

新兴市场国家主权债风险下降

摘要:

美国总统特朗普表示，除非微软或其他公司能够购买 TikTok 并达成交易，否则 TikTok 将在 9 月 15 日被强制关闭美国业务。特朗普还表示，作为交易的一部分，购买公司应向联邦政府支付“大量资金”。外交部回应美方打压 Tiktok 称，有关企业按照市场原则和国际规则在美展开商业活动，遵守美国法律法规，但美方以“莫须有”的罪名进行设限打压，这完全是政治操弄。事实上，美方动用国家机器打压他国企业的行为屡见不鲜。美方务必要不要打开潘多拉的盒子，否则将自食其果。

财政部：7 月份，地方政府债券发行 2722 亿元，今年累计发行地方债 37586 亿元，其中新增债券 28290 亿元，再融资债券 9296 亿元。新增债券完成全年发行计划的 59.8%，其中，一般债券发行 5629 亿元，完成全年计划的 57.4%；专项债券发行 22661 亿元，完成全年计划的 60.4%。

美国财政刺激僵局：失业补贴还是谈不拢。8 月 3 日周一，民主党领导人和白宫官员就财政刺激措施举行新一轮会谈，双方均表达了谨慎乐观的态度，在包括失业补贴等关键问题上双方仍存在分歧。具体来看，民主党和白宫仍在下列问题上持不同观点：包括是削减额外失业补助，还是向财政拮据的州和地方提供援助；分配多少资金用于控制疫情和用于发放食品券等。当天谈判结束后，参议院少数党领袖、民主党人舒默表示，双方互相了解对方的立场，在某些问题上取得了一些进展，但是在其他问题上仍存在很大分歧。特朗普：如果谈判破裂 可能会采取单方面行动。

历经了五次延期，8 月 4 日，阿根廷与其债券持有人团体代表就重组该国 650 亿美元的债务，终于达成了协议。受消息利好，阿根廷股指 Merval 收涨 7.05%，报 52726.41 点，创收盘历史新高。

宏观大类:

周二受此前全球 7 月制造业 PMI 改善的利好支撑，风险资产持续上升，股、商均录得上涨。海外方面，阿根廷与其债券持有人团体最终达成债券重组协议，使得新兴市场风险有所下降。此外，周一举行的美国第二轮疫情救助方案会谈仍以失败告终，继续关注后续美国经济预期，以及第二轮疫情救助方案进展。关注后续工业品库存变化，来自于全球经济预期的改善有望打开工业品的上升空间，但中美贸易摩擦风险仍需警惕。

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

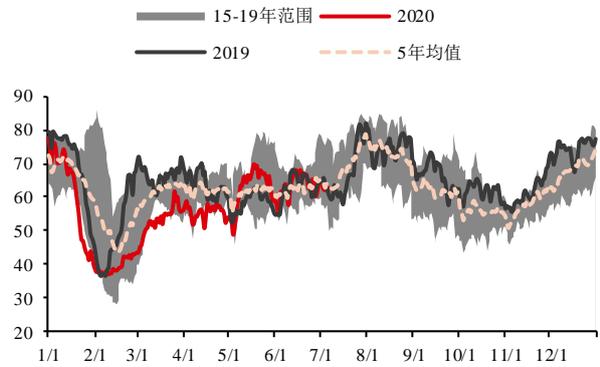
宏观经济

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



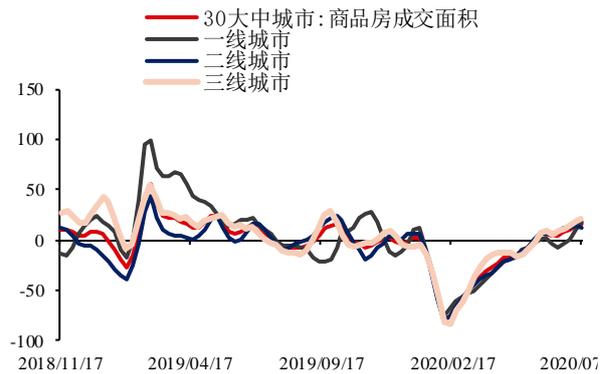
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

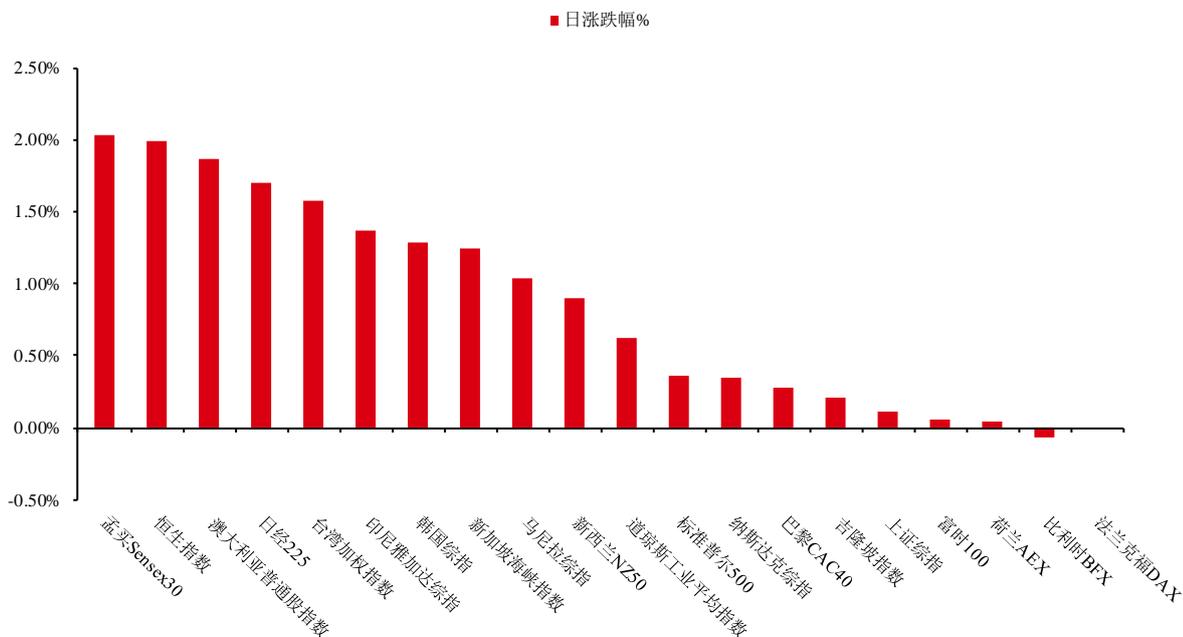


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

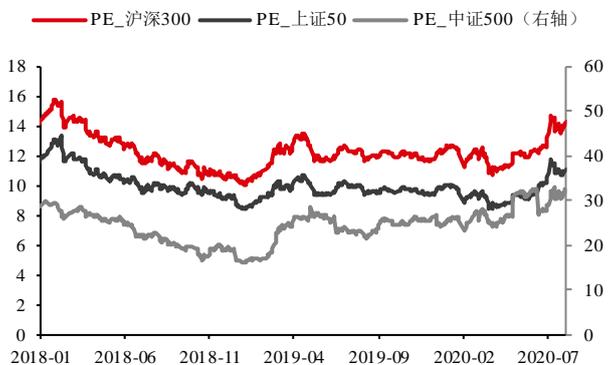
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

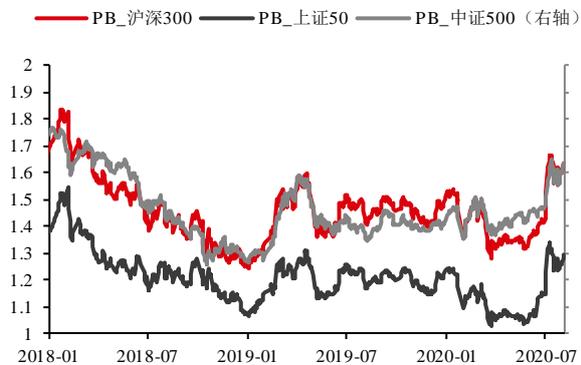
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

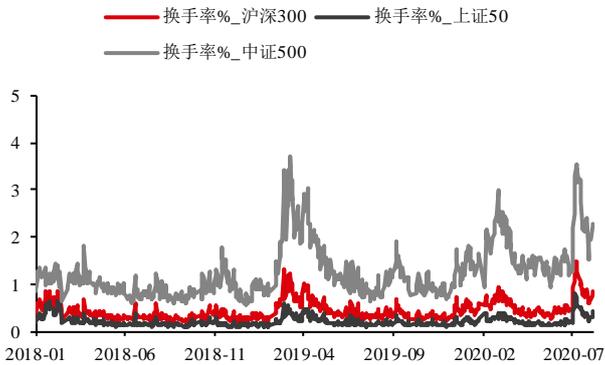
图 9: PB

单位: 倍



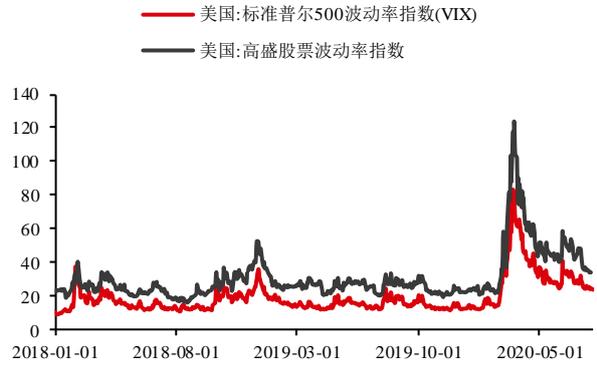
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



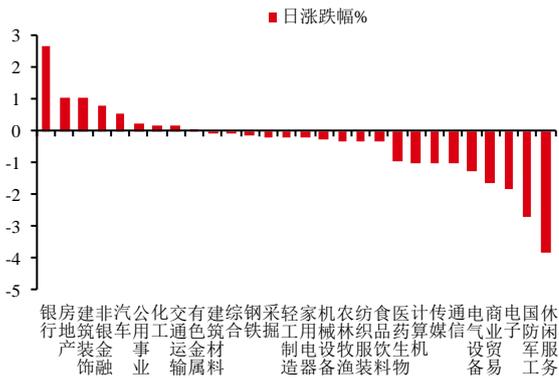
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

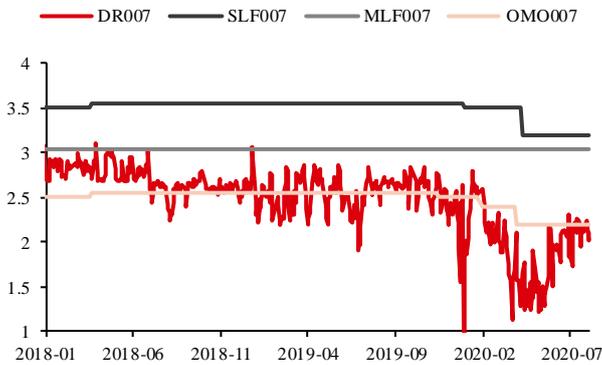
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

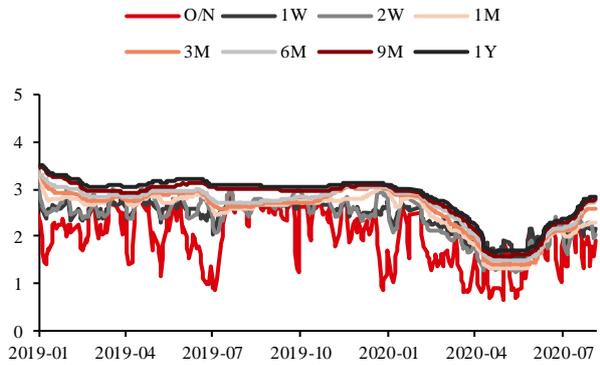
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



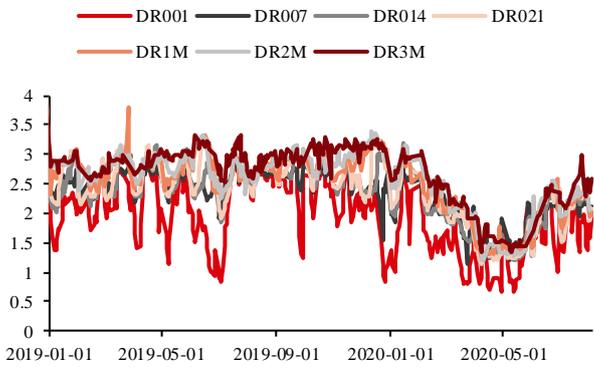
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



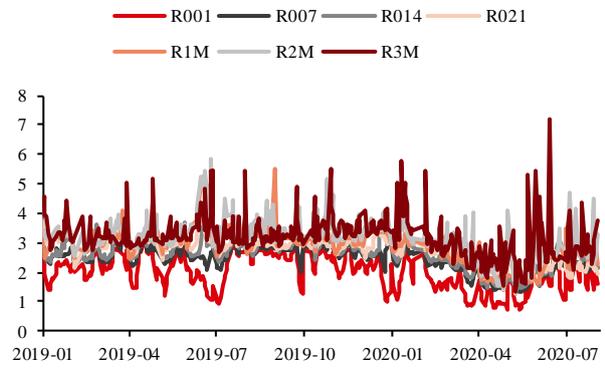
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



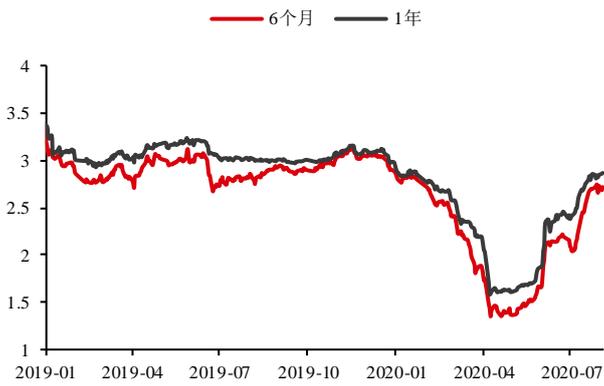
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



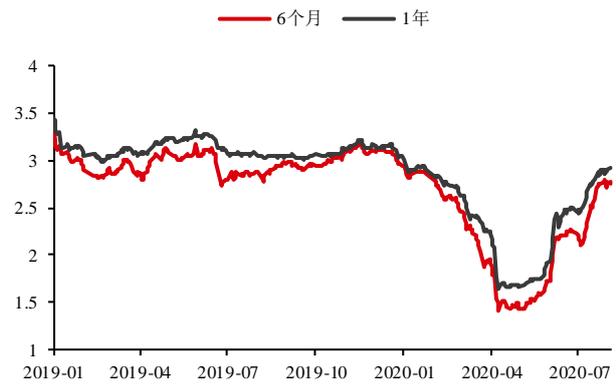
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



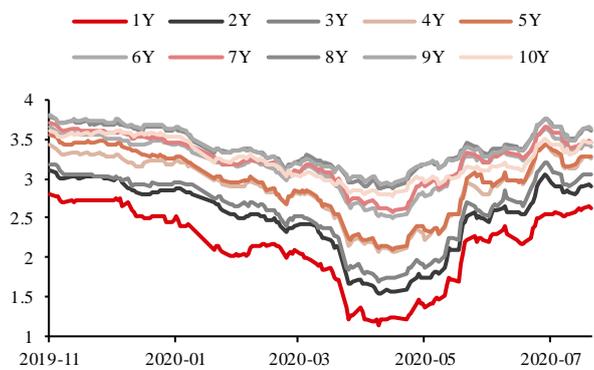
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



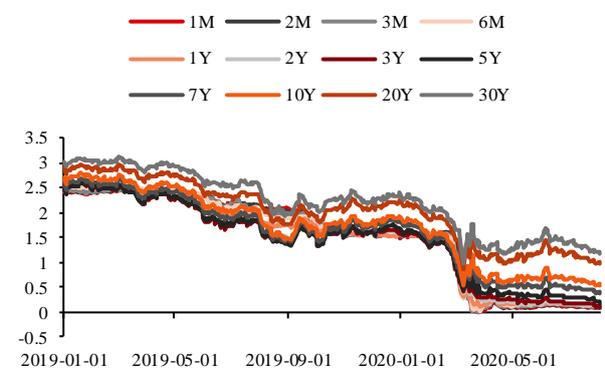
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



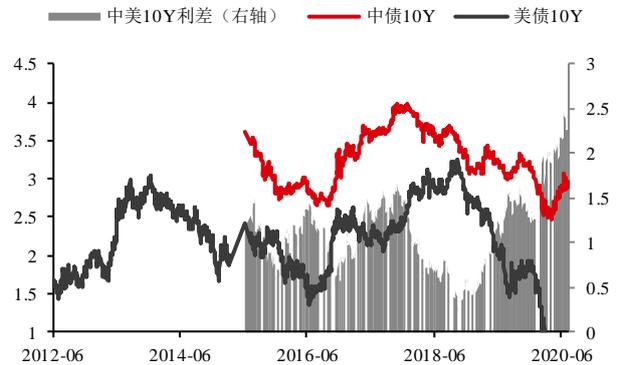
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

