A 股再度调整 鲍威尔并未透露更多 Taper 信息

要闻：

中央财经委第十次会议强调，在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，加大税收、社保、转移支付等调节力度并提高精准性，扩大中等收入群体比重，增加低收入群体收入，形成中间大、两头小的橄榄型分配结构。要加强对高收入的规范和调节，依法保护合法收入，合理调节过高收入，鼓励高收入人群和企业更多回报社会。要清理规范不合理收入，整顿收入分配秩序，坚决取缔非法收入。会议强调，要处理好稳增长和防风险的关系，巩固经济恢复向好势头，以经济高质量发展化解系统性金融风险，防止在处置其他领域风险过程中引发次生金融风险。提高监管数字化智能化水平，一体推进惩治金融腐败和防控金融风险，加快重点领域改革，做好金融市场舆情引导。要加强金融法治和基础设施建设，深化信用体系建设，发挥信用在金融风险识别、监测、管理、处置等环节的基础作用。

美国商务部周二公布数据显示，美国 7 月零售销售环比减少 1.1%，预期减少 0.3%，前值增加 0.6%。

美联储主席鲍威尔于美东时间 8 月 17 日周二在问答环节表示，美国不会简单地重返新冠疫情之前的经济状态，疫情可能会伴随美国人一段时间：" 尚不确定 Delta 变异毒株是否会对美国造成严重的经济影响，只有时间才能证明这些变化将持续多久。美国尚未摆脱当前的危机，美国现在还无法针对新冠肺炎流行病疫情宣布胜利。"他还称，美联储 " 强有力的政策工具 " 存在诸多局限性，相比之下，财政或政府政策更加有力，货币政策无法带来定向的好处。这似乎是在为回撤超量宽松货币政策作铺垫。

广州房贷利率再一次“普涨”，上调后首套房贷利率普遍为 LPR+120BP，即 5.85%，二套房贷利率为 LPR+140BP，即 6.05%。而这已经是今年广州房贷利率的第 5 次上调。尽管当前广州地区银行仍在正常接受房贷申请，但放款周期普遍在 3 个月以上，额度偏紧的银行放款时间基本没有预期。

宏观大类：

周二，A 股再度出现调整，中央财经委强调，“在高质量发展中促进共同富裕，扩大中等收入群体比重，增加低收入群体收入”“防止在处置其他领域风险过程中引发次生金融风险”。此外，鲍威尔整体讲话中性，并未透露更多的 Taper 信号。8 月底全球央行年会“杰克森霍尔会议”召开在即，需要继续关注美联储对于 Taper 的表态。

就业市场持续改善，美联储 Taper 的条件基本达成。近期美国 7 月份非农就业人数增加 94.3 万人，远超市场预期，对比 2013 年的上轮 Taper 来看，2013 年 5 月 22 日伯南克官宣讨论 Taper 节点下非农就业修复了危机以来 73.5%的缺口，而目前非农已经修复了疫情以来缺口的 74.5%，目前美国已经基本达成了 Taper 的条件。展望后期，美联储官宣讨论

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

缩债到正式提出时间表的阶段是紧缩预期上升较快的阶段，根据我们对历史的回溯，该阶段是风险资产调整最快的阶段，美元指数反弹将带动资金回流美国，进而冲击新兴市场股指，后续我们预计美联储可能会在年底正式公布 Taper 的时间表。近期，美元指数因美国疫情或短期扰动经济复苏有所回落，但不改我们对美元中期走强判断。此外，需要关注美国政府债务上限新协议的进程，一旦政府重新发债，资金回流 TGA 账户或将造成“抽水”现象，将带动美债利率回升。

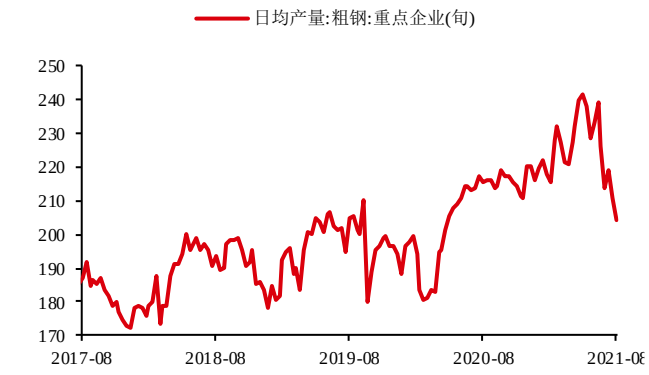
商品仍是内外分化的格局。近期外需主导商品利好延续，随着全球航运运力紧绷，波罗的海干散货指数涨至 2010 年中以来高点，中国、东南亚至北美东海岸等地海运价格持续攀升。而国内经济面临诸多压力，政治局会议令积极财政政策预期延后至四季度，并且指出在供给侧产能收紧政策落实上严禁“运动式”“一刀切”，同时住建部和央行表态继续打压地产，此外国内疫情持续扩散和中美博弈也将影响经济预期和国内终端需求。整体来看，我们对新兴市场股指持谨慎态度，商品做多外需、做空内需对冲思路为主，原油链条商品和新能源有色金属等外需主导商品延续看好观点。

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。

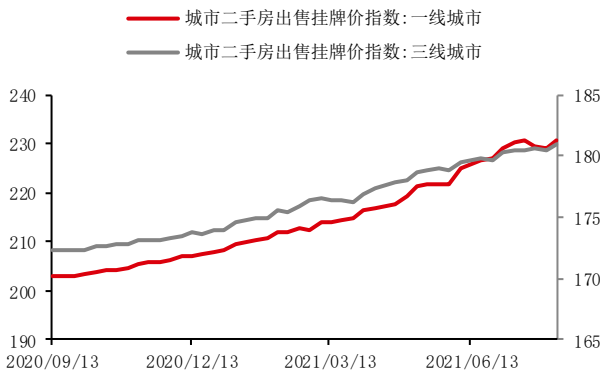
宏观经济

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：%



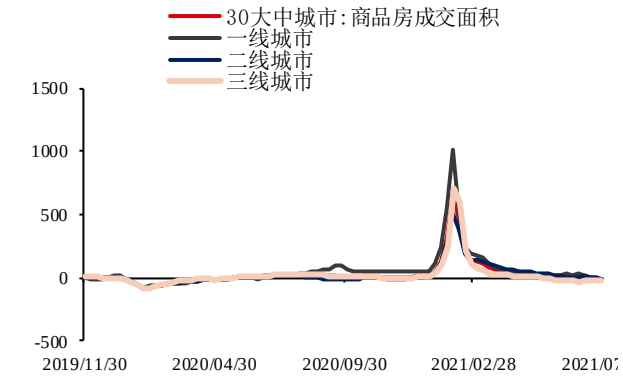
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：　水泥价格指数　　单位：点



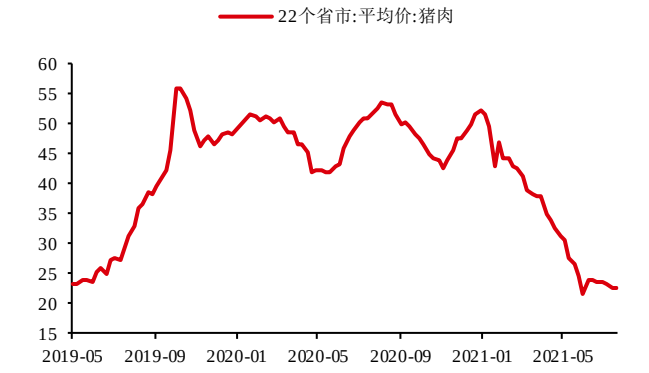
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：　30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



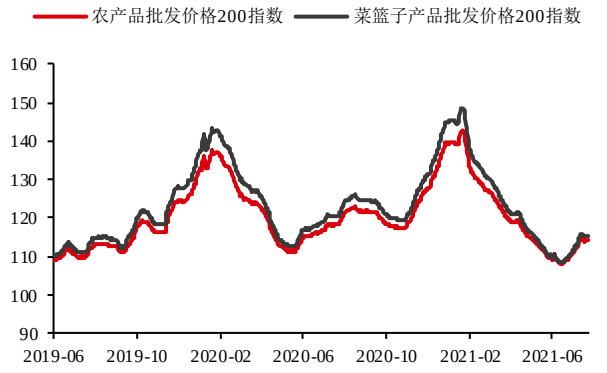
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

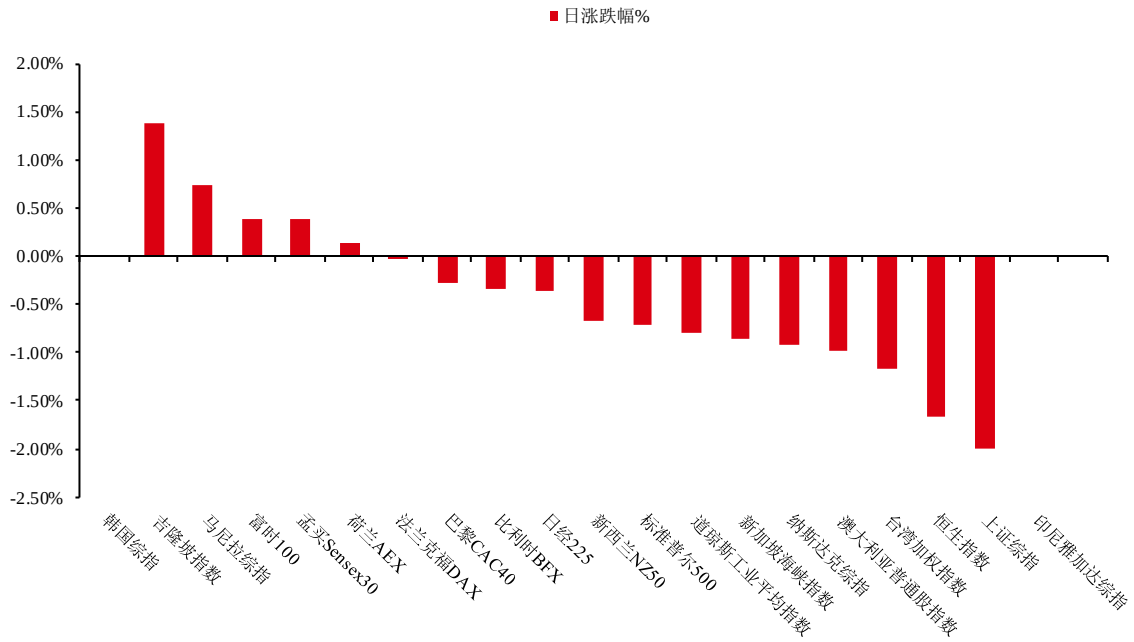
图 6：　农产品批发价格指数　　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

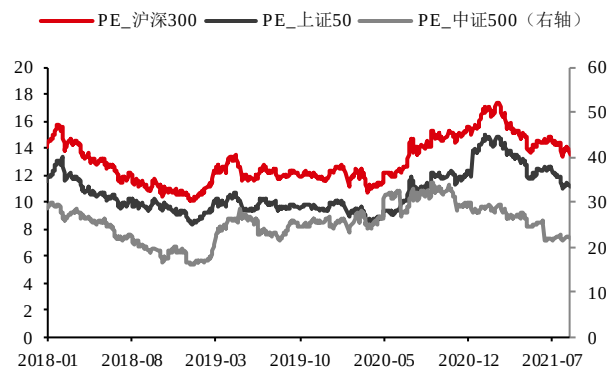
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



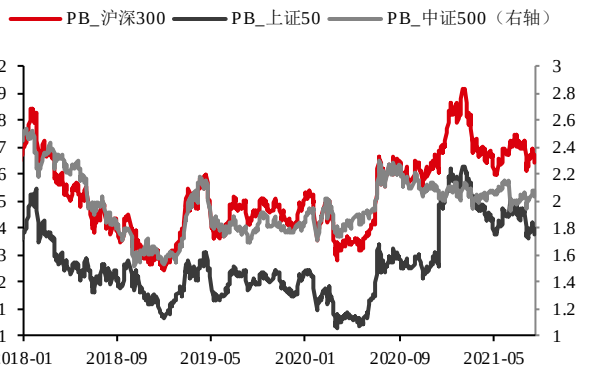
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



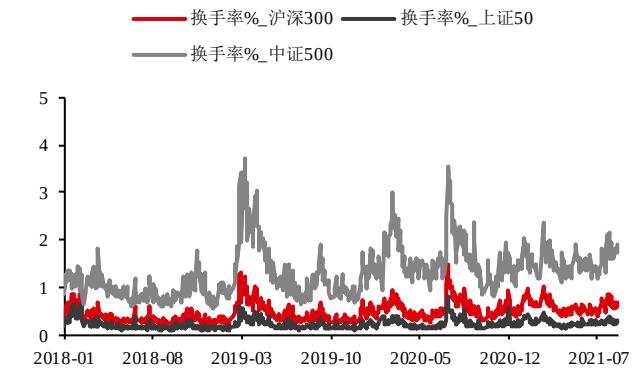
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



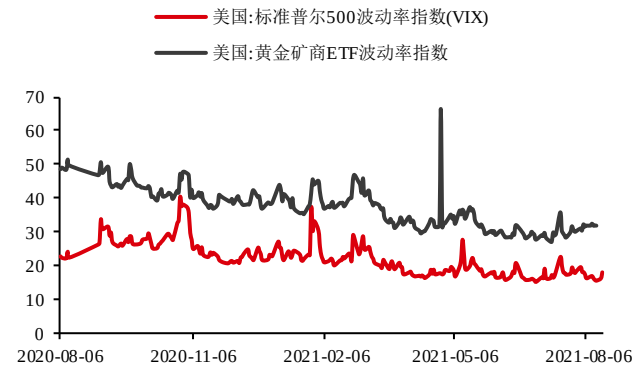
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



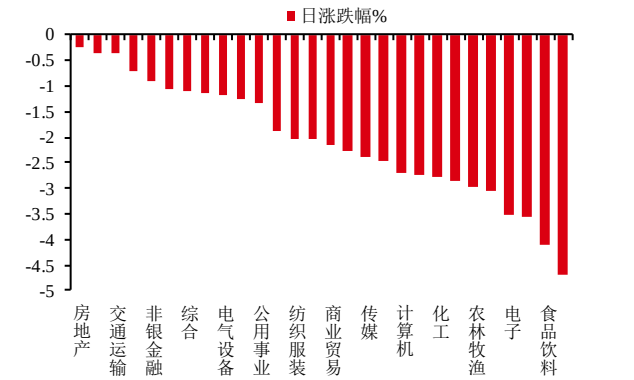
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无,%



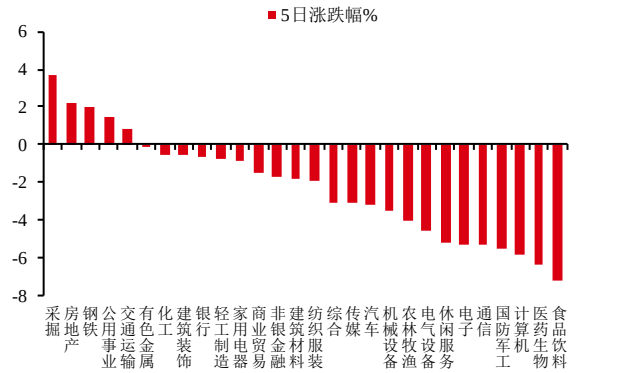
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

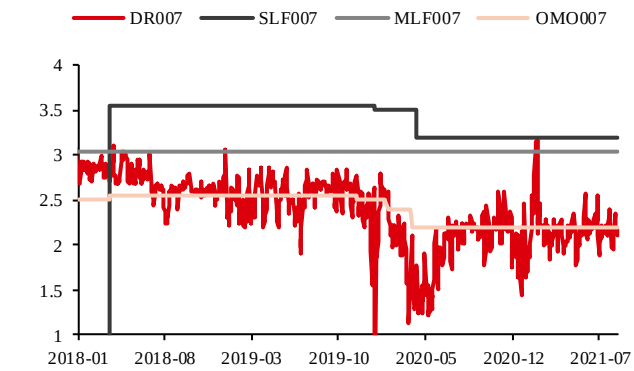
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

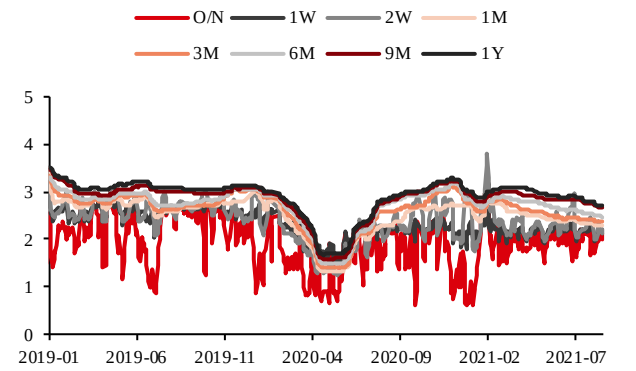
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



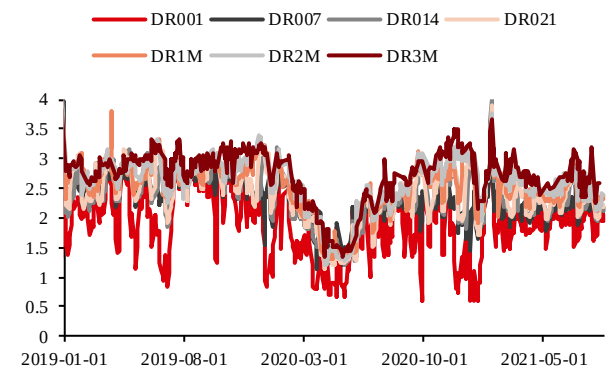
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



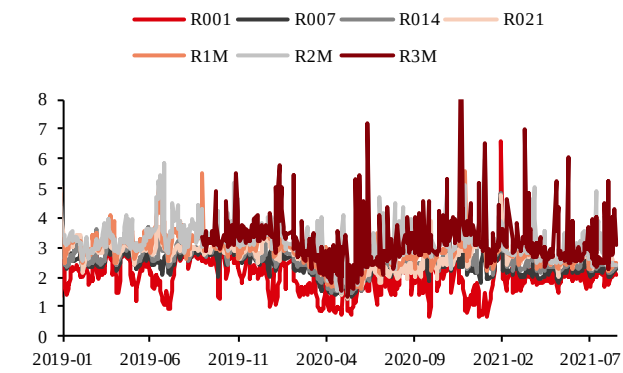
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



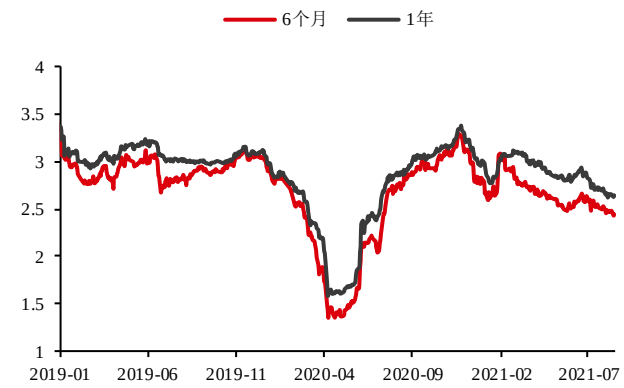
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



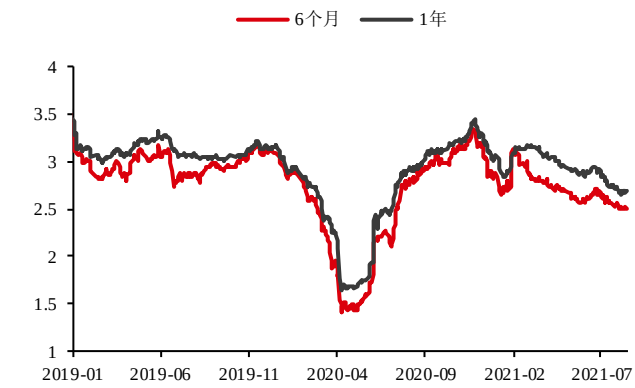
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



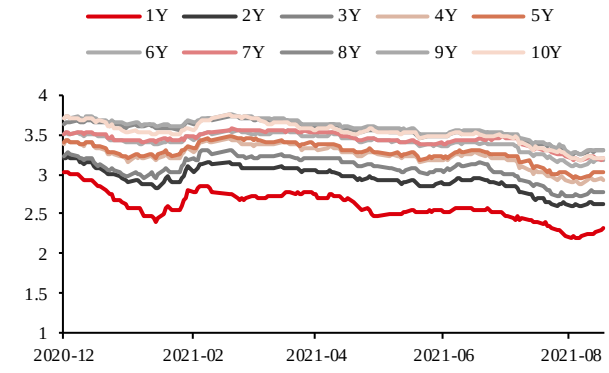
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



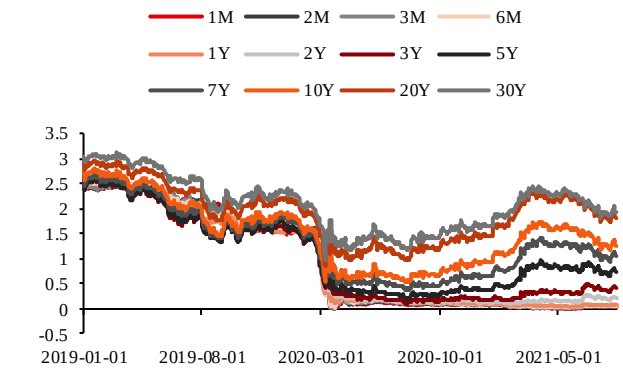
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



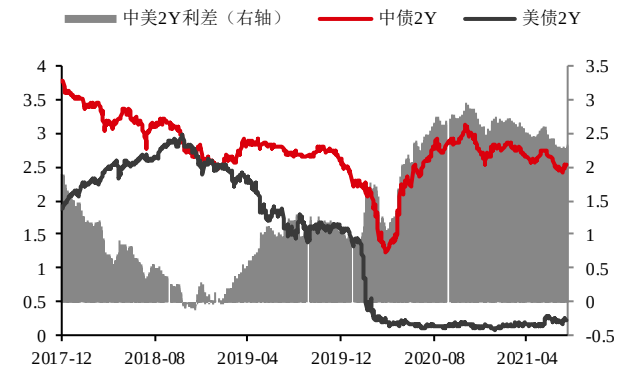
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



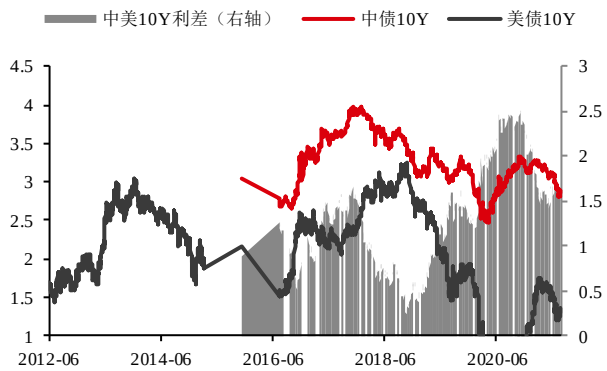
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

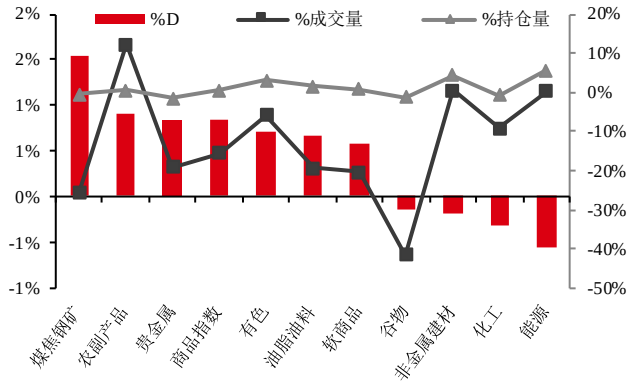
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

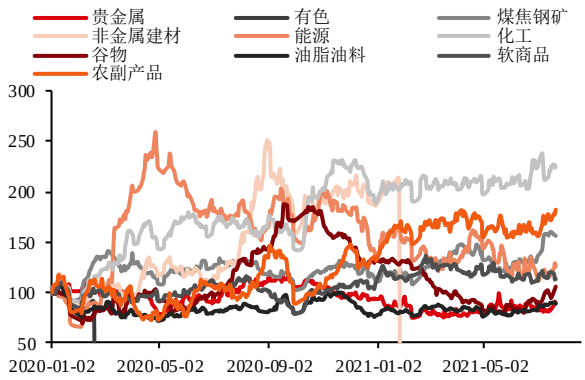
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



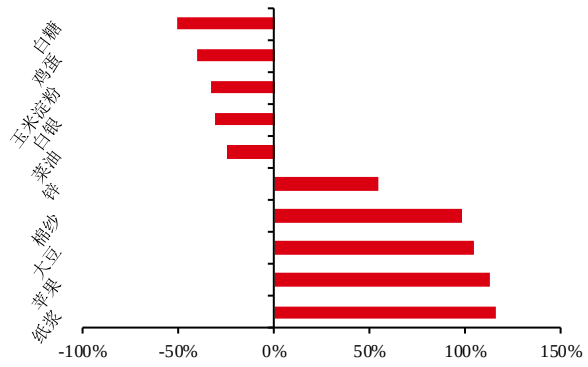
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



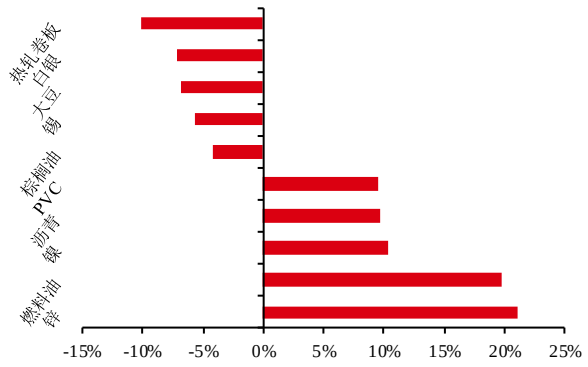
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



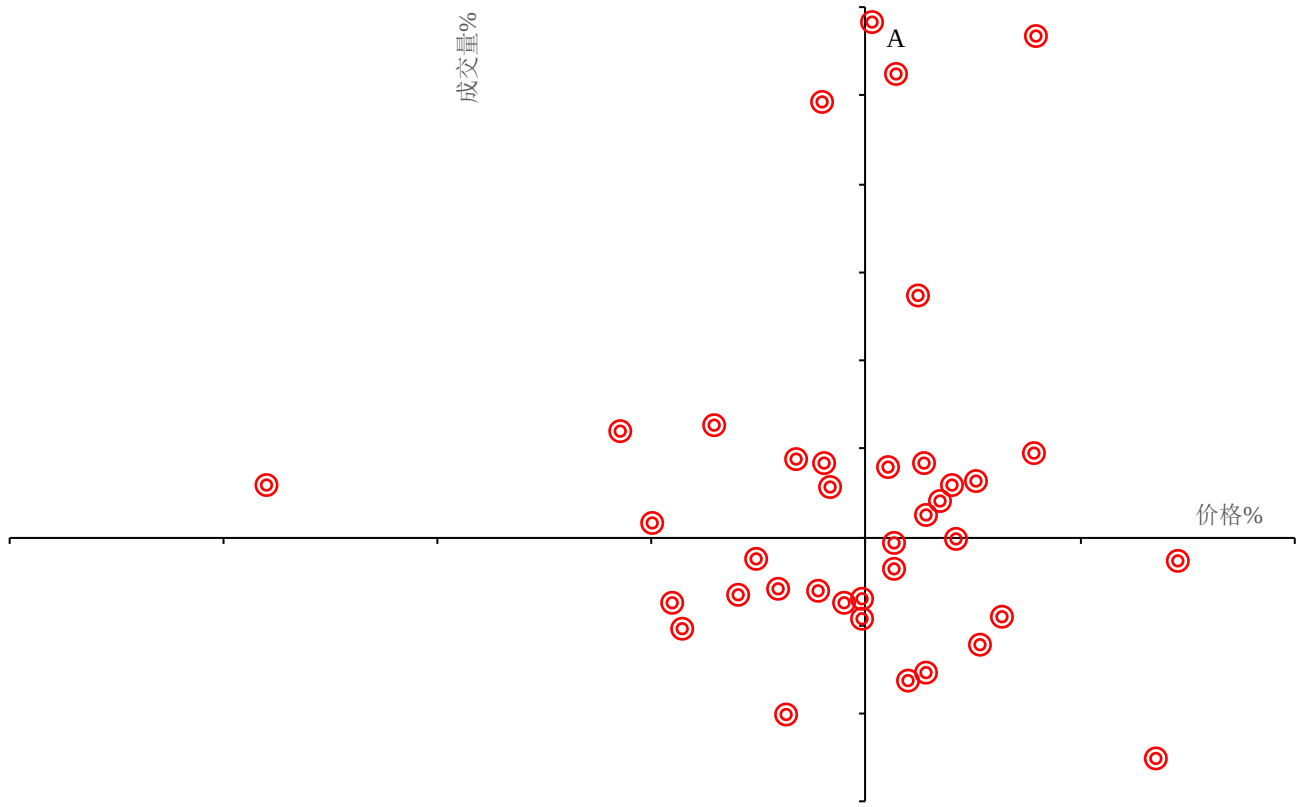
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



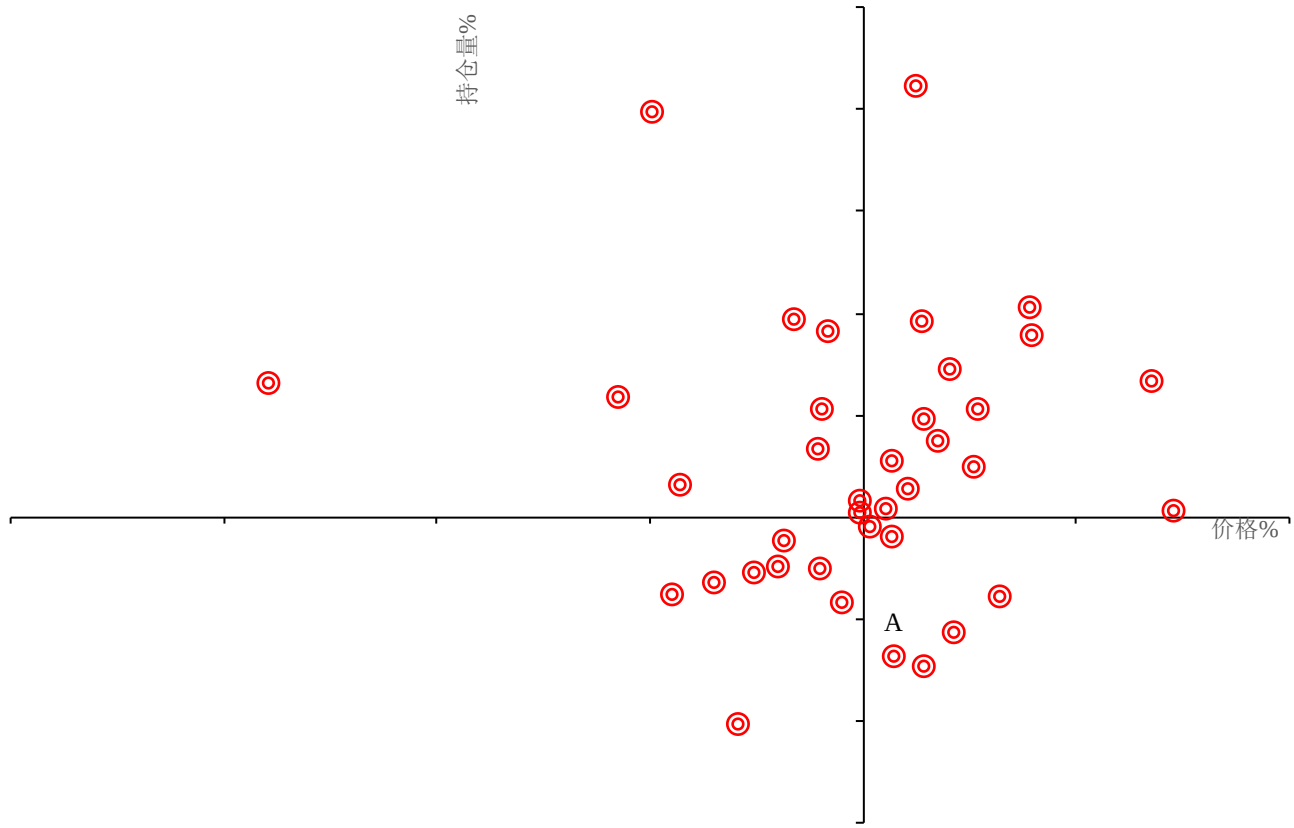
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com