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大量援助，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，调整过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

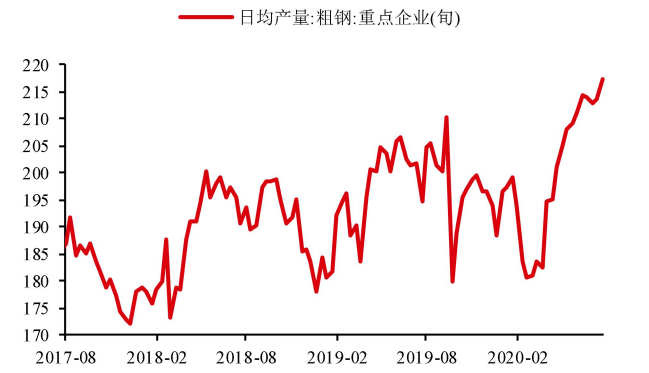
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

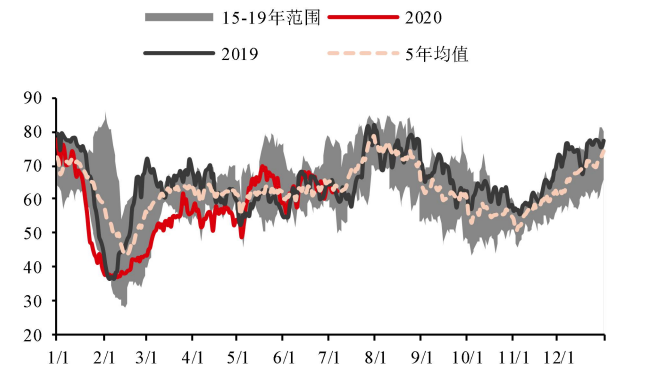
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



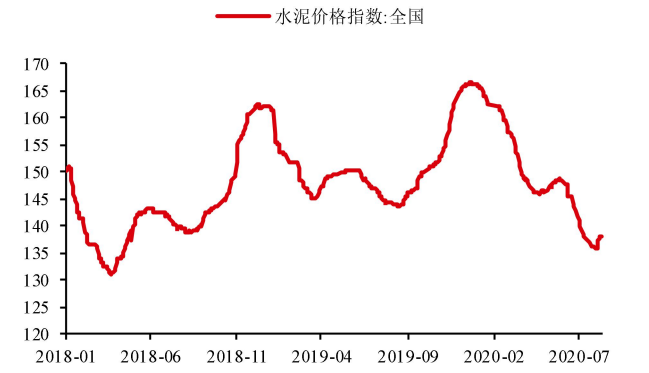
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



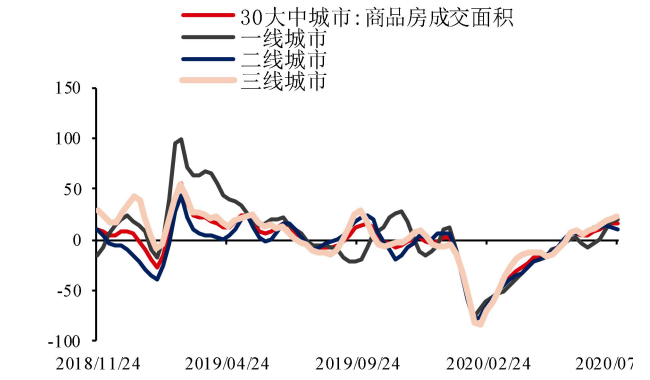
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

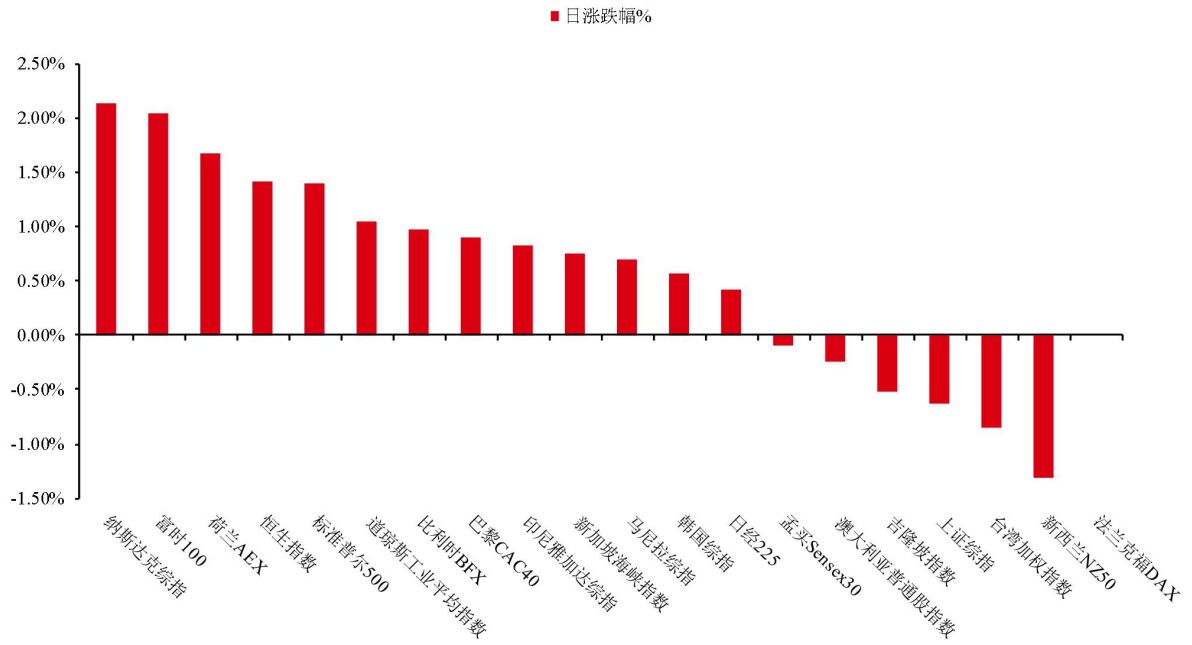
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

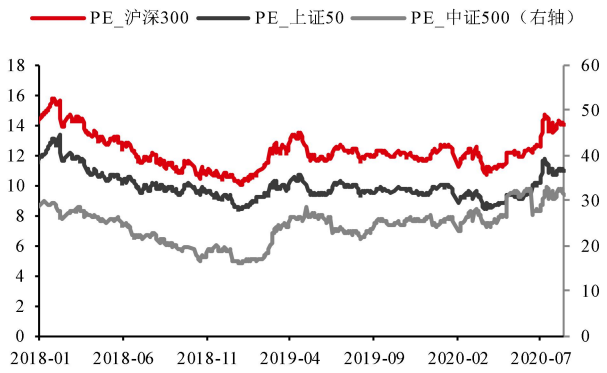
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



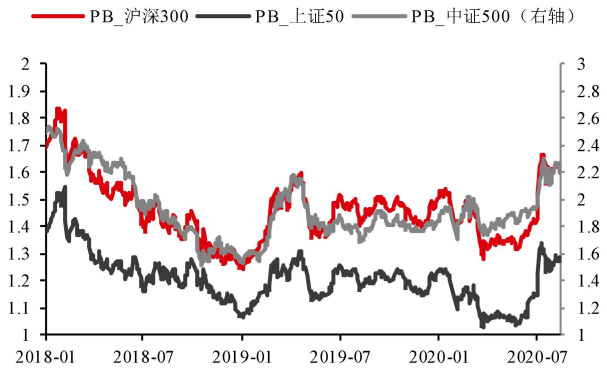
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



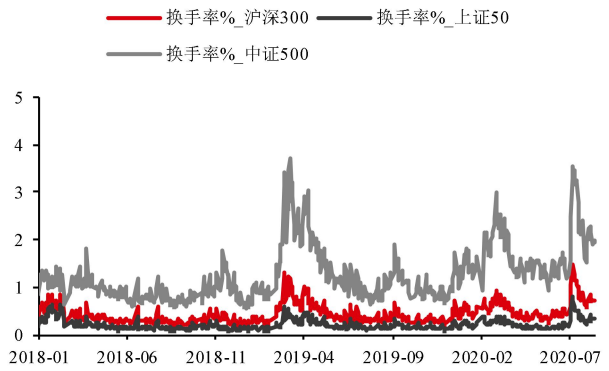
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



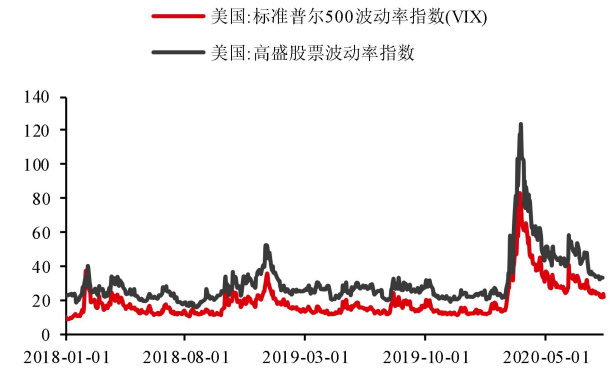
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：换手率 单位：%



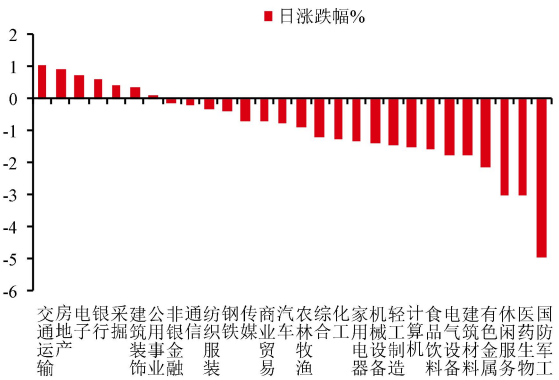
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：波动率指数 单位：无，%



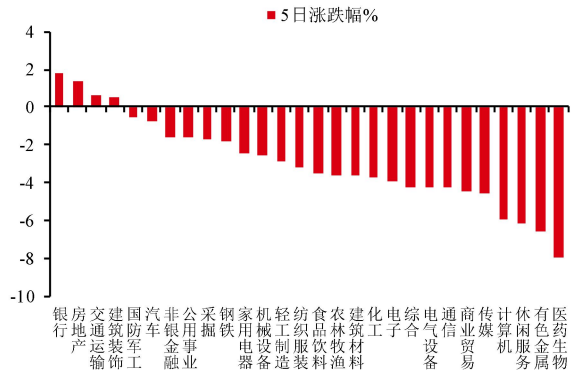
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

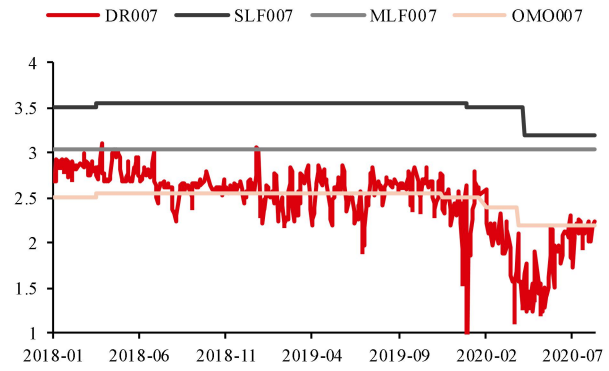
图 13：申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

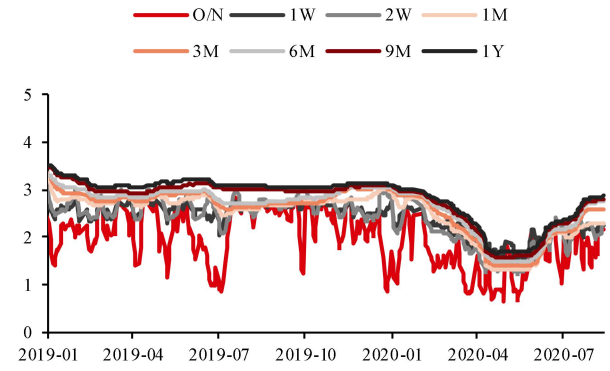
利率市场

图 14：利率走廊 单位：%



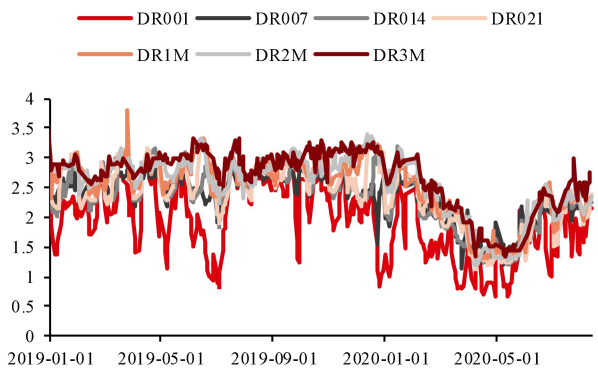
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率 单位：%



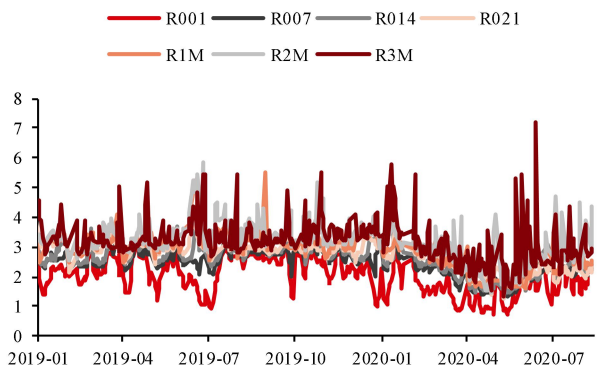
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



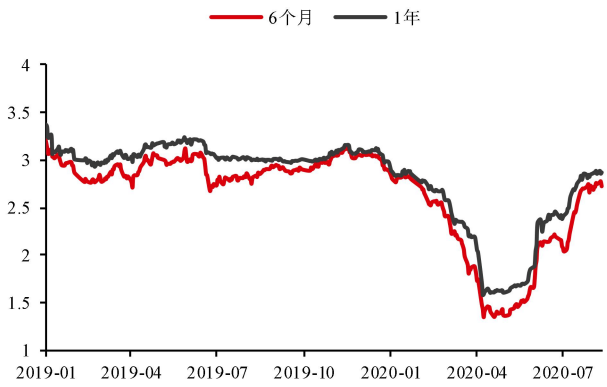
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



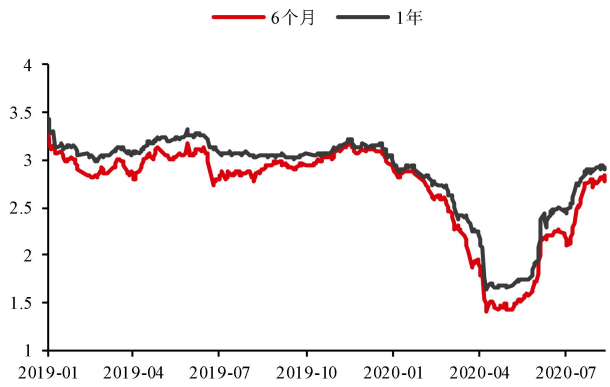
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



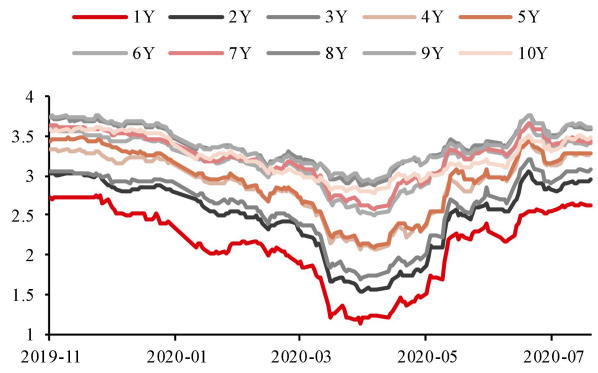
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



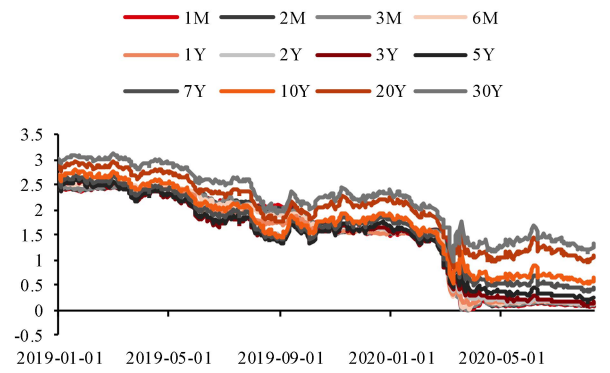
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



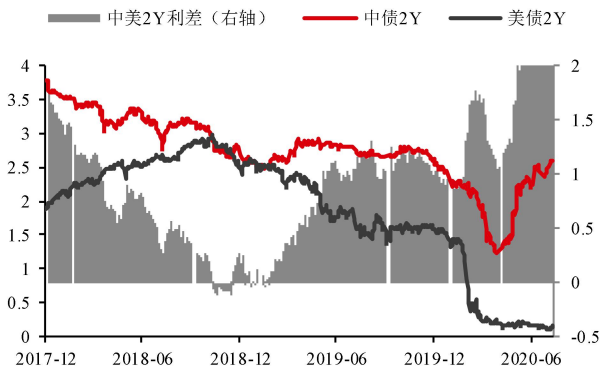
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



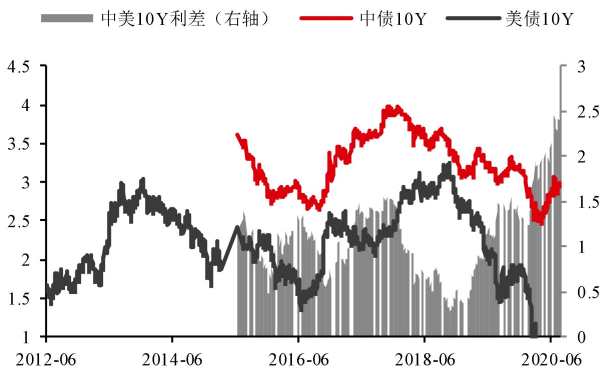
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

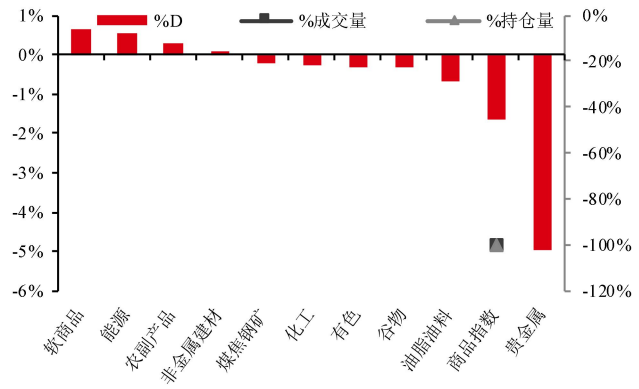
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

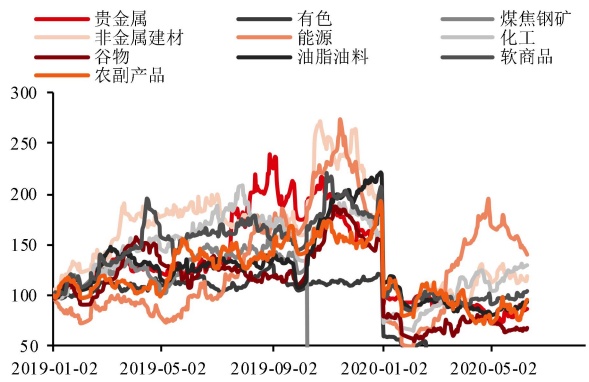
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



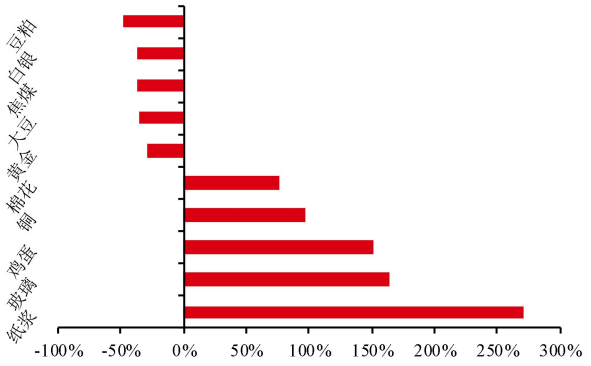
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



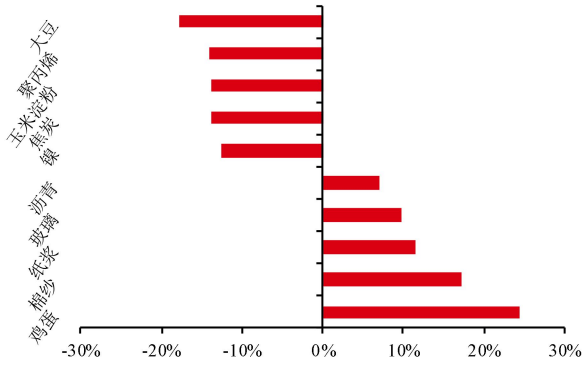
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



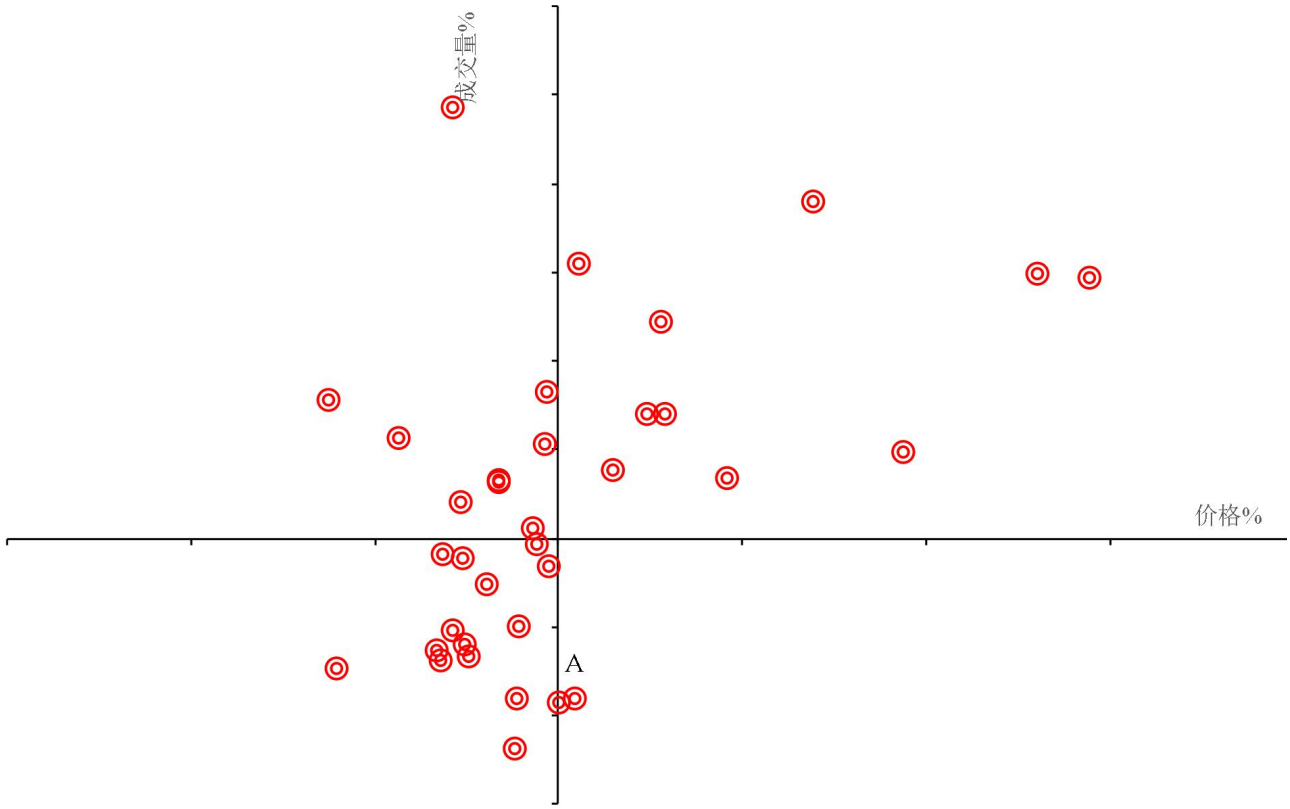
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



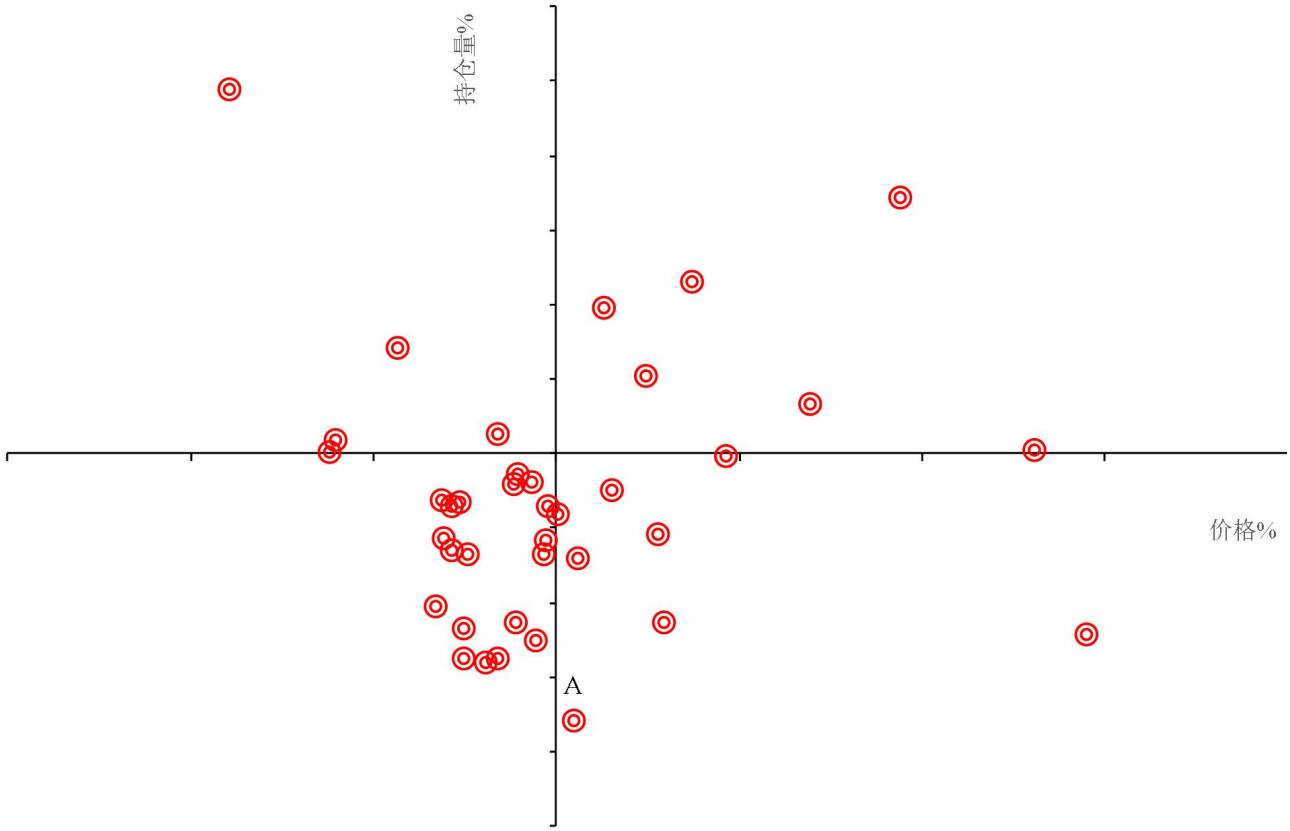
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 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