

## 中美博弈升级 市场避险情绪骤升

### 摘要:

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。中方予以强烈谴责。中方敦促美方立即撤销有关错误决定。否则，中方必将作出正当和必要反应。

韩国财政部公布2020年税改计划，将对数字货币征收20%的资本利得税，对年收入超10亿韩元部分的个人所得税税率从目前的42%上调至45%；到2023年前，对韩国综指内的股票交易税将由当前的0.25%下调至0.15%，取消之前对股票投资征收资本利得税的计划。

日本制造业PMI连续15个月低于荣枯线，这表明疫情后日本经济复苏的希望正在逐渐减弱。7月22日周三，IHS Markit 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42.6，前值40.1，仍远低于荣枯线。编制这份报告的IHS Markit经济学家Joe Hayes表示，目前来看，日本经济将在第三季度继续陷入困境。他还表示，尽管放开管制缓解了经济危机，但日本的经济复苏继续受到全球贸易减少和旅行限制的不利影响。

美国新一轮刺激谈判僵持不下背后：要不要削减工资税。疫情纾困法案的细节在周二依然在不断变化，草案中，基本上支持对个人发放新一轮现金以刺激经济，延长补充性失业救济，加大新冠检测拨款，但对美国总统特朗普想要的下调工资税提出疑问。特朗普将工资税减免视为谈判中的红线问题。其此前已向国会山共和党人表示，除非将削减工资税的条款囊括在内，否则他不会签署新的新冠病毒援助法案。白宫与共和党之间的分歧有可能将新刺激措施实施推到8月。美国财政部长姆努钦和白宫幕僚长梅多斯此前声称，希望在下周末前在国会通过刺激法案。

南京出台新政促进房地产市场平稳健康发展。南京市7月23日凌晨发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，要求优先保障本市户籍无房家庭的刚性购房需求，商品住宅项目向本市户籍无房家庭提供每批次不低于30%比例的房源。夫妻离异的，任何一方自离异之日起2年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。

### 宏观大类:

周三，上午在上证综指修订利好的支持下，股指走强而期债承压，但是午后市场避险情绪有所升温，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，中方可能做出应对政策，中美博弈升级风险使得午后股指走弱，期债大幅回升，而外盘避险情绪也有所上升，贵金属的上升支撑进一步增加。后续需要关注中美博弈和美国第二轮疫情救助方案的协商进展，目前进度仍受困于特朗普提出的下调工资税诉求，这使得第二轮疫情救助方案可能会推迟到8月推出。近期中美博弈升温使得市场避险情绪快速上升，需求关注短期的风险冲

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

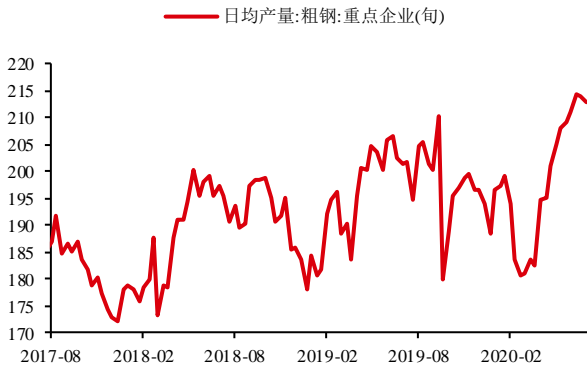
击。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国大选特朗普连任概率持续走低；中国经济不及预期；  
欧美财政刺激方案落空。

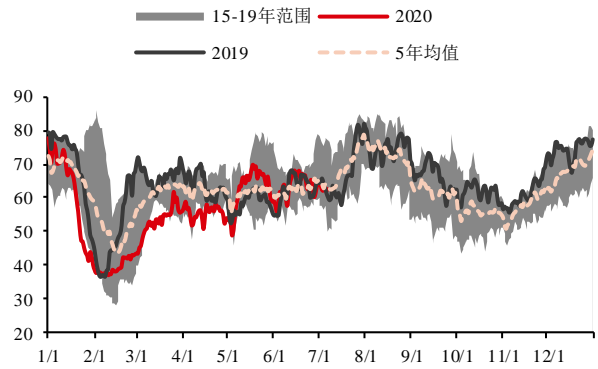
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



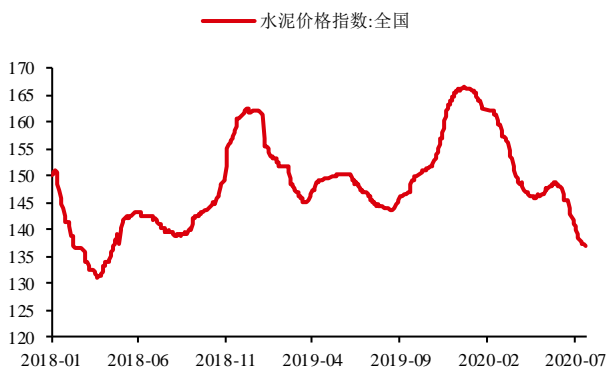
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



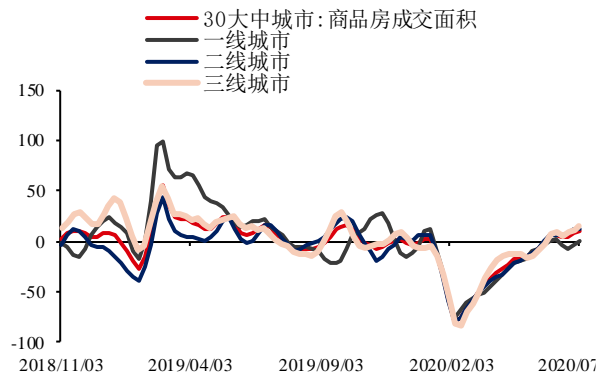
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



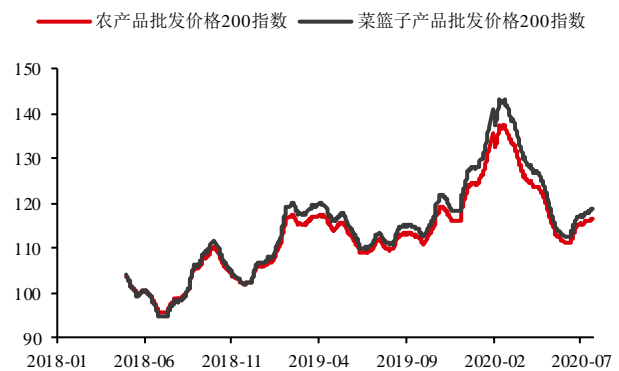
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

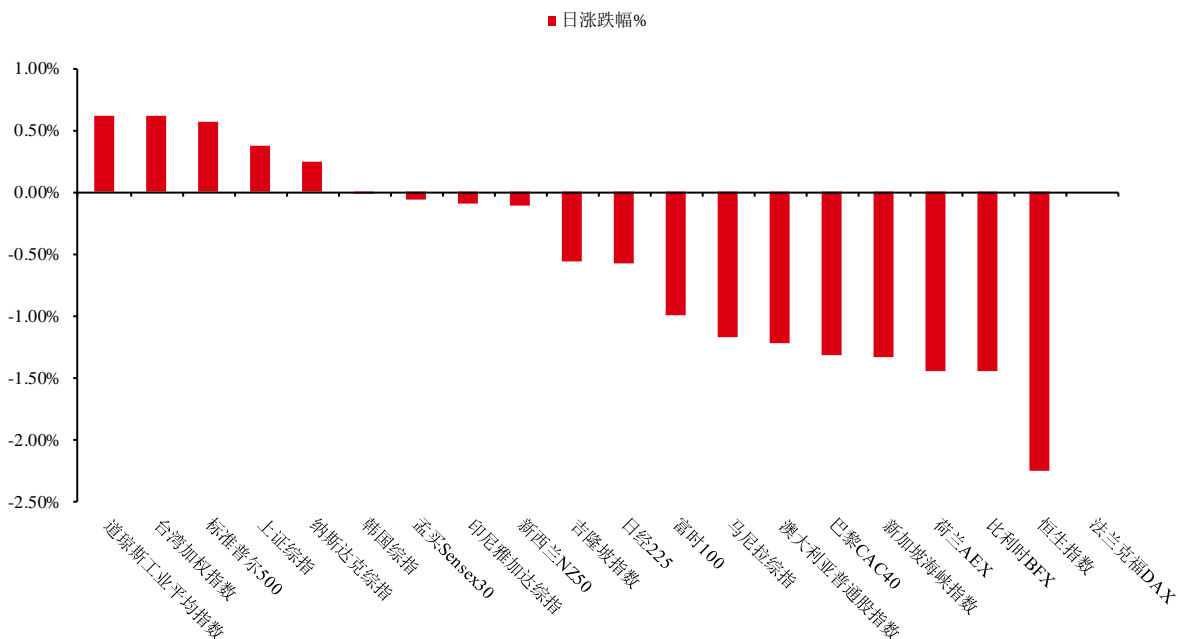


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

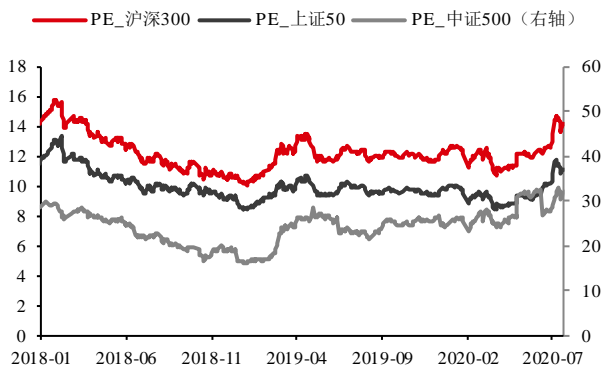
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

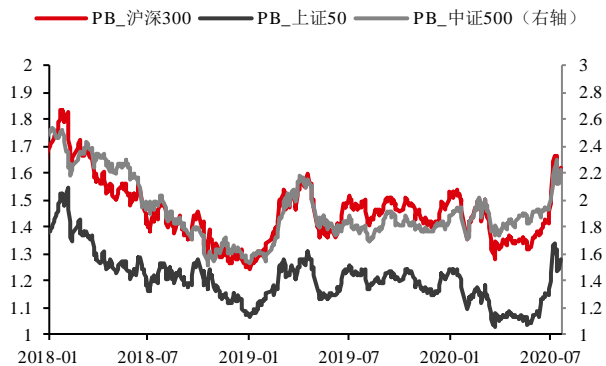
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

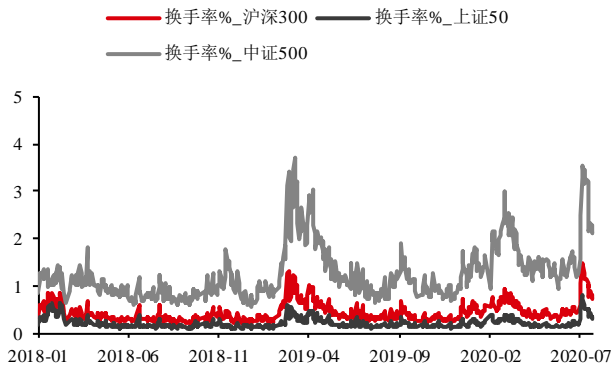
图 9: PB

单位: 倍



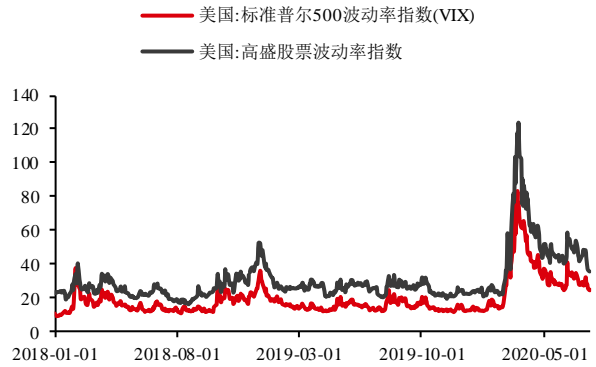
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



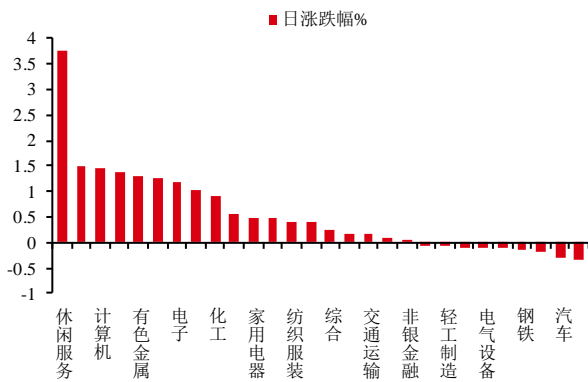
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



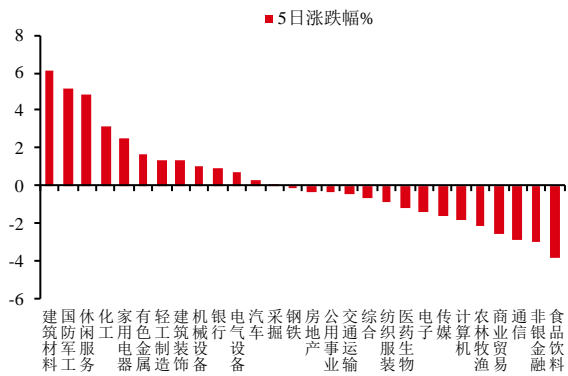
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

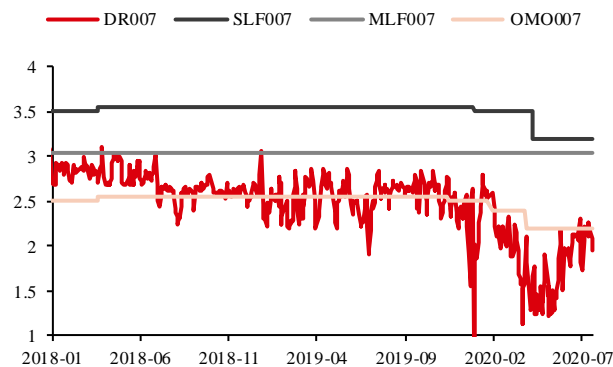
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

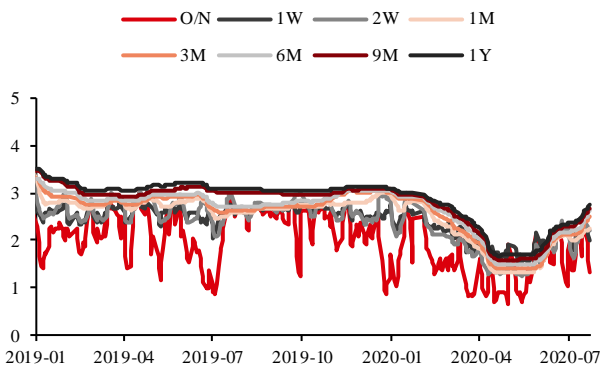
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



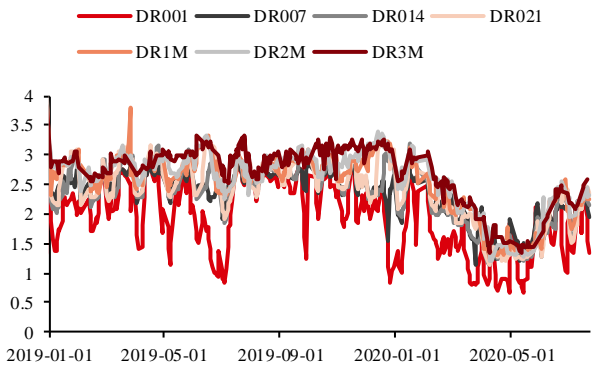
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



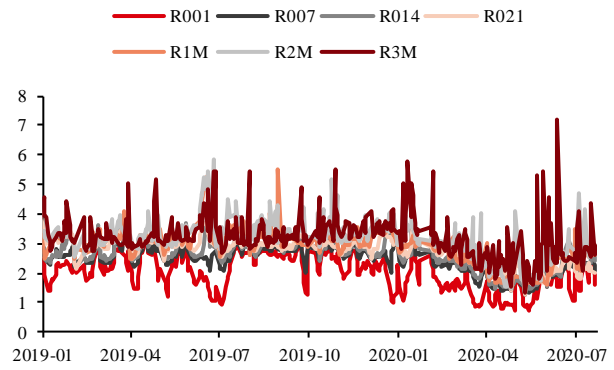
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



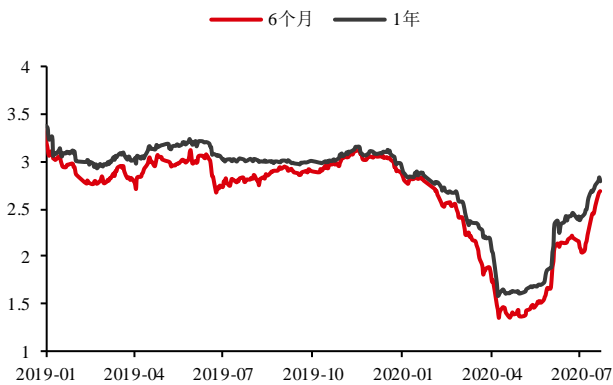
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



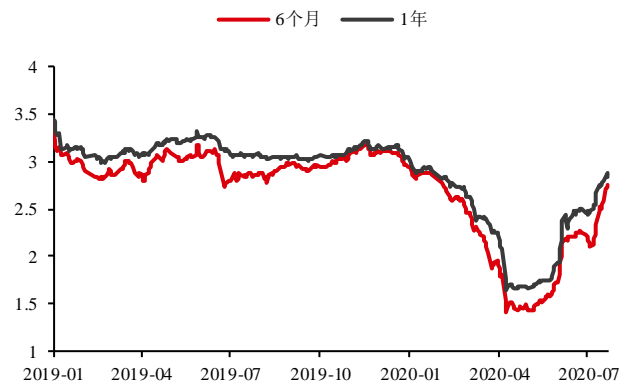
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



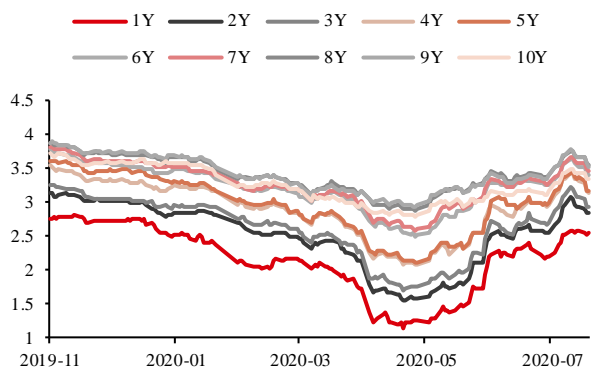
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



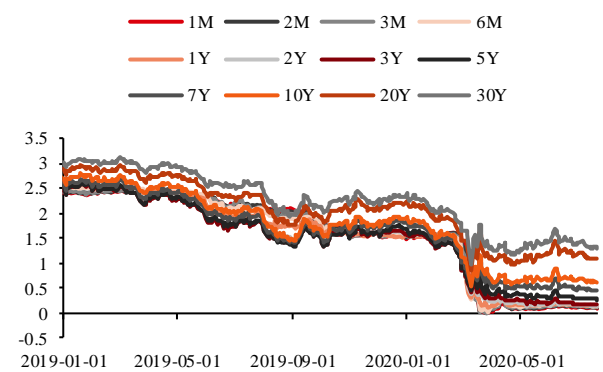
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



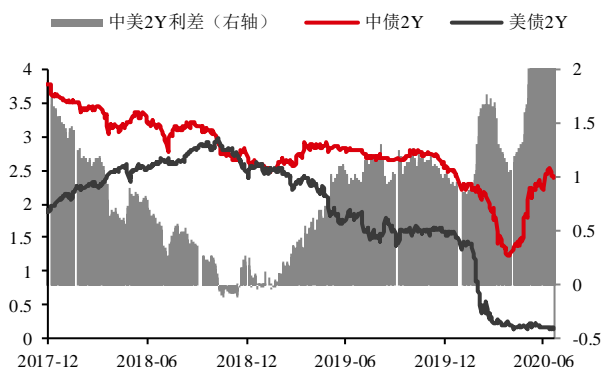
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



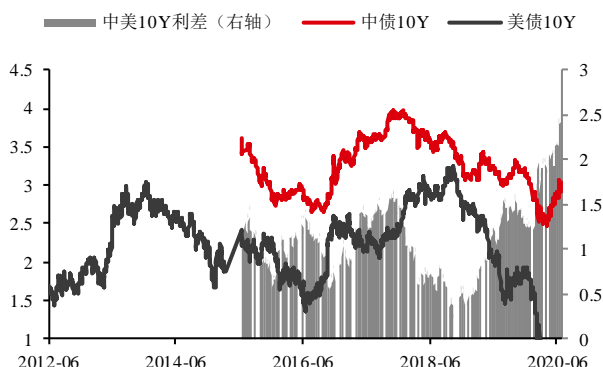
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

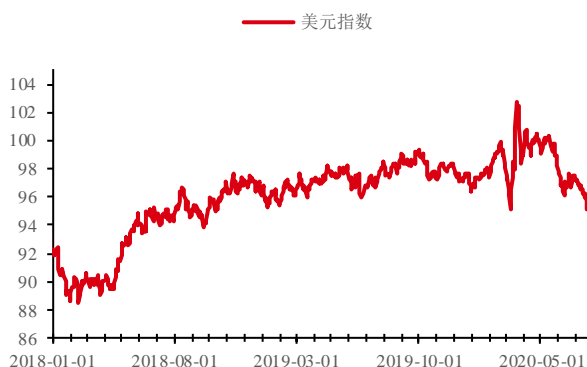
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



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

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\\_3729](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3729)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>