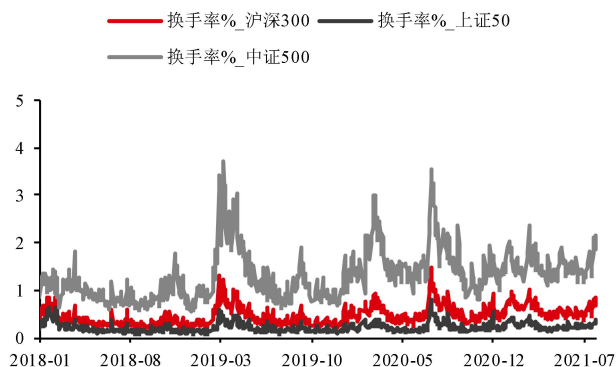
图 9: PB

单位: 倍



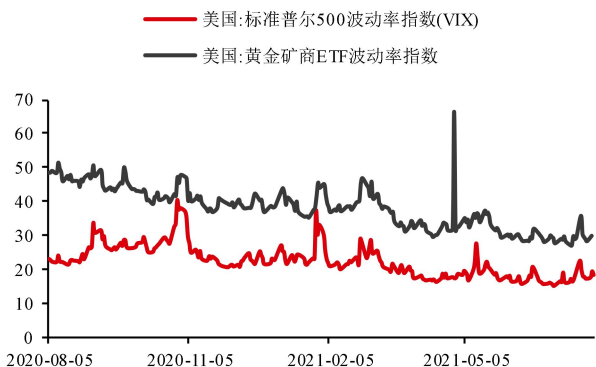
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



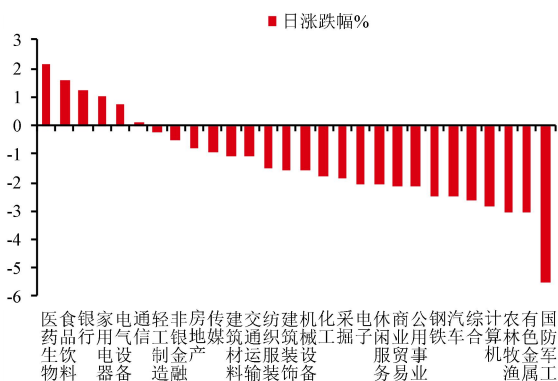
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



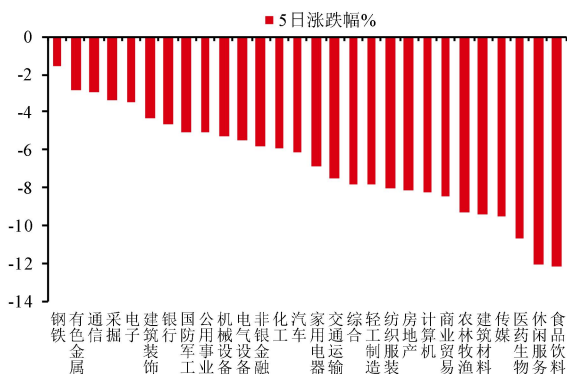
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

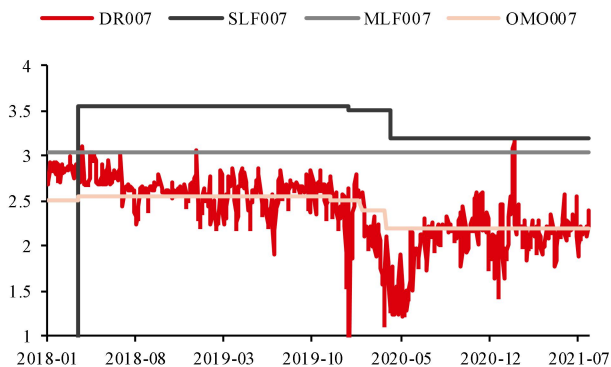
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

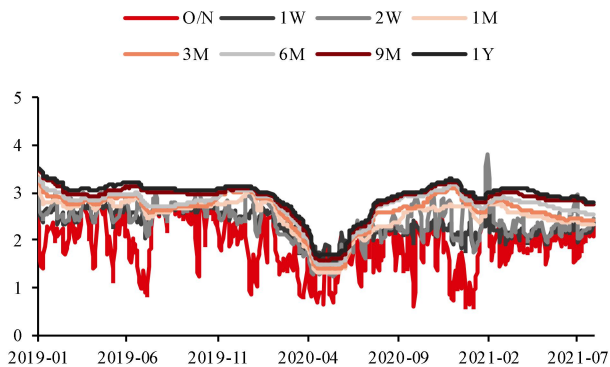
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



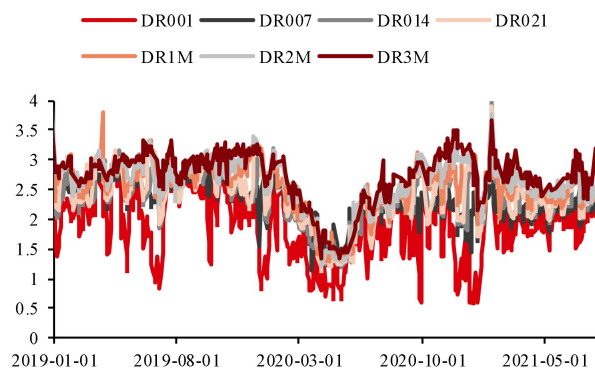
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



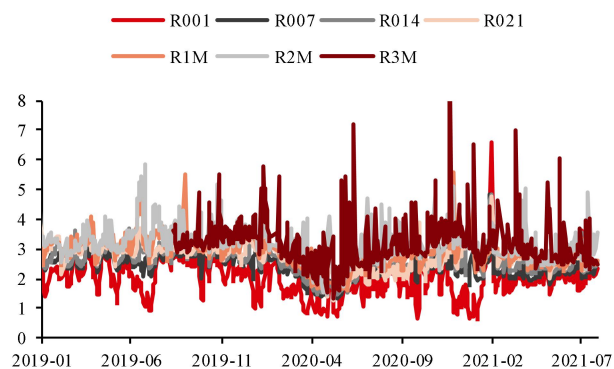
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



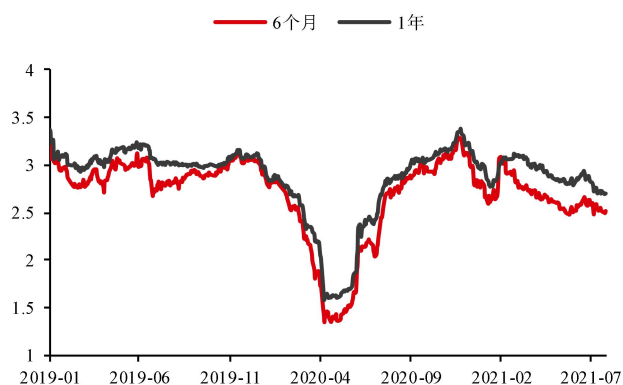
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



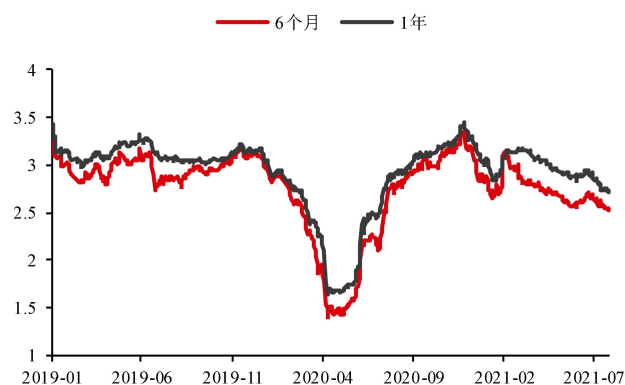
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



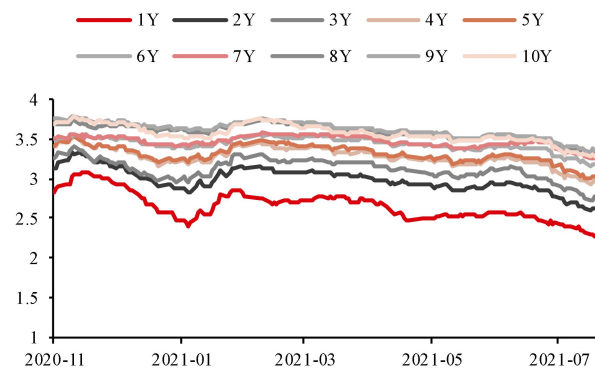
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



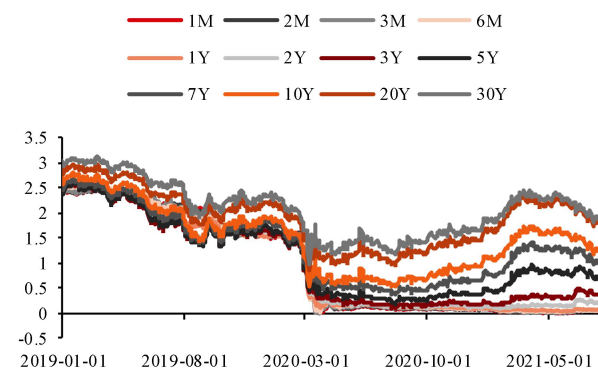
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

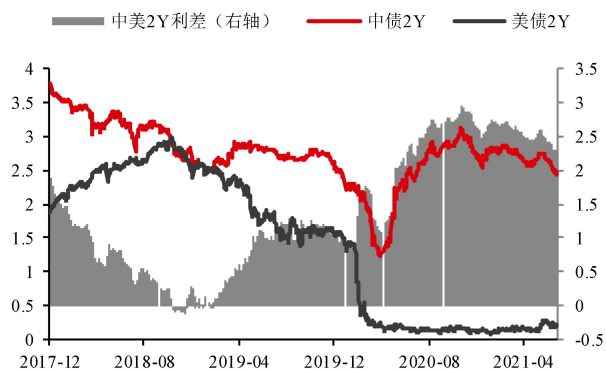
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

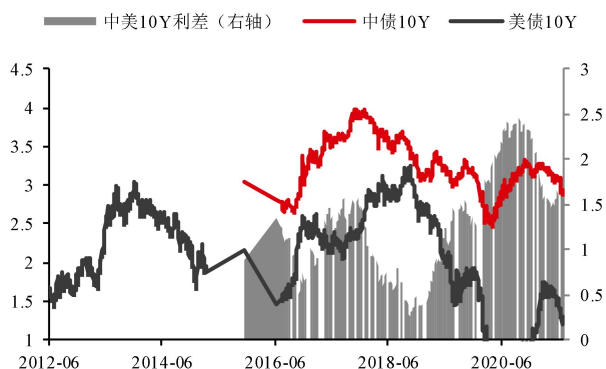
单位: %



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_22453

