欧洲疫情威胁风险资产 关注美联储议息会议

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

摘要:

1. 韩国总统文在寅：韩国计划中的第四轮额外预算总值 7.8 万亿韩元，新的刺激措施旨在帮助小型企业。韩国小型企业出现破产潮，而破产清算市场的业务量则大大增加。相关统计数据显示，今年上半年韩国个体经营的小型企业减少 14 万家，截至 6 月份小型企业的数量为 547 万家。

2. 欧洲央行按兵不动，表示没有必要对欧元涨势过度反应。在发布会上，拉加德称，数据显示，欧洲经济反弹强劲，反弹情况基本符合此前预期。欧洲各国国内需求已经显着恢复，但经济活动水平远远低于疫情之前的水平。拉加德称，欧洲央行认同没有必要对欧元涨势过度反应，欧洲央行将谨慎评估欧元对通胀的影响。拉加德称，能源价格下降抑制了通胀，充足的货币刺激仍然是必要的；欧洲央行的刺激正在提供至关重要的支持。并表示目前还没有讨论扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）。

3. 中国 8 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期涨 2.4%，前值涨 2.7%；其中，猪肉价格影响 CPI 上涨约 1.74 个百分点。中国 8 月 PPI 同比下降 2%，预期降 2%，前值降 2.4%。中国 8 月 M2 同比增 10.4%，预期 10.8%，前值增 10.7%。新增人民币贷款 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元。社会融资规模增量为 3.58 万亿元，预期 2.66 万亿元，前值 1.69 万亿元。中国 8 月出口（以人民币计）同比增 11.6%，前值增 10.4%；进口同比降 0.5%，前值增 1.6%。贸易顺差 4165.9 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。

4. 欧元区第二季度 GDP 终值同比萎缩 14.7%，预期萎缩 15%，初值萎缩 15%。日本第二季度实际 GDP 年化季环比修正值降 28.1%，创纪录最大跌幅，预期降 28.5%，初值降 27.8%；实际 GDP 季环比降 7.9%，预期降 8.1%，初值降 7.8%。

5. 上周累计净投放 2300 亿元。下周央行公开市场将有 6200 亿元逆回购到期，有 2000 亿元 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期。

6. 9 月 10 日，由共和党提出的新版本新冠肺炎疫情经济刺激法案在美国国会参议院得到 52 票赞成票、47 票反对票，由于未能达到通过方案的最低门槛 60 票，闯关失败而遭到否决。针对这一共和党人推出的法案，全部民主党议员投票反对，另有一名共和党议员投票反对。此次法案被称为“瘦身版”法案，较此前民主党在众议院提出的 3 万亿刺激计划，这个新的法案预估价值在 5000 亿到 7000 亿美元之间。

宏观大类:

首先来看上周重要新闻，国内来看，1、中国 8 月经济持续改善，中国 8 月金融数据大超预期，尽管主要是受到地方债发行支撑社融，但仍对后续经济改善具有较强的领先作用，

并且后续基建有望加速发力，此外出口同样持续改善，在海外疫情反复的对比之下，中国经济领先外海的趋势仍将持续延续；2、央行货币政策宽松，但债市悲观情绪仍浓，央行本周在公开市场上净投放 2300 亿元，前四天的净投放使得债市回升，但周五一天的净回笼却造成债券大幅下跌，凸显债市的悲观情绪。海外方面，1、欧洲疫情反复，9 月 11 日欧洲单日新增确诊人数录得 4.3 万例，连续两日刷新历史新高；2、欧央行按兵不动，拉加德在上周的议息会议中表示无需过度关注欧元升值，但实际上外汇升值将带来输入型通缩，若欧元区通缩延续则 12 月欧洲央行有望加大宽松力度；3、美国第二轮疫情纾困法案再度落空，共和党提出的 5000 亿元纾困法案在上周被参议院否决；4、原油持续承压，上周需求快速改善预期落空以及部分产油国未能完全履行减产协议使得原油基本面弱化，油价持续承压一度向各类风险资产扩散，关注 9 月 17 日 OPEC 会议。

上周全球风险资产均出现不同程度的承压，油价持续下行以及欧洲疫情使得全球增长预期下调使得风险资产承压，更为关键的是该因素仍将延续，后续我们下调股指观点至中性，整体市场风险均呈上升态势。此外，短期美元反弹也使得新兴市场股指承压，欧洲一方面央行表态不干预，但另一方面疫情持续创下新增纪录，欧元预计短期仍偏弱。下周将迎来美联储议息会议，本次会议关键还是在于美联储的收益曲线控制政策，目前该政策预期正压制美债利率回升，会上鲍威尔较大概率继续否定该政策，则预计短期将迎来美债利率回升，利好美元美股，贵金属则有望迎来最后一跌；反之若继续表示研究该政策，则继续压制美债利率，短期美元指数，风险资产都预计处于震荡状态。

策略（强弱排序）：股市=商品>债券；

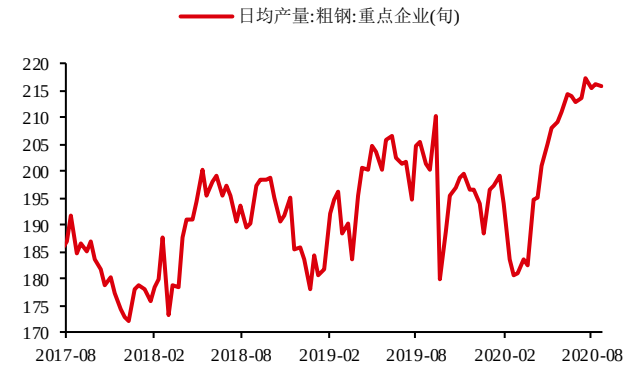
风险点：中美多方面博弈发酵；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；全球疫情风险；美国大选风险（9 月 29 日第一轮电视辩论）。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅（%）	周涨跌幅（%）	本月以来（%）	今年以来（%）
权益	道琼斯工业平均指数	27,665.64	-0.98%	-1.66%	2.78%	-19.96%
	标准普尔500指数	3,340.97	-1.71%	-2.51%	12.24%	-34.41%
	纳斯达克综合指数	10,853.55	-2.59%	-4.06%	35.68%	64.83%
	上证综合指数	3,260.35	0.18%	-2.83%	12.22%	-30.73%
	伦敦金融时报100指数	6,032.09	0.32%	4.02%	-18.58%	-10.42%
	巴黎CAC40指数	5,034.14	-0.18%	1.39%	-11.34%	-7.60%
	法兰克福DAX指数	13,202.84	-0.26%	2.80%	6.23%	-25.04%
	东京日经225指数	23,406.49	1.62%	0.87%	7.59%	-16.95%
	恒生指数	24,503.31	0.14%	-0.78%	-6.09%	-3.92%
	圣保罗IBOVESPA指数	98,363.20	-2.89%	-2.84%	-6.09%	-11.92%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅（BP）	周涨跌幅（BP）	本月以来（BP）	今年以来（BP）
债券	美债10Y	0.67	(4.00)	(5.00)	(101.00)	(205.00)
	中债10Y	3.13	5.72	1.08	(2.22)	(10.89)
	英债10Y	-	(31.35)	(30.39)	(50.92)	(134.33)
	法债10Y	-	16.00	17.70	27.00	(70.80)
	德债10Y	(0.48)	4.00	1.00	9.00	(73.00)
	日债10Y	0.03	(0.10)	(1.20)	23.90	3.30
大类资产	名称	现价	日涨跌幅（%）	周涨跌幅（%）	本月以来（%）	今年以来（%）
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,665.00	0.19%	-2.37%	5.62%	-7.67%
	铁矿石.DCE	837.00	1.52%	-1.53%	27.69%	39.26%
	铜.LME	6,715.00	-0.65%	-0.96%	17.57%	-12.08%
	铝.LME	1,775.00	-0.48%	-0.95%	3.29%	-3.92%
	镍.LME	15,110.00	1.38%	-1.44%	11.74%	40.69%
	WTI原油	-	2.01%	2.01%	-29.63%	-16.06%
	甲醇.CZCE	2,002.00	0.70%	-2.53%	-16.79%	-16.16%
	PTA.CZCE	3,612.00	-0.66%	-2.96%	-29.40%	-35.96%
	大豆.CBOT	996.00	1.79%	2.89%	10.15%	11.53%
	豆粕.DCE	3,066.00	2.96%	3.13%	6.46%	-16.80%
	白糖.DCE	5,174.00	0.35%	-0.12%	-6.05%	-10.09%
	棉花.DCE	12,590.00	1.29%	-2.18%	4.79%	-15.39%
	黄金.COMEX	1,948.10	-0.35%	0.37%	31.78%	31.79%
	白银.COMEX	26.93	-0.96%	-0.70%	58.06%	74.27%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅（%）	周涨跌幅（%）	本月以来（%）	今年以来（%）
外汇	美元指数	93.25	0.00%	0.46%	#N/A	-3.24%
	中间价:美元兑人民币	6.83	0.01%	-0.05%	#N/A	-0.45%
	美元兑日元	106.16	-0.02%	-0.07%	#N/A	-3.75%
	欧元兑美元	1.18	0.36%	0.06%	#N/A	3.52%
	英镑兑美元	1.28	-1.57%	-3.63%	#N/A	0.77%

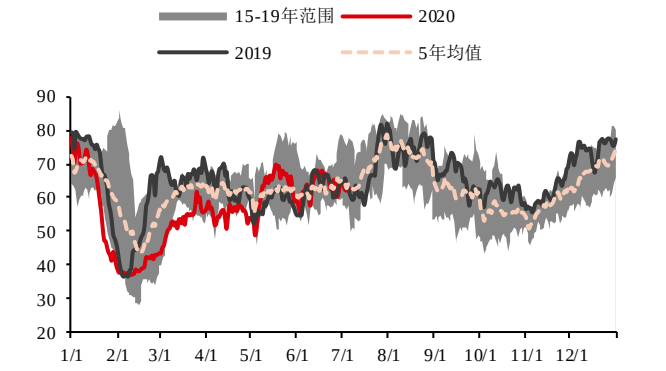
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



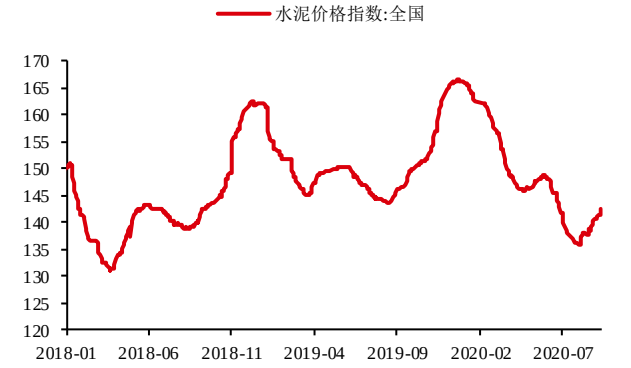
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



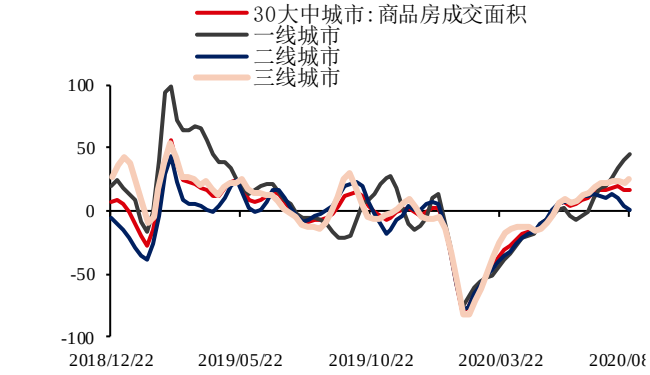
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位：%



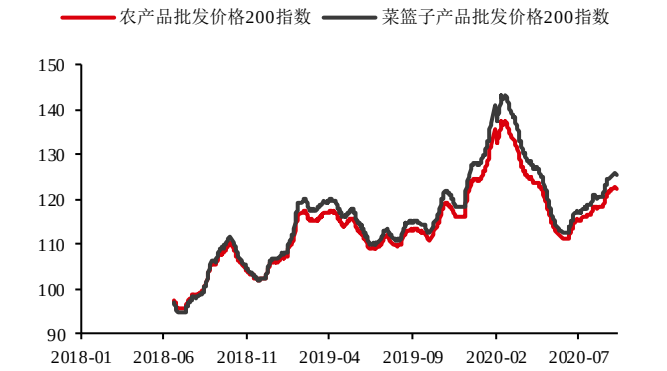
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

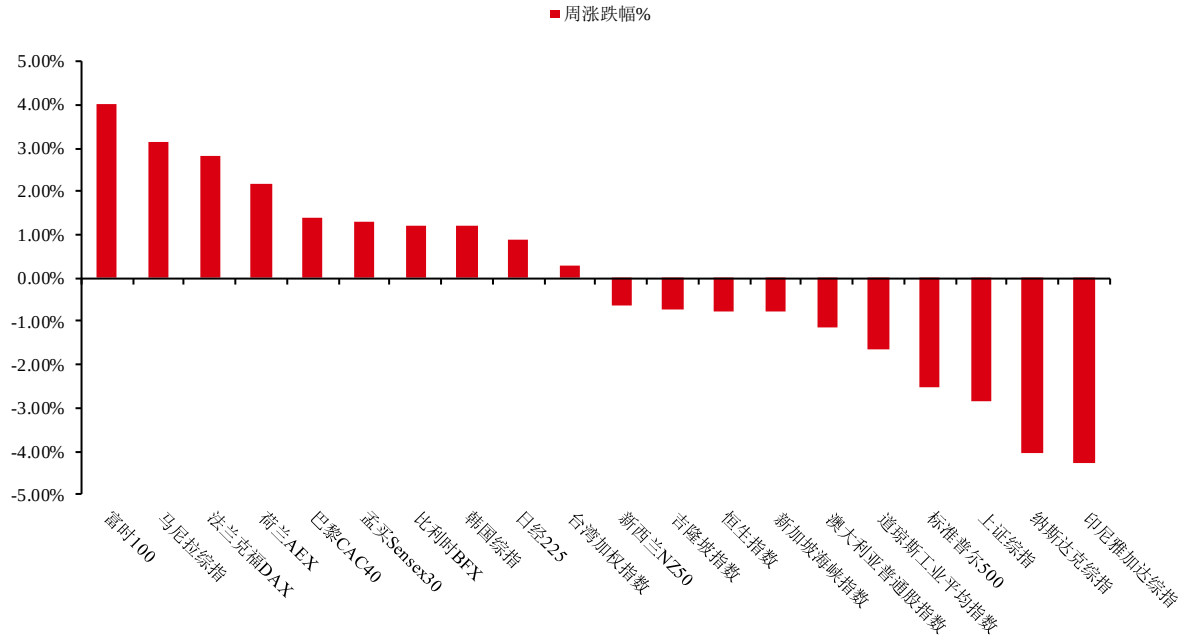
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

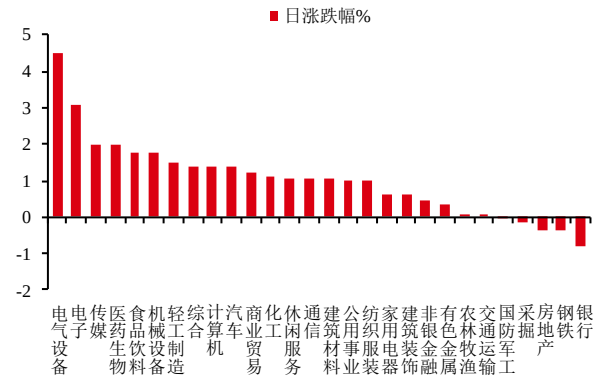
权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



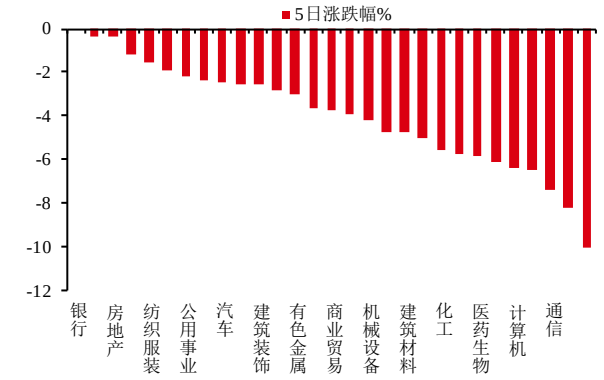
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



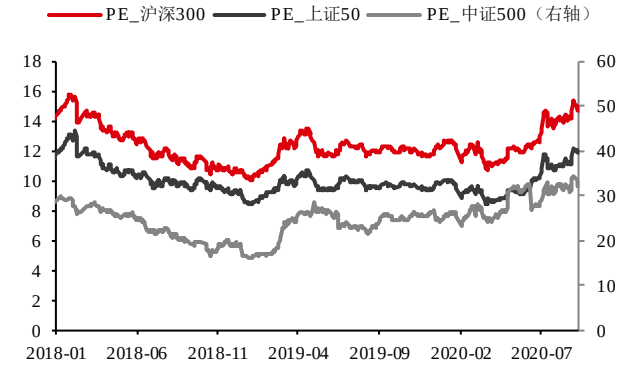
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



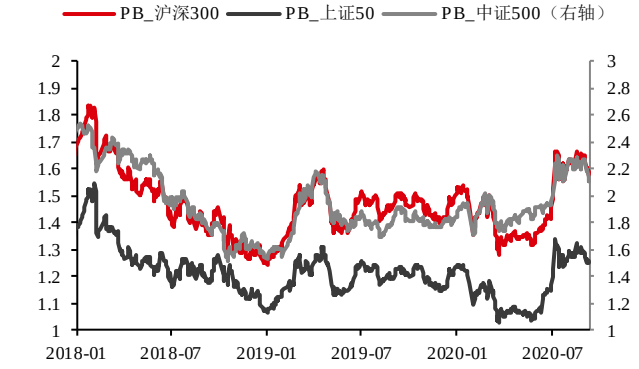
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

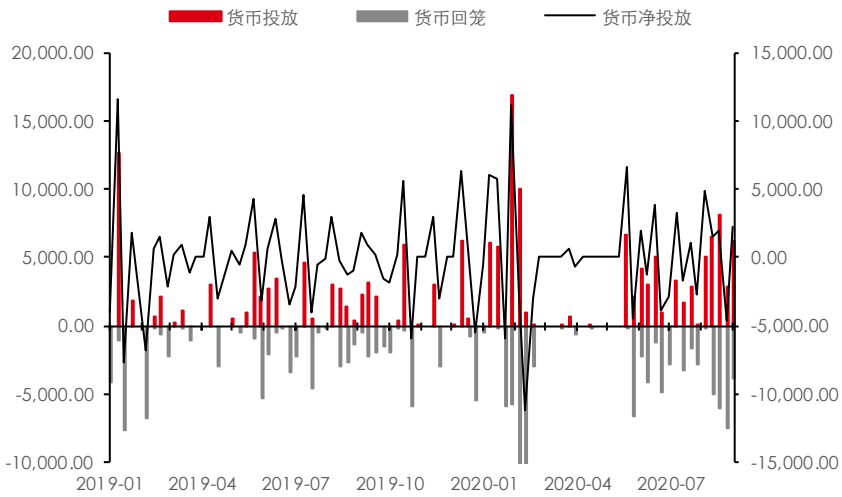
图 11： PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

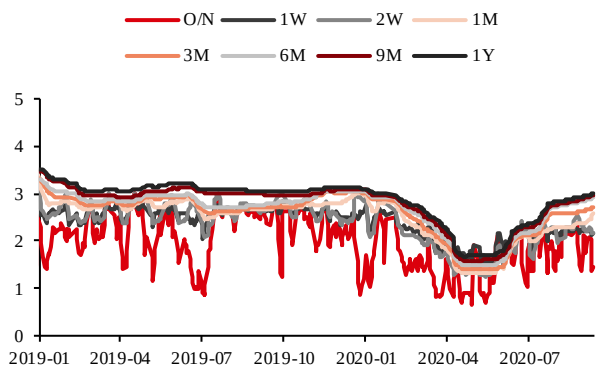
利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



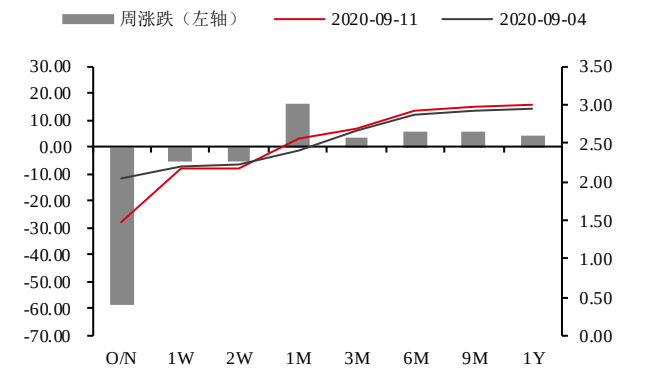
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



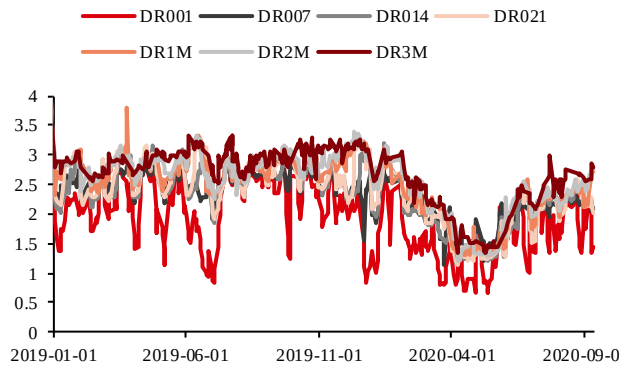
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



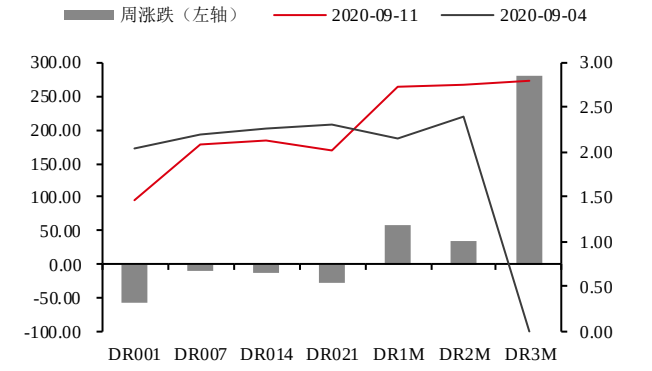
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位：%



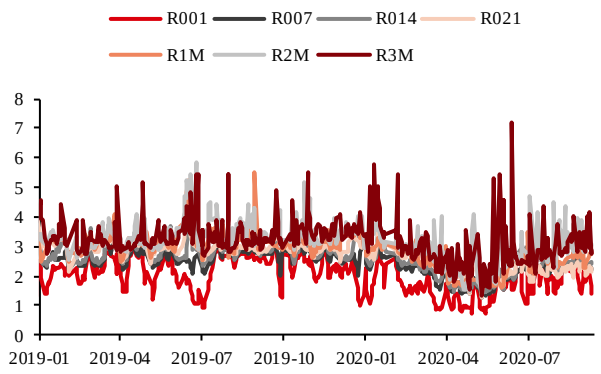
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



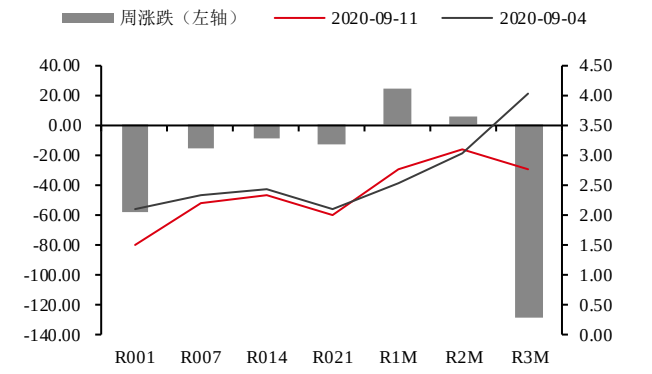
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



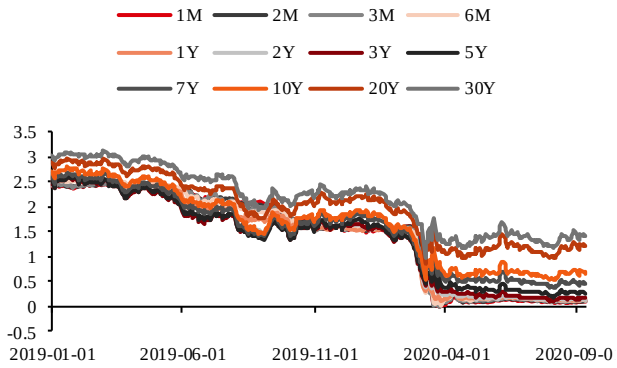
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



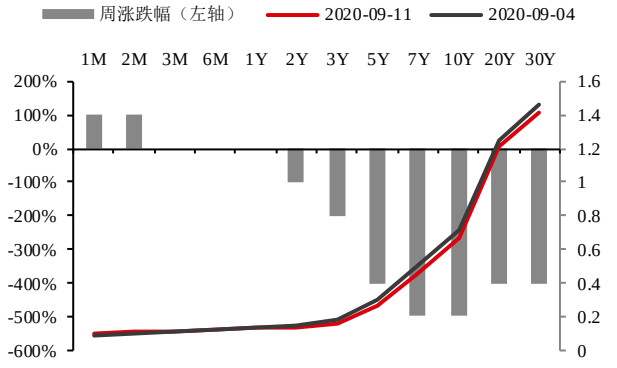
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　各期限美债利率曲线　　单位：%



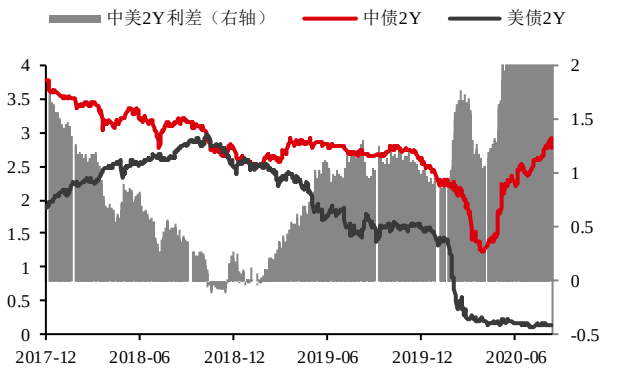
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　美债收益率周涨跌幅　　单位：%，BP



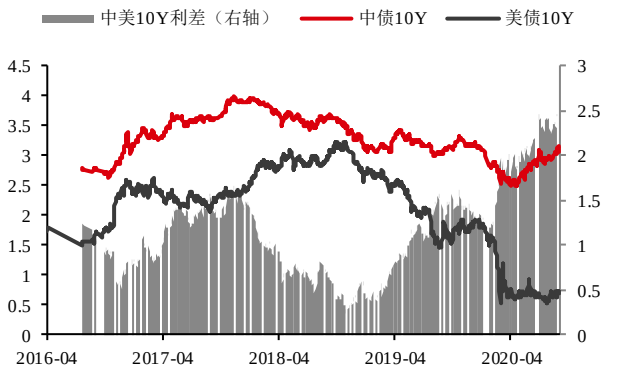
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：10 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 21： ：美元指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： ：人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： ：美元兑日元 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

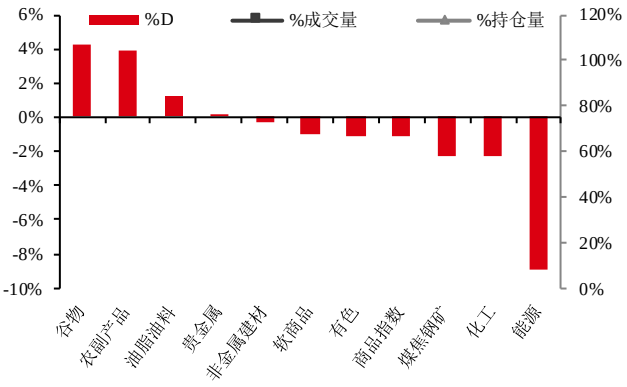
图 24： ：欧元&英镑 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

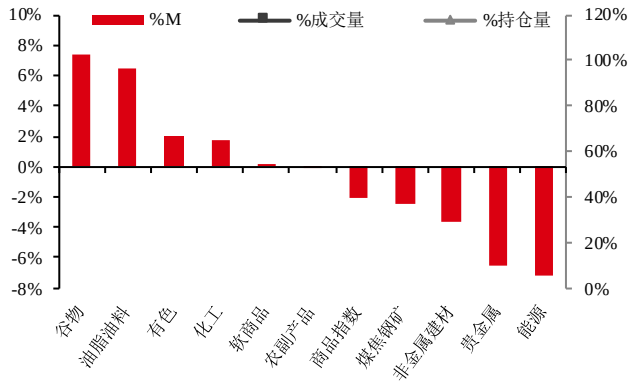
商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



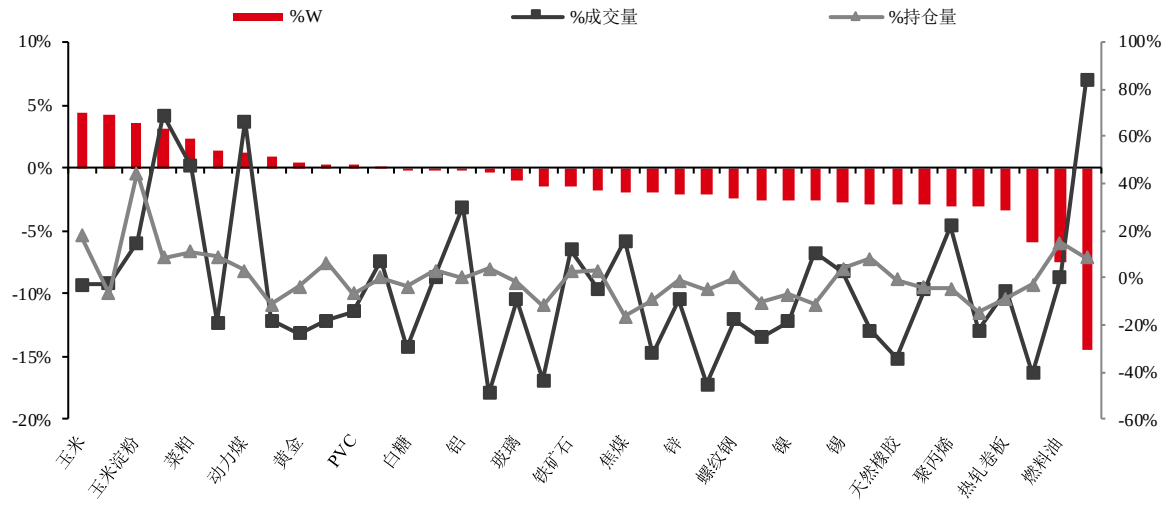
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



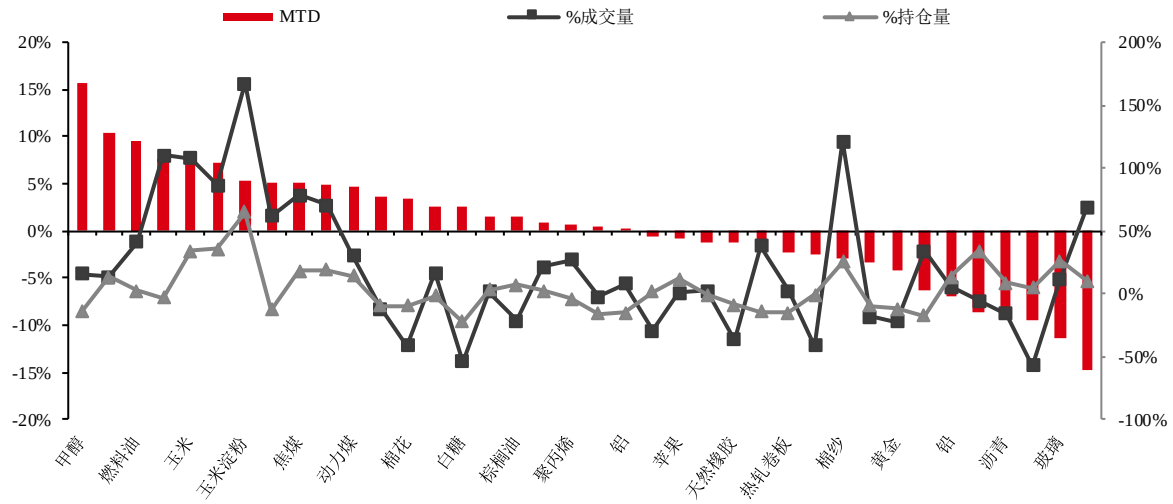
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



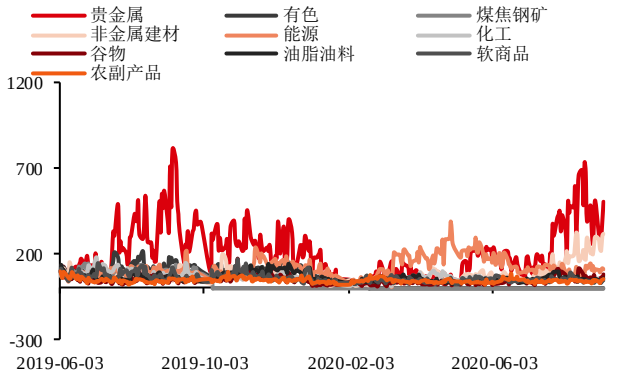
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



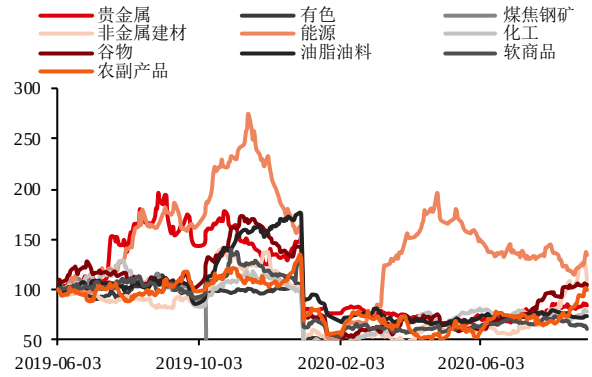
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　板块成交量（指数化）　　单位：点



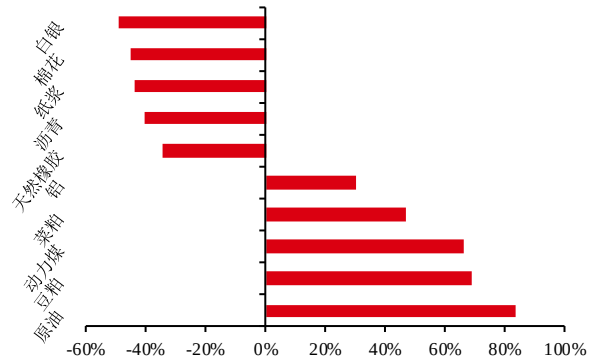
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：　板块持仓量（指数化）　　单位：点



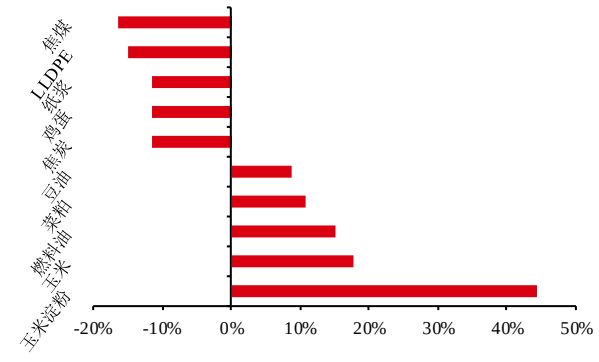
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：　成交量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



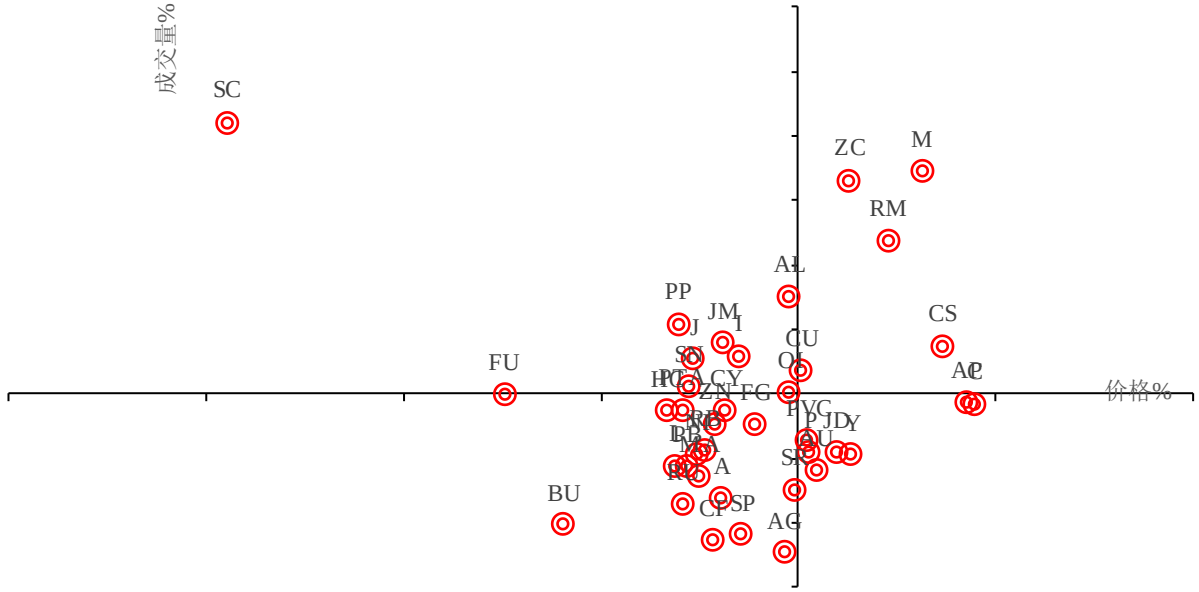
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：　持仓量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



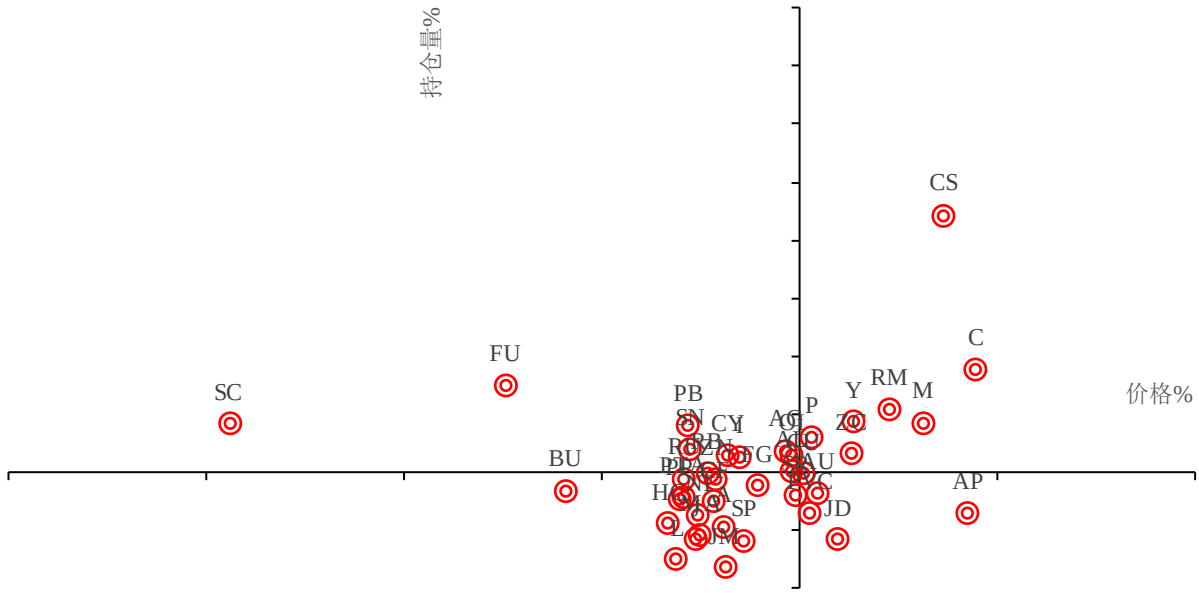
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 33： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 34： 价格% VS 持仓量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、 发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com