央行鼓励加大对中小微企业扶持

要闻：

央行印发《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》，要求加大对中小微企业的信贷投放，优化对个体工商户的信贷产品服务，扩大普惠金融服务覆盖面；在有效控制风险的前提下，银行业金融机构要开发并持续完善无还本续贷、随借随还等贷款产品，提升用款便利度，降低中小微企业融资的综合财务成本。

7 月 3 日，我的钢铁网调研数据显示，7 月 2 日唐山大部分钢企高炉复产，并开始执行 7 月 2 日至 12 月 31 日的限产 30%的政策，已完成超低排放指标的钢企除外。目前，复产高炉均按照各自的生产节奏进行有效复产。此外，山西大多数钢厂已于 7 月 2 日凌晨陆续恢复生产。

云南省瑞丽市 7 月 5 日召开新闻发布会称，7 月 4 日 0 时至 24 时，云南省新增本土确诊病例 3 例(中国籍 2 例，缅甸籍 1 例)，上述 3 名确诊病例是瑞丽市在按计划开展常态化全员核酸检测中发现。目前瑞丽市已经采取了相应的封锁政策，目前正在进行紧急流行病学调查以及全员核酸检测。

英国首相鲍里斯·约翰逊宣布，计划于 7 月 19 日结束社交疏离措施和场馆人数限制，称民众必须学着与新冠病毒共处。

日本央行行长黑田东彦称，将毫不犹豫地采取额外的宽松措施，以应对疫情的影响。随着疫情的影响逐渐消退，日本经济可能会复苏。目前核心消费通胀徘徊在零附近，可能逐步加速。日本政府正考虑将东京奥运会开幕式调整为以无观众的形式进行，其他以无观众形式举行的活动主要包括 21 点以后的夜间比赛，以及场馆容纳人数超过 5000 人的活动及赛事。一些小规模赛事及活动仍将保留观众。

宏观大类：

7 月 3 日，央行印发《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》，要求加大对中小微企业的信贷投放，扩大普惠金融服务覆盖面；在有效控制风险的前提下，银行业金融机构要继续降低中小微企业融资的综合财务成本，对于市场情绪和经济转型有所利好。

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。

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

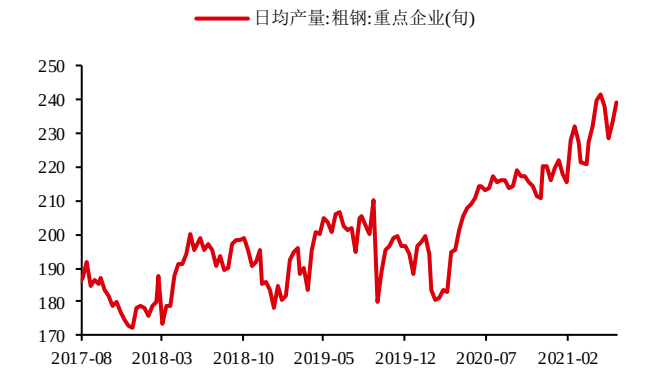
国内政府防控输入型通胀的意愿较为强烈，整体内需型商品在专项债加速发行前我们都维持高位宽幅震荡的判断，预计难以出现趋势性行情。海外则利多线索仍明显，欧美 6 月制造业 PMI 终值显示经济仍在改善，并且美债利率维持低位，而美国市场流动性泛滥的现状延续，6 月 30 日美联储隔夜逆回购接收数一度高达 9919 亿。短期外需型全球化商品有望维持上行大趋势，后续随着国内外经济和政策的逐渐分化，我们倾向认为商品板块也会走向分化，外需型全球化商品表现或强于内需型商品。

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。

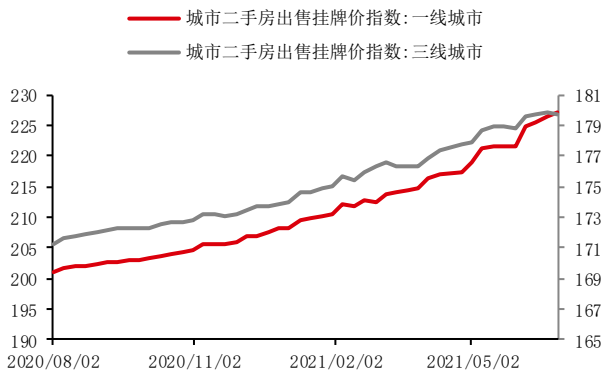
宏观经济

图 1：　粗钢日均产量　单位：万吨/每天



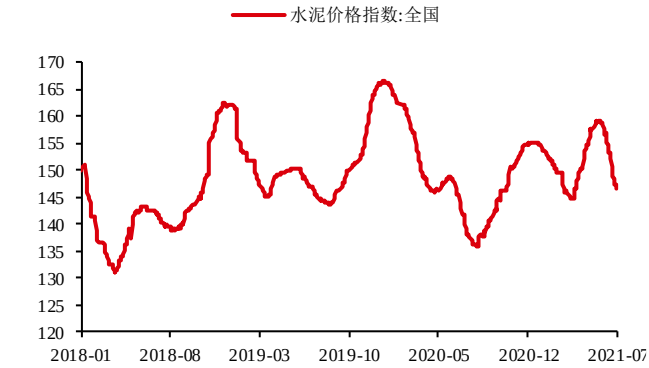
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：　全国城市二手房出售挂牌价指数　单位：%



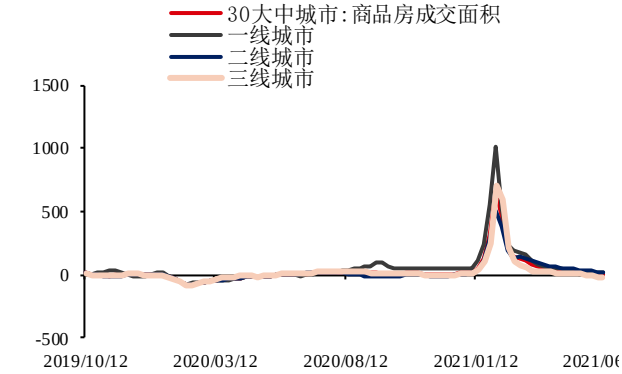
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：　水泥价格指数　单位：点



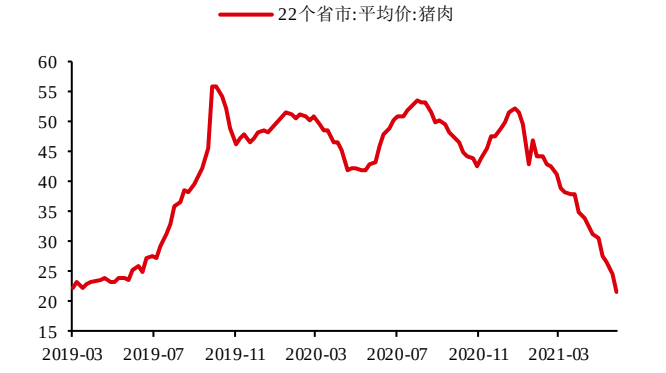
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：　30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



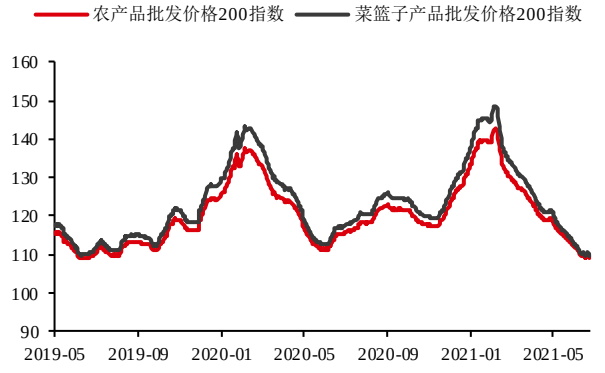
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

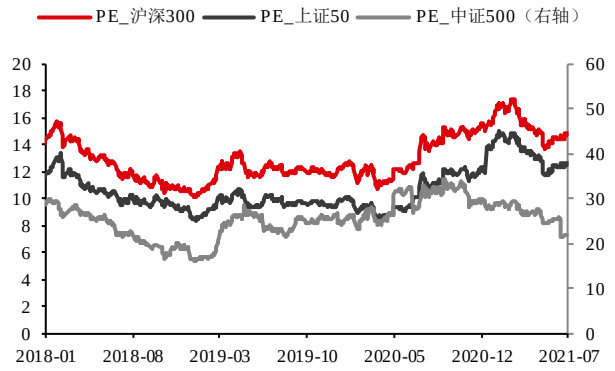
图 6：　农产品批发价格指数　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

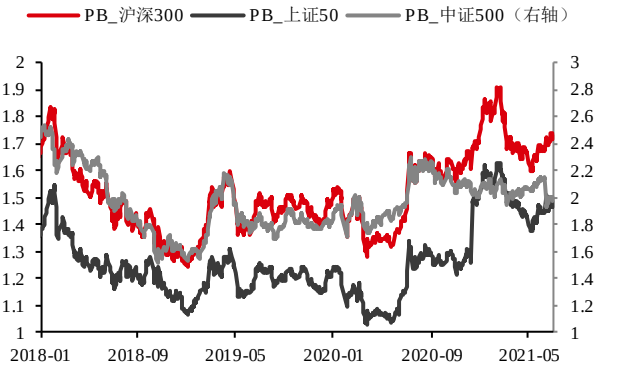
权益市场

图 7： PE 单位：倍



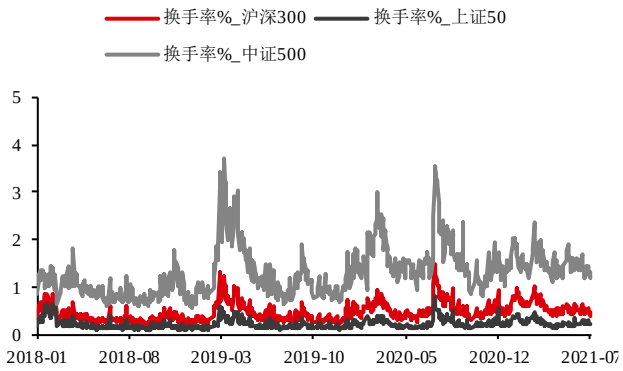
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PB 单位：倍



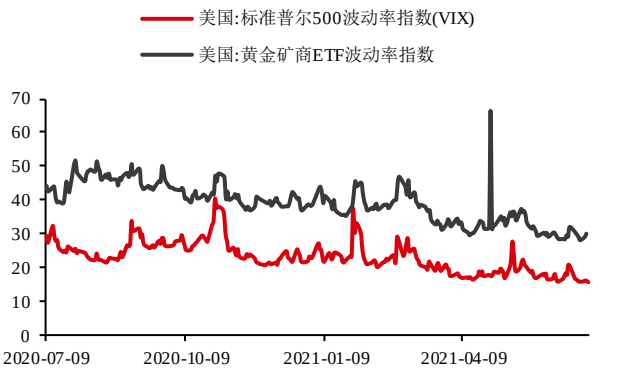
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 换手率 单位：%



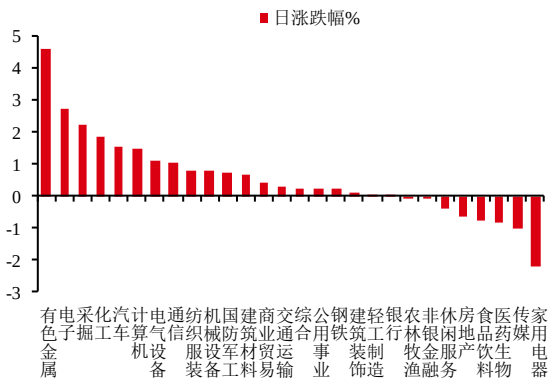
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 波动率指数 单位：无,%



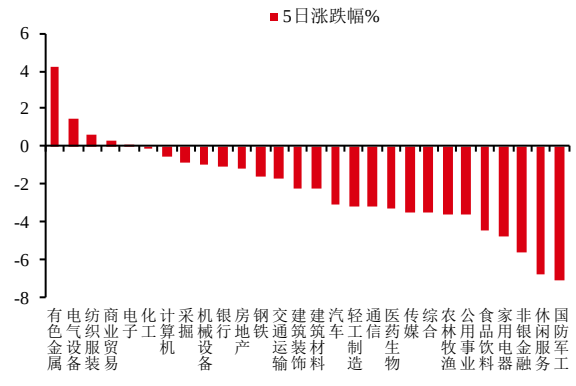
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

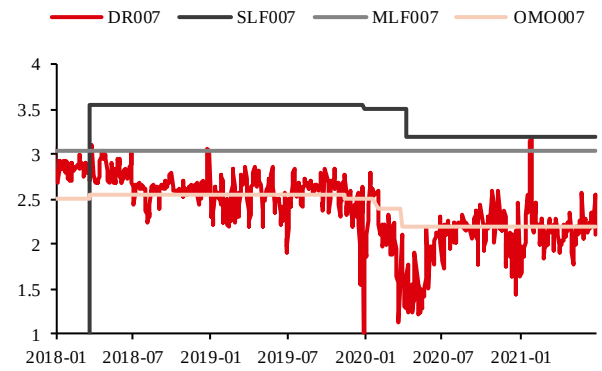
图 12： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

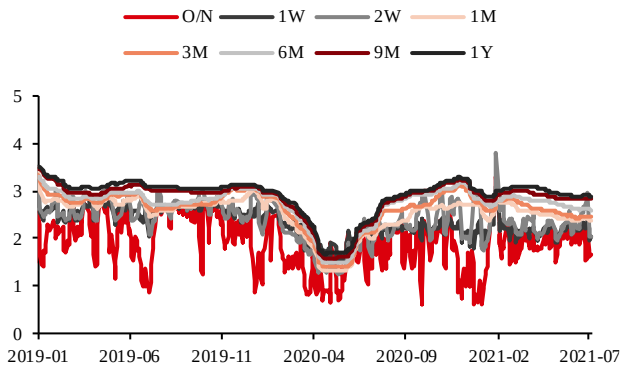
利率市场

图 13：　利率走廊　　单位：%



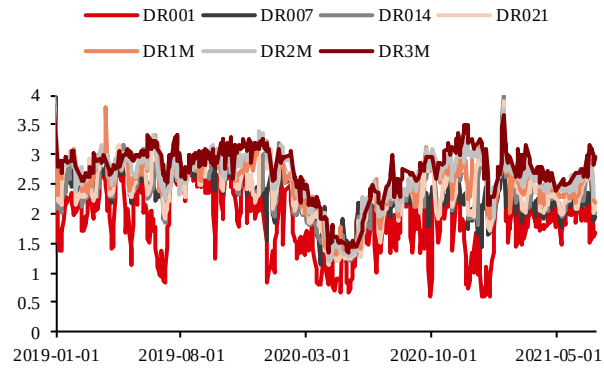
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14：　SHIBOR 利率　　单位：%



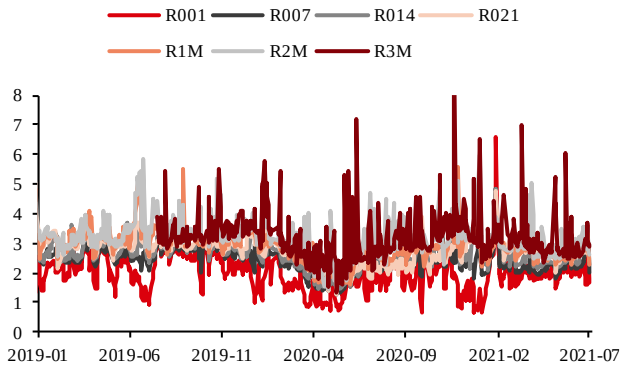
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　DR 利率　　单位：%



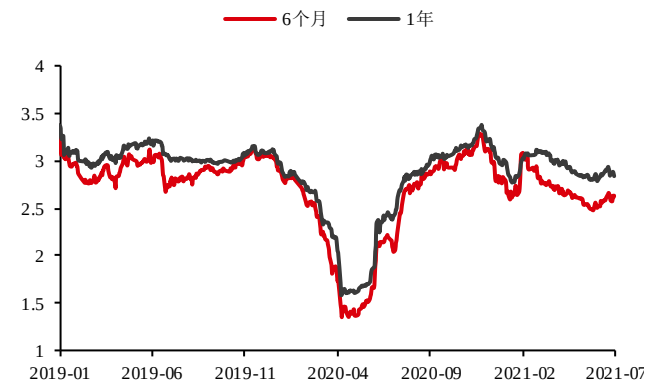
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：　R 利率　　单位：%



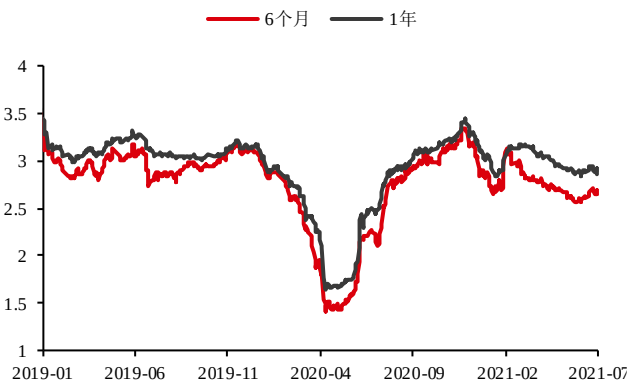
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 国有银行同业存单利率 单位：%



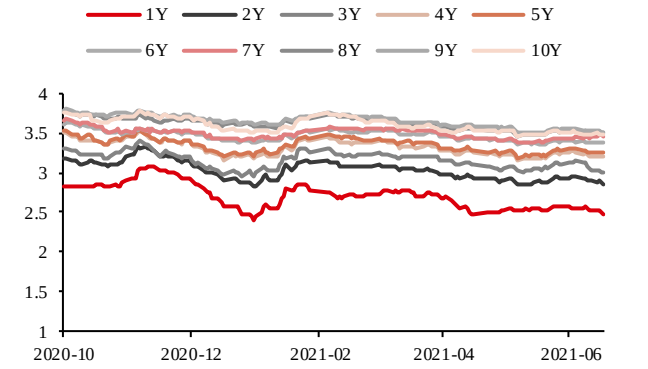
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 商业银行同业存单利率 单位：%



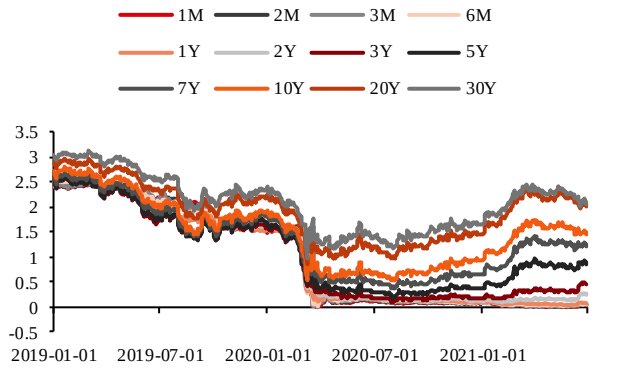
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



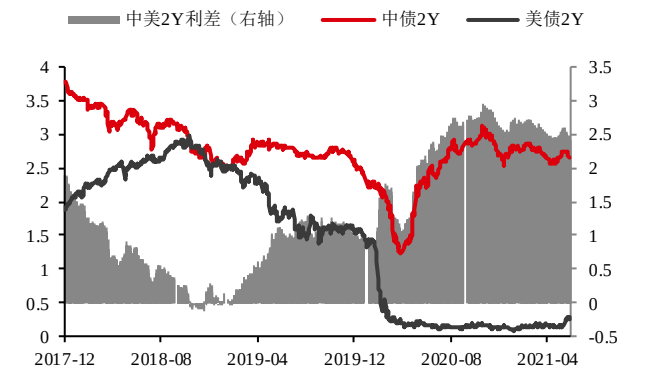
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



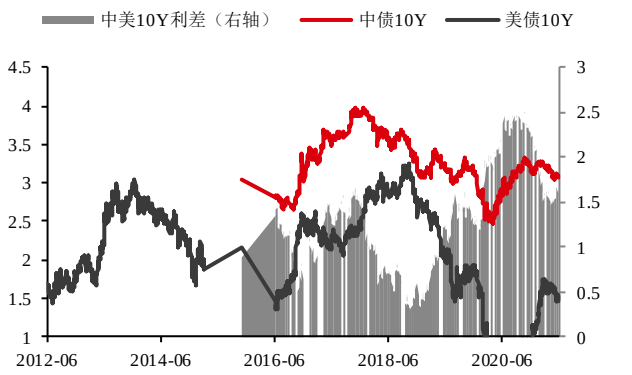
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

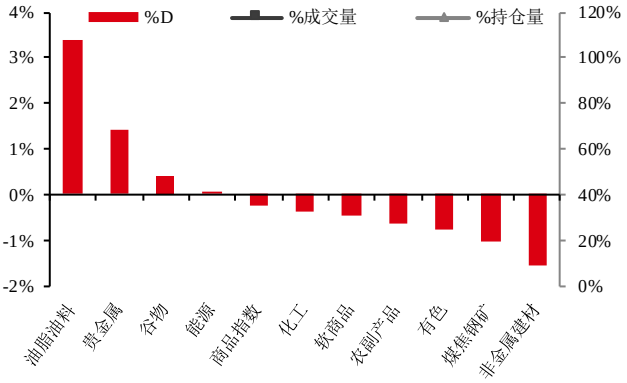
图 24： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

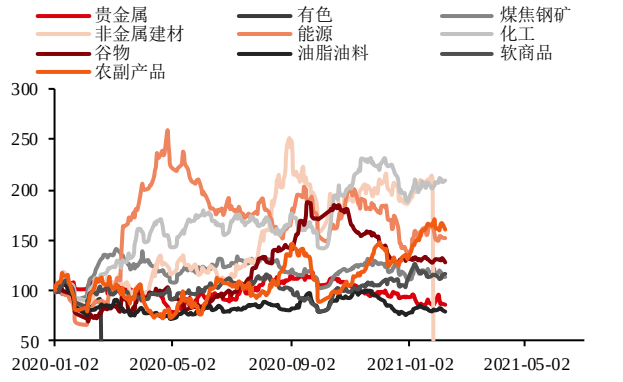
商品市场

图 25： 商品板块日涨跌幅 单位：%



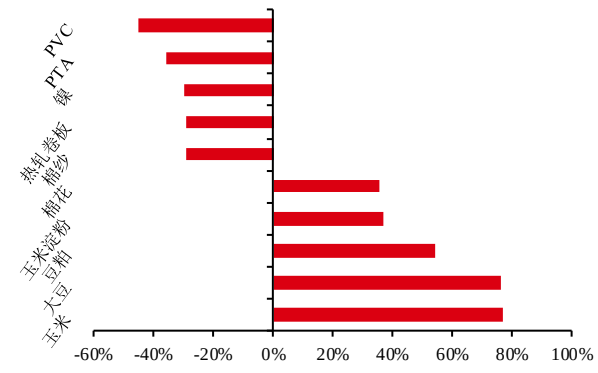
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块持仓量（指数化） 单位：无



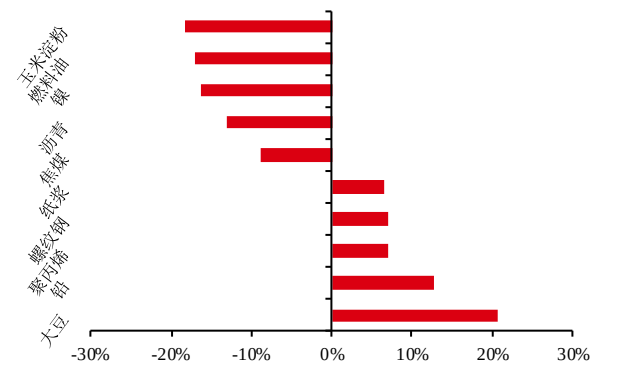
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 成交量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



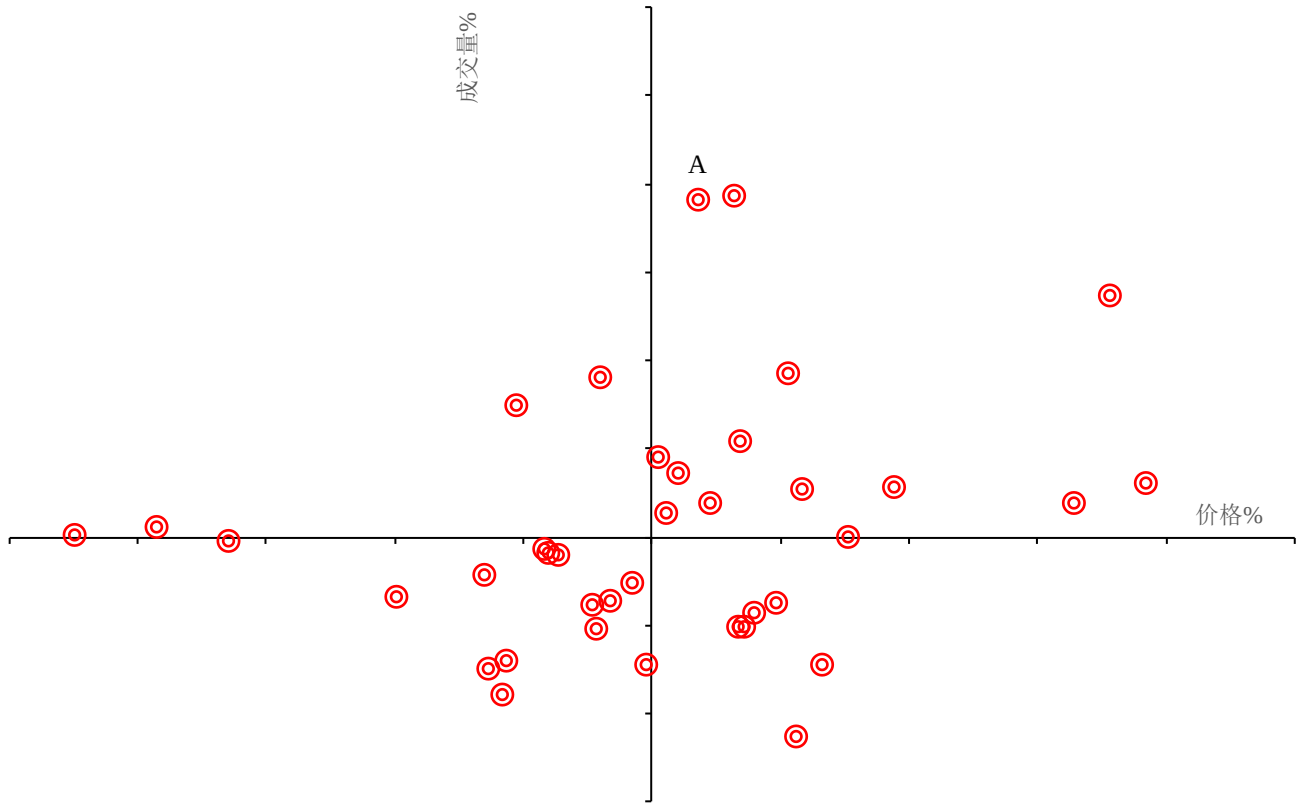
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 持仓量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



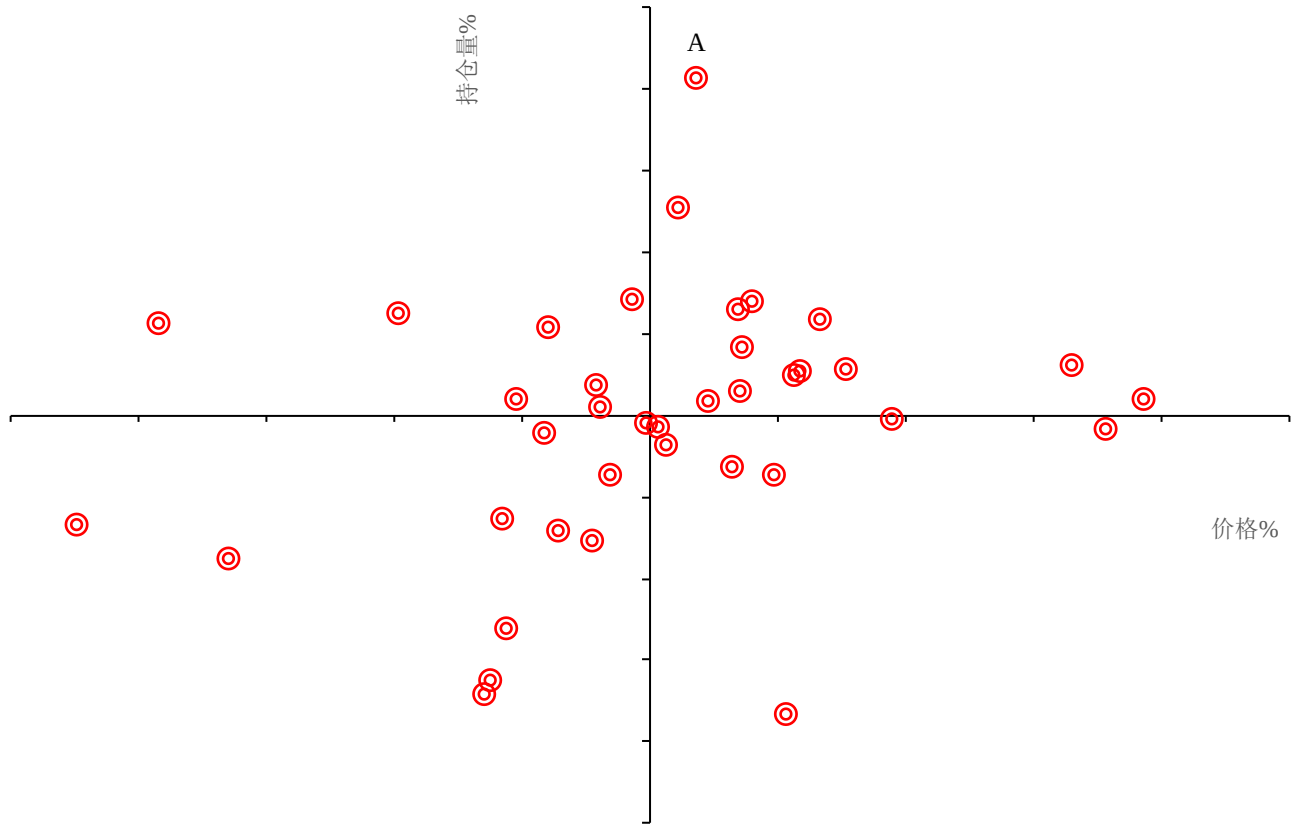
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 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