

贸易摩擦风险上升

摘要:

6月贸易大超预期。中国6月出口(以人民币计)同比增4.3%，前值增1.4%；进口同比增6.2%，前值降12.7%；贸易顺差为3289.4亿元。6月份出口、进口年内首次双双实现正增长。海关总署：上半年外贸进出口整体表现好于预期，防疫物资、“宅经济”等出口快速增长；当前世界经济深度衰退，国际贸易和投资大幅萎缩，下半年进出口形势依然复杂严峻，正研究出台新的支持稳外贸政策措施，有信心稳住外贸基本盘。

央行公开市场开展300亿元7天期逆回购操作，今日无逆回购到期，净投放300亿元。Shibor短端品种多数下行，隔夜品种下行45.8bp报1.67%。财政部公告称，决定第三次续发行2020年抗疫特别国债(一期)，已完成招标工作，本次国债计划续发行500亿元。

新加坡二季度GDP年化环比萎缩41.2%，创纪录最大跌幅并超市场预期，且为连续第二个季度萎缩，标志着经济陷入技术性衰退。新加坡二季度GDP同比下降12.6%，降幅也超过市场预期。英国5月GDP同比减24%，预期减20.4%，前值减24.5%；环比增1.8%，预期增5.5%，前值减20.4%。英国预算责任办公室预计，英国2020年GDP将下降12.4%，最坏情况下萎缩14.3%，出现300年来最大同比降幅。

欧元区7月ZEW经济景气指数为59.6，前值58.6；现况指数为-88.7，前值-89.6。欧元区5月工业产出同比降20.9%，预期降20%，前值降28%；环比升12.4%，预期升15%，前值降17.1%。

英国有关部门宣布，2020年12月31日以后禁止购买新的华为5G设备；到2027年底，所有华为设备将从5G网络中删除。华为英国发言人Edward Brewster表示，这一决定令人失望，对英国所有手机用户来说都是一个坏消息。华为将仔细审视声明对未来英国业务影响，并与英国政府沟通。

宏观大类:

周二，中国6月进出口大超预期，受防疫物资等出口的支撑，预计后续将见底回升。短期来看，国内经济持续回暖以及市场情绪升温的逻辑将持续支撑A股和商品走强，只有看到经济预期下调或政府持续加大监管才有可能打断这一逻辑，其中下半年新增贷款增速下降，中美贸易摩擦，以及境外经济拖累进出口等方面是主要的风险。海外而言，低频的经济数据如新加坡二季度GDP和英国5月GDP持续承压，但前瞻指标指向经济已经出现改善，现在最大的问题在于美国的新增病例持续增长，将威胁其经济复苏进程。而英国继美国之后也开始禁止华为，全球贸易摩擦风险再度上升。

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。

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

相关研究:

大宗和权益联动：疫情期黄金板块的复盘和跟踪

2020-02-06

节后首日市场恐慌性急跌，关注后期超跌修复机会

2020-02-04

宏观大类月报：疫情行情推演及大类资产展望

2020-02-04

商品策略月报：疫情令商品承压 静待逆周期调节扭转颓势

2020-02-04

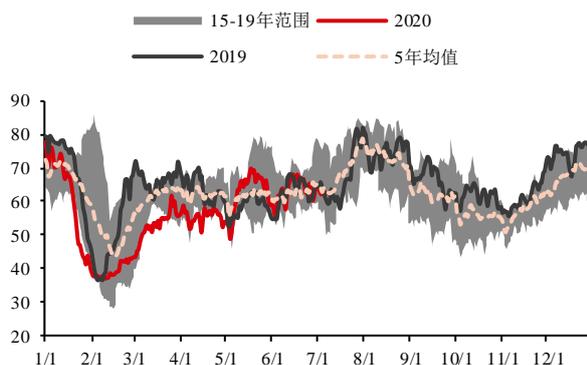
宏观经济

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



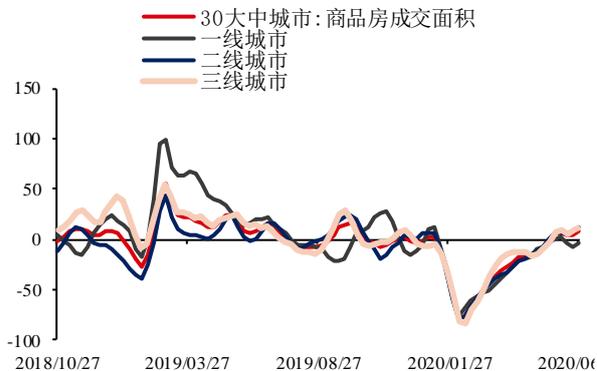
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

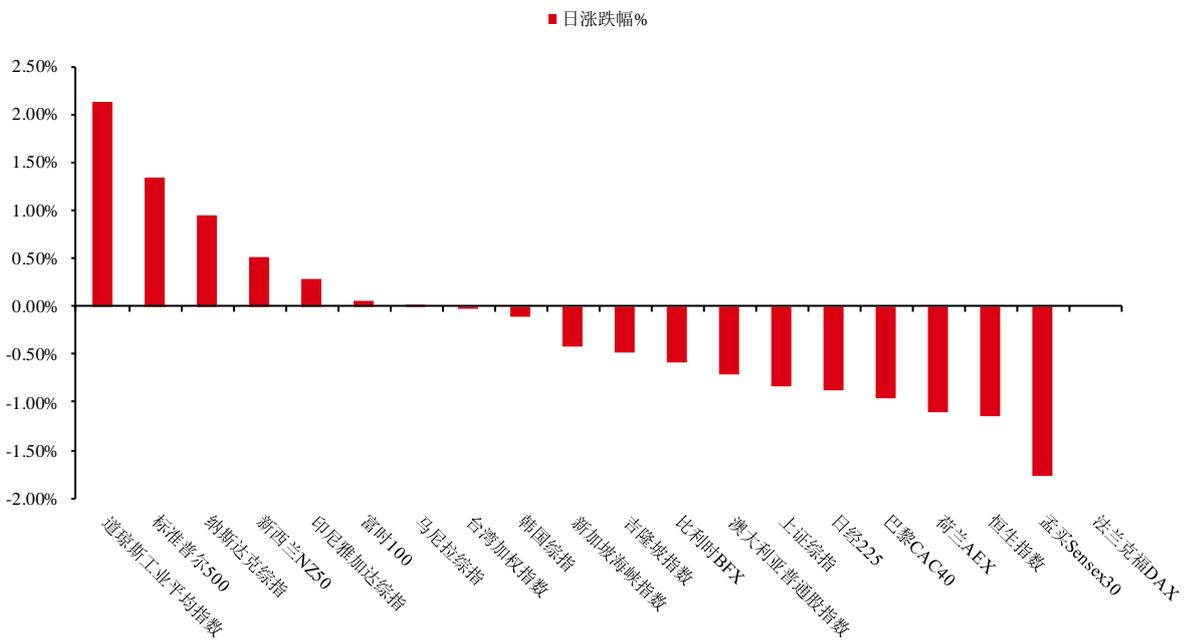
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

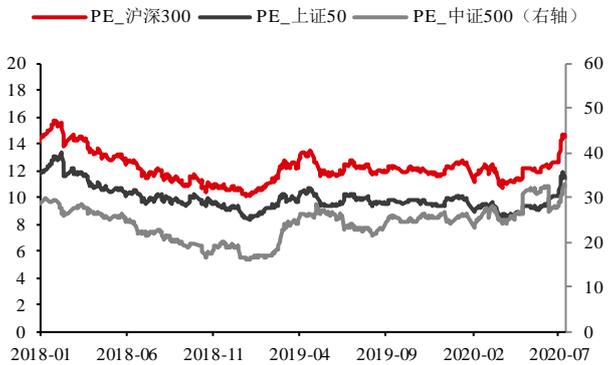
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



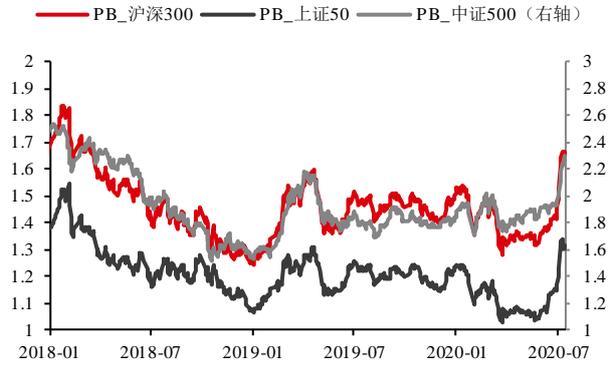
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位: 倍



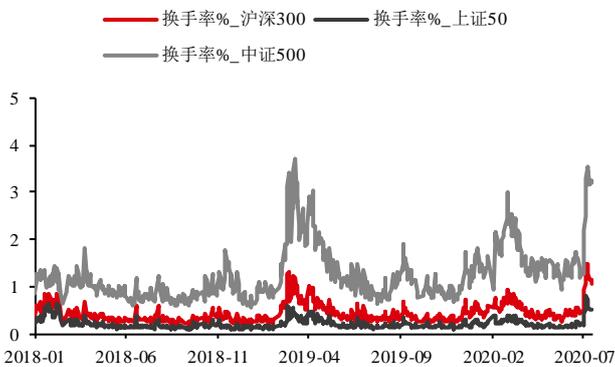
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位: 倍



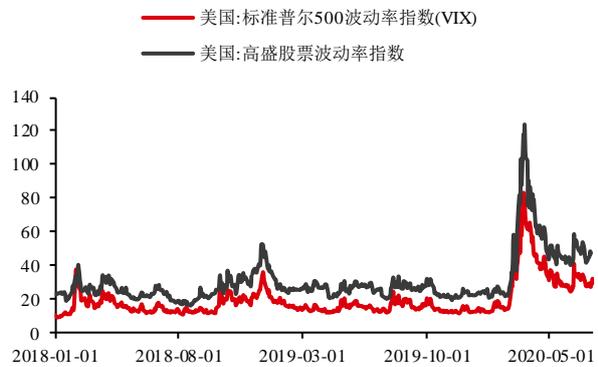
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



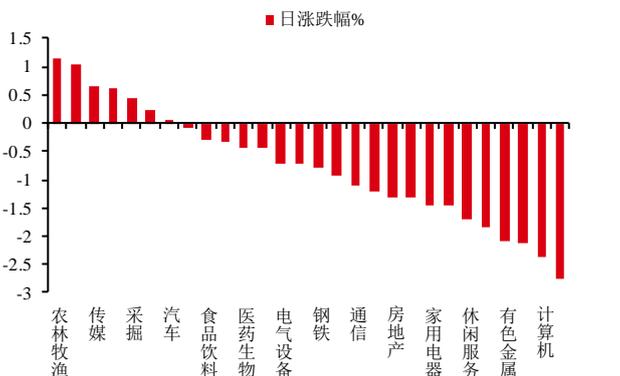
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



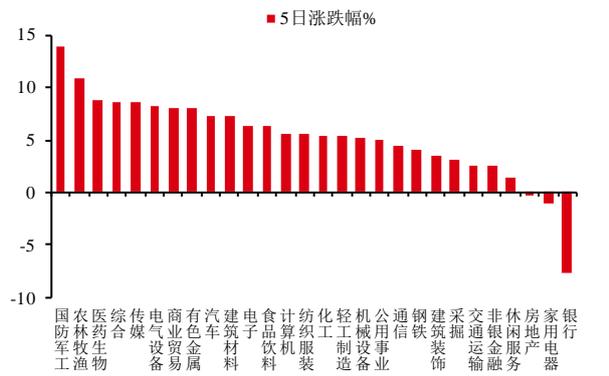
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

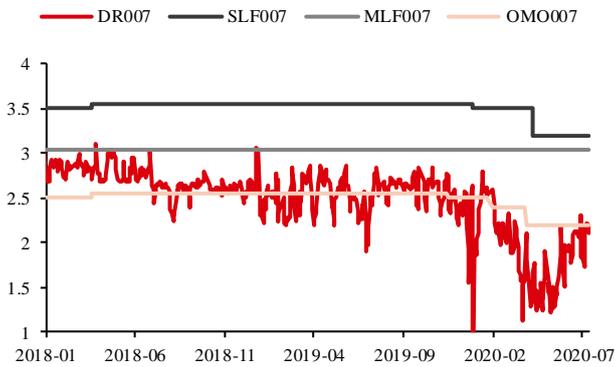
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

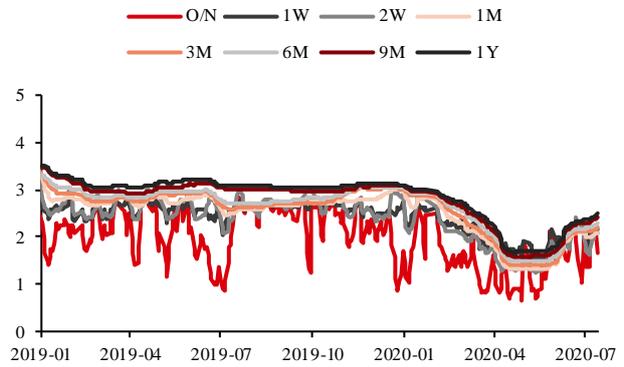
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



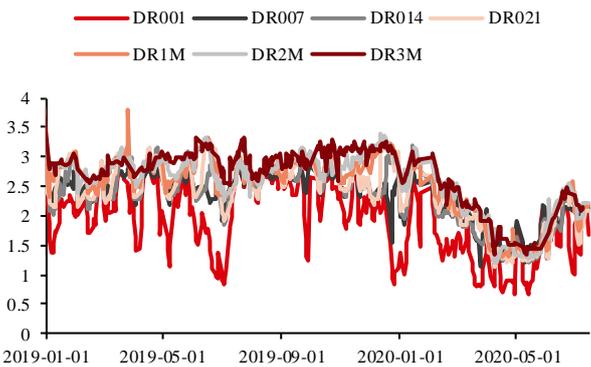
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



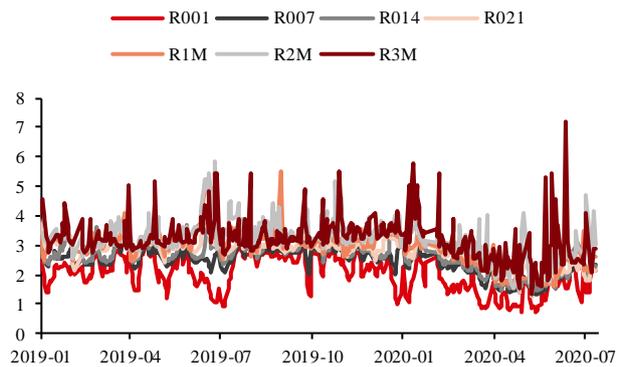
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



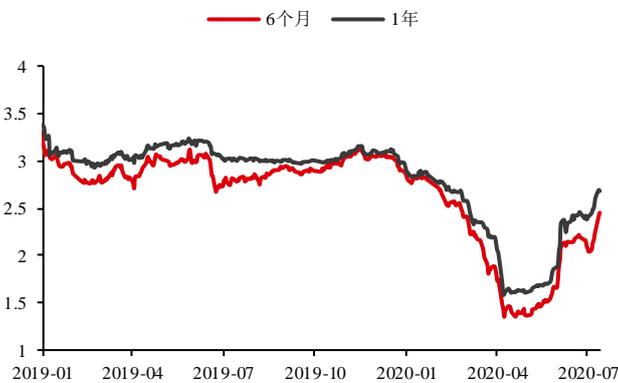
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



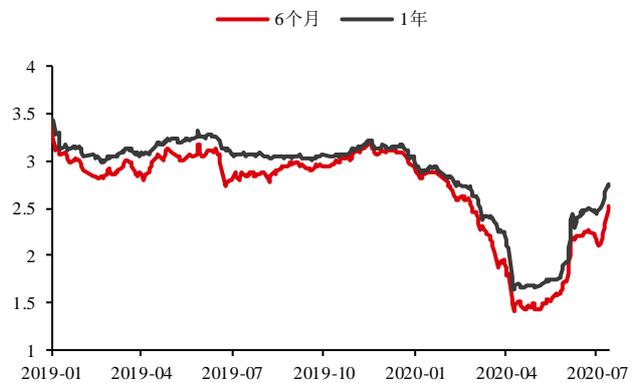
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



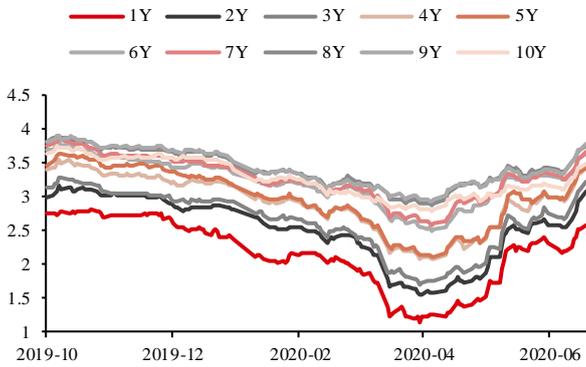
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



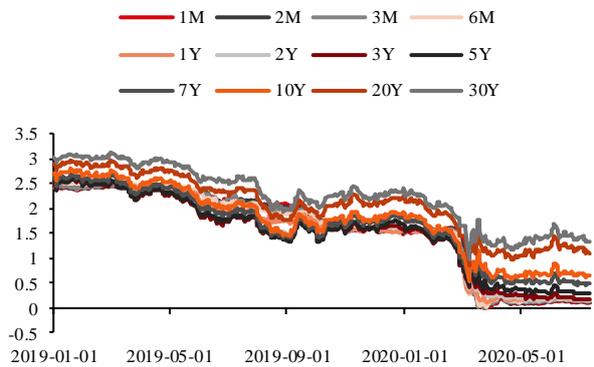
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



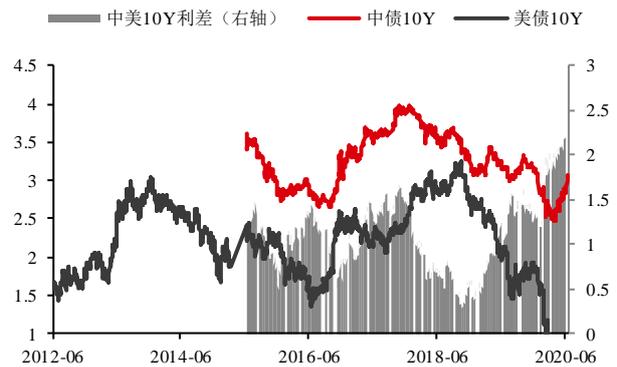
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

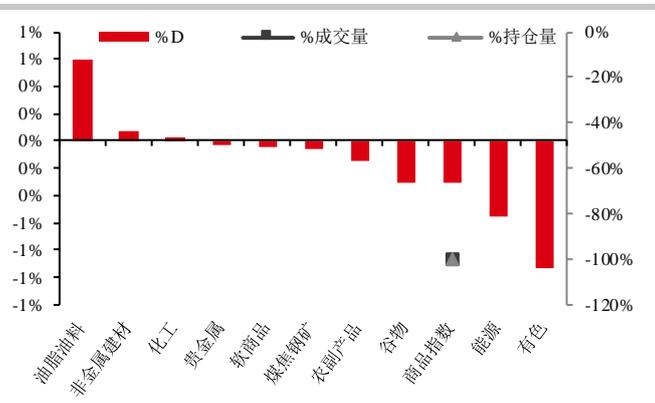
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

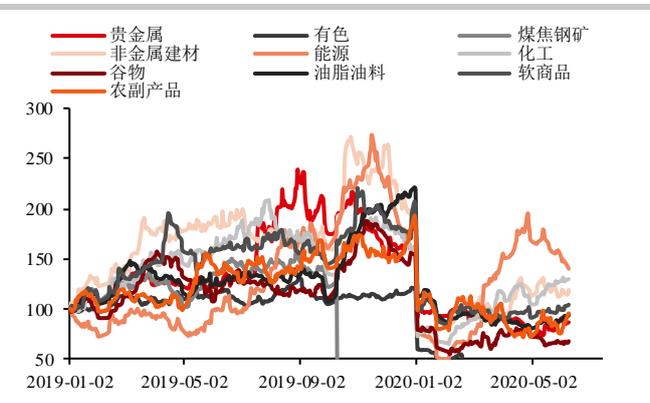
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



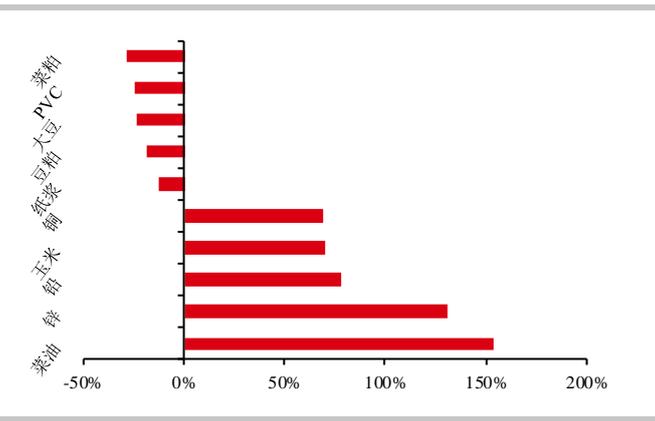
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



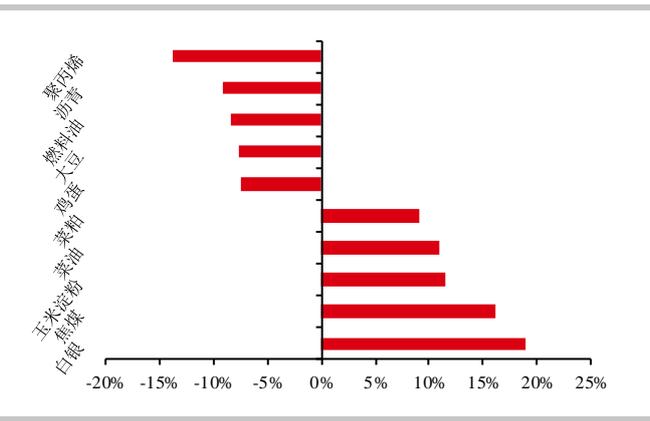
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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_3899



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn