

美国经济承压 聚焦中美博弈

摘要:

央行 7 月 23 日开展国库现金定期存款操作 500 亿元，中标利率 2.70%，上次为 3.18%。
央行在公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 2977 亿元 TMLF 到期。央行已于 7 月 15 日对本次到期的 MLF 和 TMLF 进行续做。

我国首次火星探测任务“天问一号”探测器成功进入预定轨道，开启火星探测之旅，迈出我国自主开展行星探测的第一步。探测器将在地火转移轨道飞行约 7 个月后，到达火星附近，通过“刹车”完成火星捕获，进入环火轨道，并择机开展着陆、巡视等任务，进行火星科学探测。

银保监会：提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，严格资产质量分类，做实利润、提足拨备、补充资本，增强风险抵御能力；坚决防止影子银行死灰复燃、房地产贷款乱象回潮和盲目扩张粗放经营卷土重来；依法依规处置不法金融集团和重大风险事件，丰富审慎监管强制措施，加大惩治力度。银保监会：严格规范银行保险机构股东股权管理，加强股东资质审查，实施股东入股“承诺制”，对违法违规问题股东坚决实施行业禁入；建立重大违法违规股东公开常态化机制。

韩国二季度 GDP 环比降 3.3%，为 1998 年第一季度以来最大降幅，预期降 2.4%，前值降 1.3%；同比降 2.9%，预期降 2%，前值增 1.4%。

美国 7 月 18 日当周初请失业金人数为 141.6 万人，创三周新高，预期及前值均为 130 万人；四周均值为 136.025 万人，前值 137.5 万人；至 7 月 11 日当周续请失业金人数为 1619.7 万人，预期 1706.7 万人，前值 1733.8 万人。

据第一财经报道，由于今年中小银行贷款投放速度较快、支持小微企业任务重、资本金压力有所上升，部分地方监管允许中小银行申报调整 MPA（宏观审慎评估）考核参数，包括可申请调整容忍度参数和 α 参数。不过，国有大行和部分中小银行表示，并未收到当地监管的通知。

宏观大类:

周四，A 股探底回升，在中美博弈风险上升的背景下，A 股仍呈现较强韧性，美国此前要求中国驻休斯敦总领事馆在 7 月 24 日下午 4 时前关闭，中方可能做出应对政策。后续需要关注中美博弈和美国第二轮疫情救助方案的协商进展，目前进度仍受困于特朗普提出的下调工资税诉求，这使得第二轮疫情救助方案可能会推迟到 8 月推出。此外近期美国高频数据如 EIA 库存回升，以及初请失业金人数回升均显示在疫情反复的背景下，美国经济再度承压的预期开始兑现。近期中美博弈升温使得市场避险情绪快速上升，需求关注短期的风险冲击，贵金属受益。

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

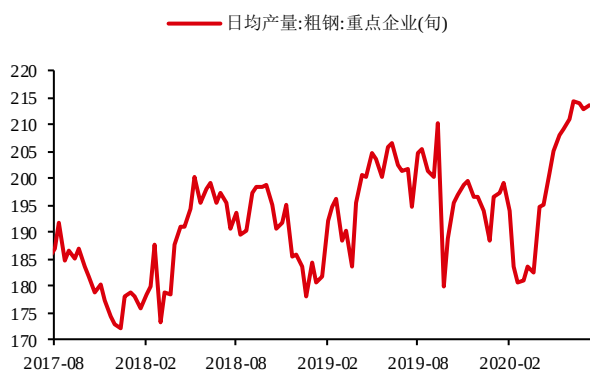
2020-06-15

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国大选特朗普连任概率持续走低；中国经济不及预期；
欧美财政刺激方案落空。

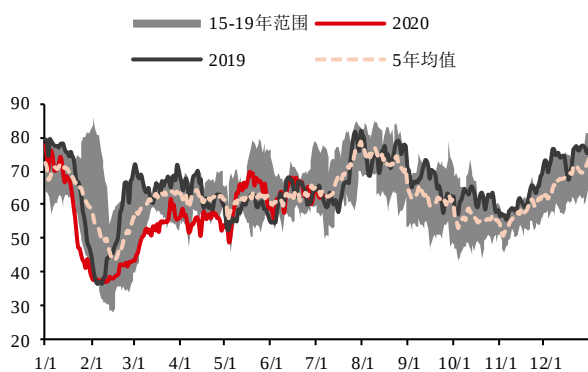
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



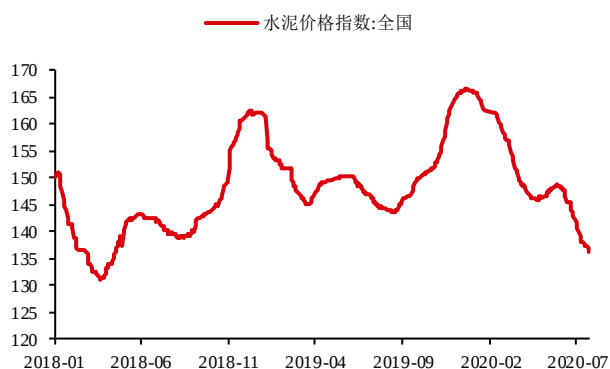
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



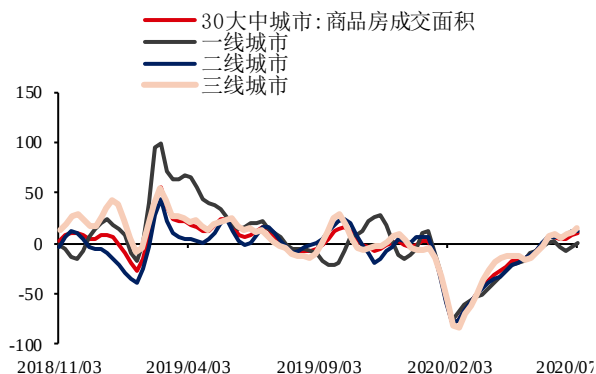
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



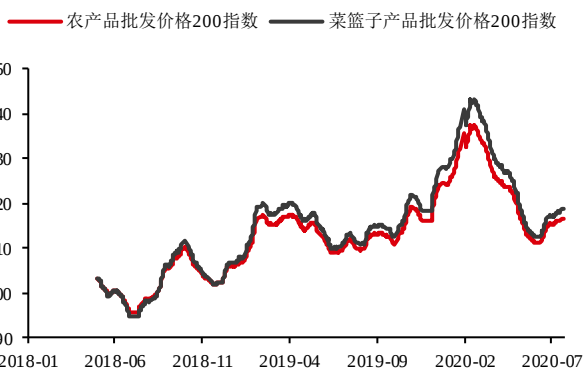
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

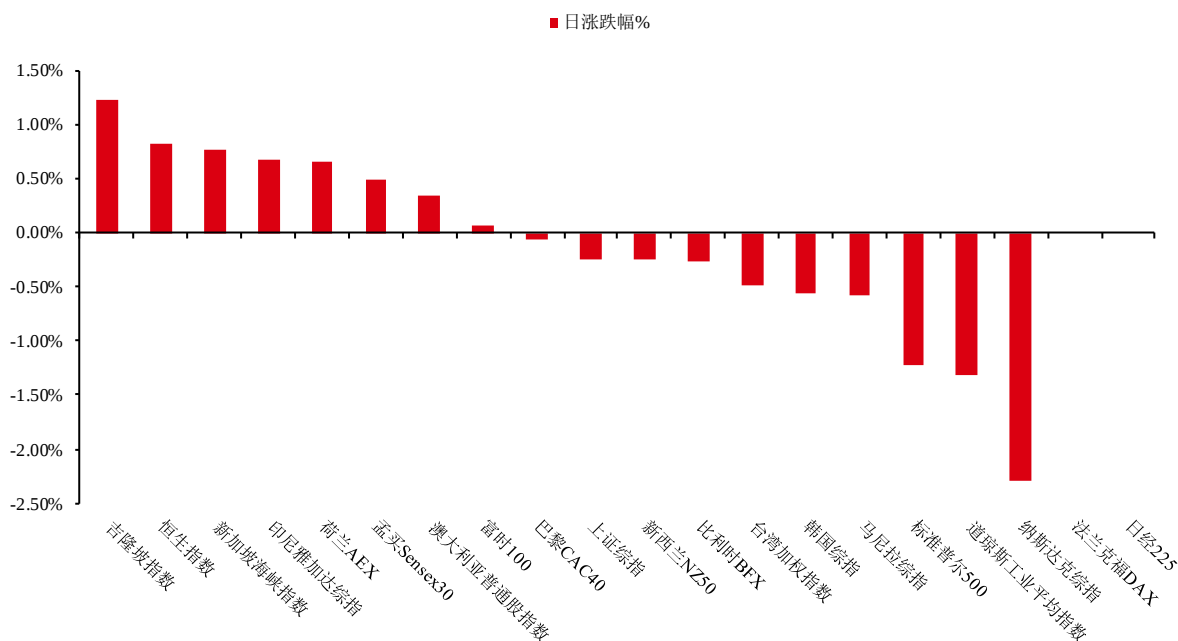


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

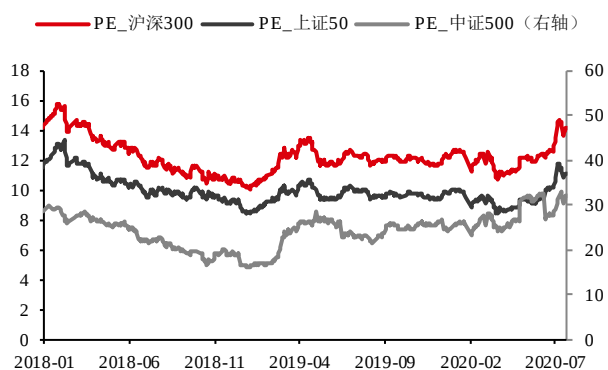
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

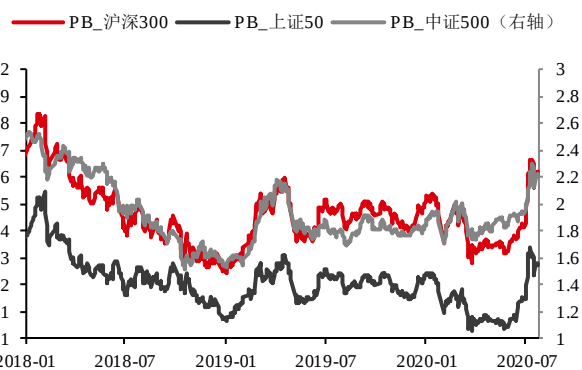
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

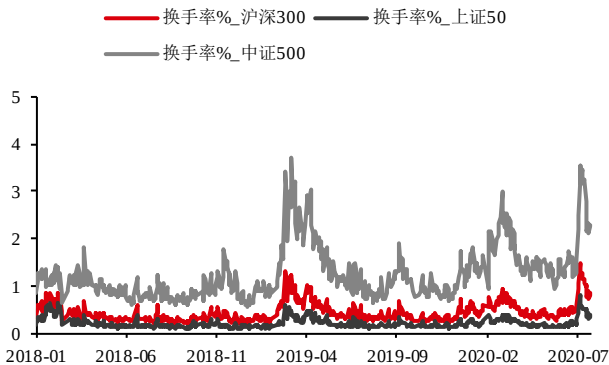
图 9: PB

单位: 倍



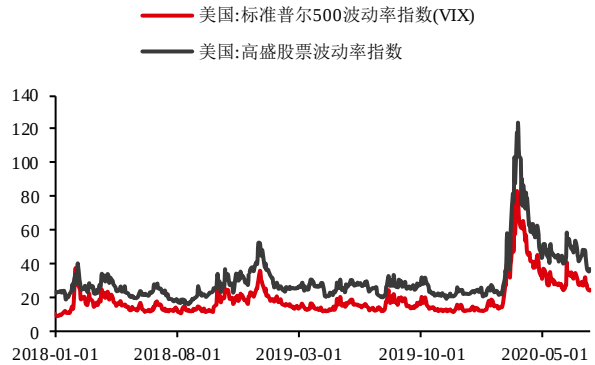
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



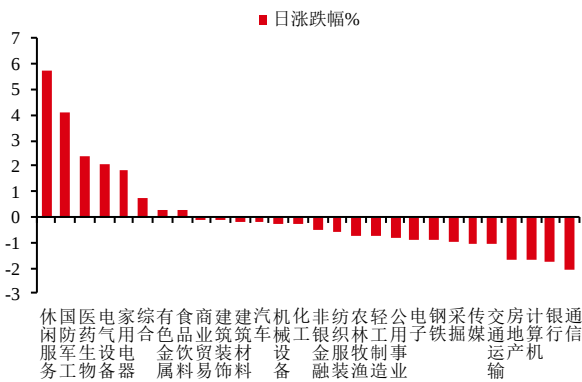
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



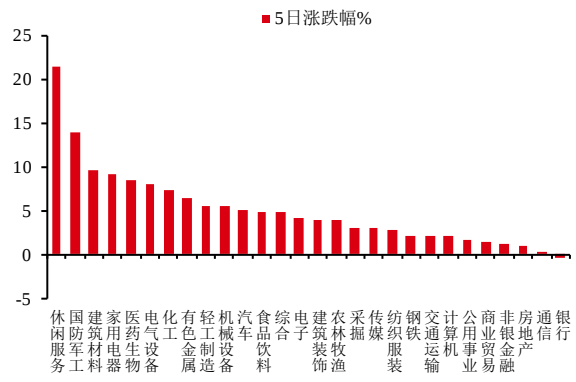
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

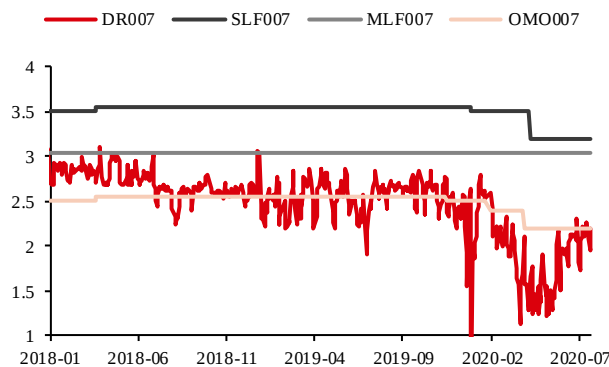
图 13: 申万行业5日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

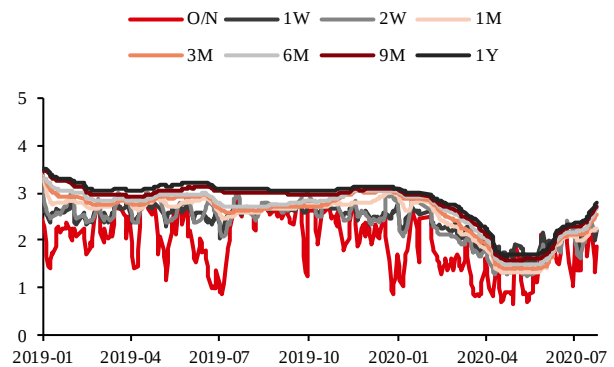
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



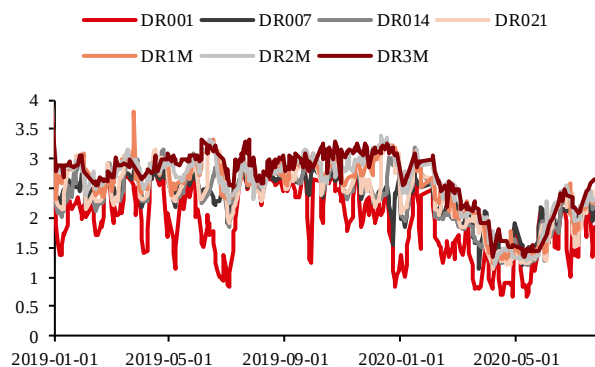
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



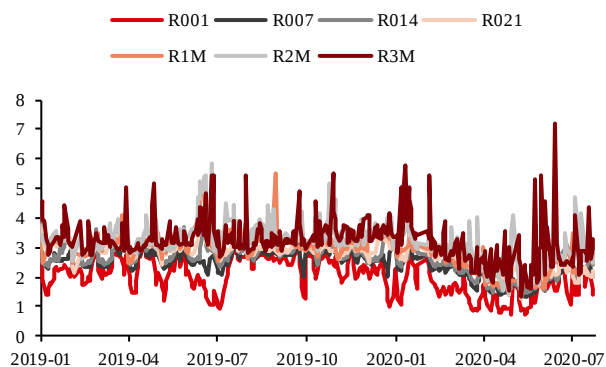
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



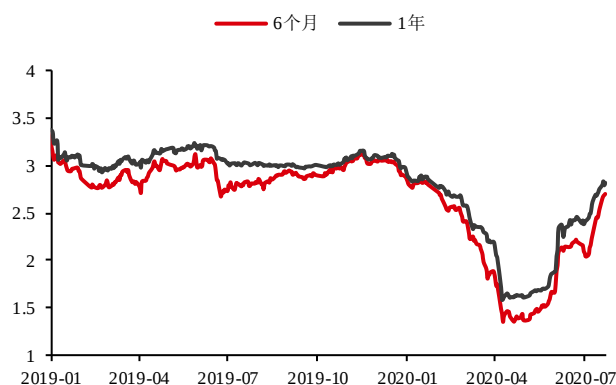
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



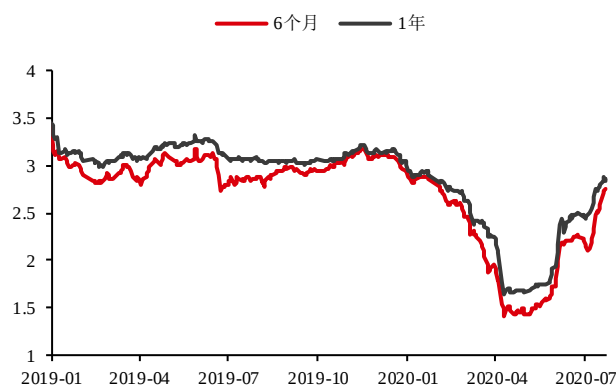
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



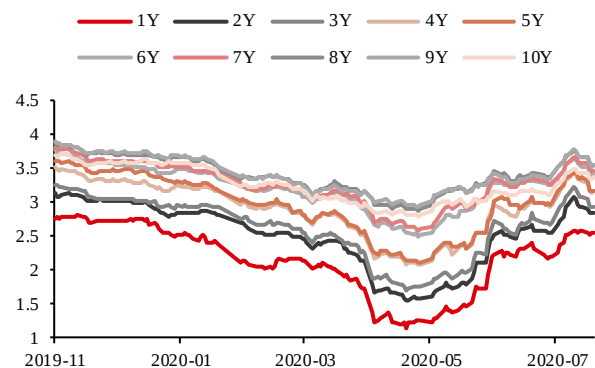
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



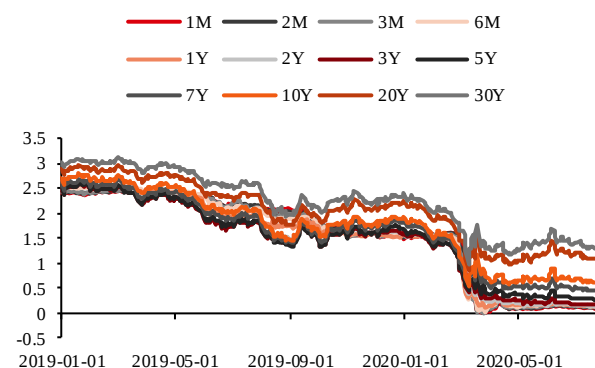
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

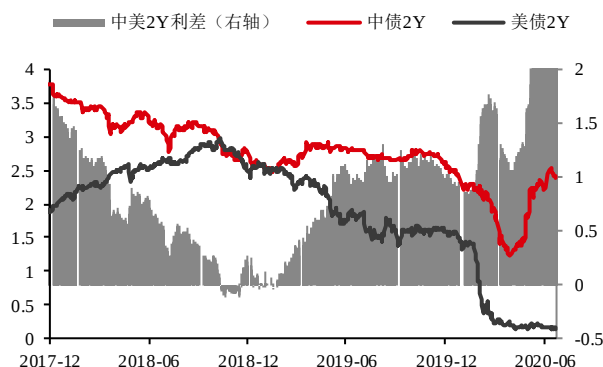
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

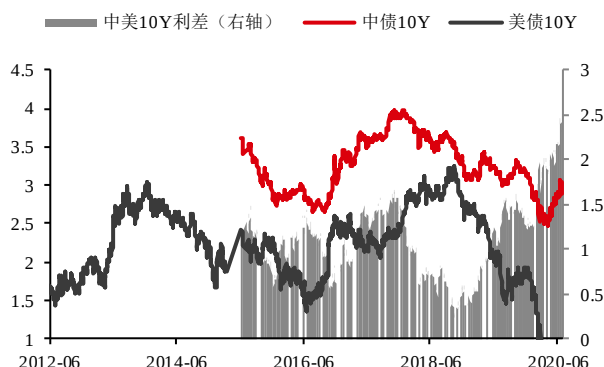
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

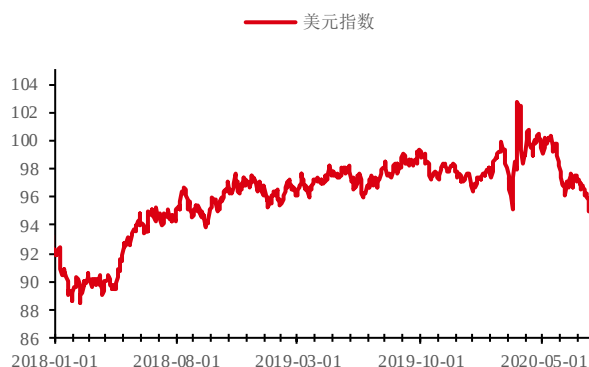


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_3719

