

特朗普行政令引纷争

摘要:

中国7月CPI同比上涨2.7%，预期涨2.6%，前值涨2.5%，其中猪肉价格同比上涨85.7%，影响CPI上涨约2.32个百分点。7月PPI同比下降2.4%，预期降2.4%，前值降3%。统计局：7月份市场运行总体有序，随着餐饮服务逐步恢复，猪肉消费需求持续增加，而多地洪涝灾害对生猪调运产生一定影响，供给仍然偏紧，价格环比上涨10.3%，涨幅扩大6.7个百分点；7月工业生产持续回升，市场需求逐步回暖，PPI环比涨幅平稳，同比降幅收窄。

央行行长易纲表示，下半年最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌。实体经济的支持一定要聚焦中小企业，特别是小微企业。下半年央行有两项精准支持的政策，一项是给小微企业的贷款延期，延期到明年三月底；另外一项是支持给小微企业发放信用贷款。今年的目标是使应收账款融资为小微企业提供八千亿融资，目前已经提供五千七百多亿。

央行周一在公开市场进行100亿元7天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放100亿元。本周央行公开市场将有4100亿元资金到期，其中8月14日有100亿元逆回购到期，8月15日有4000亿元MLF到期。

美国财政刺激博弈继续，民主党称特朗普行政令违宪。美国总统特朗普周六发布行政令，宣布延长失业救济、推迟缴纳工资税、延长禁止驱逐令、延长助学贷款宽限期四项抗疫措施。不过除了市场质疑行政令带来的刺激规模有限之外，民主党人批评特朗普颁布行政令有违宪的嫌疑。众议院议长佩洛西周日在接受媒体采访时，直接称特朗普的行政令是“荒谬的违宪”。佩洛西评价行政令时表示，虽然特朗普将推迟工资税缴纳，但是“他的所作所为正在破坏社会保障和联邦医疗保险”。此外，特朗普的行政令没有把钱用于提高福利，而是给出一个复杂的公式，且需要一段时间才能把钱放进美国人民的口袋里。

宏观大类:

周一，中国通胀数据整体平稳，其中猪价贡献了CPI上涨约2.32%，随着去年8月猪价回升，预期下半年通胀将逐步回落，期债有所受益，期债关注8月15日4000亿MLF到期的续作情况。海外方面，民主党称特朗普行政令违宪，行政令的有效性仍需进一步关注，若能够落实则对美国经济有所利好，本周关注中国7月经济数据。随着全球经济的逐步回暖，股票和商品持续受益，关注经济预期和库存等信号，把握股、商之间的切换机会，潜在风险包括中美博弈风险以及美国大选风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产。

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:

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:

宏观大类点评：二季度GDP表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力

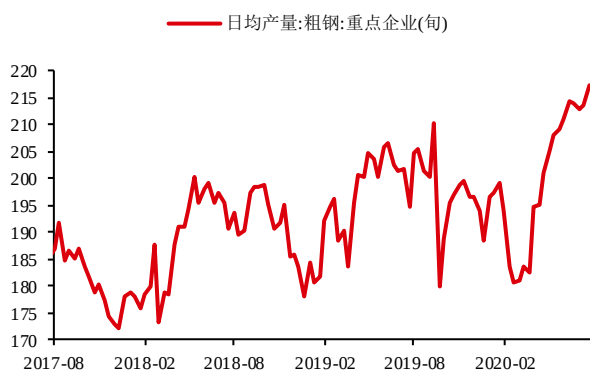
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

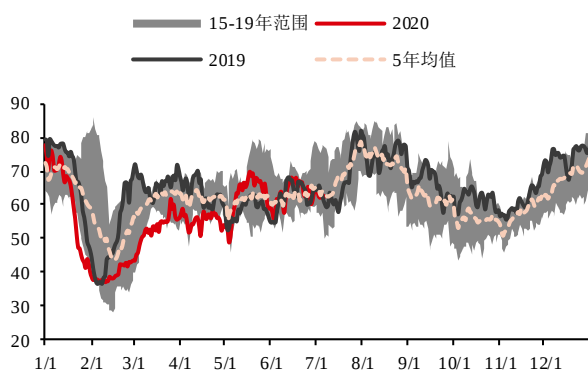
宏观经济

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



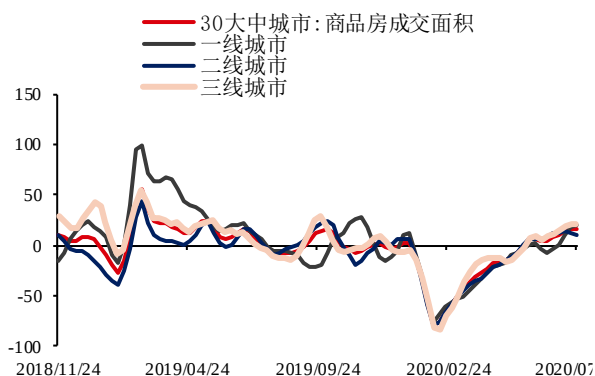
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



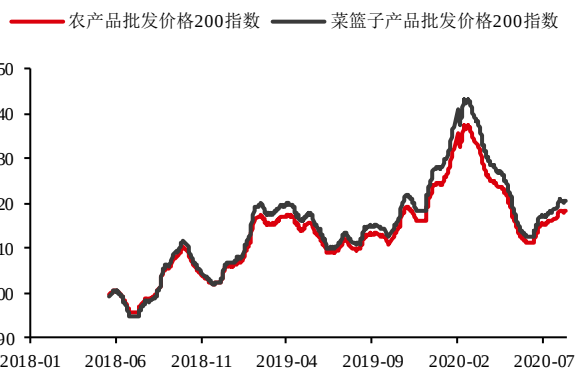
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

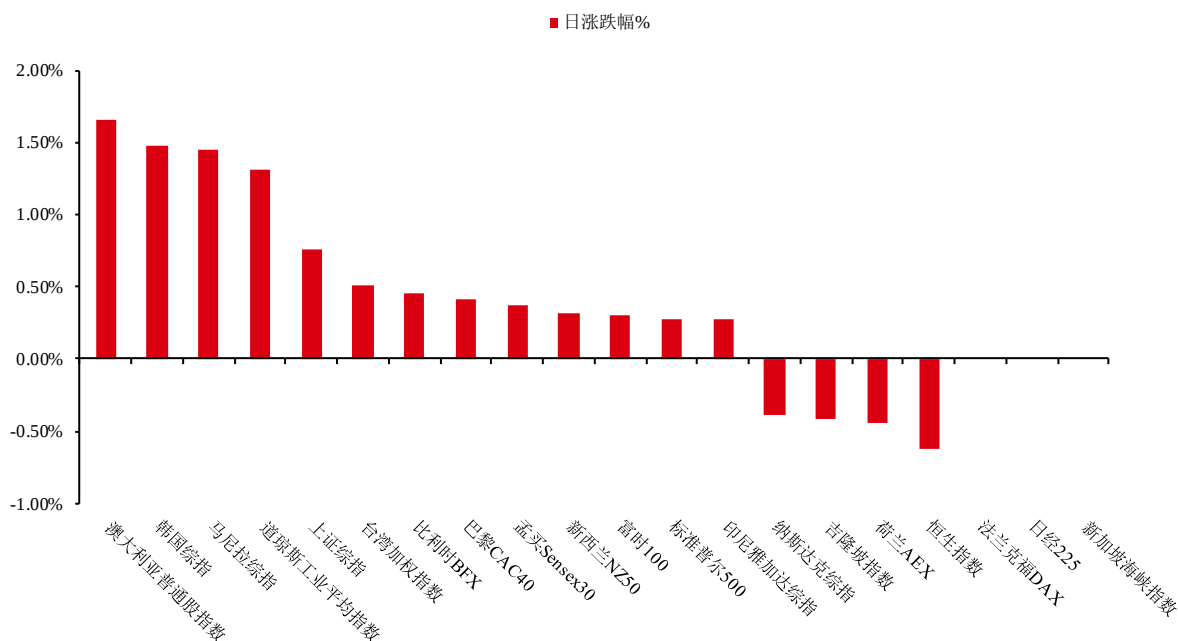


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

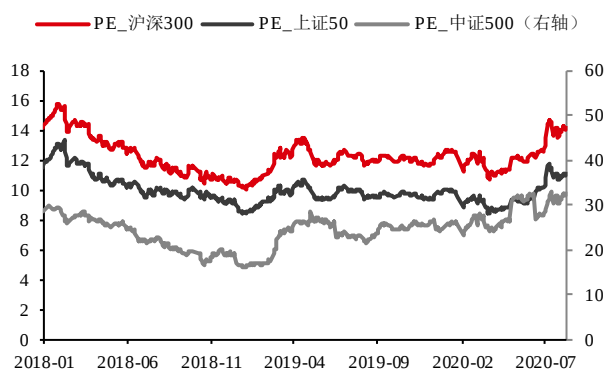
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

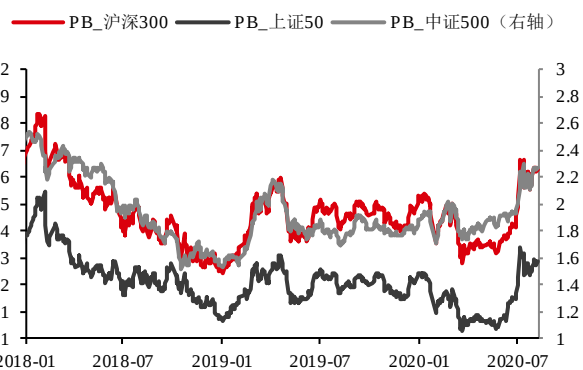
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

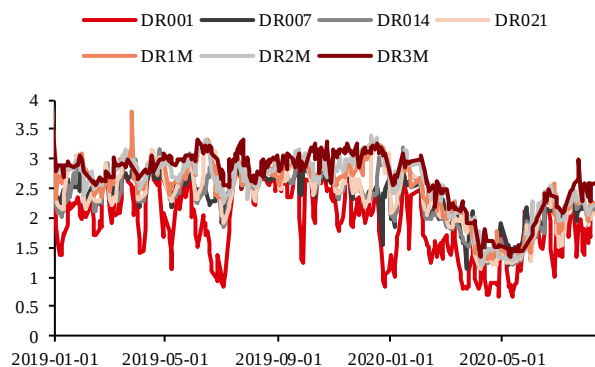
图 9: PB

单位: 倍



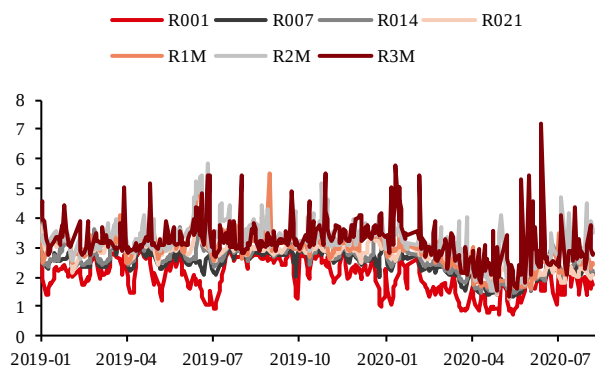
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



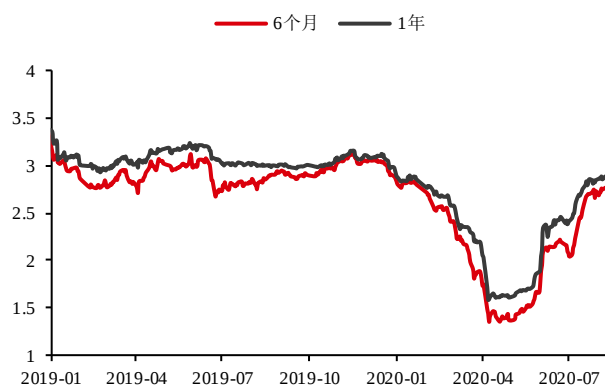
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



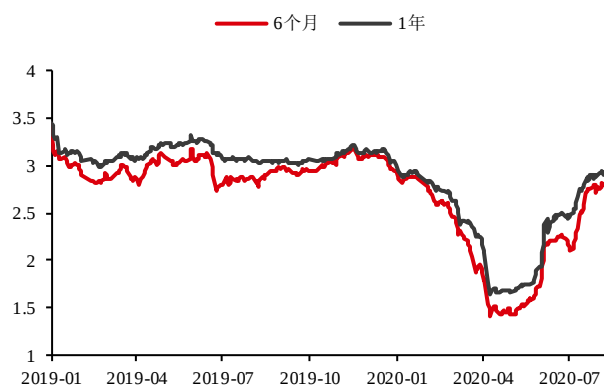
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



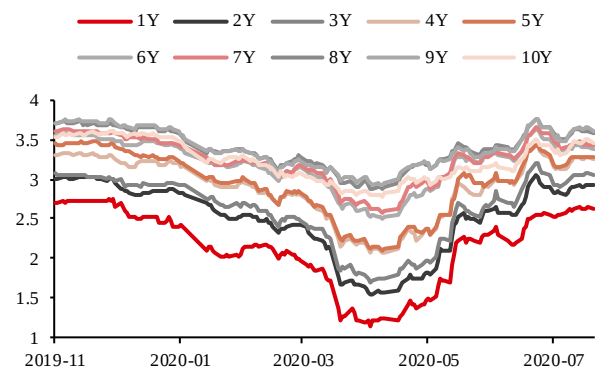
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



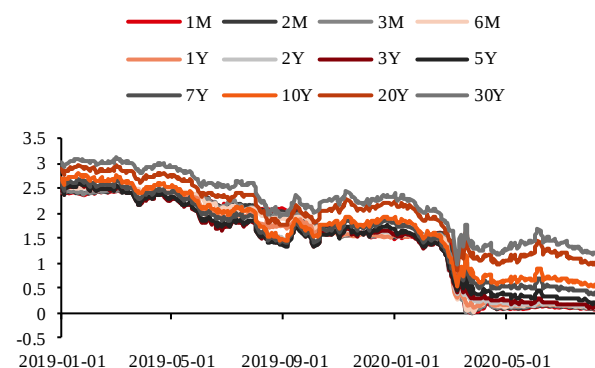
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

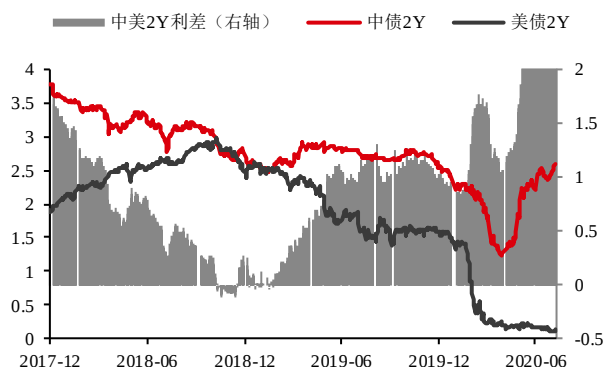
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

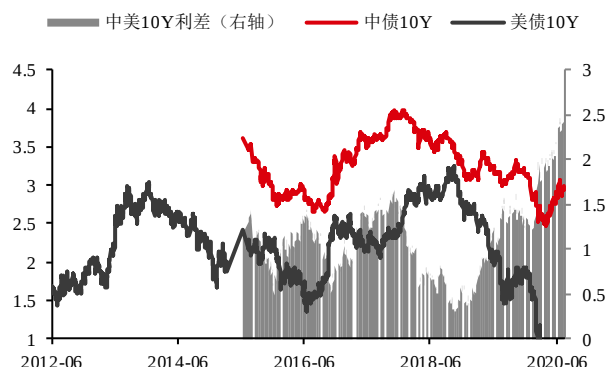
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

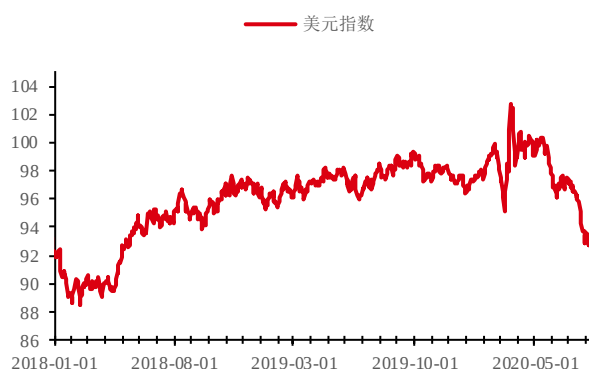


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

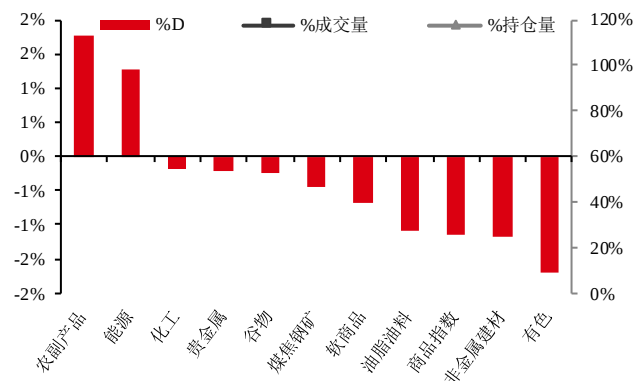


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

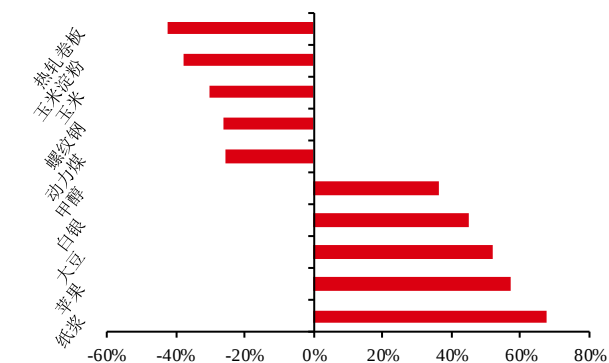
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

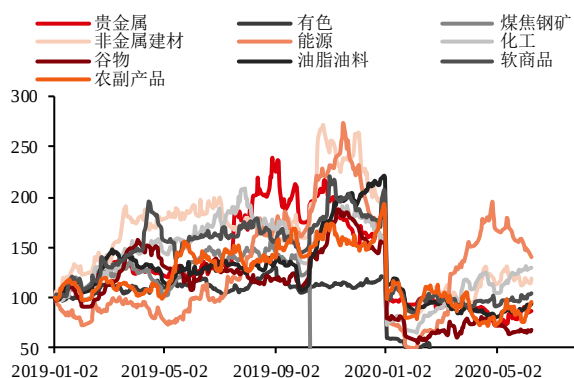
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

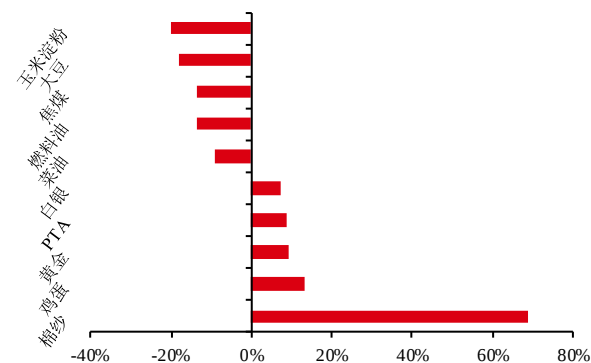
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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

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_3297

