



颜正野

宏观策略研究员

电话：0755-83526563

邮箱：yanzy@wkjyqh.com

避险情绪再起

核心观点：

宏观经济与政策：

8月23日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表演讲，表示当前美联储面临的主要货币政策挑战（年会主题）是将贸易不确定性纳入货币政策框架，而此前并没有经验，将继续采取适当的行动维持经济扩张。鲍威尔未提及市场关注的本年联储降息是“中期政策调整”还是“开启降息周期”。

根据财政部消息，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。相对于前三批反制清单，边际上加征关税较高的产品是汽车、谷物与肉类。

两则消息对金融产生较大冲击，周五当日避险情绪再起，美元指数（USDX）下跌0.57%，十年期美债到期收益率下行10BP至1.52%，美股大跌，伦敦金现当日+1.93%。正如美联储主席鲍威尔所表示，当前美国消费向好（7月环比+0.7%），通胀尚可（6月核心PCE+1.6%）。降息更多是预防式的，贸易风险可预测性较低，但对美国经济自身影响也比较大，货币政策面临困境。而资产波动的预测更是难度较大。相比而言，与宏观相关性较低的量化商品基金与长周期优质资产配置风险较低。

资产配置：

股票：A股全周震荡偏强，上证指数+2.61%，创业板指+3.03%，量能有所放大。板块上深圳本地、科技股表现较强，整体风格上成长强于价值，中证500指数强于上证50指数。海外市场，美股以震荡偏弱为主，标普500指数全周下跌1.44%。

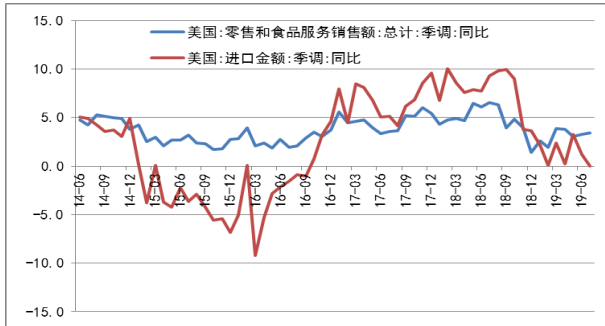
利率：利率债震荡为主，十年期利率期货主力合约全周下跌0.06%，十年期国债收益率收于3.0644%，全周流动性较为宽松，DR007加权利率收于2.6427%。

商品、汇率：商品指数震荡偏弱，上周商品指数-0.05%，黄金继续攀升，美元指数（USDX）收于97.6520，人民币连续贬值，USDCNH收于7.1355。

宏观策略周报：

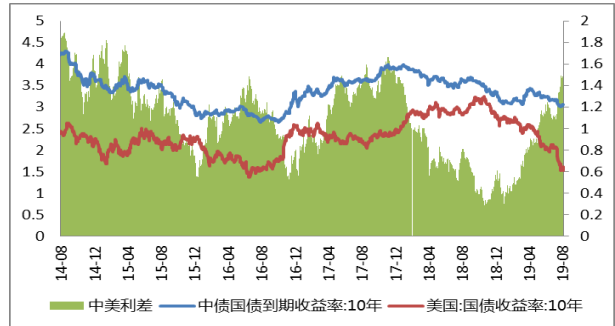
一周重要经济数据：

图表 1. 美国进口增速与美国零售增速 (%)



资料来源: Wind、五矿经易

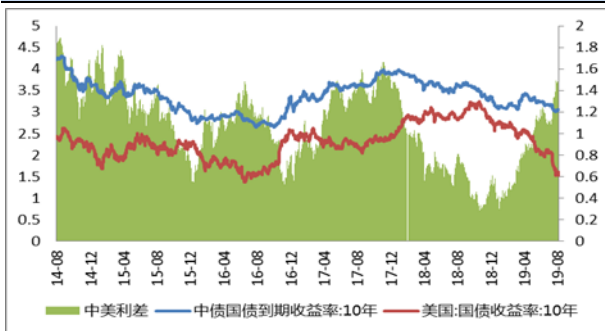
图表 2. 中美利差 (%)



资料来源: Wind、五矿经易

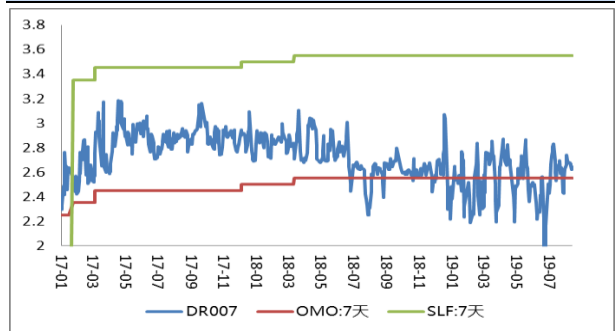
主要利率走势：

图表 3. 中美十年期国债及利差 (%)



资料来源: Wind、五矿经易

图表 4. 国内政策利率 (%)



资料来源: Wind、五矿经易

图表 5. 金融市场短期利率 (%)



资料来源: Wind、五矿经易

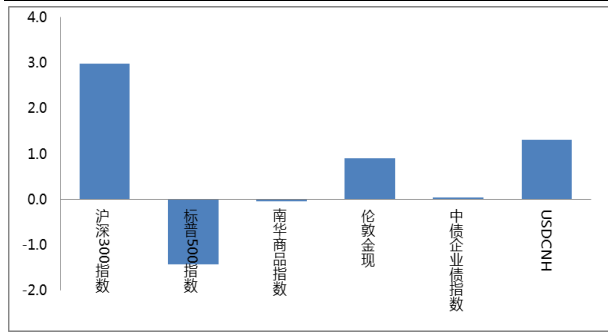
图表 6. 信用利差 (%)



资料来源: Wind、五矿经易

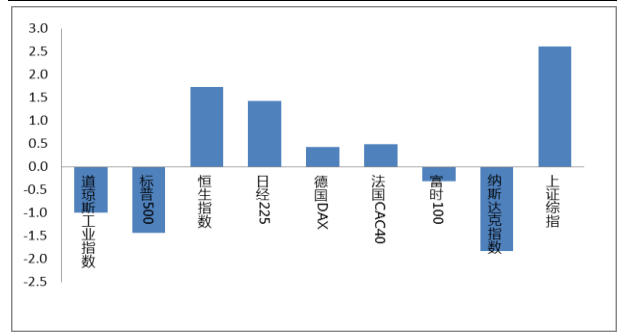
大类资产表现：

图表 7. 全球主要大类资产 (%)



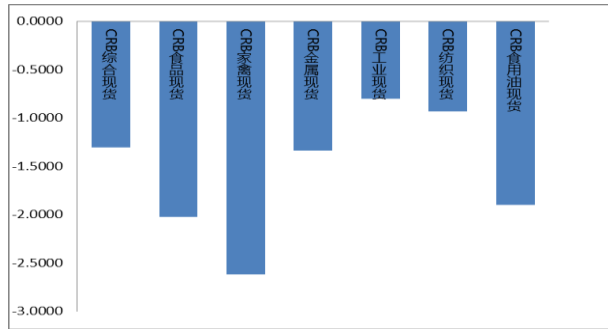
资料来源: Wind、五矿经易

图表 8. 主要经济体股票指数 (%)



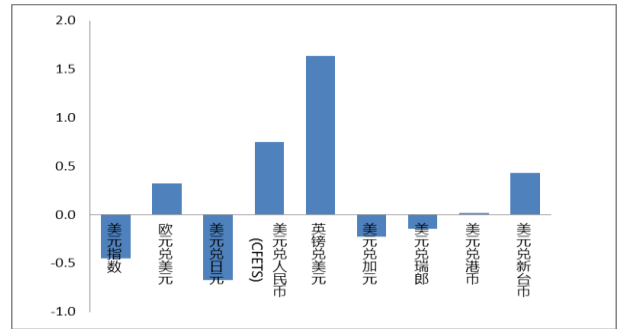
资料来源: Wind、五矿经易

图表 9. CRB 商品指数 (%)



资料来源: Wind、五矿经易

图表 10. 外汇指数 (%)



资料来源: Wind、五矿经易

国内高频数据:

图表 11. 废钢价格 (元/吨)



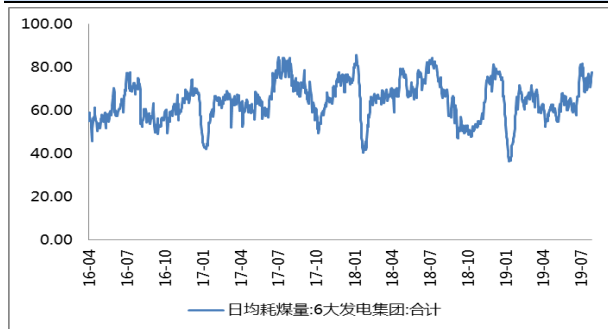
资料来源: Wind、五矿经易

图表 12. 南华工业品指数



资料来源: Wind、五矿经易

图表 13. 日均耗煤量: 6大发电集团 (万吨)



资料来源: Wind、五矿经易

图表 14. 猪肉价格 (元/千克)



资料来源: Wind、五矿经易

本周重点关注事件/数据:

08 月 27 日: 中国 7 月工业企业利润: 累计同比

08 月 30 日: 美国 7 月核心 PCE 物价指数

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿经易期货分支机构

深圳总部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层

电话：400-888-5398 0755-83753764

传真：0755-82078340 0755-82078331

深圳营业部

深圳市福田区深南大道兴业银行大厦2103

电话：0755-82771926

传真：0755-82078331

上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼E、F、D座

电话：021-58784550

传真：021-58784523

北京分公司

北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室

电话：010-68331355

传真：010-68332068

上海松林路营业部

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座

电话：021-68405160

传真：021-68405231

北京广安路营业部

北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409

电话：010-6418532

传真：010-64185842

广州营业部

天津营业部

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_10545

