

美联储暂不考虑 YCC 贵金属短期承压

摘要:

周三央行公开市场开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1400 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。8 月 20 日、21 日到期的逆回购规模分别为 1500 亿元、1500 亿元。8 月 20 日另有 500 亿元国库现金定存到期。

美国总统特朗普表示，可能对从墨西哥进入美国的汽车收费，所筹资金将用于建造他承诺的美墨边境隔离墙。

日本 7 月出口同比下降 19.2%，连续第 20 个月下滑；其中对华出口增长 8.2%，为 7 个月来首次转为增长。7 月进口同比下滑 22.3%，前值为下滑 14.4%。日本二季度核心机械订单季调后环比下滑 12.9%，其中制造业订单环比下降 16.6%。三季度核心机械订单额预计将环比下降 1.9%，其中制造业下降 2.7%。

东部战区新闻发言人张春晖空军大校表示，8 月 18 日，美“马斯廷”号驱逐舰穿航台湾海峡，中国人民解放军东部战区组织海空兵力全程对美舰进行跟踪监视。近来，美在涉台问题上消极动作不断，向“台独”势力发出错误信号，严重破坏台海和平稳定。我们正告有关方面，任何破坏一个中国原则、在台海地区滋事搅局的言行，都不符合中美两国根本利益，损害两岸同胞共同福祉，给本地区和和平稳定带来现实威胁，是极其危险的。

美国刺激最新进展：民主党愿将规模减半，总额不超 1.5 万亿美元。佩洛西在周二的活动上表示，民主党同意将他们的刺激计划总额削减一半，并在大选后的明年一月再次复议刺激政策。佩洛西还表示，她不想等到 9 月底才达成一项协议，届时国会将需要就新的资金问题达成一致，以使政府在 10 月 1 日开始的下一个联邦财政年度保持运转。根据报道，缩减后的救济法案将包括延续至 12 月 27 日的每周额外的 300 美元联邦失业救济金、额外的薪资保护计划和针对美国邮政总局 100 亿美元的补助。

美联储会议纪要：疫情“重压”美国经济，暂不考虑收益率曲线控制。美联储公布的 7 月政策会议纪要显示，疫情将继续“重压”经济，并可能对金融体系构成威胁，美联储暂时没有实行收益率曲线控制的打算。对于备受关注的收益率曲线控制问题，美联储认为目前对收益率设定上限和目标“没有必要”，但在未来仍应是一种选择。在当前环境下，设定收益率上限和目标可能只会带来较小的益处。

宏观大类:

周三，央行开展 1500 亿元逆回购，净投放 100 亿元，尽管央行已经连续三天录得净投放，但前期释放的政策力度下降信号使得市场目前还是看后续政策力度边际收紧，期债持续承压。此外，中美博弈仍在发酵，股指短期调整压力上升。美联储 7 月议息会议纪要显示，暂不考虑收益率曲线控制政策，而这个预期早于 5 月 21 日公布的 4 月议息会议纪要

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

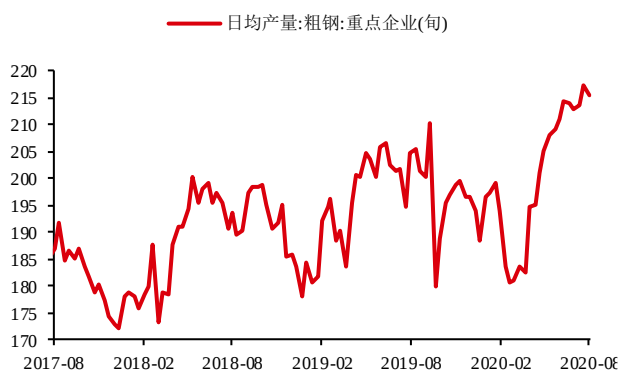
上提出。贵金属短期需要警惕全球经济回暖以及美债利率上行给金价带来的下行压力，但长期全球央行宽松以及弱美元趋势延续，贵金属仍是长期配置的选择，时间上关注 9 月中旬左右的美国大选节点。后续预计随着全球经济的逐步回暖，股票和商品持续受益，关注经济预期和库存等信号，把握股、商之间的切换机会，潜在风险包括中美博弈风险以及美国大选风险。

策略：股票>商品>债券；

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。

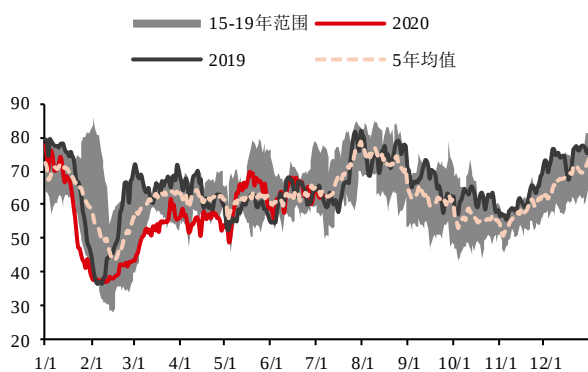
宏观经济

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



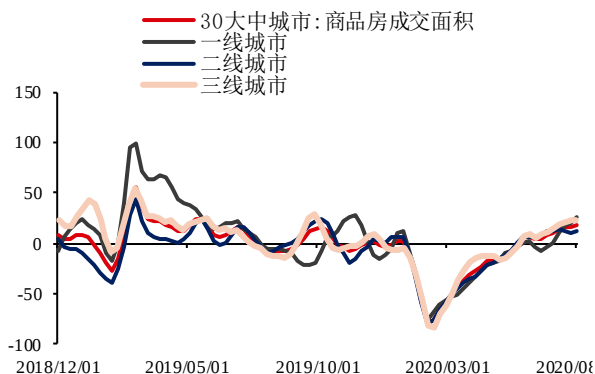
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



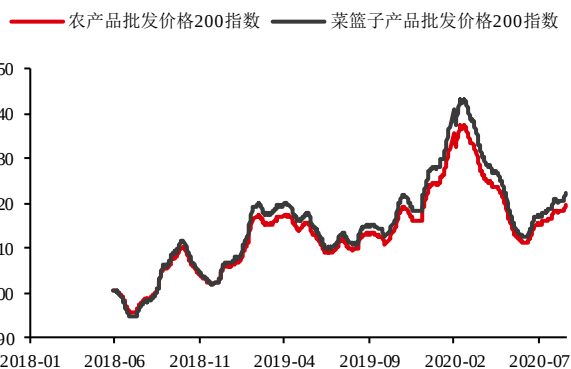
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

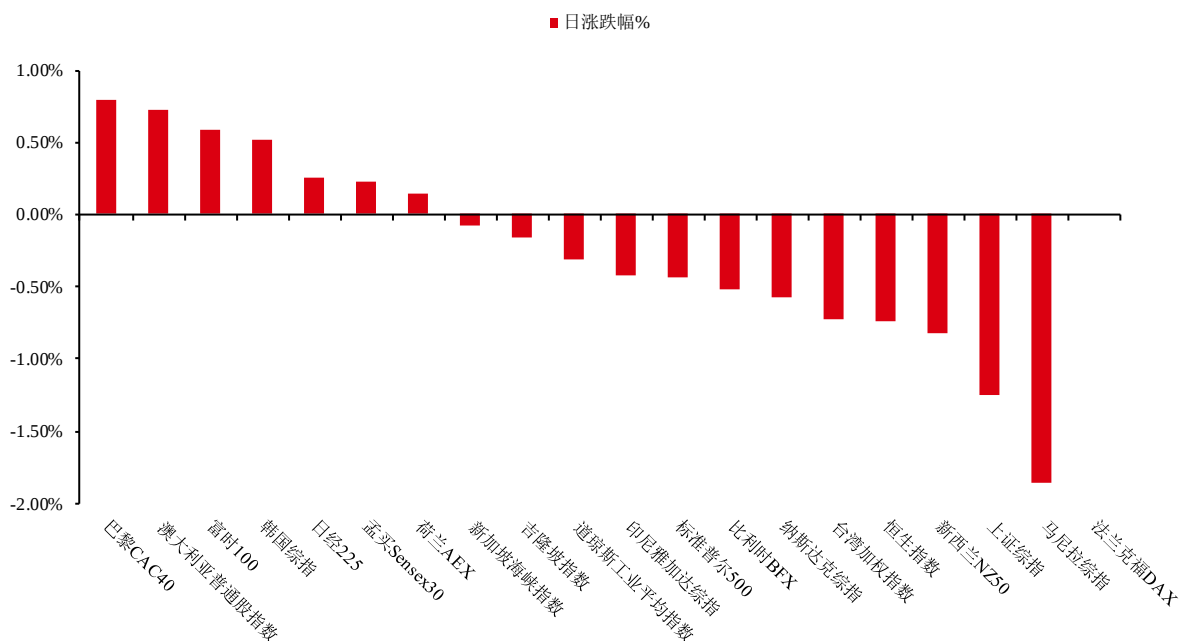


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

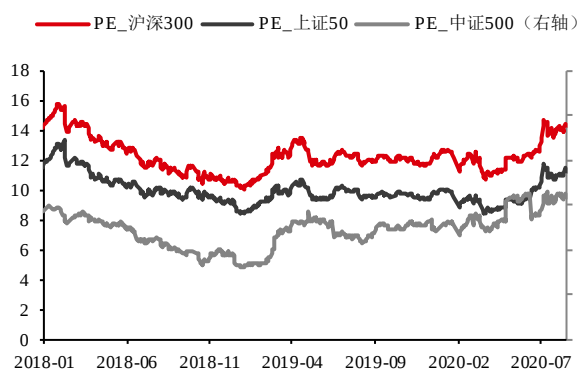
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

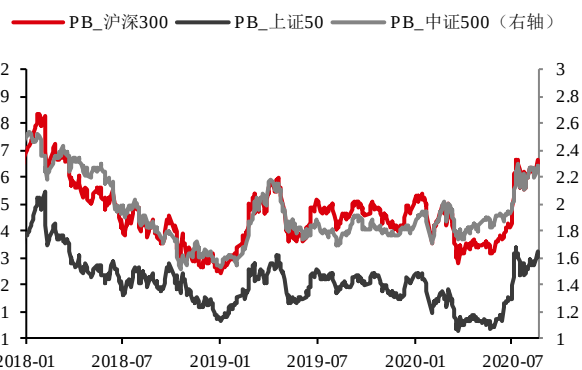
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

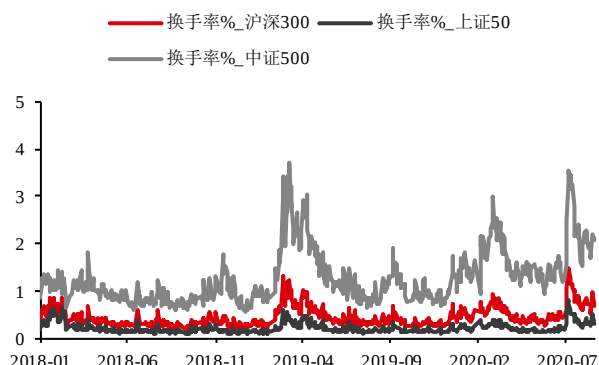
图 9: PB

单位: 倍



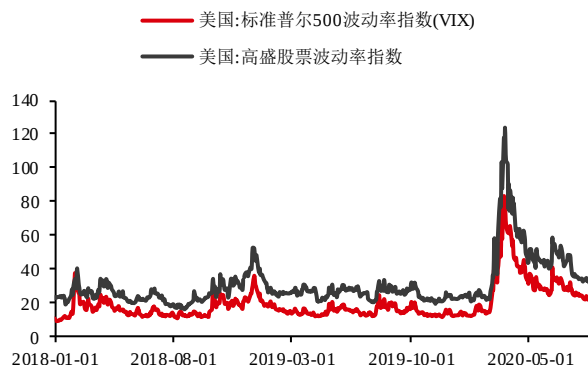
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



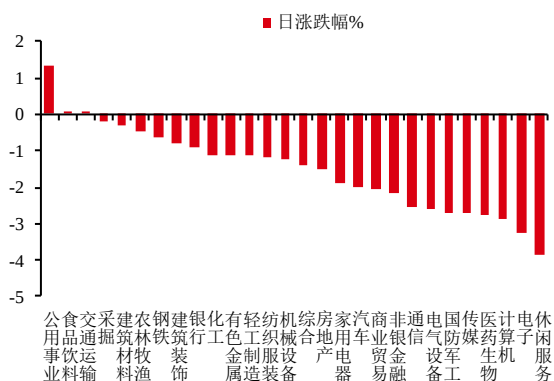
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



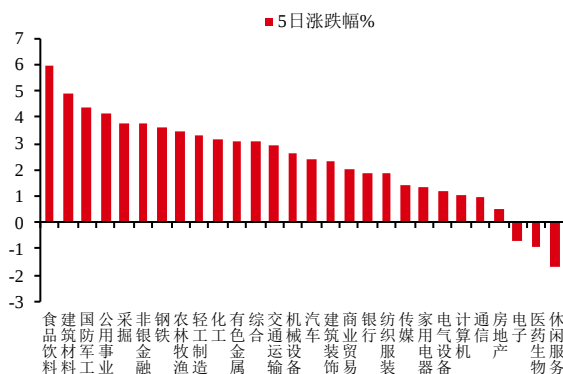
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

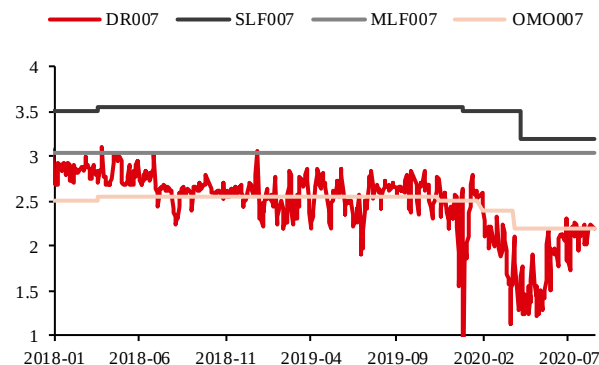
图 13: 申万行业5日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

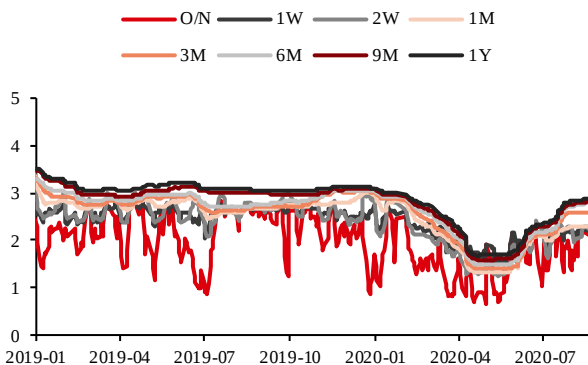
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



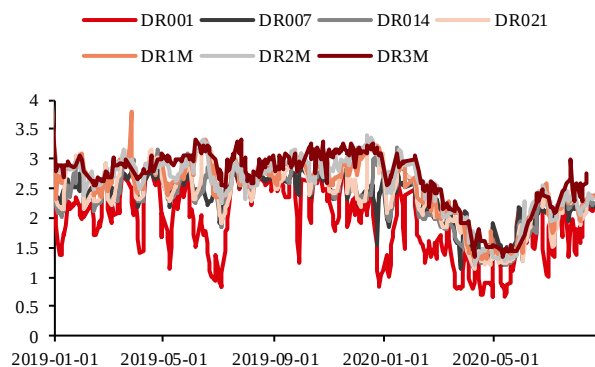
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



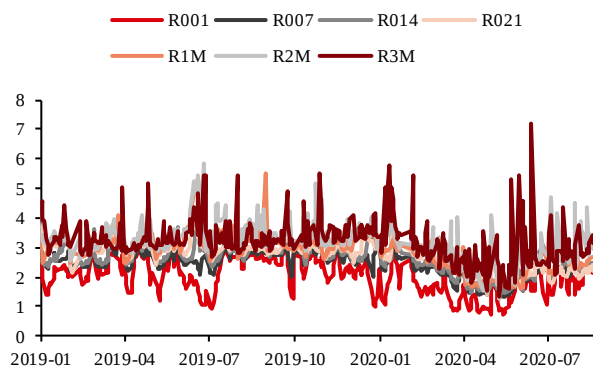
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



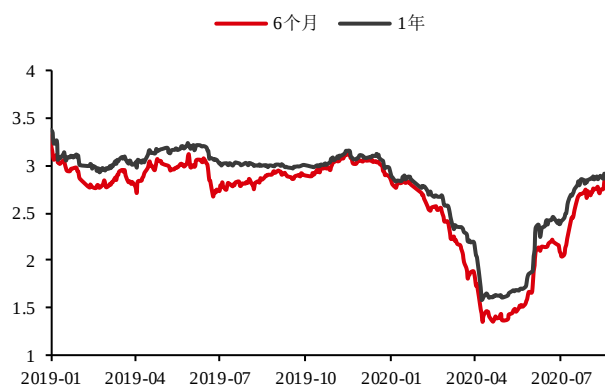
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



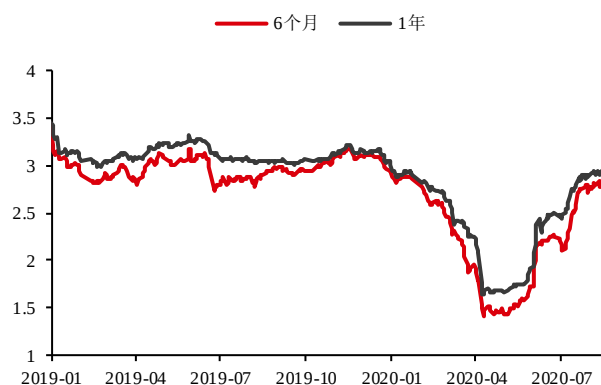
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



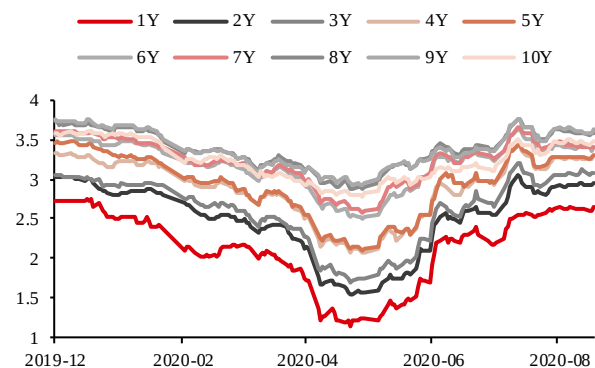
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



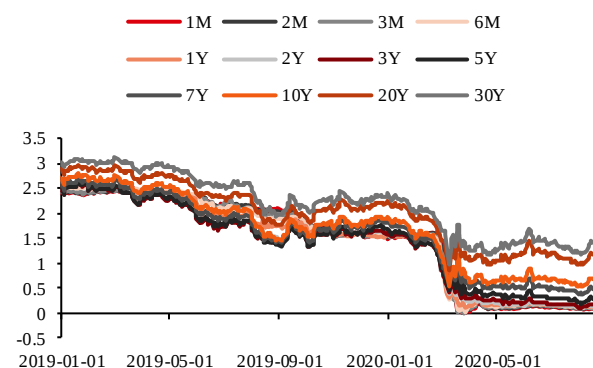
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

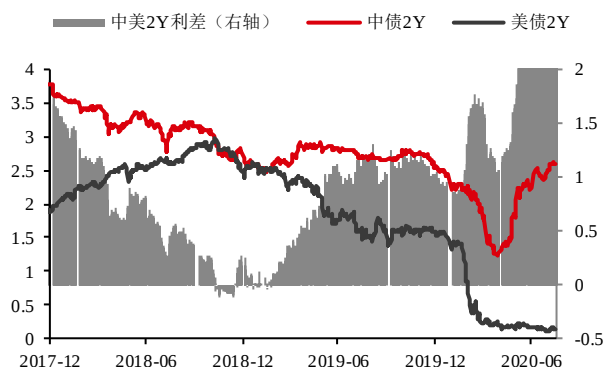
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

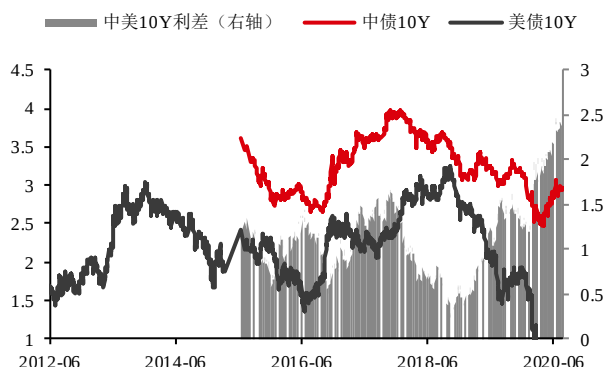
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

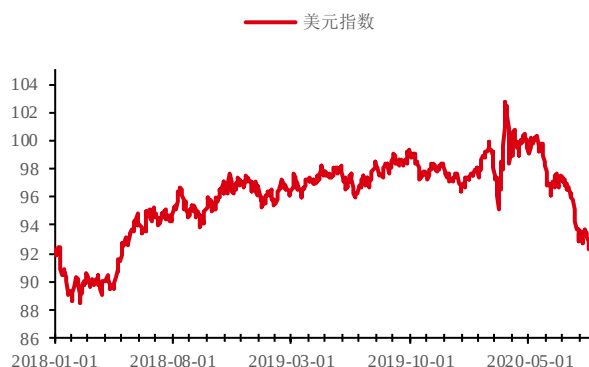


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_3046

