

中国经济继续改善

摘要:

中国8月出口(以人民币计)同比增11.6%，预期增12.4%，前值增10.4%；进口同比降0.5%，预期增6.1%，前值增1.6%。8月进出口总值2.88万亿元，同比增长6%；贸易顺差4165.9亿元，预期3860亿元，前值4422.3亿元。分商品来看，钢材、未锻造铜及铜材进口量同比继续大涨，煤及褐煤进口同环比齐跌。中国8月钢材进口同比增长130%，涨幅较上月的210%收窄；未锻造铜及铜材进口同比增长65%，低于上月的81%；煤及褐煤进口同比跌近四成，铜矿砂及其精矿则跌13%。环比方面，除天然气与成品油之外，其他主要商品进口量均呈现下降态势。

央行公开市场开展1000亿元7天期逆回购操作，当日有800亿元逆回购到期，净投放200亿元。

宏观大类:

周一，防疫物资出口继续支撑中国8月出口数据，中国经济继续改善，中国8月出口(以人民币计)同比增11.6%，前值增10.4%，1-8月，中药、纺织制品、医疗器械等防疫物资相关领域出口增速为7.5%、37.8%和50.9%。分商品来看，钢材、未锻造铜及铜材进口量同比继续大涨，煤及褐煤进口同环比齐跌。近期大类资产走势主要关注美元指数和美债利率走势，短期风险呈上升趋势，1、中美和中印近期摩擦不断，2、9月6日欧洲当日新增确诊人数录得2.1万，较前值出现下行，对欧洲来说重启全面封锁概率较低，英、意等国已经公开出现抗议疫情封锁措施的游行，而意大利和西班牙领导人已公开表示，不会重启全国性的封锁措施。此外9月10日将迎来欧洲央行议息会议，可以关注是否会推出更强的宽松政策来缓解欧元升值的压力。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；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；地缘政治。

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

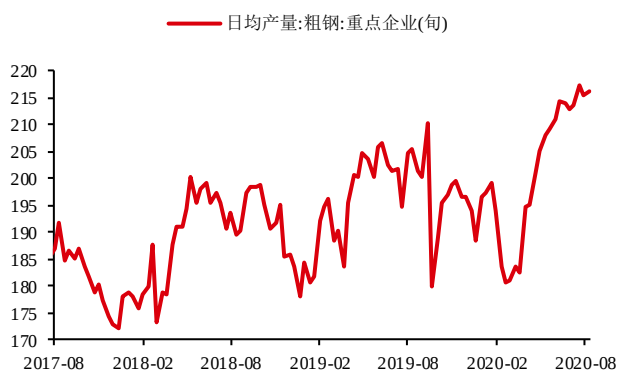
2020-07-10

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



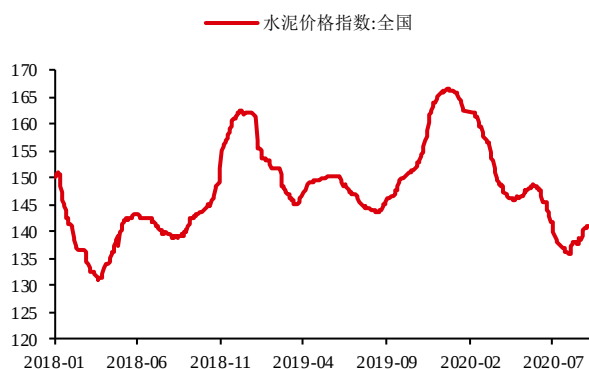
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



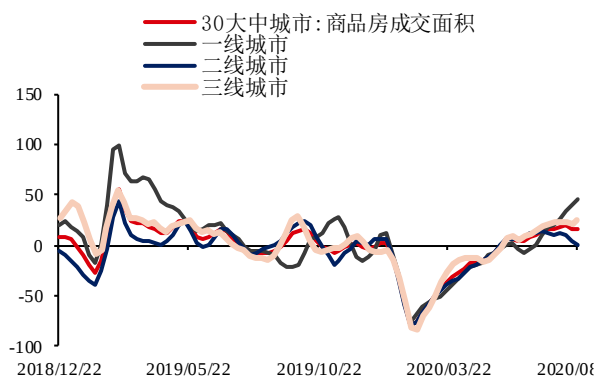
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



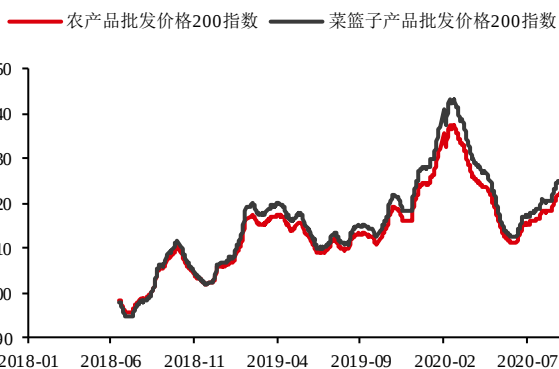
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

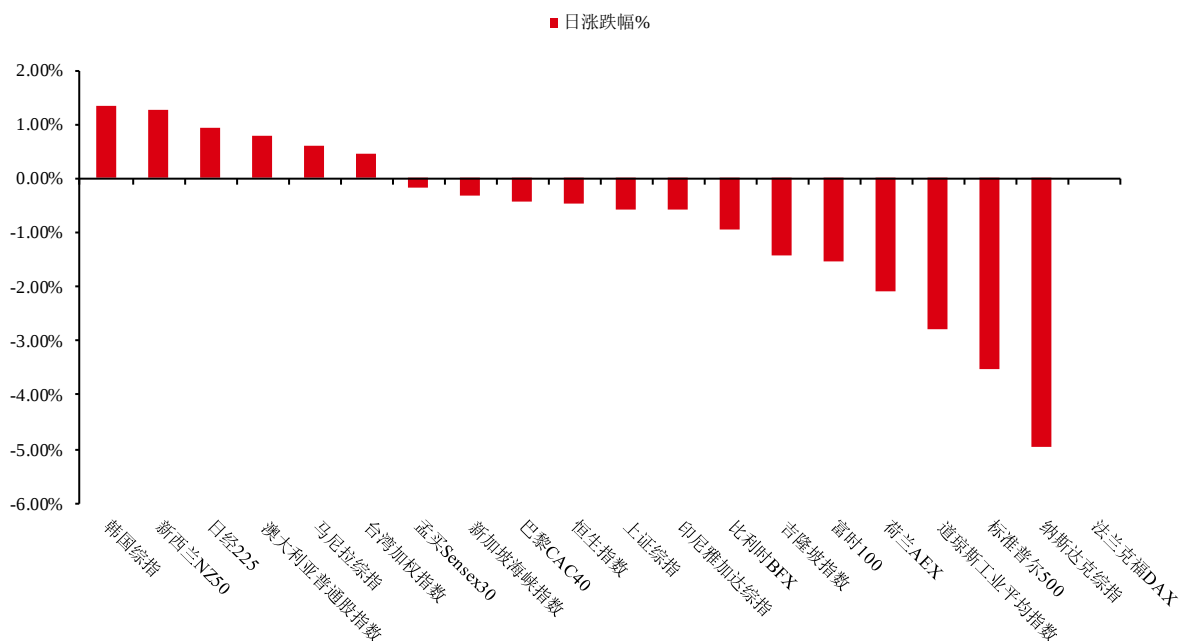


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

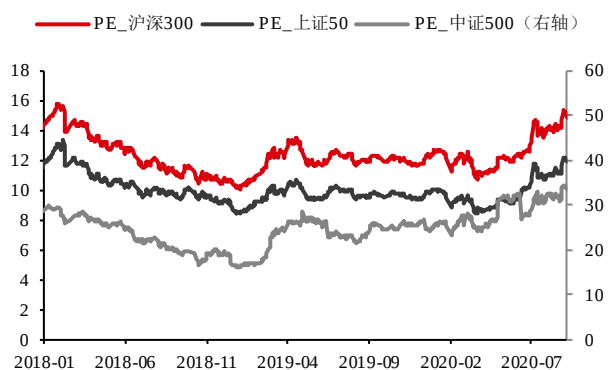
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

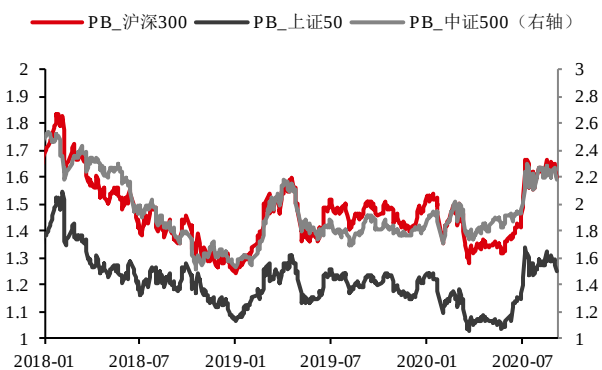
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

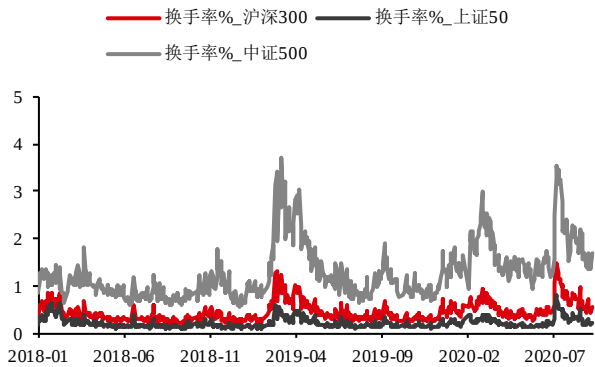
图 9: PB

单位: 倍



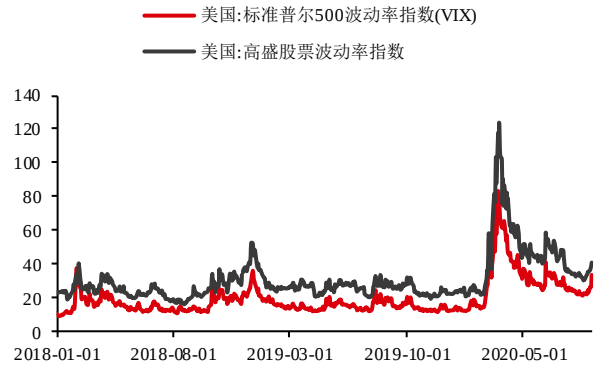
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



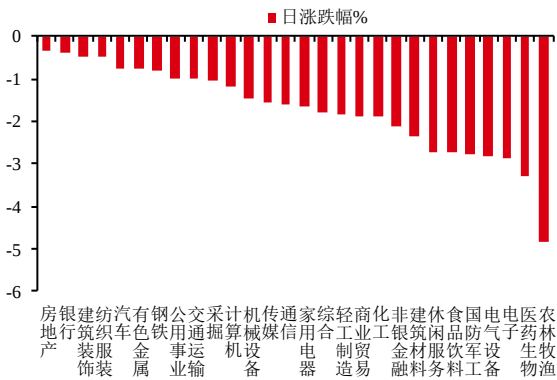
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



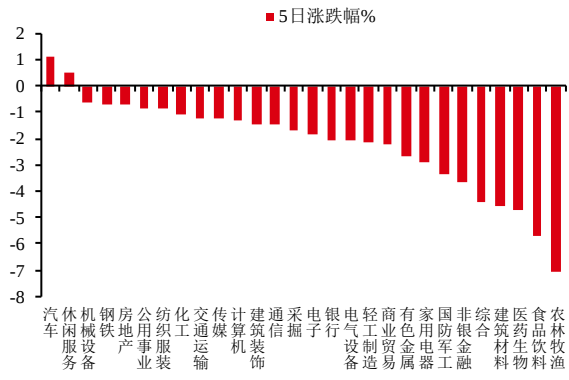
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

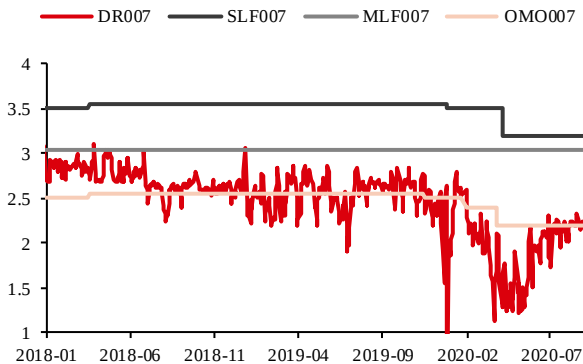
图 13: 申万行业5日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

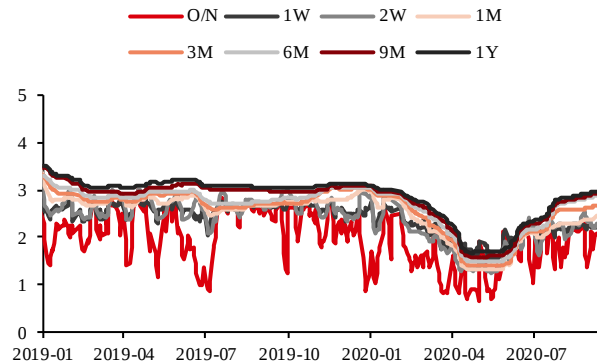
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



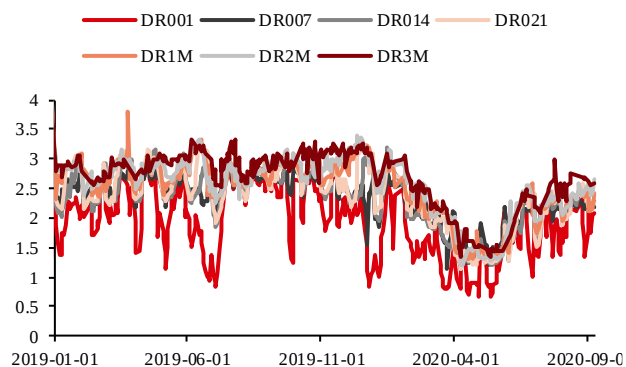
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



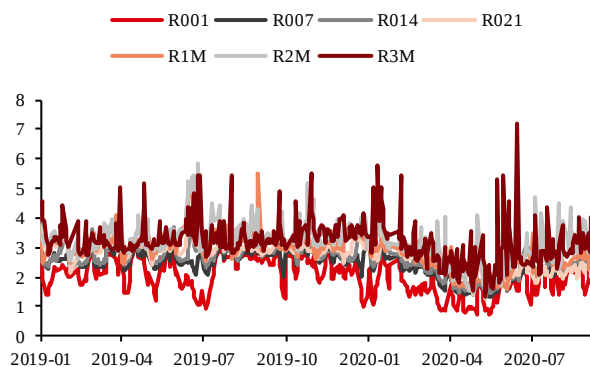
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



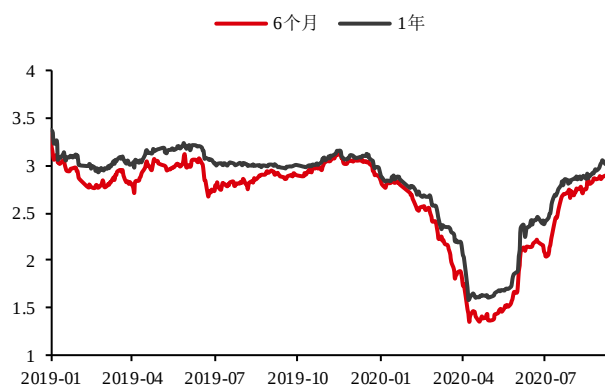
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



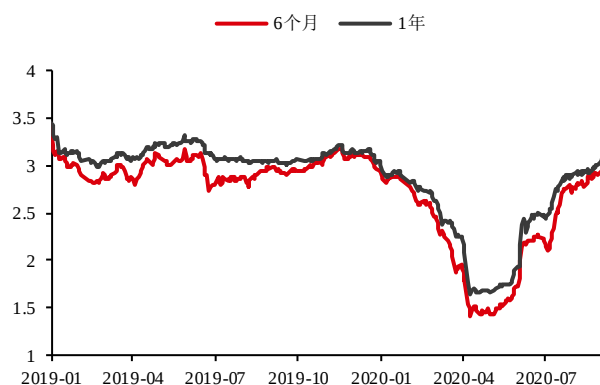
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



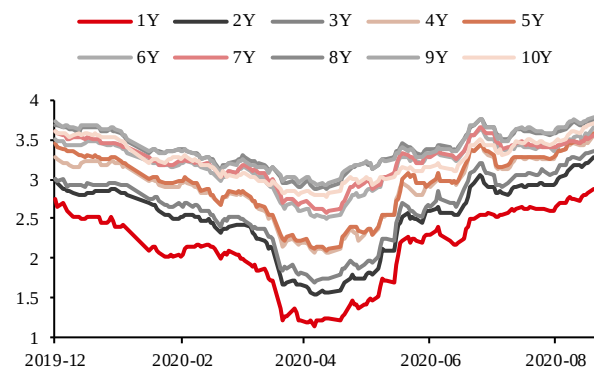
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



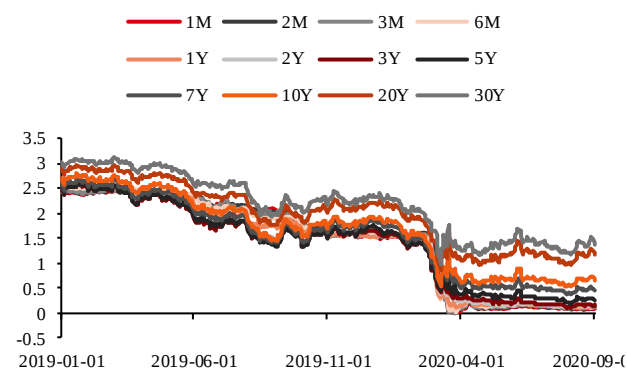
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

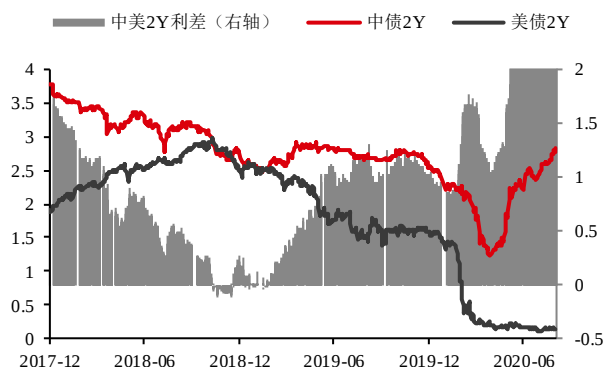
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

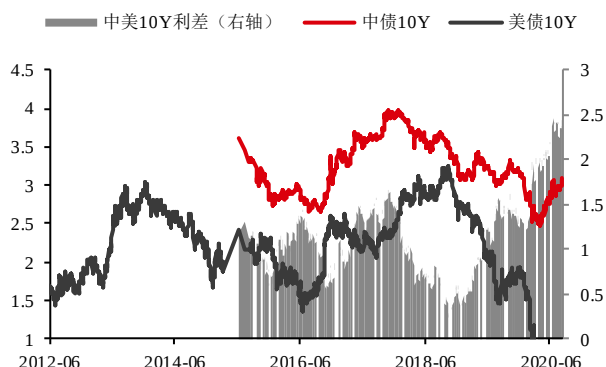
单位: %



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

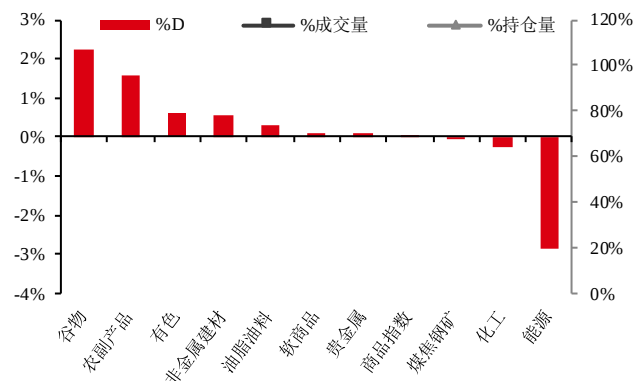


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

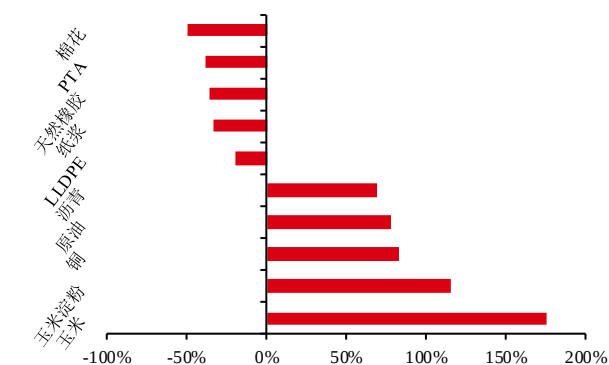
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

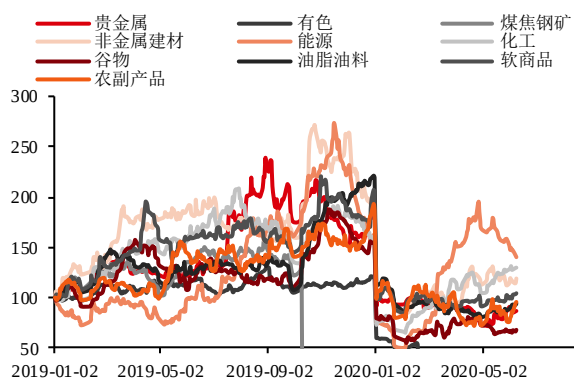
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

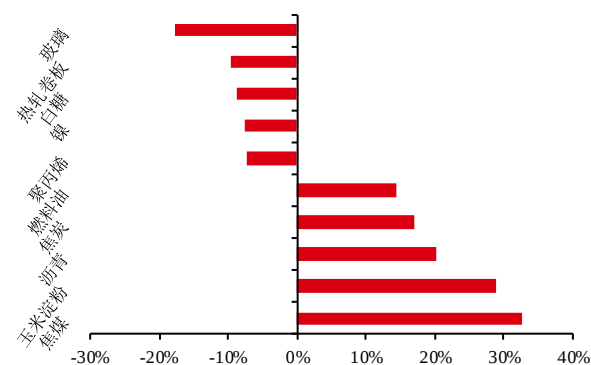
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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_2720

