

美国最新财政刺激短期受阻，美元暂时回升



走势评级: 美元:看跌
报告日期: 2020年8月9日

★本周全球市场概述

市场风险偏好回升，全球股市多数上涨，全球债券收益率多数反弹，美债收益率升至 0.56%。美元指数涨 0.09%至 93.4，非美货币涨跌互现，人民币震荡，金价涨 3%收于 2035 美元/盎司，VIX 指数震荡走低，大宗商品走高，原油价格涨 2.9%。

★资产价格表现

市场对美国新一轮财政刺激预期强烈，推动资产价格上涨，民主党和共和党仍未就额外的每周失业补助规模达成协议，而特朗普签署行政令，让各州政府提供每周 400 美元的救助金，对新一轮财政刺激的预期带动市场风险偏好回升，但最新的结果不及市场预期，利空风险资产。美国 7 月 ADP 就业增加 16.7 万人，远不及市场预期，但 7 月非农新增 176.3 万人，失业率回落至 10.2%，工资增速环比增加 0.2%，均好于市场预期，但较 6 月走弱，就业市场结束了快速修复的阶段，下半年预计呈现弱复苏的趋势，企业裁员数量已经出现明显的回升。美国 7 月 ISM 制造业和非制造业 PMI 分别回升至 54.2 和 58.1，好于市场预期，但作为一个环比指标未来能否持续回升还存在较大的不确定性。

美债和欧元区核心国家收益率小幅回升，意大利和希腊回落，新兴市场债券收益率多数回升。债券市场收益率在创下新低后有所回升，短期走势震荡。美元指数止跌非涨跌互现，林吉特涨 1.2%，卢布涨 0.99%，瑞郎、澳元、欧元、韩元、泰铢、人民币小幅收涨。日元、英镑、纽元、比索小幅收跌，南非兰特跌 3.3%，巴西雷亚尔跌 4.13%。

★热点跟踪

美国财政刺激暂时受阻。

★下周重要事件提示

中国、美国 7 月 CPI，美国 7 月零售销售，8 月消费者信心。

元涛 资深分析师（外汇）
从业资格号: F0286099
投资咨询号: Z0012850
Tel: 8621-63325888-3908
Email: tao.yuan@orientfutures.com

徐颖 FRM 高级分析师（外汇/黄金）
从业资格号: F3022608
投资咨询号: Z0013609
Tel: 8621-63325888-1610
Email: ying.xu@orientfutures.com

目录

1、全球市场本周概述	4
2、资产价格表现	4
2.1 股票市场：全球股市多数上涨，市场风险偏好处于高位	4
2.2 债券市场：全球债券市场收益率多数反弹，美债反弹至 0.56%	5
2.3 外汇市场：美元指数震荡收于 93 上方，非美货币涨跌互现	7
2.4 商品市场：黄金价格涨 3%，油价涨 2.9%	8
3、热点跟踪： 美国最新财政刺激受阻	8
4、下周重要事件提示：中国、美国 7 月 CPI，美国 7 月零售销售，8 月消费者信心	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1: 发达国家股市多数上涨, 标普 500 涨 2.45%.....	4
图表 2: 新兴市场股市多数收跌, 上证综指涨 1.33%	4
图表 3: 发达国家债券收益率多数反套, 美债 0.56%	5
图表 4: 意、西、葡债券收益率回落, 加拿大回升.....	5
图表 5: 新西兰、澳大利亚国债收益率回升, 希腊回落.....	5
图表 6: 泰国、韩国、中国国债收益率回升.....	6
图表 7: 俄罗斯、南非债券收益率回落.....	6
图表 8: 美元掉期曲线长端较一周前微升	6
图表 9: 日元掉期曲线长端较一周前微升	6
图表 10: 欧元掉期曲线较一周前微升.....	7
图表 11: 通胀预期: 美元、英镑、欧元回升.....	7
图表 12: 美元指数微涨 0.09%至 93.4, 其他国家货币涨跌互现.....	7
图表 13: 黄金价格涨 3%, VIX 指数震荡走低.....	8
图表 14: 布油涨 2.9%, 现货商品指数走高.....	8
图表 15: 美元回升, 美股震荡	8
图表 16: 黄金高位震荡, 美债收益率底部震荡	8
图表 17: 中国、美国 7 月 CPI, 美国 7 月零售销售, 8 月消费者信心	9

1、全球市场本周概述

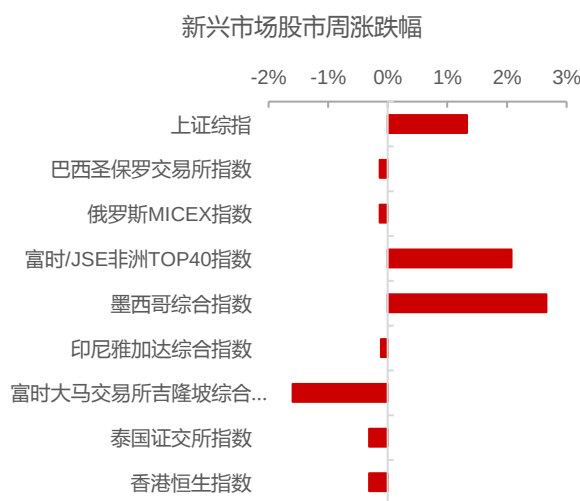
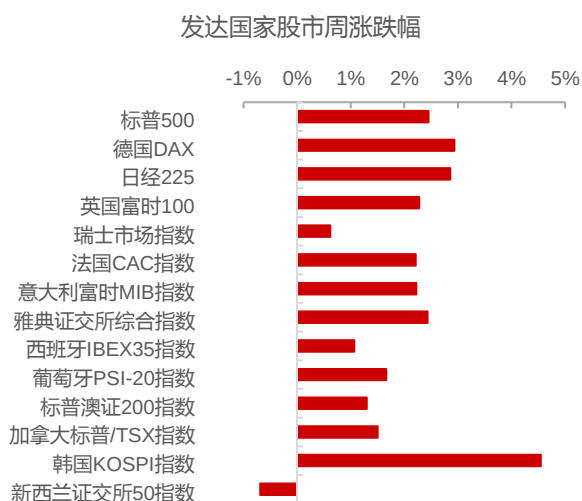
市场风险偏好回升，全球股市多数上涨，全球债券收益率多数反弹，美债收益率升至 0.56%。美元指数涨 0.09% 至 93.4，非美货币涨跌互现，人民币震荡，金价涨 3% 收于 2035 美元/盎司，VIX 指数震荡走低，大宗商品走高，原油价格涨 2.9%。

2、资产价格表现

2.1 股票市场：全球股市多数上涨，市场风险偏好处于高位

图表 1：发达国家股市多数上涨，标普 500 涨 2.45%

图表 2：新兴市场股市多数收跌，上证综指涨 1.33%



资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

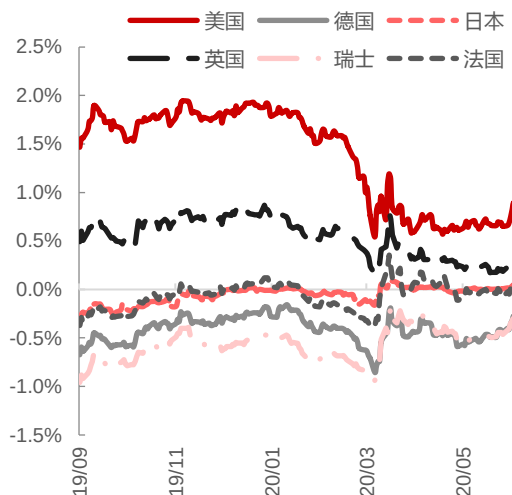
资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

本周市场风险偏好回升，全球股市多数上涨，美股涨 2.45%，A 股收涨 1.33%。市场对美国新一轮财政刺激预期强烈，推动资产价格上涨，民主党和共和党仍未就额外的每周失业补助规模达成协议，而特朗普签署行政令，让各州政府提供每周 400 美元的救助金，对新一轮财政刺激的预期带动市场风险偏好回升，但最新的结果不及市场预期，利空风险资产。基本面数据方面，美国 7 月 ADP 就业增加 16.7 万人，远不及市场预期，但 7 月非农新增 176.3 万人，失业率回落至 10.2%，工资增速环比增加 0.2%，均好于市场预期，但较 6 月走弱，就业市场结束了快速修复的阶段，下半年预计呈现弱复苏的趋势，企业裁员数量已经出现明显的回升。美国 7 月 ISM 制造业和非制造业 PMI 分别回升至 54.2 和 58.1，好于市场预期，但作为一个环比指标未来能否持续回升还存在较大的不确定性。德国、法国、欧元区 7 月制造业 PMI 终值上修，英国 7 月制造业 PMI 则不及预期，英国央行利率会议按兵不动。中国 7 月进出口数据好于市场预期，财新制造业 PMI 好于市场预期，但服务业 PMI 54.1，不及预期的 58，以及前值 58.4。

2.2 债券市场：全球债券市场收益率多数反弹，美债反弹至 0.56%

图表 3：发达国家债券收益率多数反套，美债 0.56%

图表 4：意、西、葡债券收益率回落，加拿大回升



资料来源：Bloomberg（10 年期国债收益率）



资料来源：Bloomberg（10 年期国债收益率）

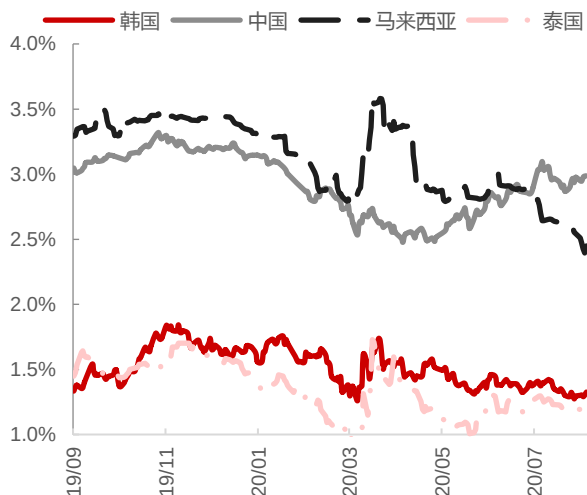
图表 5：新西兰、澳大利亚国债收益率回升，希腊回落



资料来源：Bloomberg（10 年期国债收益率）

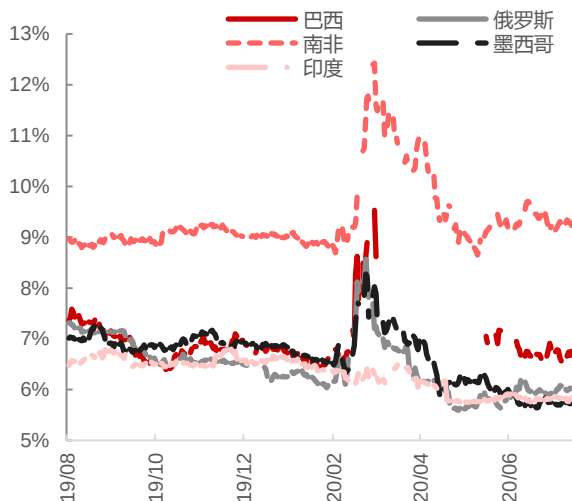
全球国家债券收益率多数回升，10 年美债收益率微升至 0.56%，欧元区核心国家收益率回升，边缘国家意大利和希腊小幅回落，新兴市场债券收益率多数回升。美联储票委讲话表态延续鸽派，美国 7 月就业市场改善程度较 6 月回落，虽然 7 月非农和失业率好于预期，但市场对未来经济前景的预期仍然较为悲观，美债收益率低位运行。欧元区边缘国家债券收益率受到欧央行资产购买的利多而回落。

图表 6: 泰国、韩国、中国国债收益率回升



资料来源: Bloomberg (10 年期国债收益率)

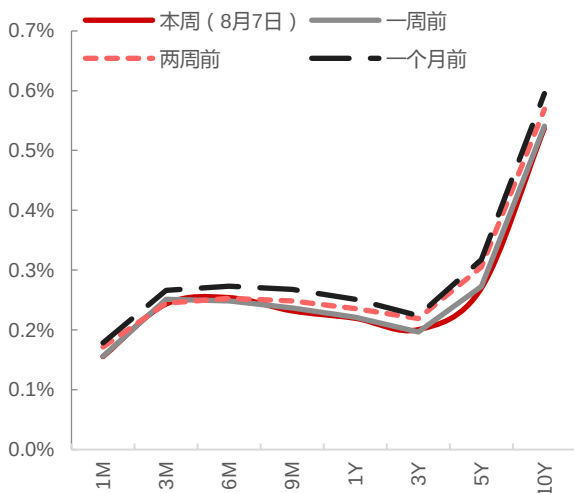
图表 7: 俄罗斯、南非债券收益率回落



资料来源: Bloomberg (10 年期国债收益率)

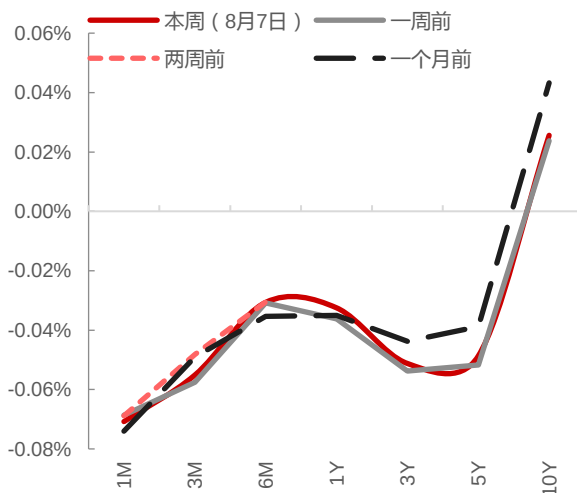
中国 10 年期国债收益率回升至 2.97%。国内公布的 7 月进出口数据好于市场预期，资金面有所收紧推动债券收益率上行，但中美摩擦增加，特朗普签署行政令 45 天后禁止微信同美国企业进行交易，收益率上行空间受到限制，短期债券市场震荡。

图表 8: 美元掉期曲线长端较一周前微升



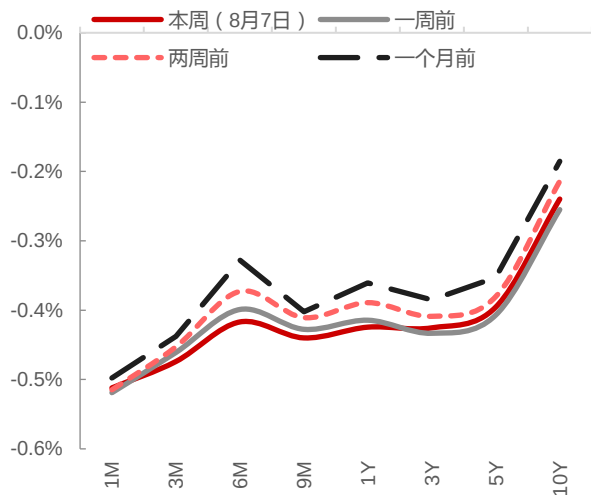
资料来源: Bloomberg, 东证衍生品研究院

图表 9: 日元掉期曲线长端较一周前微升



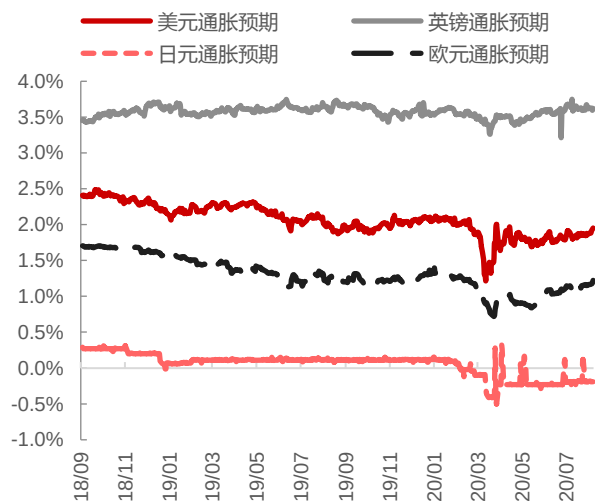
资料来源: Bloomberg, 东证衍生品研究院

图表 10: 欧元掉期曲线较一周前微升



资料来源: Bloomberg, 东证衍生品研究院

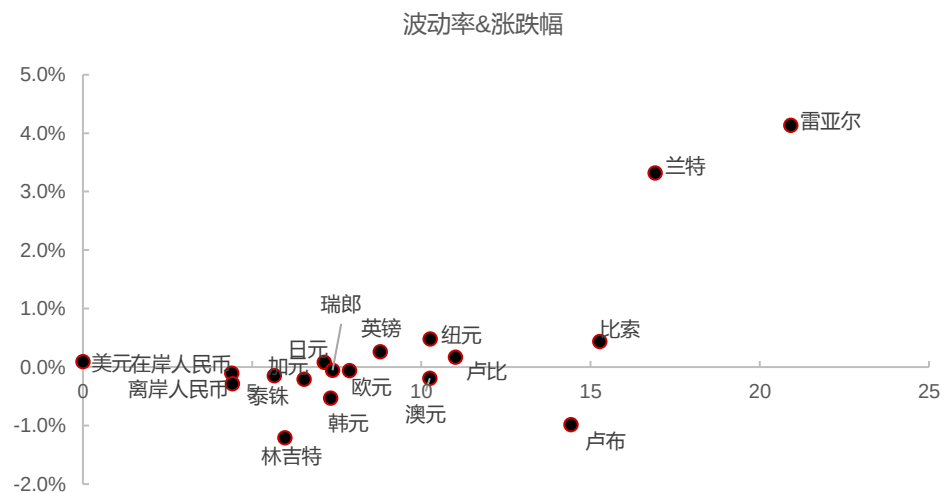
图表 11: 通胀预期: 美元、英镑、欧元回升



资料来源: Bloomberg, 5year-5year 掉期

2.3 外汇市场: 美元指数震荡收于 93 上方, 非美货币涨跌互现

图表 12: 美元指数微涨 0.09% 至 93.4, 其他国家货币涨跌互现



资料来源: Bloomberg, 东证衍生品研究院 (纵轴: 涨跌幅; 横轴: 波动率)

本周美元指数微涨 0.09% 收于 93.4, 美元指数止跌非美货币涨跌互现, 林吉特涨 1.2%, 卢布涨 0.99%, 瑞郎、澳元、欧元、韩元、泰铢、人民币小幅收涨。日元、英镑、纽元、比索小幅收跌, 南非兰特跌 3.3%, 巴西雷亚尔跌 4.13%。

2.4 商品市场：黄金价格涨 3%，油价涨 2.9%

图表 13：黄金价格涨 3%，VIX 指数震荡走低



资料来源：Bloomberg

图表 14：布油涨 2.9%，现货商品指数走高

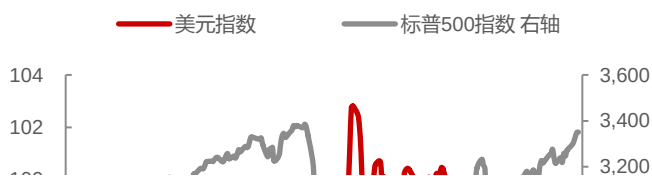


资料来源：Bloomberg

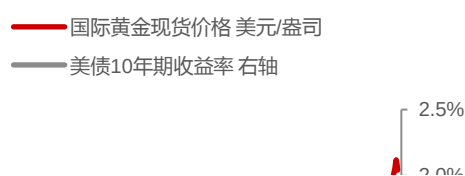
现货黄金价格涨 3%至 2035 美元/盎司，通胀预期回升，而美债收益率低位运行，导致实际利率的负值深化利多黄金，同时中美关系依旧紧张带来一定的避险情绪支撑黄金进一步走高，短期内金价波动增加。美股本周反弹，VIX 指数震荡走低。美元指数弱势运行大宗商品本周收涨，受到财政刺激预期和风险偏好回升的带动，原油价格上涨 2.9%。

3、热点跟踪：美国最新财政刺激受阻

图表 15：美元回升，美股震荡



图表 16：黄金高位震荡，美债收益率底部震荡



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_3294

