

贵金属大幅反弹

摘要:

美国7月份的预算赤字缩减至自冠状病毒大流行开始以来的最低水平，但由于美国联邦政府对家庭和企业的援助，美国政府本财年的预算缺口仍可能创下二战以来最大。美国财政部周三表示，7月美国赤字从6月创纪录的8640亿美元降至680亿美元，去年同期的预算缺口为1200亿美元。赤字的急剧下降很大程度上反映了税收收入激增以及用于冠状病毒救助的支出有所减少。美国政府允许企业和个人将纳税截止日从四月份推迟到七月份，这导致了收入的激增。而由于失业救济金支出增加，加上政府推出了许多像小企业工资保障计划这样的项目，政府支出近期大幅上涨。美国国会预算办公室已预计，截至9月30日的财年，全年赤字总额可能达到3.7万亿美元。但如果国会和白宫本月晚些时候就新一轮紧急支出达成一致，赤字规模可能会进一步扩大。

银保监会主席郭树清发表讲话：下半年更好地支持实体经济，1、首先是做好对普惠型小微企业的支持，进一步还要推动资本市场的发展，直接融资的发展，以及推动综合融资成本明显下降，大幅增加先进制造业、战略性新兴产业中长期资金支持等；银保监会、央行也研究一些储备性政策，同时也正在采取试点一些特殊办法，比如救急性的贷款和救急性的融资。2、预计有相当规模贷款的风险会延后暴露，未来不良贷款上升压力较大。要求银行采取多种方法补足资本，提前加大拨备提取；研究分阶段下调拨备覆盖率的监管要求，释放资源全部用于处置不良贷款；预计今年全年银行业将处置不良贷款3.4万亿元，比去年的2.3万亿元加大了力度，明年的处置力度会更大。

央行公开市场8月13日进行1500亿元7天期逆回购操作，日无逆回购到期，当日净投放1500亿元。

宏观大类:

周四，银保监会主席表示，下半年要更好支持实体经济，“推动综合融资成本明显下降”，“研究一些储备性政策”，“要求银行采取多种方法补足资本”等关键词值得关注，下半年一方面是银行补充资本金会带来一定资金压力，另一方面是整体系统性风险有所下降，整体利好风险资产，对期债影响偏中性。全球央行宽松以及弱美元趋势仍将延续，经济预期调整带来的压力短期可能延续，调整后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。

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

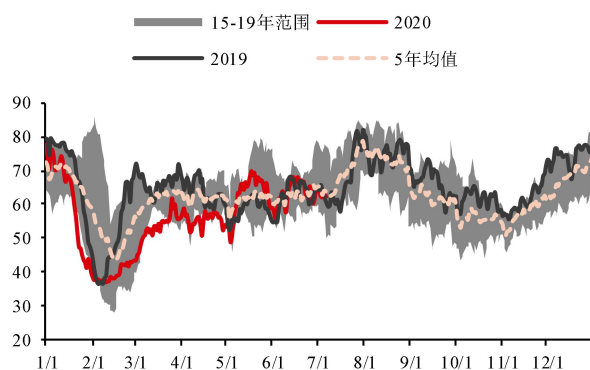
宏观经济

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



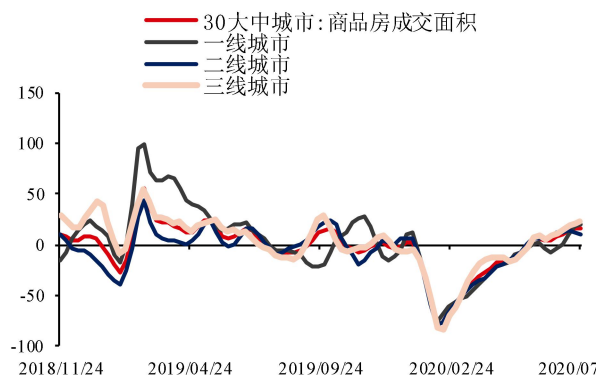
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



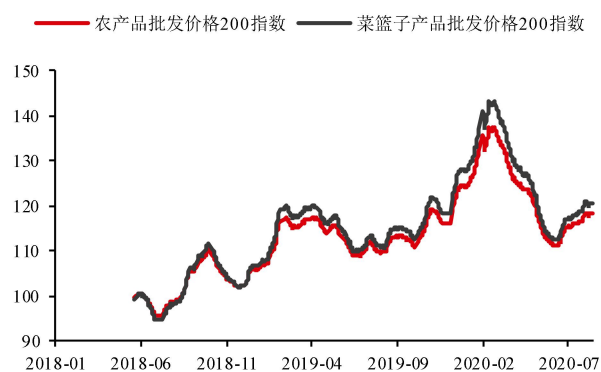
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

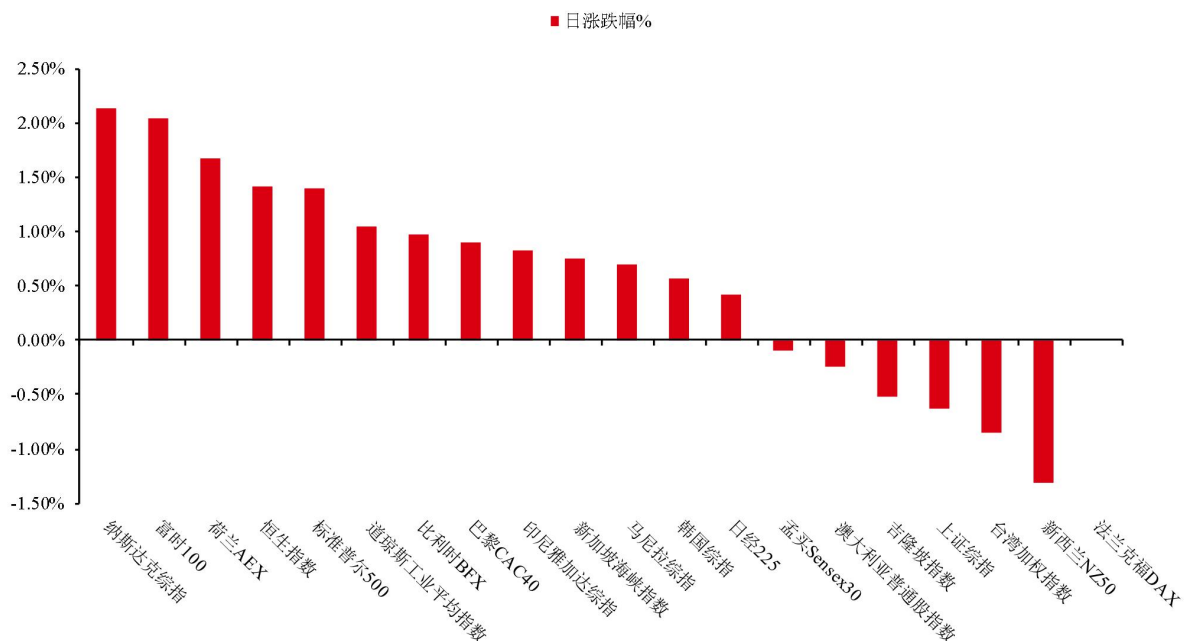


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅

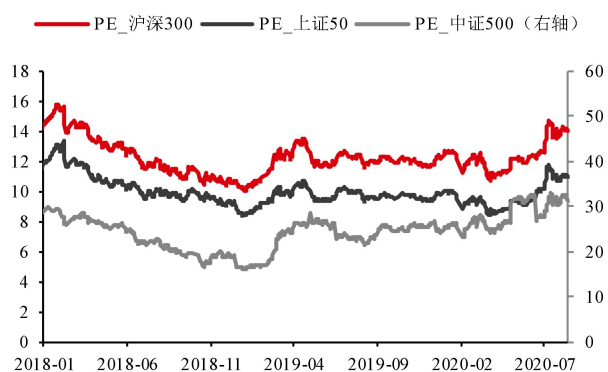
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE

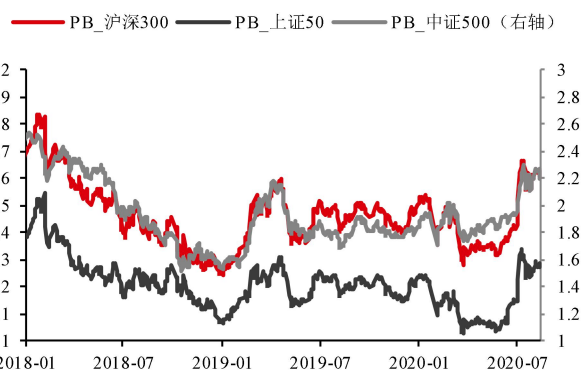
单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

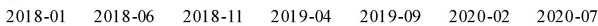
图 9： PB

单位：倍



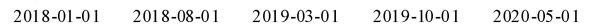
数据来源：Wind 华泰期货研究院

单位: %



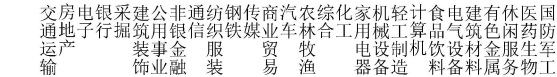
数据来源：Wind 华泰期货研究院

单位:无,%



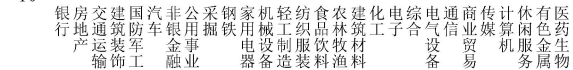
数据来源：Wind 华泰期货研究院

单位：%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位：无，%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

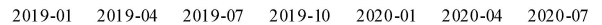
利率市场

单位: %



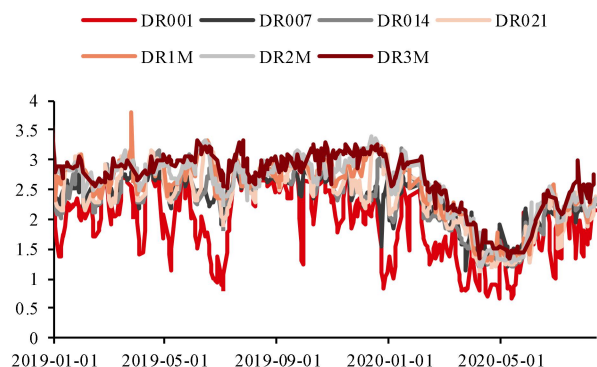
数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位: %



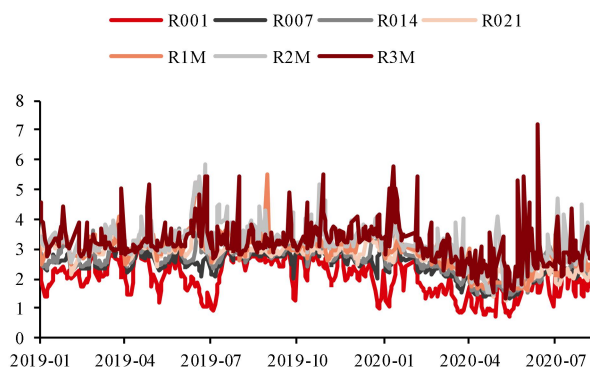
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



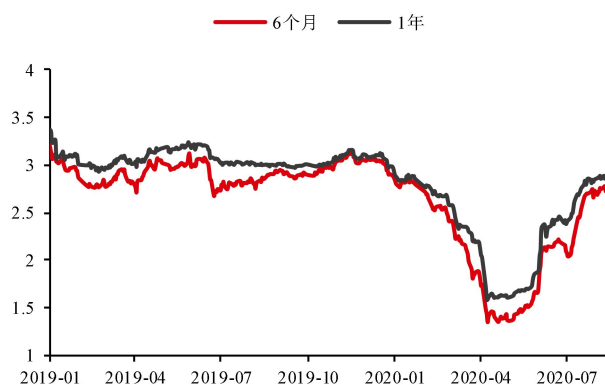
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



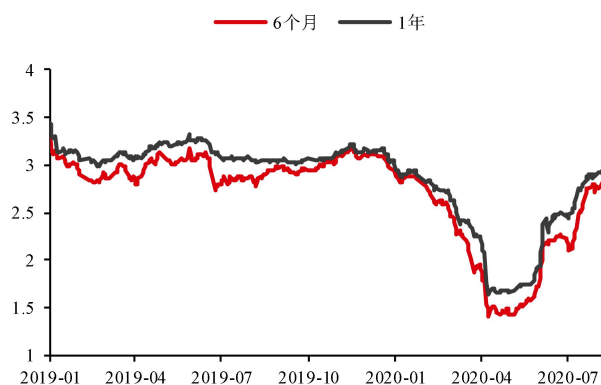
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



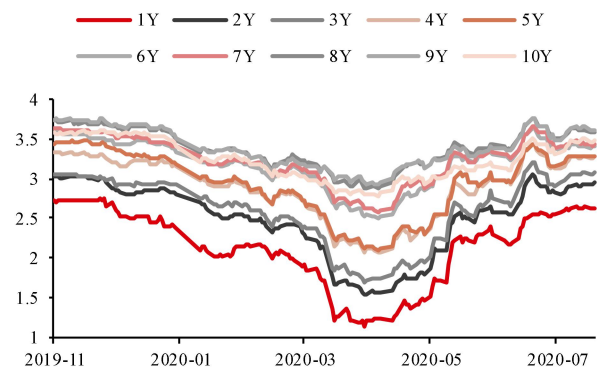
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



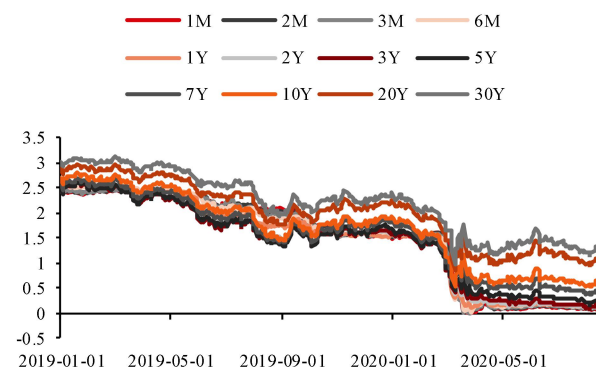
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



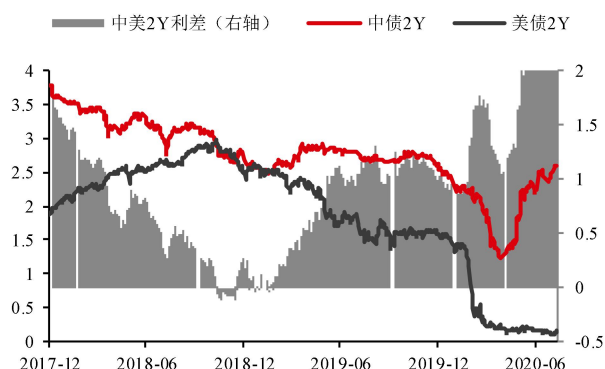
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



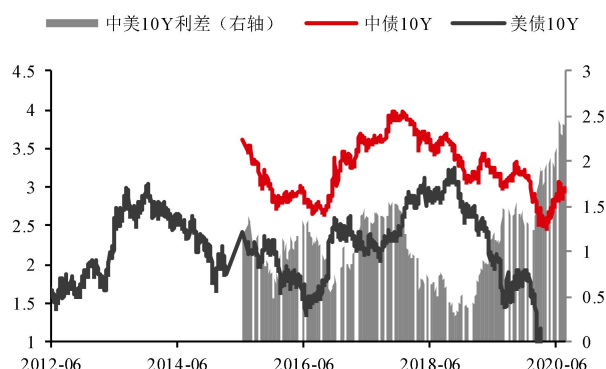
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

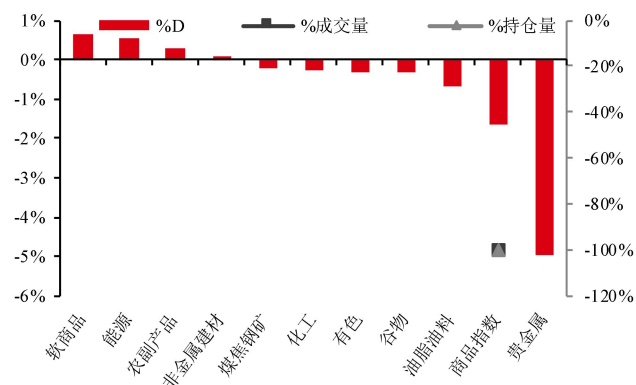


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

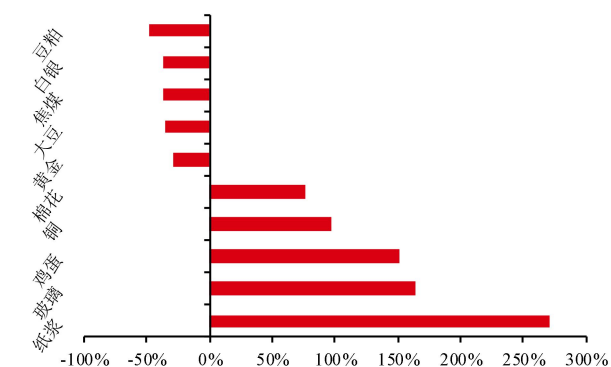
单位: %



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)

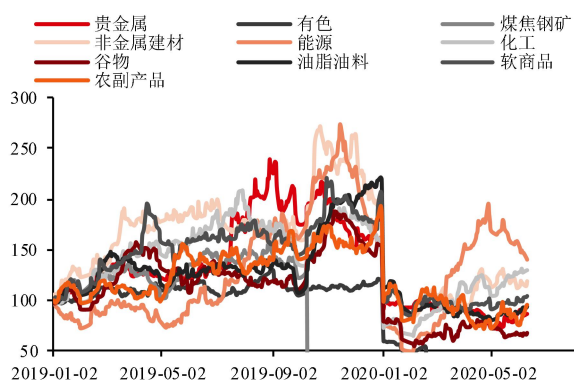
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

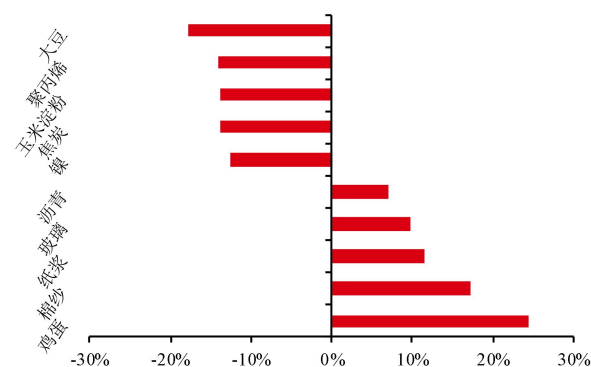
单位: 无



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_3181

