聚焦下周中国经济数据

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. **美国总统特朗普表示，**除非微软或其他公司能够购买 TikTok 并达成交易，否则 TikTok 将在 9 月 15 日被强制关闭美国业务。特朗普还表示，作为交易的一部分，购买公司应向联邦政府支付“大量资金”。外交部回应美方打压 Tiktok 称，美方以“莫须有”的罪名进行设限打压，这完全是政治操弄。美方务必不要打开潘多拉的盒子，否则将自食其果。

2. **财政部：7 月份，**地方政府债券发行 2722 亿元，今年累计发行地方债 37586 亿元，其中新增债券 28290 亿元，再融资债券 9296 亿元。新增债券完成全年发行计划的 59.8%，其中，一般债券发行 5629 亿元，完成全年计划的 57.4%；专项债券发行 22661 亿元，完成全年计划的 60.4%。此前，财政部下发的《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》明确，力争在 10 月底前完成专项债发行。

3. **美国财政刺激僵局：失业补贴还是谈不拢。**截止 8 月 8 月，美国仍未就第二轮刺激方案达协议，民主党和共和党分别拿出了 3 万亿和 1 万亿两份截然不同的方案，争议焦点集中于：小企业援助、个人援助、地方政府援助、公共健康、减税。目前关键在于 8 月国会期仅有第一周，若不能达成协议则需要等到 9 月 7 日复会，对美国经济预期将造成较大冲击。但特朗普表示，他可以通过发布行政令推迟支付工资税，可以通过推迟支出的方式来降低成本。

4. **历经了五次延期，**8 月 4 日，阿根廷与其债券持有人团体代表就重组该国 650 亿美元的债务，终于达成了协议。

5. **美国 7 月 ISM 制造业 PMI 报 54.2，预期为 53.6，前值为 52.6。**欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8，预期 51.1，初值 51.1。美国 7 月季调后非农就业人口增 176.3 万人，预期增 160 万人，前值增 480 万人；7 月失业率为 10.2%，预期为 10.5%，前值为 11.1%。

6. **央行：坚持总量适度、合理增长，着力稳企业保就业。**8 月 3 日，人民银行召开 2020 年下半年工作电视会议，会议要点包括：一是货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效；二是守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战；三是坚定不移推动金融业稳妥有序开放；四是不断深化金融领域体制机制改革；五是继续做好金融管理和金融服务工作。此外，央行发布二季度中国货币政策执行报告中表示，低利率的局限性已引起发达经济体货币当局的反思，货币政策框架被重新评估，中期内主要经济体低利率政策仍将持续，但政策利率进一步下降的空间有限。上周央行公开市场本周净回笼 2700 亿元。

7. **中国 7 月（以人民币计）出口同比增 10.4%，**前值增 4.3%；进口同比增 1.6%，前值

增 6.2%；贸易顺差 4422.3 亿元，同比增 45.9%。前 7 个月中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，占我外贸总值的 11.8%；对美贸易顺差 1.08 万亿元，减少 5.7%。

8. **日本政府决定支出逾 1 万亿日元预备费应对疫情，**其中 9150 亿日元将用作支援因疫情影响而业绩恶化的中小企业等的“持续化补贴”项目追加部分。日本 7 月制造业采购经理人指数（PMI）经季节性调整之后的终值为 45.2，高于 6 月的 40.1，也高于 42.6 的初值。

宏观大类:

国内而言，1、经济持续改善，7 月进出口继续改善，出口同比增速扩大，有效缓解境外经济对于国内的拖累预期；2、下半年基建有望提速，财政部表示争取 10 月前完成全部专项债发行，资金支持使得下半年基建有望提速；3、中美博弈升级，中国在美企业受到美方设限打压；4、货币政策偏紧，央行在下半年工作会议中延续“货币政策要精准导向”，“防范化解重大风险”的措辞。国际而言，1、美国第二轮疫情救助方案仍未达成协议，关键在于 8 月国会期仅有第一周，若不能达成协议则需要等到 9 月 7 日复会，但特朗普表示，他可以通过发布行政令推迟支付工资税，整体美国经济还是面临一定压力；2、全球 7 月经济持续改善，美国 7 月制造业 PMI 和非农就业均录得持续改善，此外日本也推出疫情应对预算 1 万亿日元；3、新兴市场国家风险下降，。

中美博弈升级，弱美元预计仍将延续。中美博弈升级的背后是特朗普意图转移国内矛盾，后续博弈还有进一步上升的风险，短期风险资产面临一定压力。而美国第二轮疫情救助方案目前关键在于 8 月国会期仅有第一周，若不能达成协议则需要等到 9 月 7 日复会，但特朗普表示，他可以通过发布行政令推迟支付工资税，整体美国经济还是面临一定压力，使得美元持续承压，黄金受益。和境外相比，国内经济预期处于持续改善的过程中，人民币资产韧性凸显，A 股短期要关注中美博弈进展，但长期仍持续看好；商品则相对分化，下周五（8 月 14 日）将迎来中国 7 月经济数据，若能够得到更多的经济预期支撑，工业品和贵金属则相对看好；期债方面，央行下半年工作会议以及二季度货币政策执行报告进一步确认了货币政策偏紧的趋势，期债持续承压。

策略：股市>商品>债券；

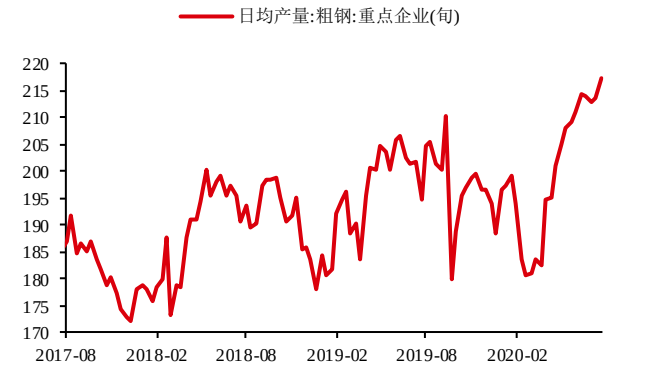
风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；地缘政治风险。

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	27,433.48	0.85%	3.80%	1.92%	18.95%
	标准普尔500指数	3,351.28	0.71%	2.45%	12.58%	34.82%
	纳斯达克综合指数	11,010.98	0.11%	2.47%	37.65%	67.23%
	上证综合指数	3,354.04	-0.70%	1.33%	15.45%	34.49%
	伦敦金融时报100指数	6,032.18	-1.19%	2.28%	-18.57%	-10.42%
	巴黎CAC40指数	4,889.52	-0.89%	2.21%	-13.88%	4.51%
	法兰克福DAX指数	12,674.88	0.12%	2.94%	1.99%	20.04%
	东京日经225指数	22,329.94	-0.82%	2.86%	2.64%	11.57%
	恒生指数	24,531.62	-2.27%	-0.26%	-5.98%	-3.81%
	圣保罗IBOVESPA指数	102,775.50	-0.03%	-0.13%	-1.88%	16.94%
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	0.57	2.00	2.00	(111.00)	(215.00)
	中债10Y	2.99	3.30	2.52	(16.92)	(25.59)
	英债10Y	-	(20.62)	(17.02)	(50.92)	(134.38)
	法债10Y	-	19.90	20.10	27.00	(70.80)
	德债10Y	(0.55)	1.00	2.00	2.00	(80.00)
	日债10Y	0.02	1.00	0.60	23.00	2.40
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	3,832.00	0.00%	1.46%	10.43%	12.57%
	铁矿石.DCE	896.00	0.90%	5.47%	36.69%	81.19%
	铜.LME	6,237.00	-3.84%	-2.18%	9.20%	4.11%
	铝.LME	1,759.50	-0.06%	2.89%	2.39%	-4.76%
	镍.LME	14,370.00	0.70%	4.59%	-16.06%	33.80%
	WTI原油	-	0.57%	0.57%	-21.97%	-6.93%
	甲醇.CZCE	1,701.00	0.41%	-1.33%	-29.30%	-28.77%
	PTA.CZCE	3,676.00	1.60%	2.11%	-28.15%	-34.82%
	大豆.CBOT	868.75	-1.05%	-2.58%	-3.93%	-2.72%
	豆粕.DCE	2,872.00	-0.55%	-1.64%	-0.28%	9.41%
	白糖.DCE	5,132.00	0.98%	1.91%	-6.81%	9.19%
	棉花.DCE	12,340.00	2.24%	2.75%	2.70%	-17.07%
	黄金.COMEX	2,046.10	-0.34%	2.61%	38.41%	59.43%
	白银.COMEX	28.39	4.84%	15.25%	66.63%	83.72%
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	93.41	0.62%	-0.08%	-6.02%	-3.07%
	中间价:美元兑人民币	6.97	0.34%	-0.33%	-2.43%	1.52%
	美元兑日元	105.92	0.30%	0.10%	-1.99%	-3.97%
	欧元兑美元	1.18	-0.63%	0.09%	8.16%	3.01%
	英镑兑美元	1.30	-0.45%	-0.29%	6.10%	2.74%

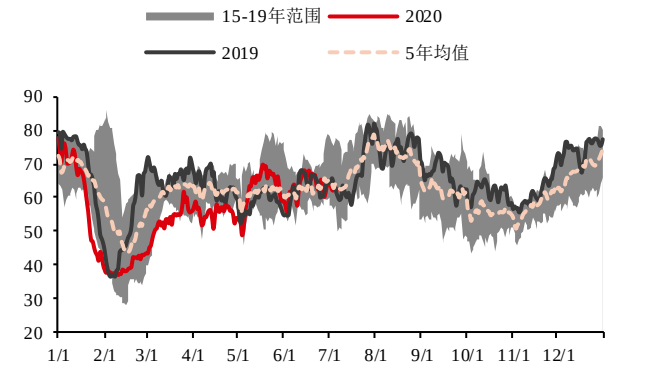
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



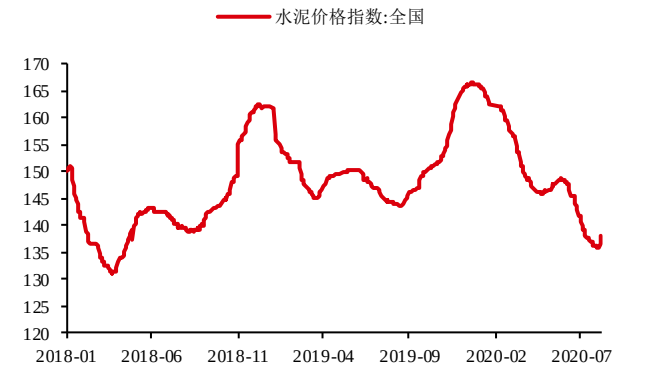
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



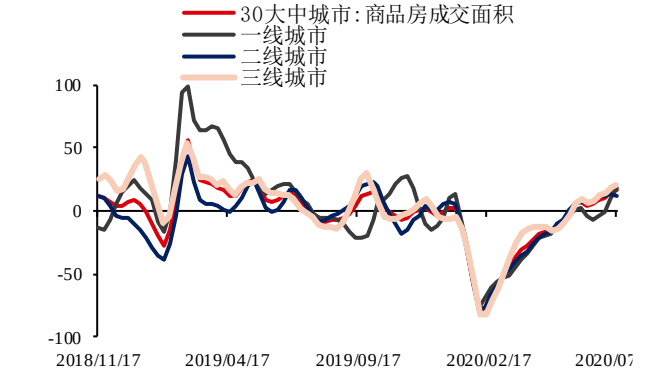
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



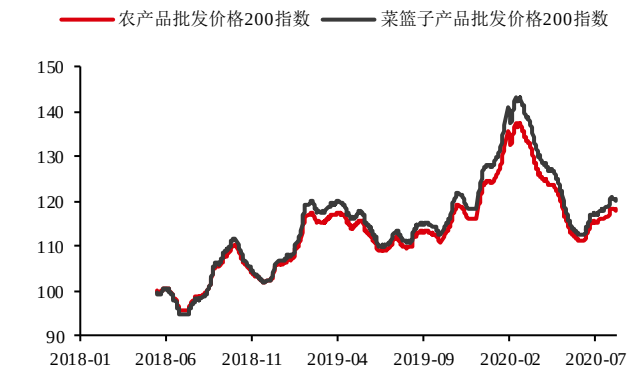
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

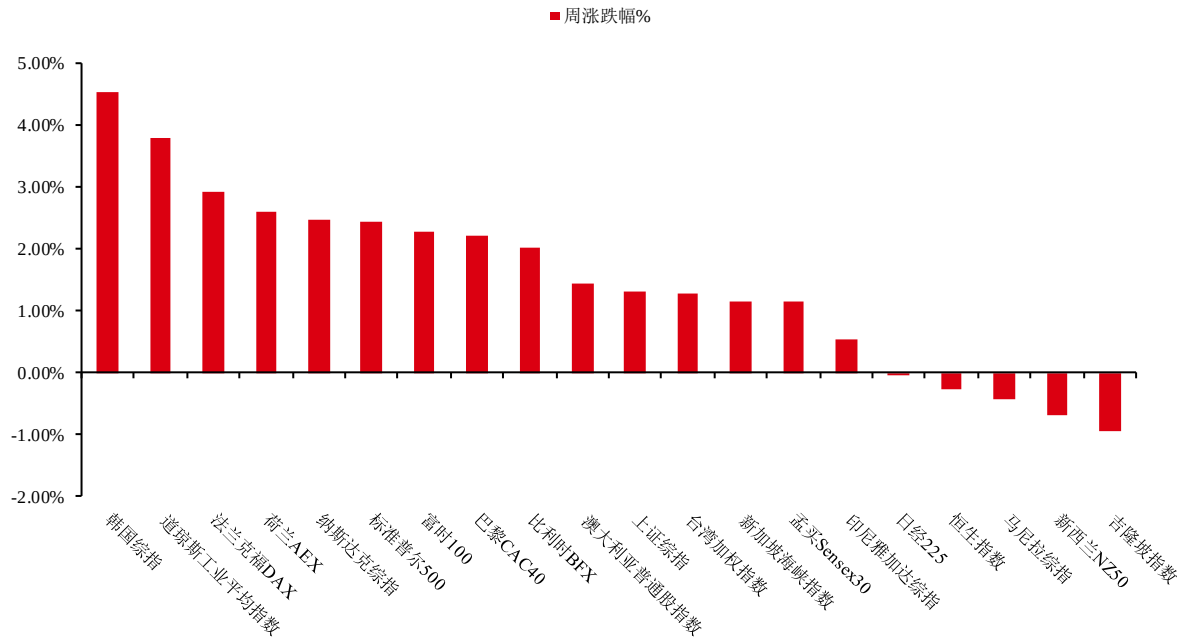
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

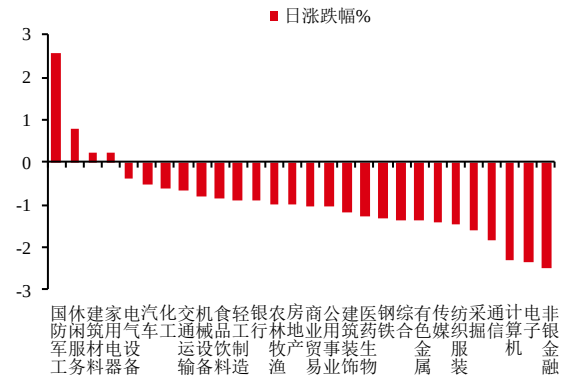
权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



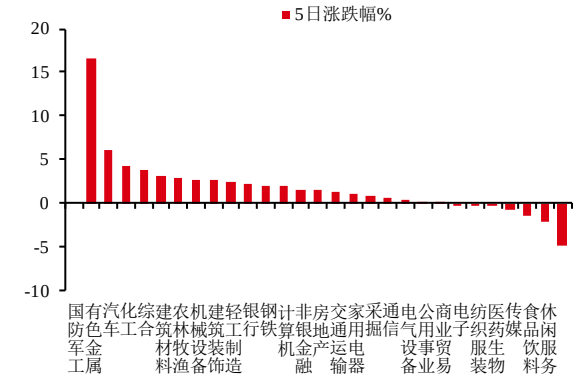
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



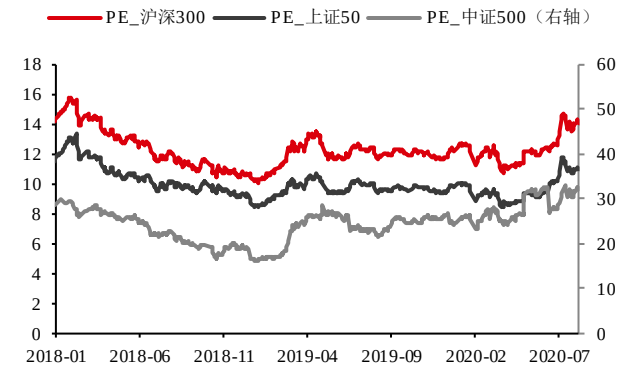
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



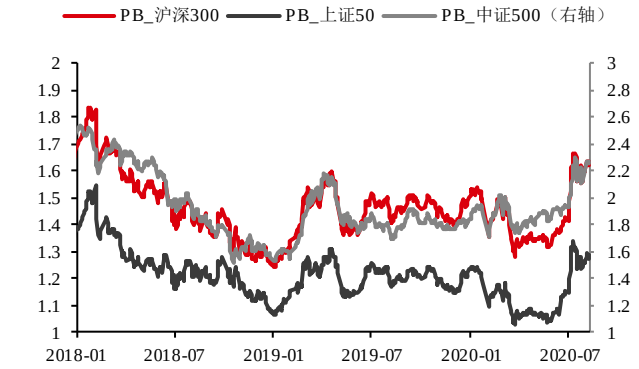
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

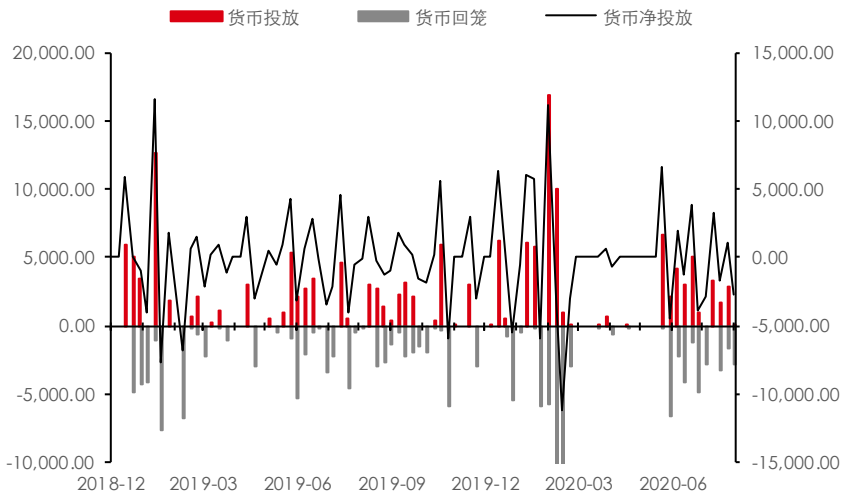
图 11： PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

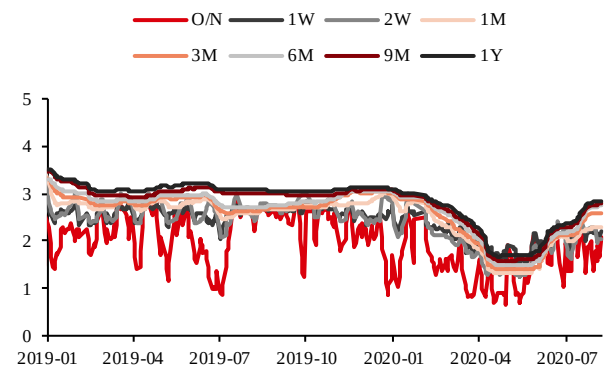
利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



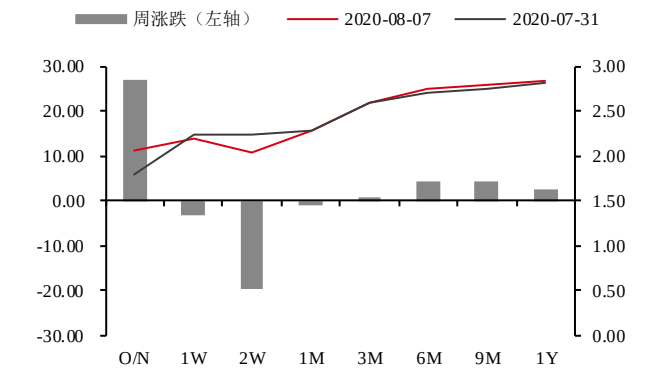
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



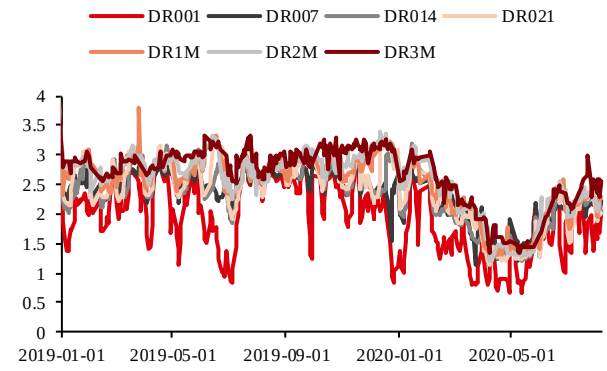
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



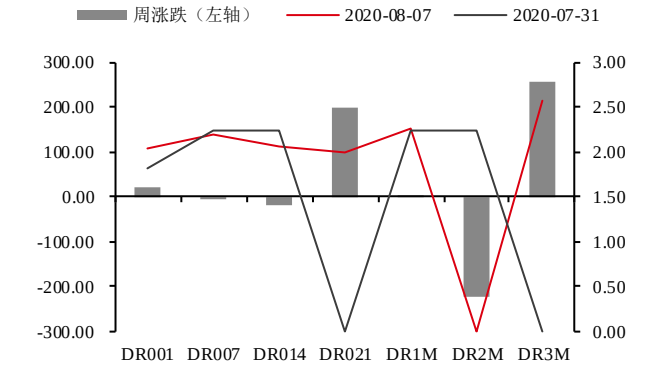
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位:%



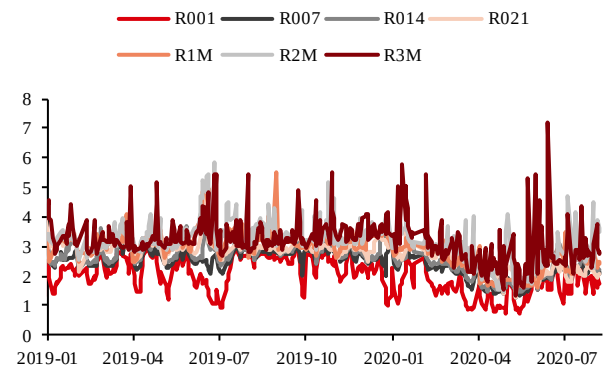
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



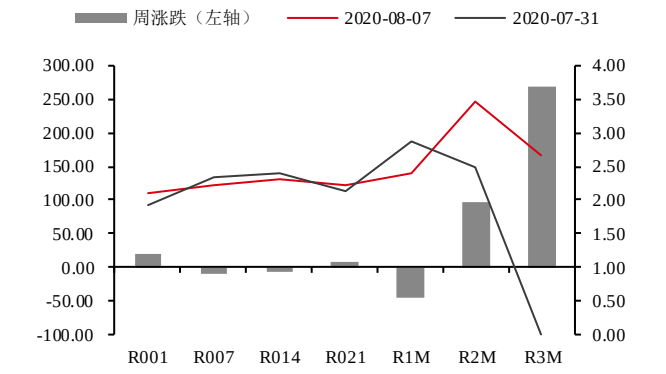
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



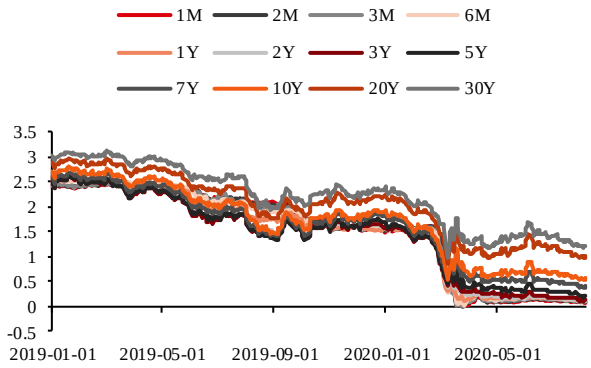
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



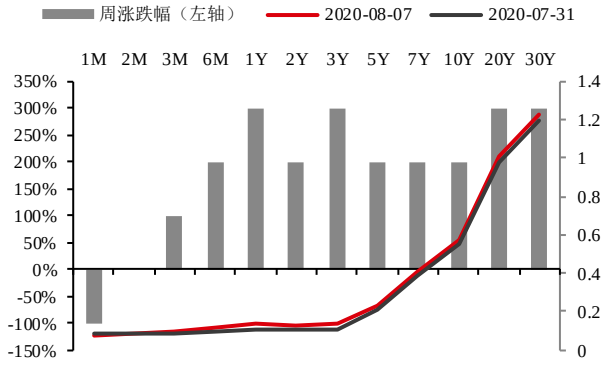
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　各期限美债利率曲线　　单位：%



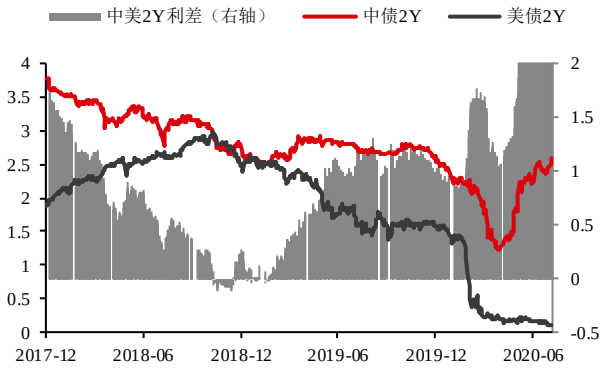
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　美债收益率周涨跌幅　　单位：%，BP



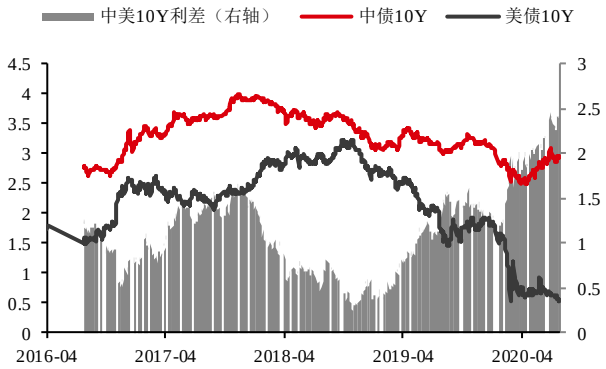
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

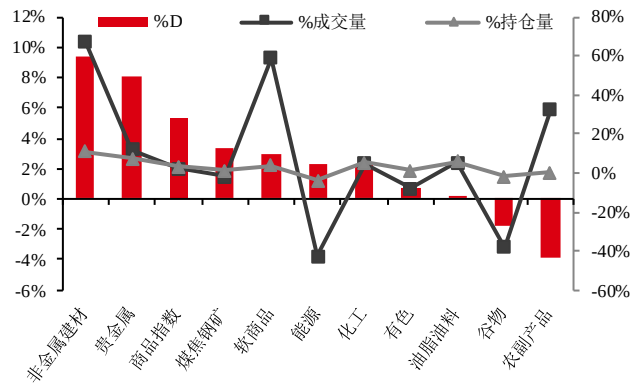
图 24： ：欧元&英镑 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

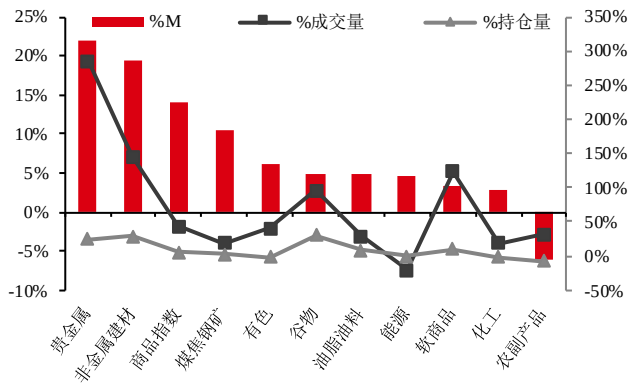
商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



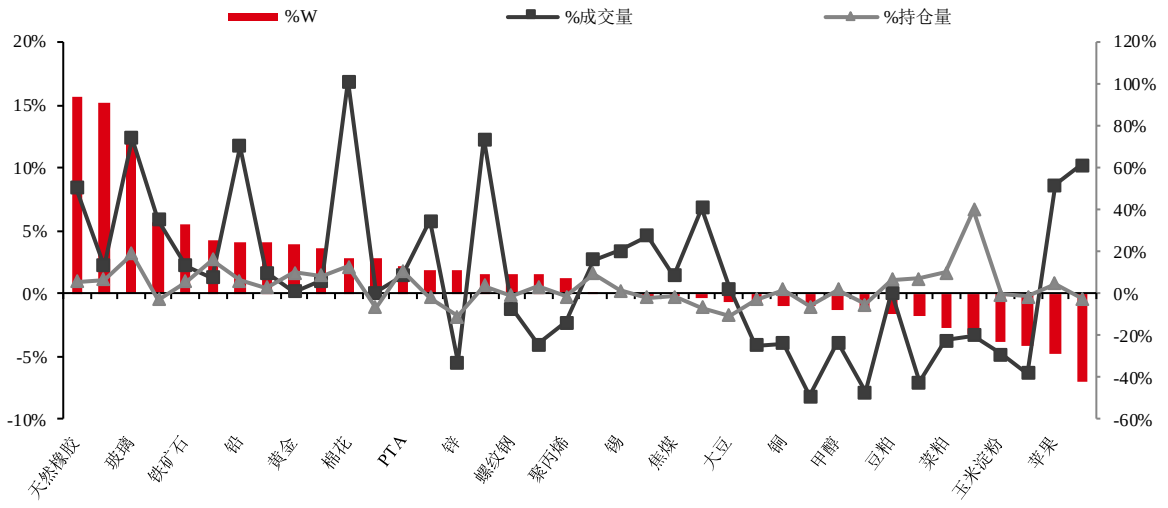
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



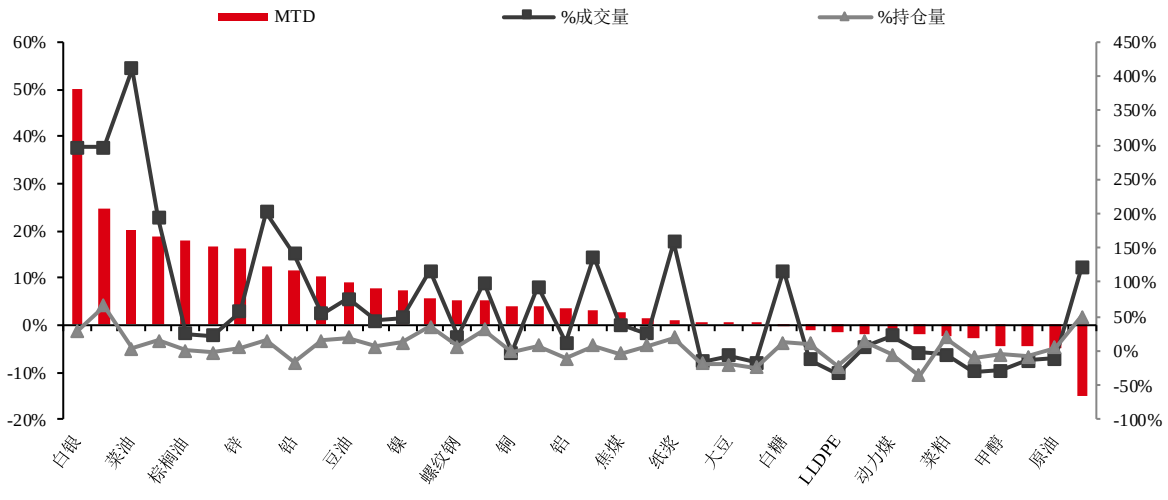
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



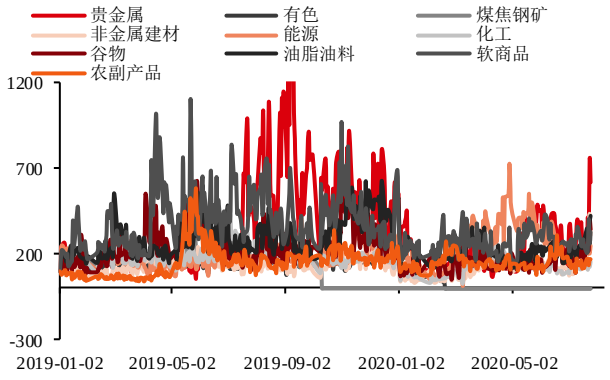
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



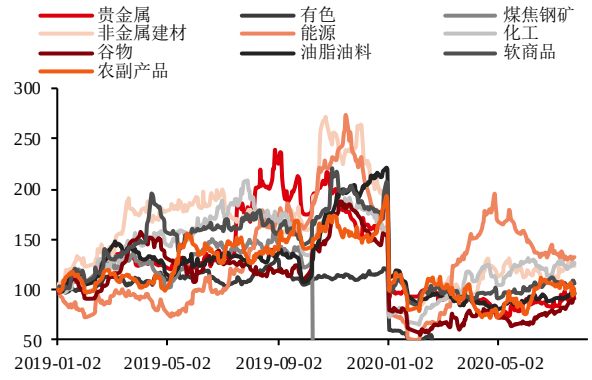
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　板块成交量（指数化）　　单位：点



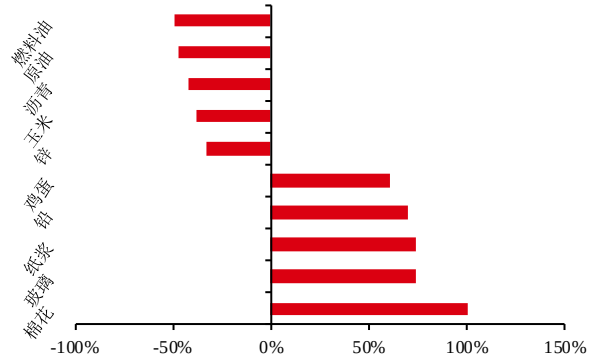
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：　板块持仓量（指数化）　　单位：点



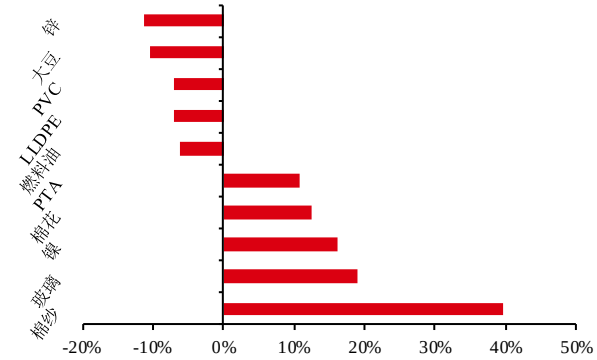
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：　成交量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



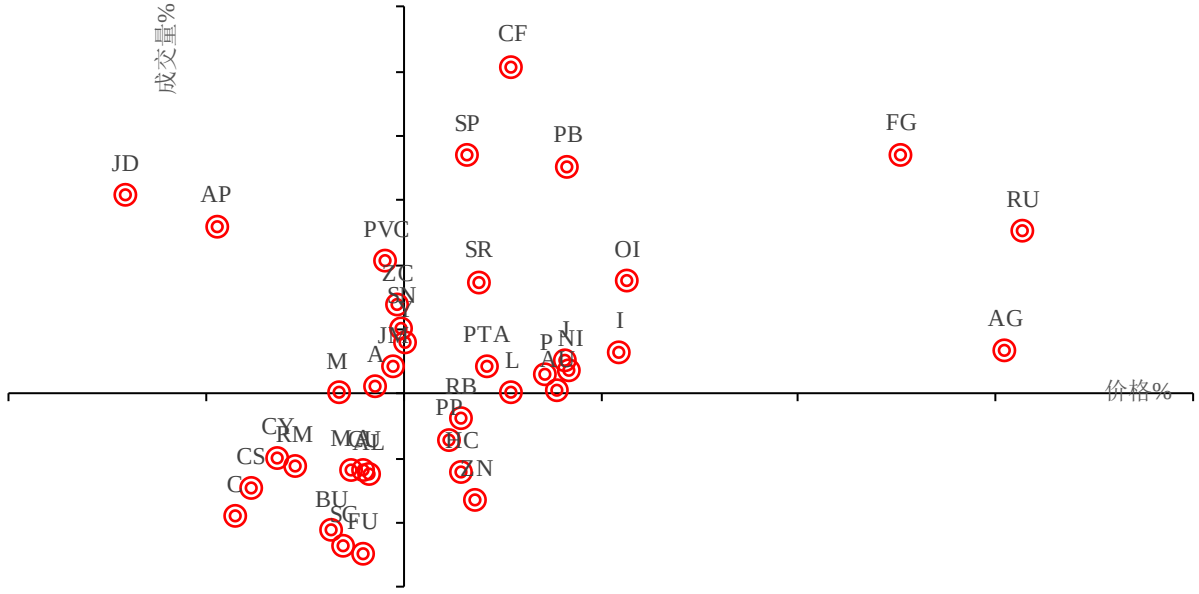
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：　持仓量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



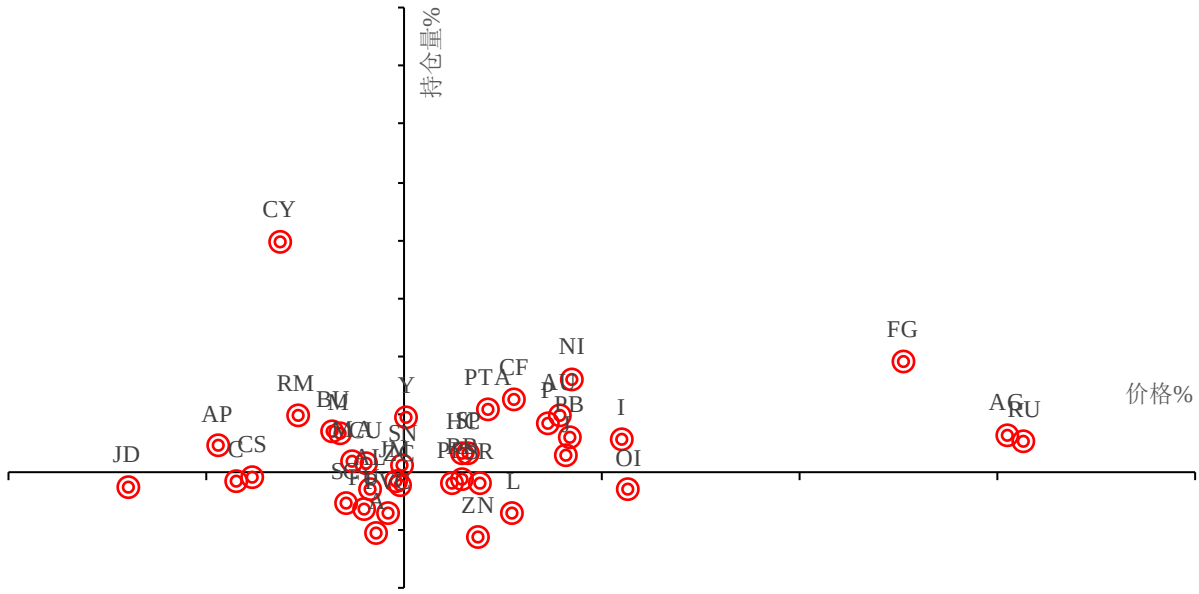
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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