

中美博弈风险凸显 弱美元趋势延续

摘要:

- 1. 美国经济承压。**美国 7 月 18 日当周初请失业金人数为 141.6 万人，创三周新高，预期及前值均为 130 万人；四周均值为 136.025 万人，前值 137.5 万人；至 7 月 11 日当周续请失业金人数为 1619.7 万人，预期 1706.7 万人，前值 1733.8 万人。美国能源部下属能源信息署 (EIA) 公布，截至 7 月 17 日一周 (上周)，美国 EIA 原油库存较此前一周增加 489.2 万桶，市场预期减少 220 万桶，上上周减少 749.3 万桶，创今年内最大单周降幅。EIA 数据还显示，上周美国精炼油库存超预期增加，汽油降幅超预期。提供全美餐馆数据的 OpenTable 显示，最近 20 天内，餐馆的预定次数增长有所停滞，这与近期的确诊病例激增相吻合。
- 2. 7 月 LPR 报价按兵不动。**中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，上次为 4.65%。至此 LPR 报价已经连续三个月按兵不动。央行 7 月 23 日开展国库现金定期存款操作 500 亿元，中标利率 2.70%，上次为 3.18%。
- 3. 欧盟领导人就经济救助方案达成共识：将设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，**其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。受疫情打击最严重的意大利可能是这项协议的最大受益者。
- 4. 中美博弈或将升级。**外交部发言人汪文斌表示，7 月 21 日，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，这是美方单方面对中方发起的政治挑衅，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重违反中美领事条约有关规定，蓄意破坏中美关系，十分蛮横无理。3 天后，中国对美方实行了对等反制措施，中国外交部宣布停止美国驻成都总领事馆的一切业务活动，同样限时 72 小时。
- 5. 美国共和党可能于下周公布新一轮刺激方案，不包括特朗普坚持的“削减工资税”。**美国参议院共和党领导人 McConnell 7 月 23 日周四表示，参议院共和党人与白宫已在原则上就新一轮刺激方案达成一致，但是政府要求给予更多时间来审查细节。草案将于下周公布，这将是与民主党谈判的起点。草案内容将包括向美国人提供直接援助、延长部分失业补贴，但是不包括削减工资税。每周额外 600 美元的失业补贴可能会减少到每周 200 美元左右。
- 6. 欧美经济分化。**美国 7 月制造业 PMI 初值为 51.3，为六个月来最高，并处于荣枯线上方，但不及市场预期的 52。欧元区制造业 PMI 初值录得 51.1，高于预期的 50.1，前值 47.4，创 25 个月来最高水平，经济表现出强势反弹。德国 7 月制造业 PMI 初值 50.0，高于预期的 48.0，前值 45.2。欧元区三季度经济预期有所改善。7 月 22 日周三，IHSMARKIT PMI 公布最新报告显示，日本 7 月制造业采购经理人指数 (PMI) 初值

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

42.6，前值 40.1，仍远低于荣枯线。

宏观大类：

国内而言，1、短期政策偏松，上周媒体传言部分地方监管允许中小银行申报调整 MPA（宏观审慎评估）考核参数，与此同时，银保监会表示要丰富审慎监管强制措施，提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，整体看政策短期偏松；2、中美博弈持续升级，在美国宣布关闭中方总领事馆后，中方宣布停止美国成都总领事馆，近期中美博弈持续升级。国际而言，1、欧美财政刺激水落石出，上周欧盟领导人就复苏基金达成一致，提供 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建，而美国共和党有望在本周公布第二轮刺激方案；2、美国经济承压，高频数据包括 EIA 库存，初请失业金人数以及 Opentable 数据均显示美国 7 月经济在疫情的冲击下有所承压；3、欧美经济分化，7 月制造业 PMI 初值显示美国经济在疫情反复的制约下，开始和欧元区经济走上分化的道路，为弱美元再添砖加瓦。

综上所述，中美博弈升级，弱美元延续或成为近期配置主题。中美博弈升级的背后是特朗普意图转移国内矛盾，为大选做的最后挣扎，源于此前在抗议活动和疫情应对失当的影响，特朗普支持率持续下行，因此后续博弈还有进一步上升的风险，参考近期中美贸易摩擦的经验来看，若进一步上升至经济预期层面，则会对风险资产造成一定压力。此外，欧洲 7500 亿元复苏基金早于美国推出，以及美国经济预期下修则使得美元持续走弱。在上述的背景下，人民币资产持续受益，A 股短期要关注中美博弈进展，但长期仍持续看好，商品则相对分化，农产品和贵金属相对看好，期债则受经济改善和政策边际收紧长期仍面临下行压力。

策略：股市>商品=债券，警惕风险上升；

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。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	26,469.89	-1.98%	-0.76%	-1.66%	14.78%
	标准普尔500指数	3,215.63	-1.84%	-0.28%	8.03%	29.36%
	纳斯达克综合指数	10,363.18	-3.20%	-1.33%	29.55%	57.39%
	上证综合指数	3,196.77	-4.09%	-0.54%	10.04%	28.18%
	伦敦金融时报100指数	6,123.82	-1.34%	-2.65%	-17.34%	-9.06%
	巴黎CAC40指数	4,956.43	-1.60%	-2.23%	-12.70%	5.94%
	法兰克福DAX指数	12,838.06	-2.03%	-0.63%	3.30%	21.58%
	东京日经225指数	-	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	恒生指数	24,705.33	-1.41%	-1.53%	-5.32%	-3.13%
大类资产	圣保罗IBOVESPA指数	102,381.60	-1.83%	-0.49%	-2.26%	16.49%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	0.59	(1.00)	(5.00)	(109.00)	(213.00)
	中债10Y	2.86	(2.89)	(8.87)	(29.36)	(38.08)
	英债10Y	-	(18.59)	(19.77)	(50.92)	(134.33)
	法债10Y	-	18.40	14.10	27.00	(70.80)
	德债10Y	(0.52)	(2.00)	(4.00)	5.00	(77.00)
	日债10Y	-	-	(1.40)	20.60	-
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,747.00	-0.93%	0.56%	7.98%	0.08%
	铁矿石.DCE	827.50	-1.66%	0.18%	26.24%	67.34%
	铜.LME	6,400.00	-1.19%	-0.57%	2.05%	6.83%
	铝.LME	1,697.00	0.44%	2.04%	1.25%	8.15%
	镍.LME	13,635.00	4.24%	3.96%	20.36%	26.96%
	WTI原油	-	2.02%	2.02%	22.51%	7.57%
	甲醇.CZCE	1,718.00	-2.61%	4.34%	28.60%	28.06%
	PTA.CZCE	3,572.00	0.79%	0.45%	30.18%	36.67%
	大豆.CBOT	898.75	0.39%	0.42%	0.61%	0.64%
	豆粕.DCE	3,000.00	2.46%	3.41%	4.17%	24.29%
	白糖.DCE	5,075.00	-0.99%	-0.78%	7.84%	7.98%
	棉花.DCE	12,010.00	-1.27%	0.54%	0.04%	39.29%
	黄金.COMEX	1,900.30	1.58%	4.87%	28.55%	48.07%
	白银.COMEX	22.98	-1.54%	6.36%	34.87%	48.71%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	94.35	-0.66%	-1.74%	-5.09%	-2.10%
	中间价:美元兑人民币	7.02	-0.03%	0.35%	-1.75%	2.23%
	美元兑日元	106.14	-0.95%	-0.83%	-1.80%	-3.78%
	欧元兑美元	1.16	0.69%	1.93%	6.89%	1.80%
	英镑兑美元	1.28	0.50%	1.84%	4.09%	0.80%

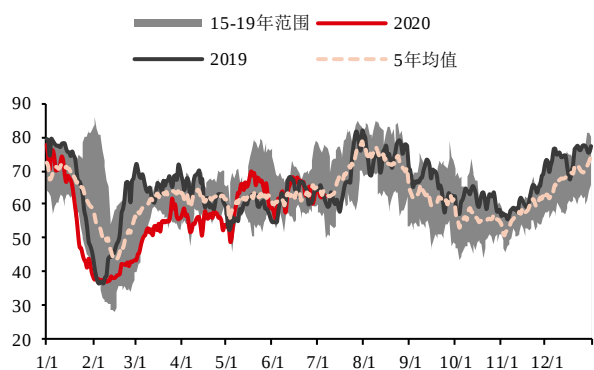
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



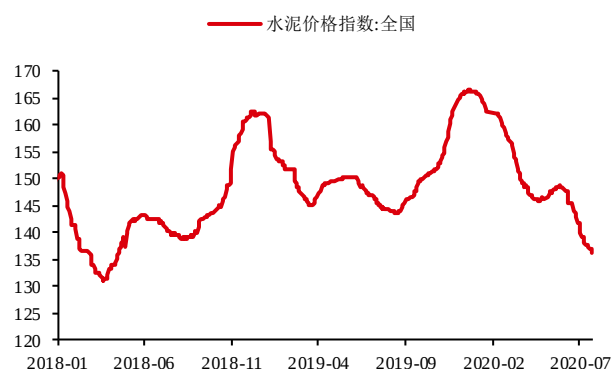
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



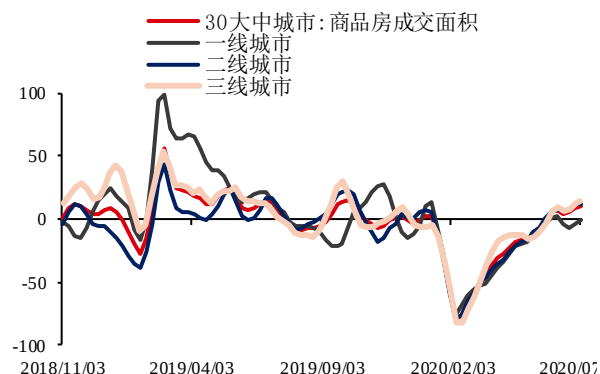
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 4 周移动平均同比 单位: %



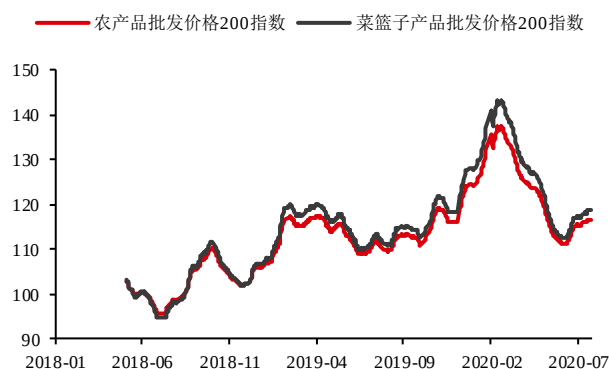
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

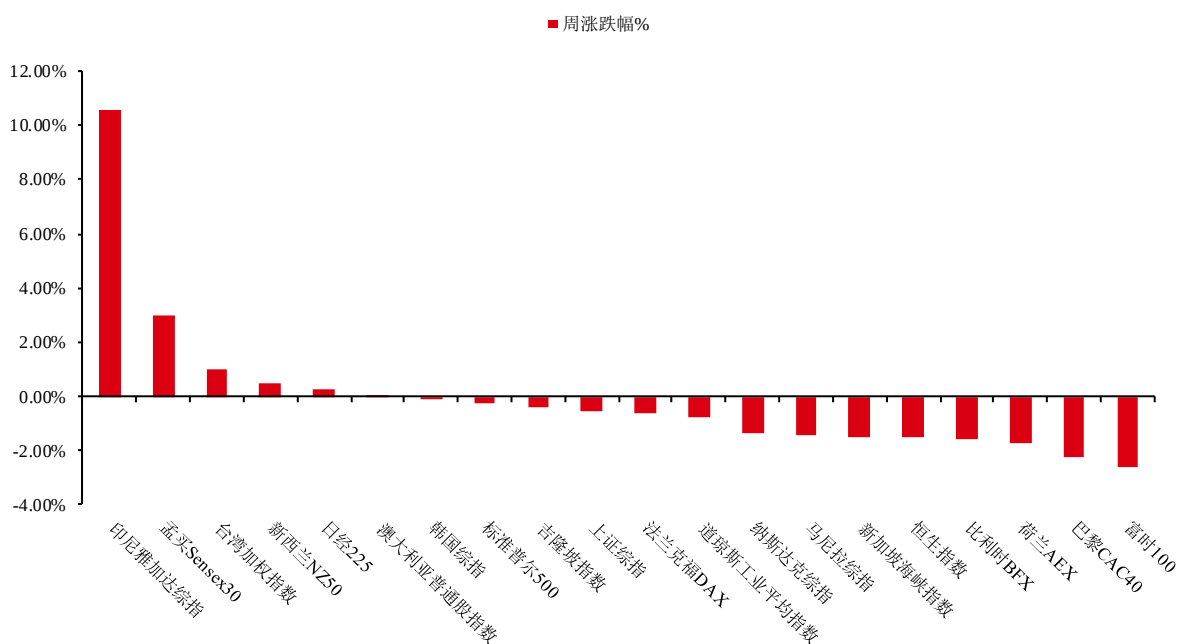
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

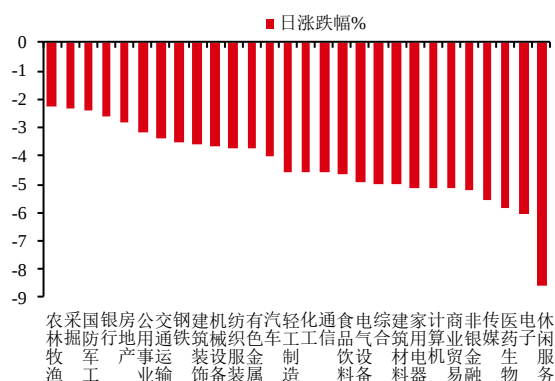
图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅

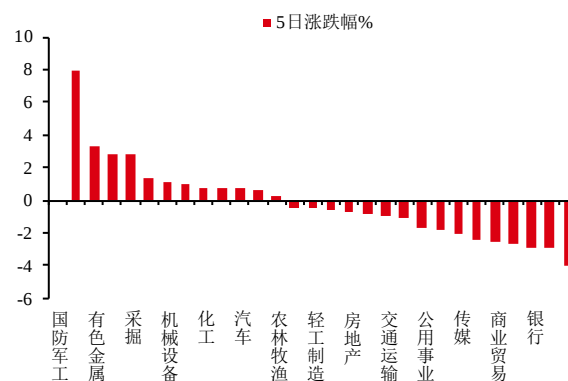
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅

单位: %

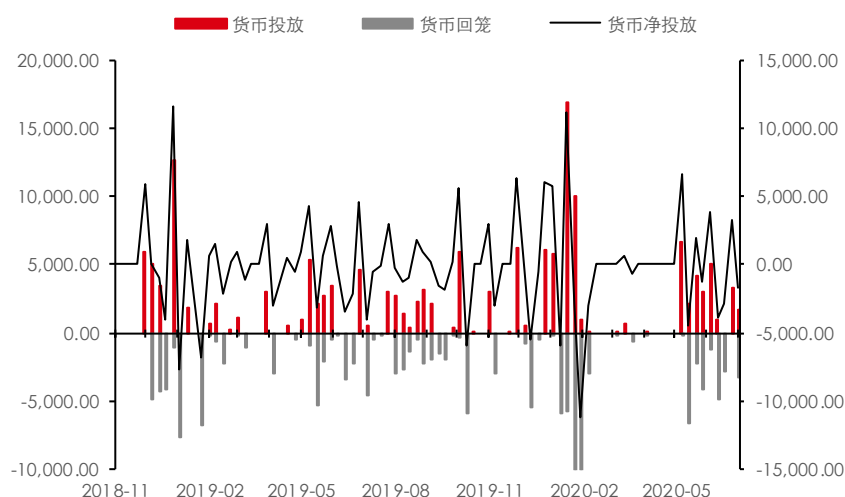


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

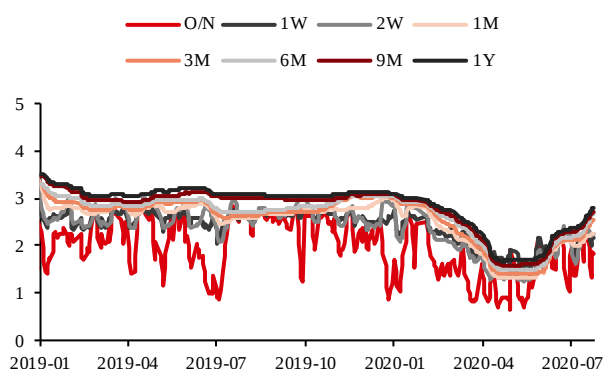
图 10: 公开市场操作

单位: 亿元



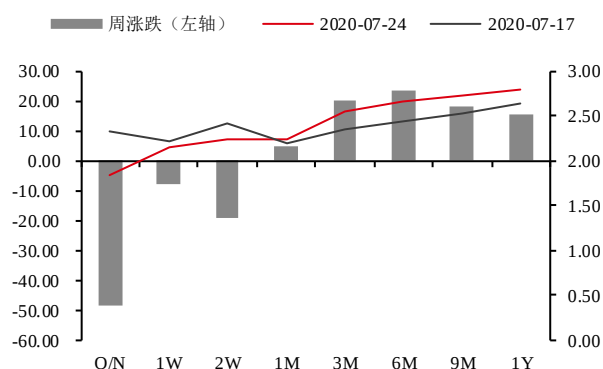
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: SHIBOR 利率走势 单位: %



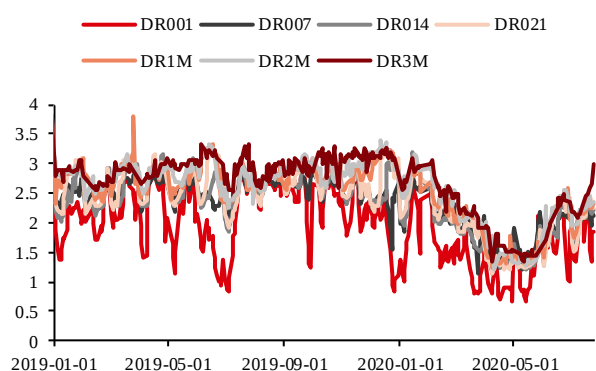
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



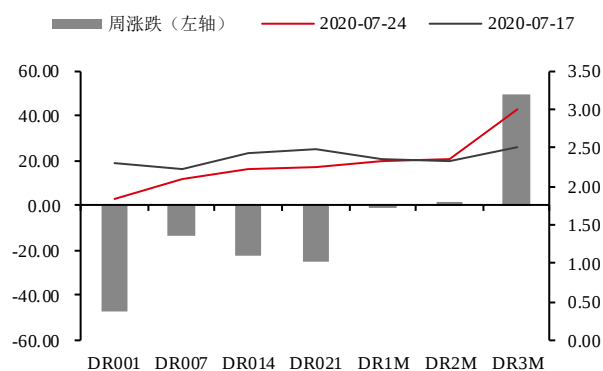
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率走势 单位: %



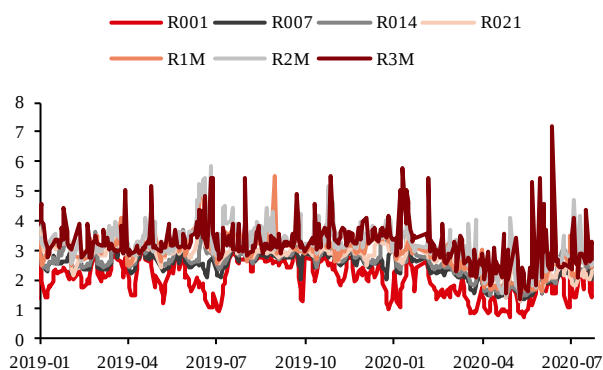
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



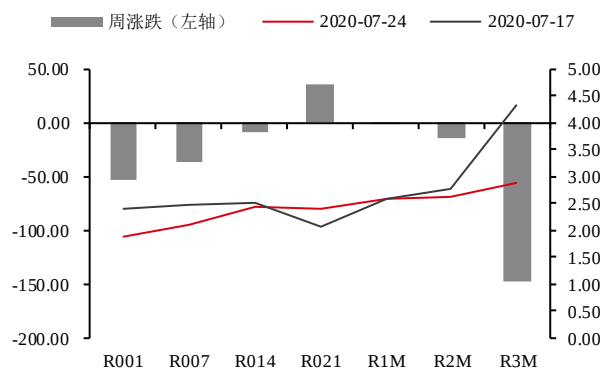
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: R 利率走势 单位: %



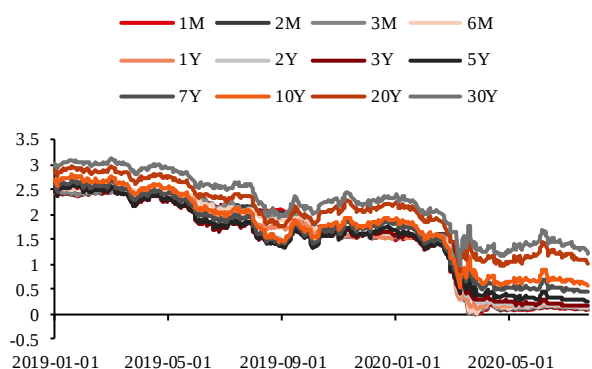
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



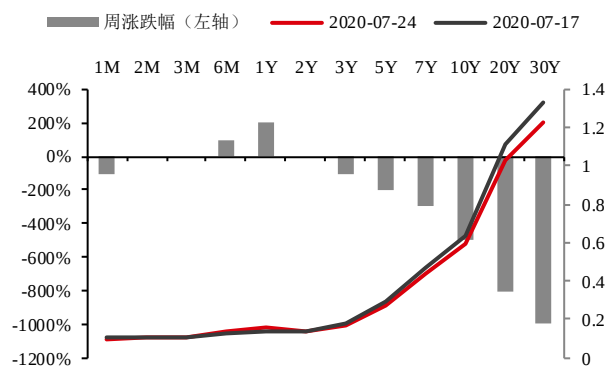
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 各期限美债利率曲线 单位: %



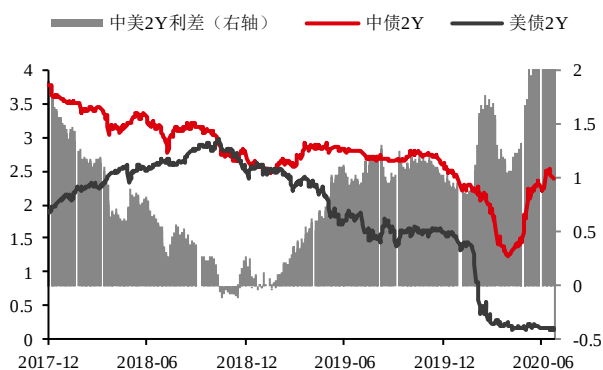
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



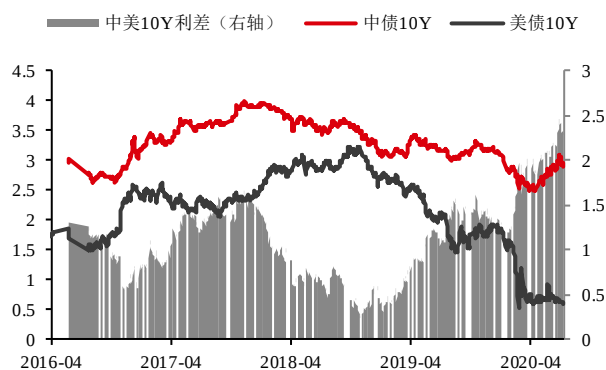
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 19: : 美元指数

单位: 无

图 20: : 人民币

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_3697

