

## 贸易摩擦对抗性升级

### 摘要:

1. 央行就美国财政部将中国列为“汇率操纵国”发布声明称，中国实施的是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，在机制上人民币汇率就是由市场供求决定的，不存在“汇率操纵”的问题。美方不顾事实，无理给中国贴上“汇率操纵国”的标签，是损人又害己的行为，中方对此坚决反对。这不仅会严重破坏国际金融秩序，引发金融市场动荡，还将大大阻碍国际贸易和全球经济复苏，最终会自食其果。陈雨露：美国财政部把中国列为“汇率操纵国”是完全错误的，对此我们坚决反对；进入8月份以来，人民币汇率出现一定幅度的贬值，这是全球经济形势的变化和经贸摩擦加剧所引发的市场波动，这是市场的力量推动和决定的，跟所谓的汇率操纵毫无关系。
2. 商务部：上周全国食用农产品市场价格比前一周上涨0.1%，生产资料市场价格比前一周下降0.2%；食用农产品市场方面，6种水果平均批发价格为每公斤8.26元，比前一周下降1%，其中西瓜、梨、葡萄价格分别下降5.8%、3.5%和3.4%。
3. 澳洲联储维持基准利率在1%不变，符合预期。此前6月和7月澳联储连续两月采取降息行动，各降息25个基点。澳洲联储：预计2019年经济增速为2.5%，2020年经济增速为2.75%；若有必要，将进一步推进宽松政策。
4. 美国白宫贸易顾问纳瓦罗：美联储应进一步降息；呼吁美联储在年底前再降息75个基点或100个基点，从而使美国利率与其他国家的利率保持一致。
5. 美联储布拉德：当前要求进行额外降息还过早，本人预期今年再降息一次；更倾向于观察近期变化如何影响经济，有能力进行更多的政策调整。

### 宏观大类:

美国财政部将中国列入“汇率操纵国”，由于目前中美贸易摩擦进展并不顺利，且时间选择在美方表示继续加征关税之后，给中方贴上汇率操纵国的标签更多是给未来的谈判施加压力，同时也显示了美方的强硬态度。综合来说，中美贸易摩擦在近期表现出明显的对抗升级，短期不确定性持续增加，我们也可以关注到资金配置近期也正在向避险资产倾斜，而权益市场以及工业品方面则表现较差。随着中美贸易摩擦的进一步升级以及汇率破7后引发的悲观预期，债券以及黄金在短期或能够获得较为确定性的正收益。美股方面则需要保持谨慎，一方面是市场的悲观预期，另一方面则是鹰派降息利好出尽后美股本身也面临回调风险（经济周期大方向向下）。

策略：避险资产（黄金/债券）多配；风险资产（权益/工业品）低配；做多波动率

风险点：经济走强

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号: F3036907

相关研究:

静待新的预期差

2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

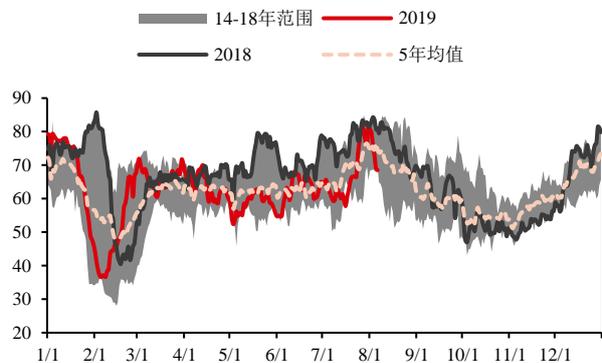
## 宏观经济

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: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



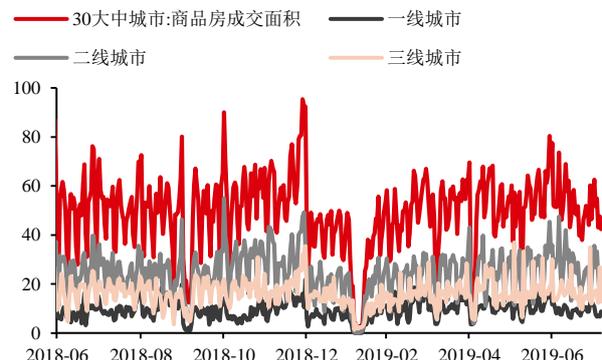
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



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

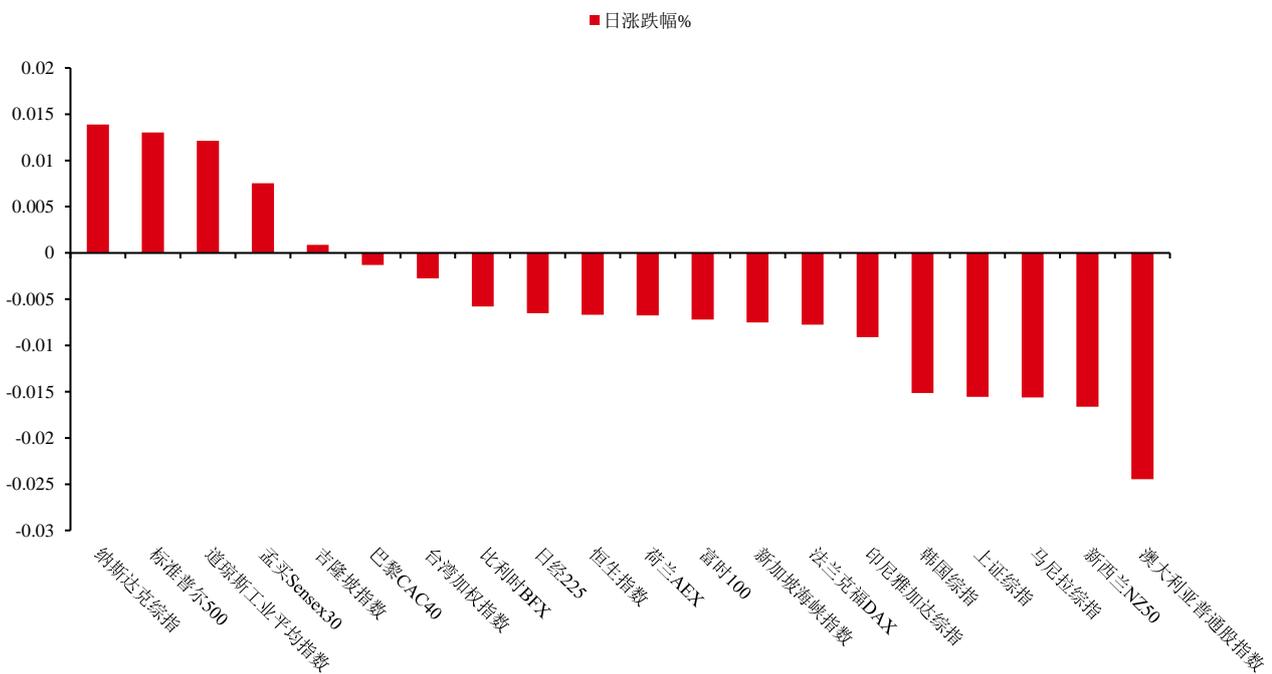


数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 权益市场

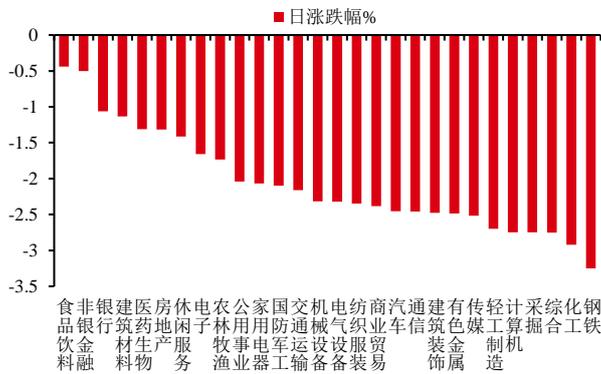
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



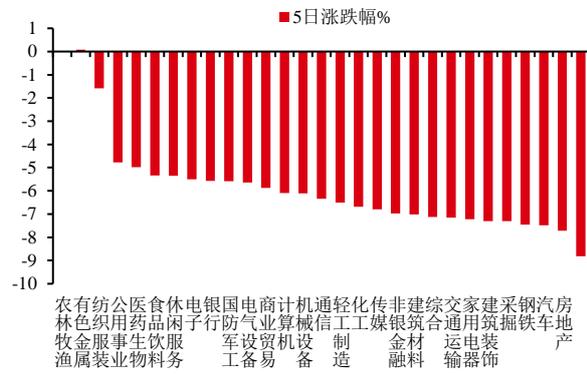
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



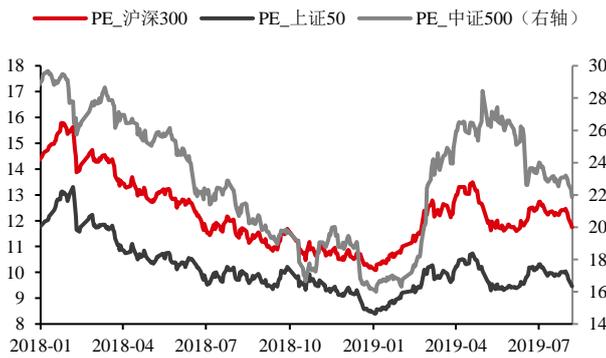
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



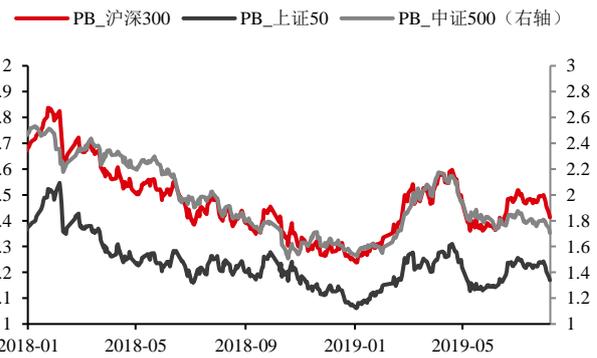
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



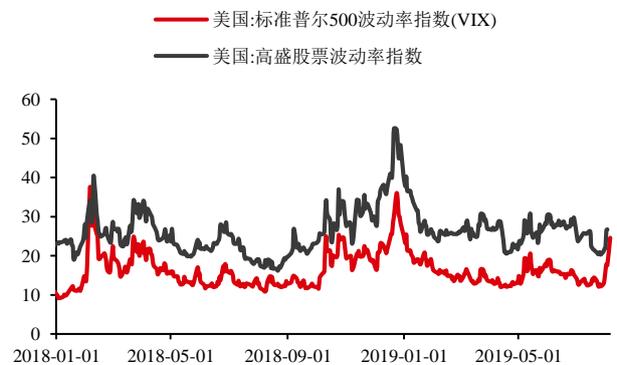
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

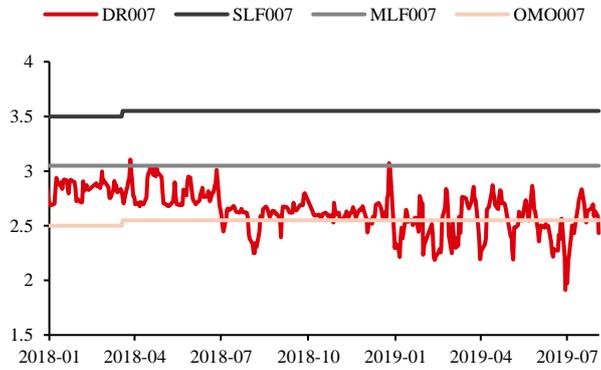
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

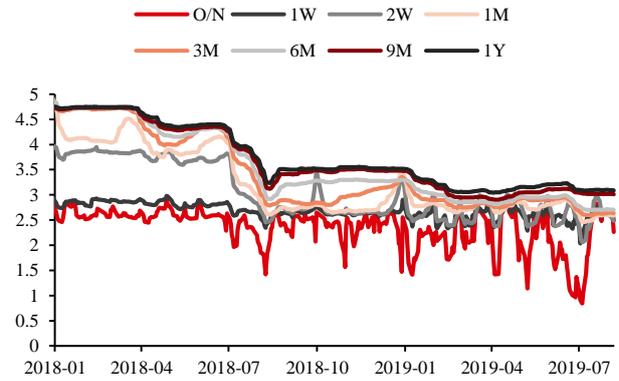
## 利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



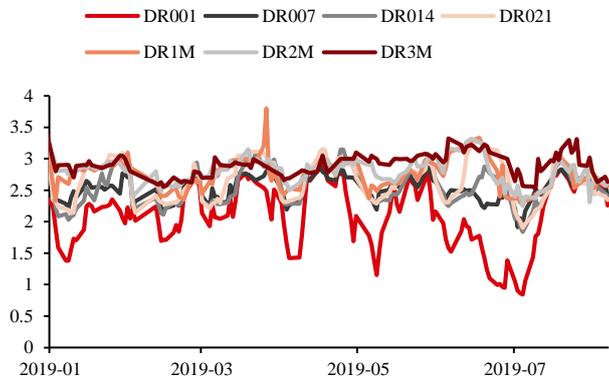
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



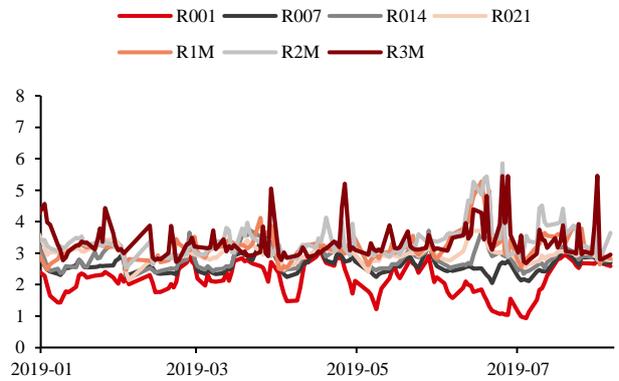
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



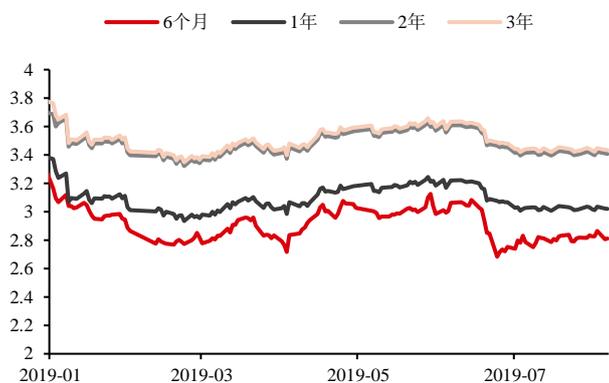
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



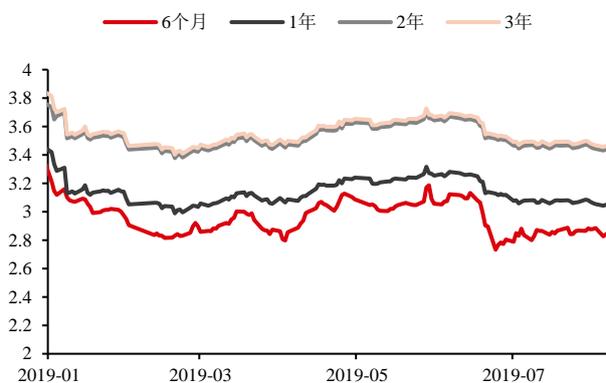
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



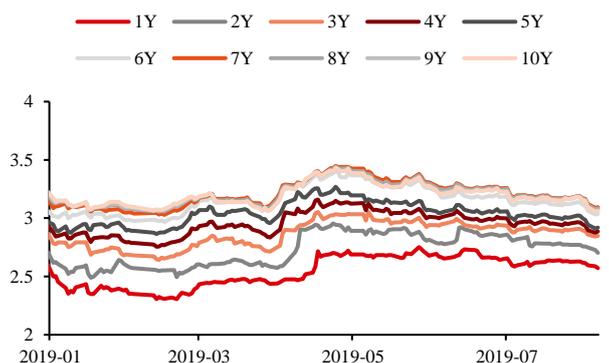
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



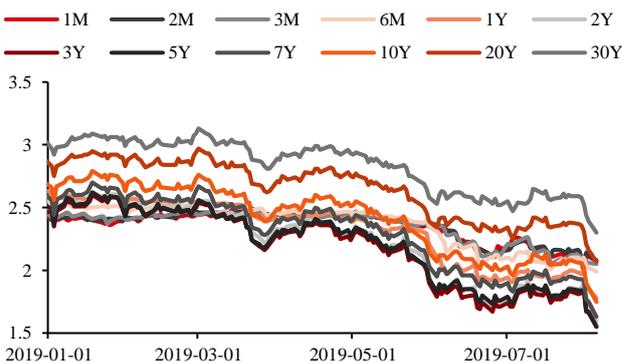
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 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 11: 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 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 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 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

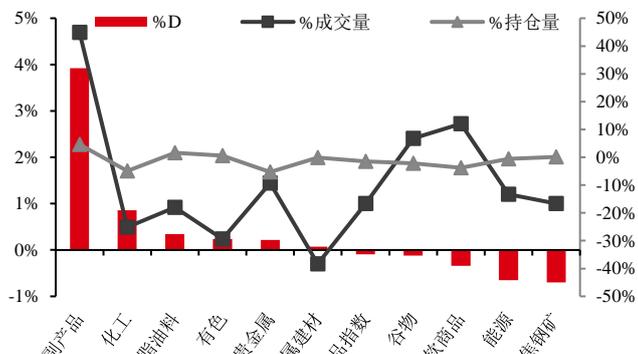
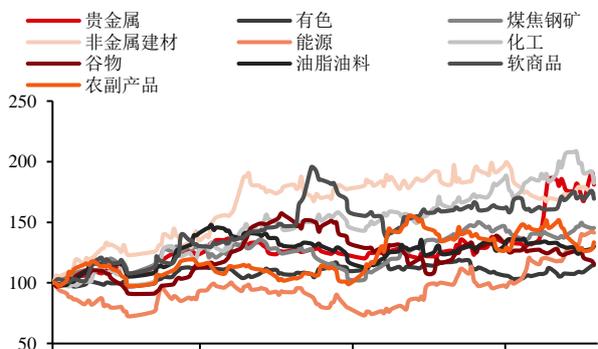


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



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\\_10922](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10922)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>