

中美摩擦升级冲击全球资本市场

——海外宏观周度观察（2020年第29周）

报告摘要：

美国至7月18日当周初请失业金人数录得141.6万人，预期130万人，前值130.7万人。初请失业金人数在连续第15周下降后，首次出现反弹。至7月1日续请失业金人数为1619.7万人，预期1706.7万人，前值下修至1730.4万人。续请失业金人数继续下行。鉴于美国疫情持续失控，未来总体就业修复速度可能进一步放缓。数据显示，初请失业金人数的反弹在美国各州并不平均，在近期新冠肺炎确诊病例增加的州中，加利福尼亚州、佛罗里达州和华盛顿州的初请数据均出现明显增加。美国制造业PMI时隔5个月重回枯荣线上方，服务业PMI继续保持在枯荣线以下，但二者均低于预期，反映出美国二次疫情对经济的负面效应显现，未来经济修复速度将会放缓。

欧元区7月综合PMI录得54.8，预期51.1，前值48.5。制造业PMI录得51.1，预期50，前值47.4。数据显示欧元区整体经济活动已经离开收缩区间，下滑趋势已经得到扭转，随着欧元区各国进一步复工复产，经济修复将持续推进。

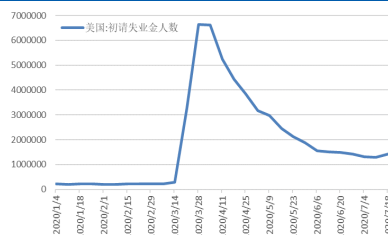
美联储周四公布数据表明，截止至2020年7月22日，美联储总资产资产负债表规模为6.99万亿美元，相比上周小幅上升了超过6亿美元。在6月10日至7月8日美联储资产负债表连续4周后，连续第二周扩表。随着疫情对经济的影响持续，美联储扩表速度或将再度加快。

本周中美摩擦频现，7月21日下午3时左右，美国政府突然要求中国关闭驻得克萨斯州城市休斯敦的总领事馆；中方采取对等的反制措施，在7月24日上午宣布决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，是对美国之前行为的对等措施。领馆被关闭引发新时代冷战担忧，且引起汇率、国际股市振荡。

由于中美关系紧张、美国疫情爆发，本周全球股市多数下跌；国债收益率涨跌互现；贵金属、原油本周大涨；农产品涨跌互现。

风险提示：中美摩擦继续升级

相关数据



相关报告

《美联储继续扩表进程——海外宏观周度观察（2020年第29周）》

20200720

《二次疫情及黑人运动导致特朗普连任概率大幅降低——海外宏观周度观察（2020年第28周）》

20200713

《美国非农数据再超预期但未来风险较大——海外宏观周度观察（2020年第27周）》

20200706

《美国疫情二次爆发冲击经济重启进程——海外宏观周度观察（2020年第26周）》

20200629

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

证券分析师：尤春野

执业证书编号：S0550520060001
13817489814 youcy@nesc.cn

目 录

1. 下周海外重点数据及事件预警	4
2. 美国经济修复速度放缓，欧洲 PMI 重回扩张区间.....	4
2.1. 美国初请失业金人数首次反弹，7 月 PMI 指数不及预期	4
2.2. 欧元区 7 月 PMI 重回扩张区间	5
3. 美联储连续两周扩表，主街贷款计划余额小幅增加.....	6
4. 中美摩擦继续升级.....	7
4.1. 美国关闭领事馆旨在转移矛盾及迎合民意.....	7
4.2. 领馆被关闭引发新时代冷战担忧.....	8
4.3. 中美地缘政治局势紧张引发国际市场振荡.....	9
5. 全球市场表现.....	10
5.1. 全球股市多数下跌.....	10
5.2. 国债收益率涨跌互现.....	11
5.3. 工业品普涨，农产品多数下跌.....	11

图表目录

图 1: 当周初请人数降幅首次小幅上升	4
图 2: 续请人数继续下降.....	4
图 3: 部分州初请失业金人数大幅反弹.....	5
图 4: 7 月美国综合 PMI 重回枯荣线.....	5
图 5: 7 月美国制造业、服务业 PMI 不及预期.....	5
图 6: 欧元区 7 月综合 PMI 离开收缩区间	6
图 7: 欧元区总体制造业 PMI 超预期上升	6
图 8: 美联储连续两周扩表	6
图 9: 美联储央行货币互换持续下行	6
图 10: 08 金融危机同时期美联储扩表速度放缓.....	7
图 11: 中国当日新增病例维持维持在两位数	8
图 12: 美国每日新增病例大幅上升	8
图 13: 人民币近 3 月趋势升值	9
图 14: 周三人民币离岸汇率贬值.....	9
图 15: 标普 500 指数受中美摩擦影响本周下跌.....	10
图 16: 亚洲股市周五普跌.....	10

图 17: 全球股市多数下跌.....	10
图 18: 美债收益率曲线.....	11
图 19: 美债收益率.....	11
图 20: 日债收益率.....	11
图 21: 欧债收益率.....	11
图 22: 贵金属、原油本周大涨.....	12
图 23: 农产品涨跌互现.....	12
表 1: 重点数据及事件.....	4
表 2: 2010 年以来美国关闭领馆相关行为.....	8

1. 下周海外重点数据及事件预警

表 1: 重点数据及事件

日期	国家	数据/事件
2020/7/30	美国	至 7 月 29 日美联储利率决定
2020/7/30	美国	至 7 月 25 日当周初请失业金人数
2020/7/30	美国	二季度实际 GDP
2020/7/30	德国	7 月失业率
2020/7/30	欧元区	6 月失业率
2020/7/30	欧元区	消费者信心指数
2020/7/31	欧元区、法国、德国	7 月 CPI
2020/7/31	日本	6 月失业率
2020/7/31	美国	6 月核心 PCE 物价指数
2020/7/31	美国	月密歇根大学消费者信心指数

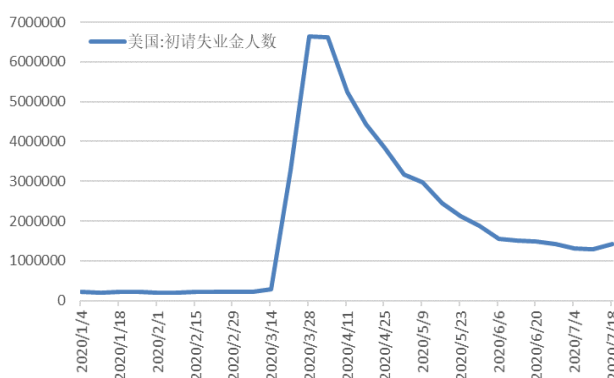
数据来源: 东北证券整理

2. 美国经济修复速度放缓, 欧洲 PMI 重回扩张区间

2.1. 美国初请失业金人数首次反弹, 7 月 PMI 指数不及预期

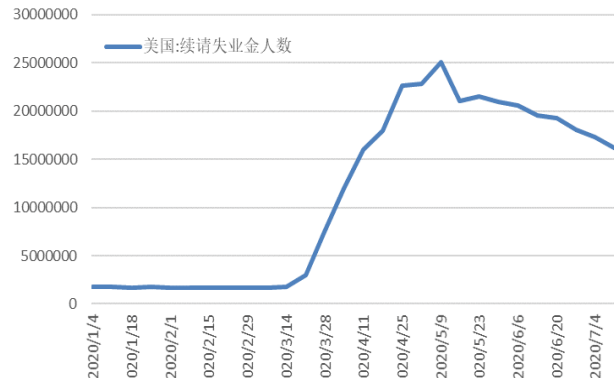
美国至 7 月 18 日当周初请失业金人数录得 141.6 万人, 预期 130 万人, 前值 130.7 万人。初请失业金人数在连续第 15 周下降后, 首次出现反弹。至 7 月 1 日续请失业金人数为 1619.7 万人, 预期 1706.7 万人, 前值下修至 1730.4 万人。续请失业金人数继续下行。美国现行规模超过 2 万亿美元的“CARES 法案”将于本月底到期, 其中的一大重点就是每月 600 美元的失业救济金, 共和党官员希望削减失业补助来刺激公民在下岗后有更强的动力去寻找新的工作, 新一轮失业救济金可能会有一定缩减, 续请人数将会继续下行。但鉴于美国疫情持续失控, 未来总体就业修复速度可能进一步放缓。

图 1: 当周初请人数降幅首次小幅上升



数据来源: 东北证券, Wind

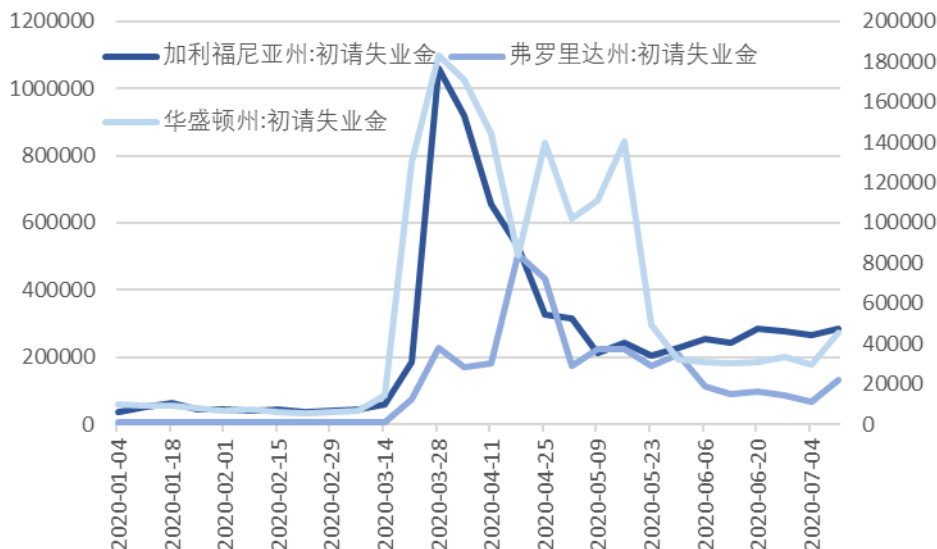
图 2: 续请人数继续下降



数据来源: 东北证券, Wind

数据显示，初请失业金人数的反弹在美国各州并不平均，在近期新冠肺炎确诊病例增加的州中，加利福尼亚州、佛罗里达州和华盛顿州的初请数据均出现明显增加，其中华盛顿州相比上周初请失业金人数上升超过 6 万人，涨幅超过 98%。

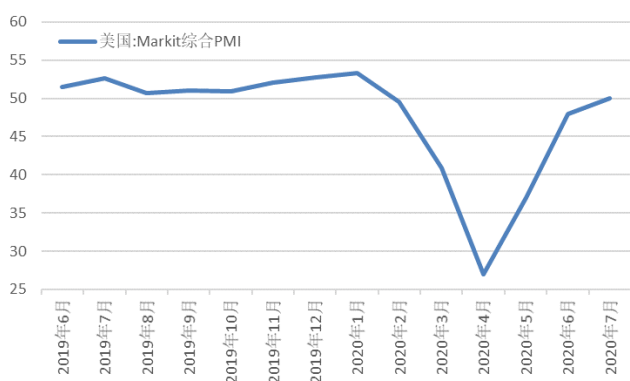
图 3：部分州初请失业金人数大幅反弹



数据来源：东北证券，Wind

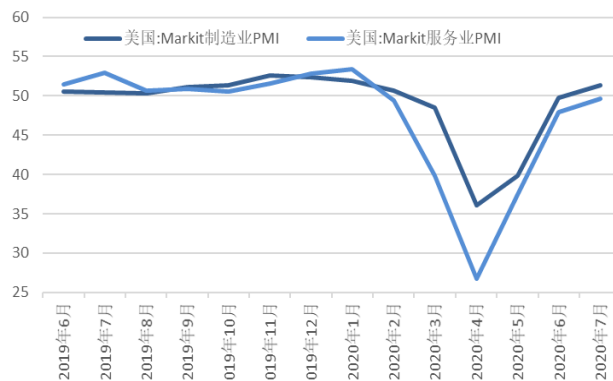
美国 7 月 Markit 综合 PMI 录得 50，前值 47.9，时隔 6 个月重新回到枯荣线。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 录得 51.3，预期 52，前值 49.8。美国 7 月 Markit 服务业 PMI 录得 49.6，预期 51，前值 47.9。制造业 PMI 时隔 5 个月重回枯荣线上方，服务业 PMI 继续保持在枯荣线以下，但二者均低于预期，反映出美国二次疫情对经济的负面效应显现，未来经济修复速度将会放缓。

图 4：7 月美国综合 PMI 重回枯荣线



数据来源：东北证券，Wind

图 5：7 月美国制造业、服务业 PMI 不及预期



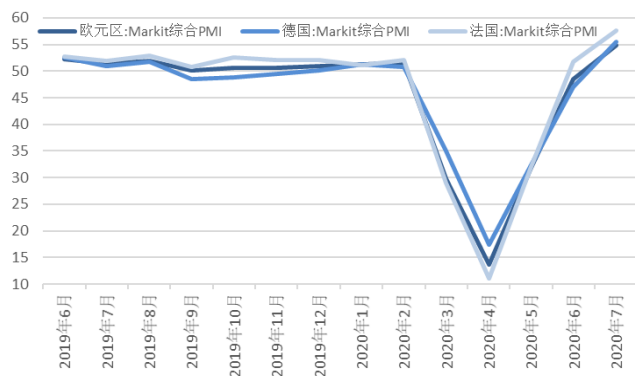
数据来源：东北证券，Wind

2.2. 欧元区 7 月 PMI 重回扩张区间

欧元区 7 月综合 PMI 录得 54.8，预期 51.1，前值 48.5。其中，德国 7 月综合 PMI 录得 55.5，预期 50.3，前值 47，法国 7 月综合 PMI 录得 57.6，预期 53.5，前值 51.7。欧元区 7 月制造业 PMI 录得 51.1，预期 50，前值 47.4。其中，德国 7 月制造业 PMI

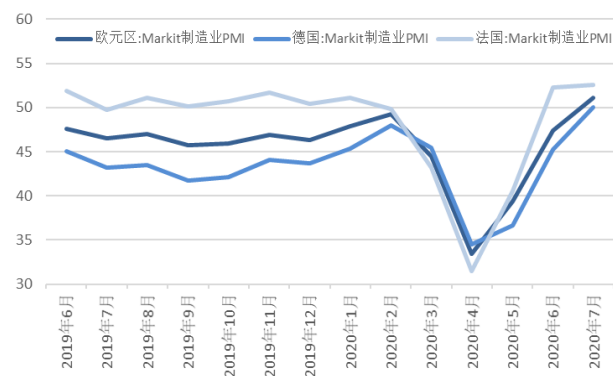
录得 50, 预期 48, 前值 45.2, 法国 7 月制造业 PMI 录得 52.6, 预期 53.2, 前值 52.3。欧元区整体制造业 PMI 超预期, 法国制造业 PMI 涨幅不及预期。数据显示欧元区整体经济活动已经离开收缩区间, 下滑趋势扭转, 随着欧元区各国进一步复工复产, 经济修复将持续推进。

图 6: 欧元区 7 月综合 PMI 离开收缩区间



数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 欧元区总体制造业 PMI 超预期上升

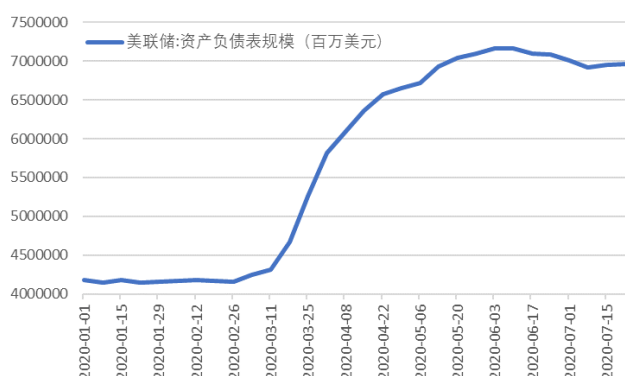


数据来源: 东北证券, Wind

3. 美联储连续两周扩表, 主街贷款计划余额小幅增加

美联储周四公布数据表明, 截止至 2020 年 7 月 22 日, 美联储总资产负债表规模为 6.99 万亿美元, 相比上周小幅上升了超过 6 亿美元。在 6 月 10 日至 7 月 8 日美联储资产负债表连续 4 周后, 连续第二周扩表。我们在此前《二次疫情及黑人运动导致特朗普连任概率大幅降低——海外宏观周度观察(2020 年第 28 周)》报告中便提出, “美联储资产负债表规模缩小不意味着货币政策态度发生转向。近期缩表的主要原因是美联储央行货币互换和回购协议的减少, 美联储长期扩表趋势不会改变”。近两周扩表步伐继续也证明了我们的判断。

图 8: 美联储连续两周扩表



数据来源: 东北证券, FED

图 9: 美联储央行货币互换持续下行

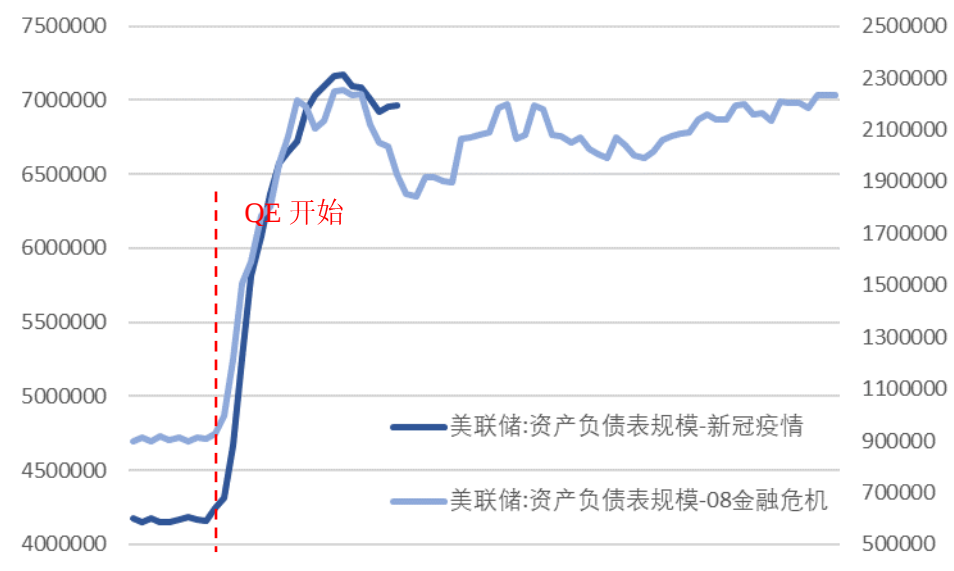


数据来源: 东北证券, FED

美联储周四公布的数据显示, 主街贷款计划(Main Street Lending Program)下的贷款余额从一周前的 1,200 万美元增加至周三的 1,400 万美元。该计划旨在帮助受新冠

疫情打击的中小型企业，起步缓慢，而且美联储因其迄今使用率不高而受到美国议员的批评。美联储最近调整了条款，好让非营利组织有资格申请。而资产负债表扩张的主要原因依然是 QE 买入国债和 MBS，但这一增幅与央行货币互换余额的减少绝大部分抵消。

图 10: 08 金融危机同时期美联储扩表速度放缓



数据来源：东北证券，FED

将新冠疫情美联储资产负债表趋势与 08 年金融危机相比我们可以发现同时期美联储的扩表速度均有所放缓或是处于收缩阶段。但随着疫情对经济的影响持续，美联储扩表速度或将再度加快。

4. 中美摩擦继续升级

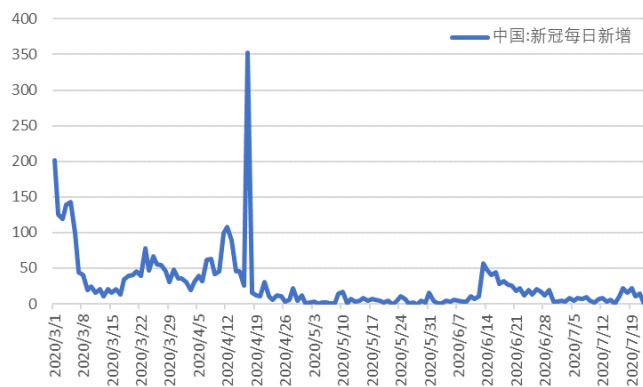
本周中美摩擦频现，7 月 21 日下午 3 时左右，美国政府突然要求中国关闭驻得克萨斯州城市休斯敦的总领事馆；中方采取对等的反制措施，在 7 月 24 日上午宣布决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，是对美国之前行为的对等措施。此外本周五美方还宣布抓捕了一名躲藏在中国旧金山领事馆研究员，原因被认为是进行间谍行动。

4.1. 美国关闭领事馆旨在转移矛盾及迎合民意

7 月 21 日美国政府突然要求中国关闭驻得克萨斯州城市休斯敦的总领事馆，但做出该决定的原因却显得“师出无名”，美方的众多官员在接受采访时对关闭领事馆原因的表态不一。主要解释有两点：一是领事馆的“对等”要求，我们认为其实就是暗指美国驻武汉领事馆因检疫等程序无法重启；二是美国国务院发言人摩根·奥塔古斯所说“为了保护美国的知识产权和美国公民的私人信息”。这两个原因事实上都是“欲加之罪”，中国也并没有关闭美驻武汉领事馆仅仅是对外交人员提出了建议要求，而第二点在 7 月 22 日晚间国会情报委员会民主党人 Angus King 在接受 CNN 采访时表示“中方最近并无明显情报活动”。

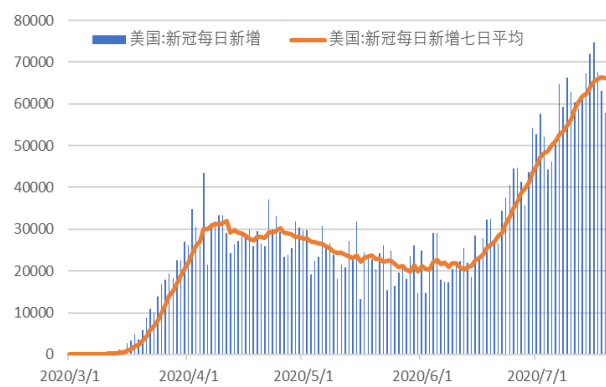
相比于中国，特朗普抗疫不力显而易见，即使与欧洲等其它发达国家相比，美国的疫情防控也相形见绌。加之最近黑人人权运动，特朗普的支持率一路走低，连任概率大幅降低，与拜登支持率差值也接近历史最高值。在美国民众对中国敌意不断加重的背景下，特朗普升级中美摩擦，既能讨好选民，也能通过“甩锅”转移矛盾。

图 11: 中国当日新增病例维持维持在两位数



数据来源：东北证券，Wind

图 12: 美国每日新增病例大幅上升



数据来源：东北证券，美国 CDC

4.2. 领馆被关闭引发新时代冷战担忧

中美双边关系作为全球如今最重要的双边关系，本周发生的关闭领馆事件继续凸显了美国政府的冷战思维，美国多名曾经身居要职的政客也提出了关于这一事件是否是 21 世纪新时代冷战的担忧，其中包括中央情报局前站长丹尼尔·霍夫曼在提到新的紧张局势和关闭领事馆时表示“这些都是 21 世纪冷战的风向标。”

自 2016 年以来，美国还屡次对俄罗斯做出关闭领馆、驱逐外交人员的决定。包括 2016 年美国国务院宣布关闭俄罗斯驻美国加利福尼亚州、犹他州、明尼苏达州、佛罗里达州以及海外属地波多黎各的 5 家名誉领事馆，理由是回应对俄罗斯不断干涉美方在俄外交和领事活动；而后又在 2017 年 8 月宣布关闭俄驻旧金山领事馆、在纽约及华盛顿的两处外交附属机构，主要原因是俄方削减美国莫斯科大使馆 755 人。

表 2: 2010 年以来美国关闭领馆相关行为

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_3688

