美国第二轮疫情救助方案仍未出台

摘要：

1. **政治局会议部署下半年经济工作。**7 月 30 日召开政治局会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议。会议指出，财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。此外，还提到要持续扩大国内需求，克服疫情影响，扩大最终消费，为居民消费升级创造条件。强调“住房不炒”原则。

2. **欧美二季度 GDP 大幅下滑。**美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%，创纪录最大降幅，预期萎缩 34.5%，前值萎缩 5%；二季度 GDP 平减指数初值降 1.8%，预期持平，前值升 1.4%。欧元区第二季度 GDP 初值同比降 15%，创纪录最低水平，预期降 14.5%，前值降 3.1%；环比降 12.1%，预期降 12%，前值降 3.6%。德国第二季度未季调 GDP 初值同比降 11.7%，为 1970 年以来最低水平，预期降 10.9%，前值降 1.9%；季调后环比降 10.1%，预期降 9%，前值降 2.2%。

3. **央行、银保监会就修订《保险公司偿付能力管理规定》征求意见，**拟要求保险公司核心偿付能力充足率不低于 50%，综合偿付能力充足率不低于 100%，风险综合评级在 B 类及以上，否则为偿付能力不达标公司。对不达标公司，可采取的监管措施增至 12 条，包括追回高管薪酬。

4. **中美博弈持续升级。**商务部就美商务部将 11 家中国实体列入出口管制“实体清单”应询答记者问表示，中方对此坚决反对，敦促美方立即停止错误做法，并将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。

5. **中国经济持续改善。**中国 6 月规模以上工业企业利润同比增 11.5%，前值增 6%；1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%。中国 7 月制造业 PMI 为 51.1，连续 3 个月回升，连续 5 个月在临界点以上，预期为 50.5，前值 50.9；非制造业 PMI 为 54.2，前值 54.4。7 月小型企业 PMI 降至 48.6，继续位于临界点以下，小型企业供需两端继续承压。

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

宏观大类:

国内而言，1、经济持续改善，7 月制造业 PMI 录得连续 3 个月回升，经济受境外拖累并不明显，但仍需要警惕消费的疲软；2、中美博弈持续升级，美商务部将 11 家中国实体列入出口管制“实体清单”，逐渐升级到经济端博弈，不利于市场情绪；3、政治局会议部署下半年经济工作，其中扩大最终消费，货币政策要精准导向，住房不炒等关键词值得关注。国际而言，1、全球经济承压，欧美二季度 GDP 大幅下滑，更为关键的是，受疫情拖累，美国高频的初请失业金人数和密歇根大学消费者信心指数指向后续经济仍承压；2、美国第二轮救助方案仍未出台，此前政府额外发放的每周 600 美元失业救济金于 7 月 31 日到期，白宫上周四提议将救助款项延长一周，以期为谈判争取更多时间，但被民主党领袖拒绝；3、美债实际利率跌至-1%，十年期美国国债的实际收益率在上周五跌至负 1.005%，使得美元承压，黄金持续受益。

综上所述，中美博弈升级，弱美元预计将继续是近期配置主题。中美博弈升级的背后是特朗普意图转移国内矛盾，为大选做的最后努力，后续博弈还有进一步上升的风险，叠加美国第二轮疫情救助方案迟迟未能推出，短期风险资产面临一定压力。在美国经济预期持续下行的趋势下，美国国债实际收益率下行，黄金受益，美元承压。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，贵金属持续看好，若能够得到更多的经济预期支撑，工业品则有望再度走高；期债方面，“货币政策要精准导向”意味着降准降息等全面宽松政策概率较低，而为坏账风险做准备则意味着货币乘数会有所下降，均使得期债持续承压。

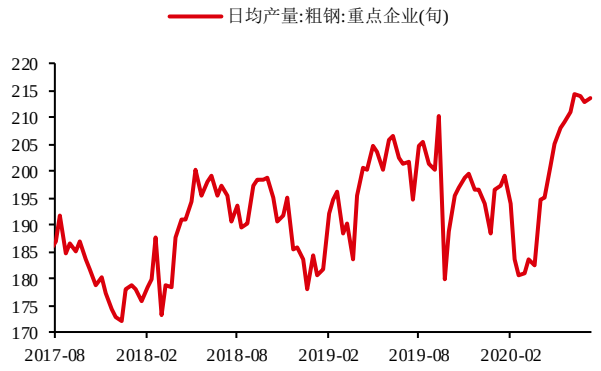
策略：股市>商品>债券；
风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；地缘政治风险。

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	26,428.32	-0.42%	-0.16%	-1.81%	-14.59%
	标准普尔500指数	3,271.12	0.39%	1.73%	9.89%	-1.60%
	纳斯达克综合指数	10,745.27	1.92%	3.69%	34.33%	63.19%
	上证综合指数	3,310.01	0.47%	3.54%	13.93%	2.72%
	伦敦金融时报100指数	5,897.76	-3.81%	-3.69%	-20.39%	-12.42%
	巴黎CAC40指数	4,783.69	-3.53%	-3.49%	-15.75%	-2.24%
	法兰克福DAX指数	12,313.36	-3.97%	-4.09%	-0.92%	-6.62%
	东京日经225指数	21,710.00	-3.07%	#DIV/0!	-0.21%	-8.47%
	恒生指数	24,595.35	-1.16%	-0.45%	-5.74%	-3.56%
	圣保罗IBOVESPA指数	102,912.20	-2.55%	0.52%	-1.75%	-17.10%
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	0.55	(3.00)	(4.00)	(113.00)	(217.00)
	中债10Y	2.96	2.21	9.92	(19.44)	(28.11)
	英债10Y	-	(15.99)	(20.14)	(50.92)	(134.38)
	法债10Y	-	17.80	14.30	27.00	(70.80)
	德债10Y	(0.55)	(2.00)	(6.00)	2.00	(80.00)
	日债10Y	0.02	-	2.30	22.90	2.30
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	3,777.00	0.29%	0.80%	8.85%	10.96%
	铁矿石.DCE	849.50	0.95%	2.66%	29.60%	71.79%
	铜.LME	6,376.00	-1.54%	-0.38%	1.63%	6.43%
	铝.LME	1,710.00	-1.01%	0.77%	-0.49%	-7.44%
	镍.LME	13,740.00	-1.29%	0.77%	-19.74%	27.93%
	WTI原油	-	3.38%	3.38%	-23.67%	-8.96%
	甲醇.CZCE	1,724.00	-2.16%	0.35%	-28.35%	-27.81%
	PTA.CZCE	3,600.00	0.84%	0.78%	-29.63%	-36.17%
	大豆.CBOT	891.75	0.68%	-0.78%	-1.38%	0.14%
	豆粕.DCE	2,920.00	-0.24%	-2.67%	1.39%	11.24%
	白糖.DCE	5,036.00	0.12%	-0.77%	-8.55%	7.15%
	棉花.DCE	12,010.00	-0.50%	0.00%	-0.04%	-19.29%
	黄金.COMEX	1,994.00	1.50%	4.93%	34.88%	35.37%
	白银.COMEX	24.63	0.90%	7.20%	44.58%	39.42%
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	93.48	0.22%	-0.91%	-5.95%	-3.00%
	中间价:美元兑人民币	6.99	-0.10%	-0.37%	-2.11%	1.85%
	美元兑日元	105.81	0.85%	-0.31%	-2.10%	-4.07%
	欧元兑美元	1.18	-0.13%	1.10%	8.06%	2.91%
	英镑兑美元	1.31	0.68%	2.23%	6.41%	3.05%

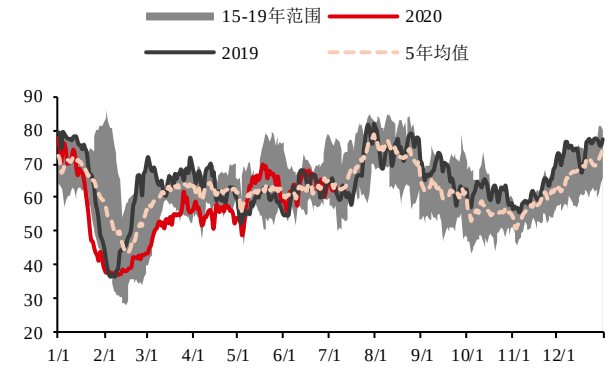
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



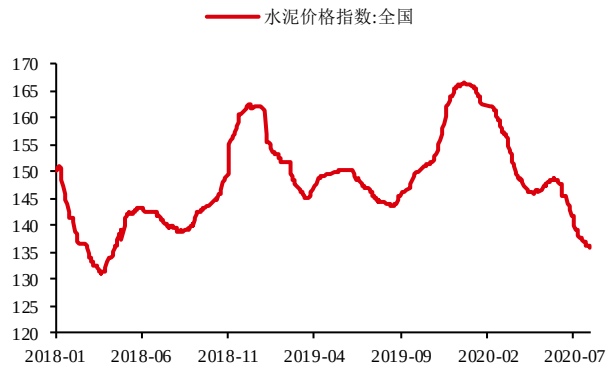
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



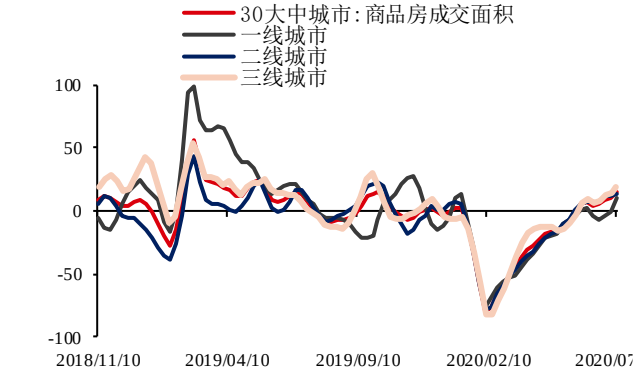
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



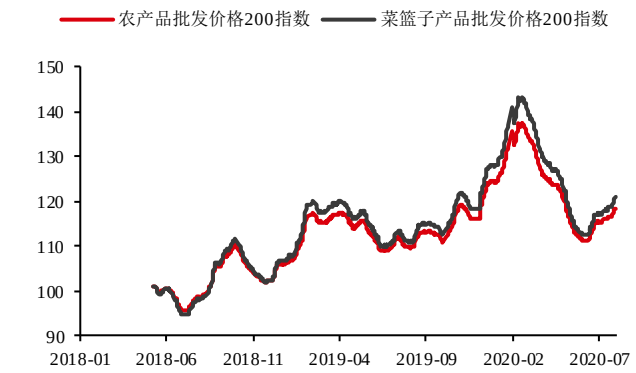
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

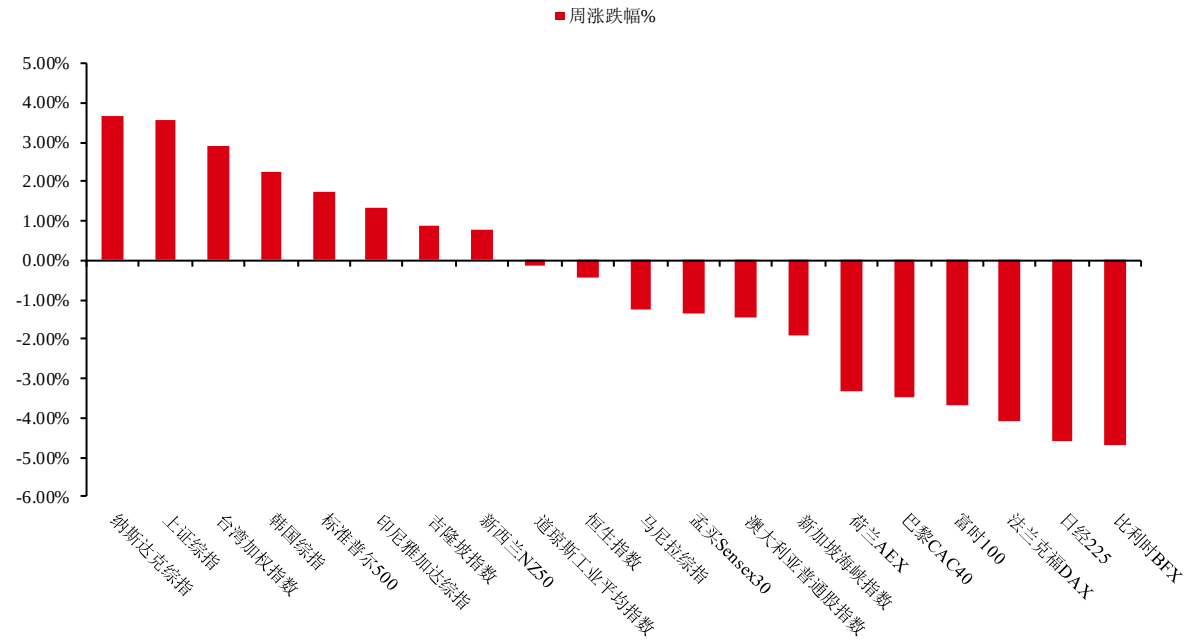
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

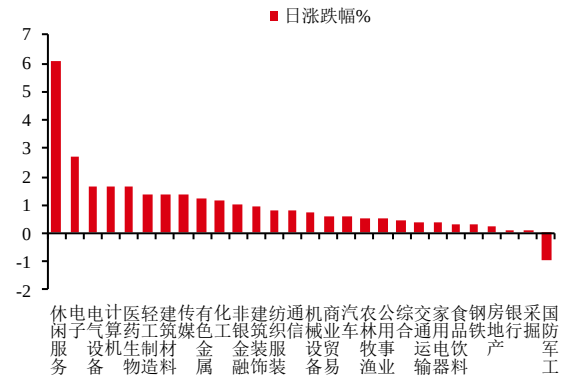
权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



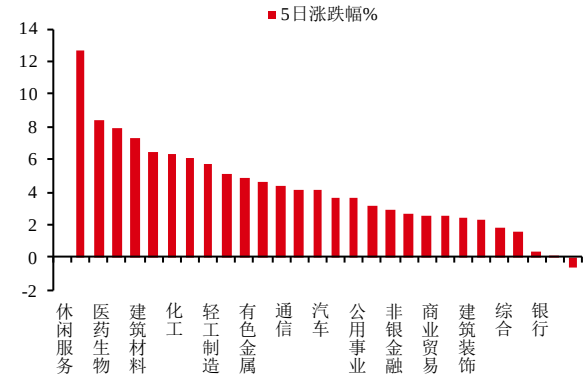
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



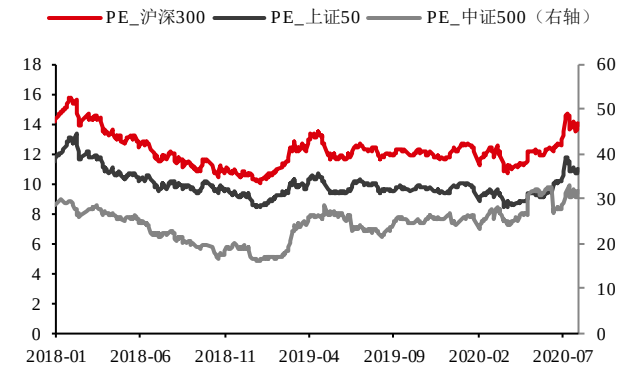
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



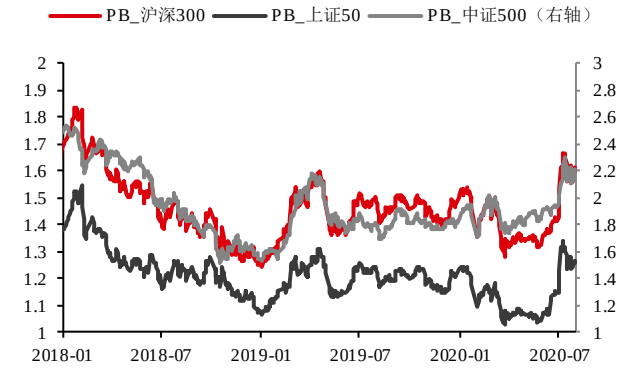
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

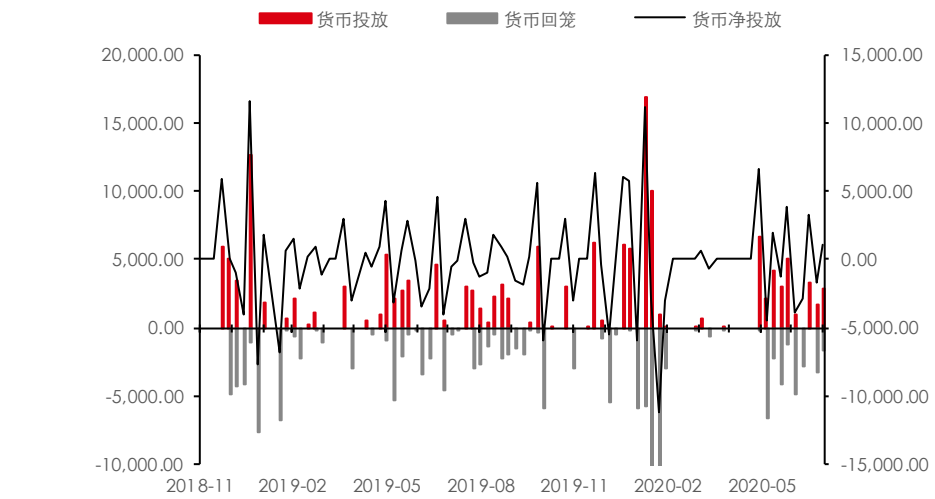
图 11： PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

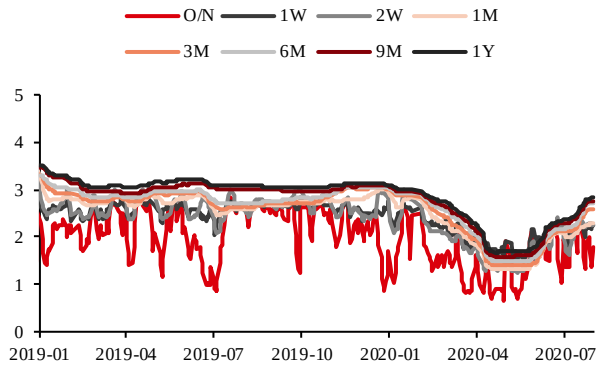
利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



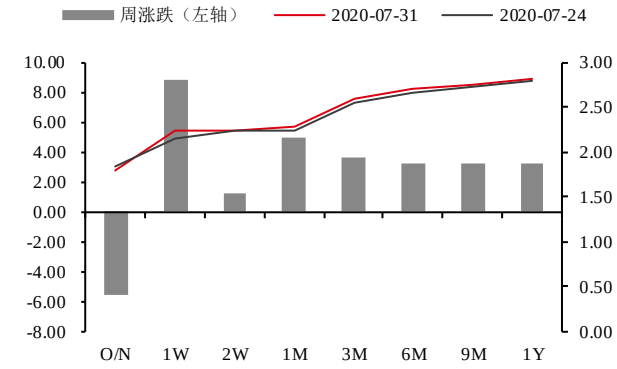
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



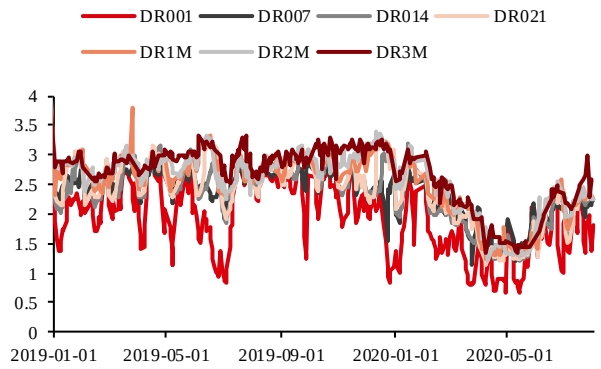
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



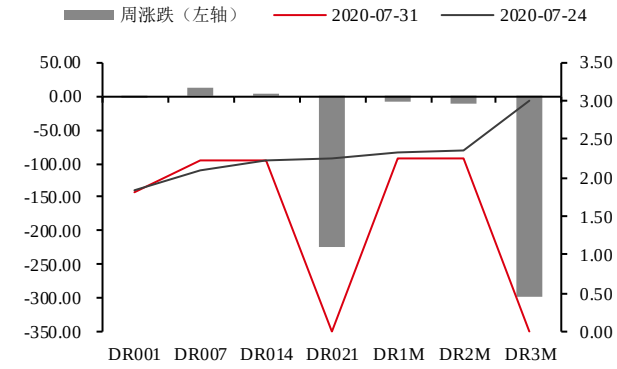
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位:%



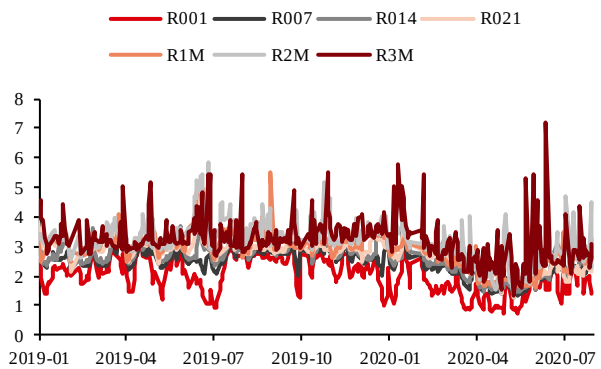
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



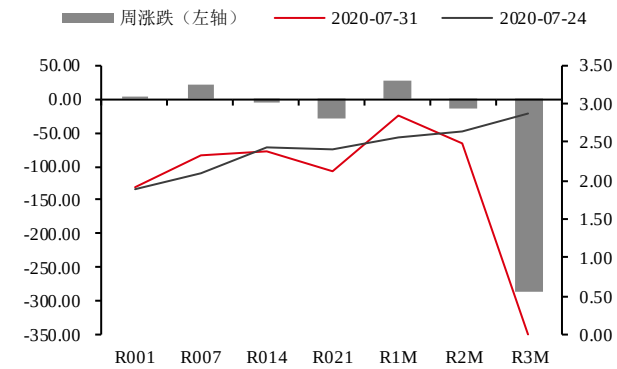
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



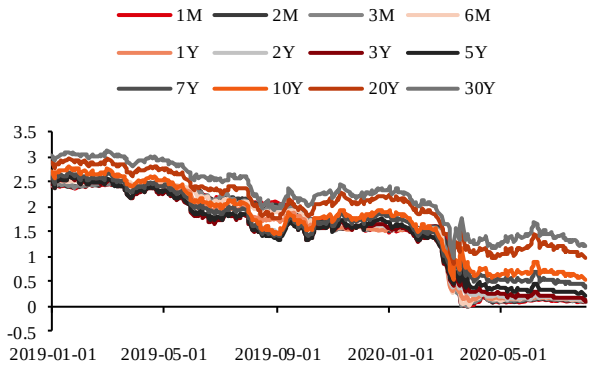
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



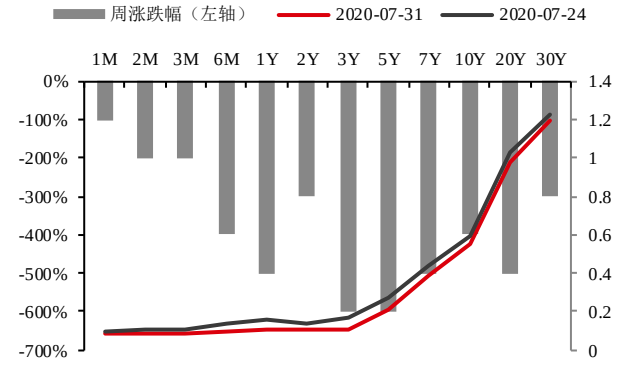
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　各期限美债利率曲线　　单位：%



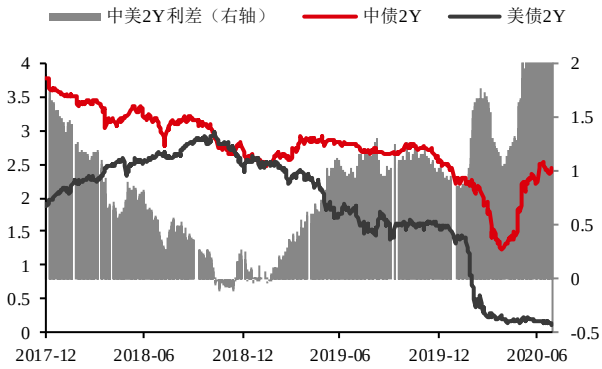
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　美债收益率周涨跌幅　　单位：%，BP



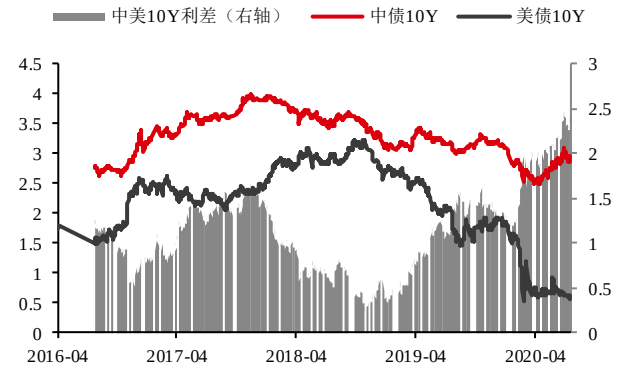
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

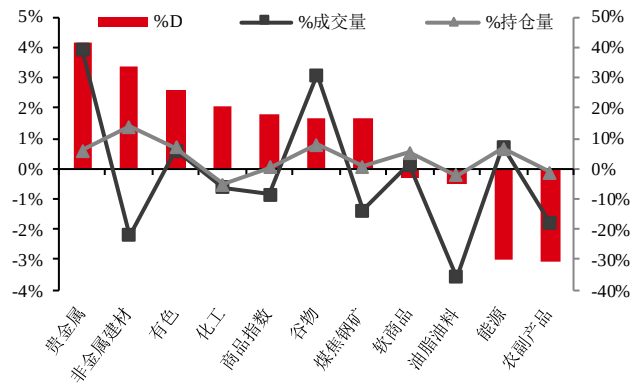
图 24： ：欧元&英镑 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

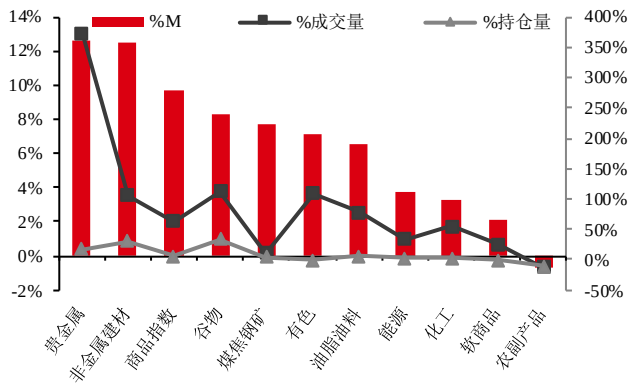
商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



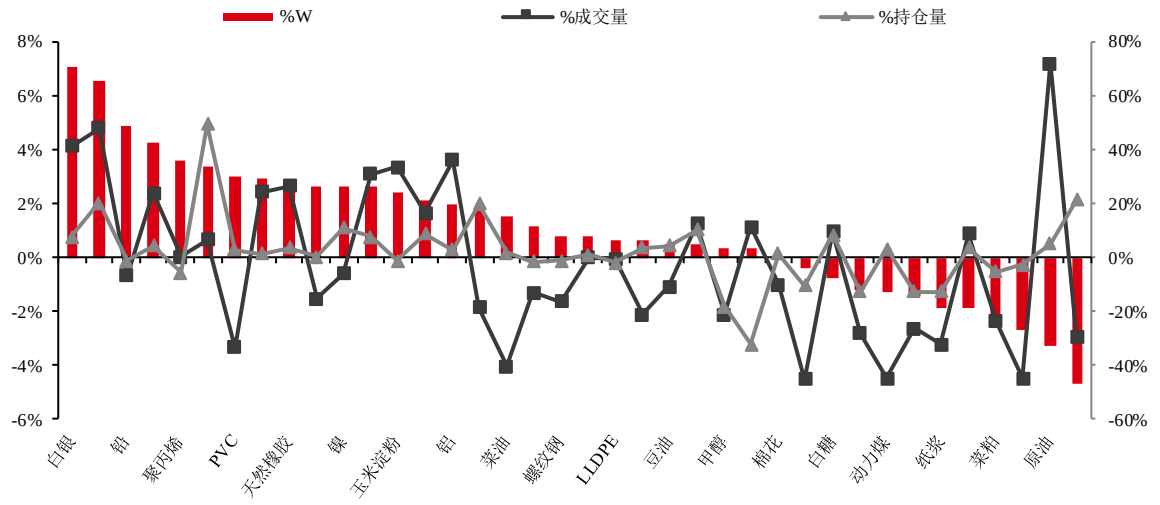
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



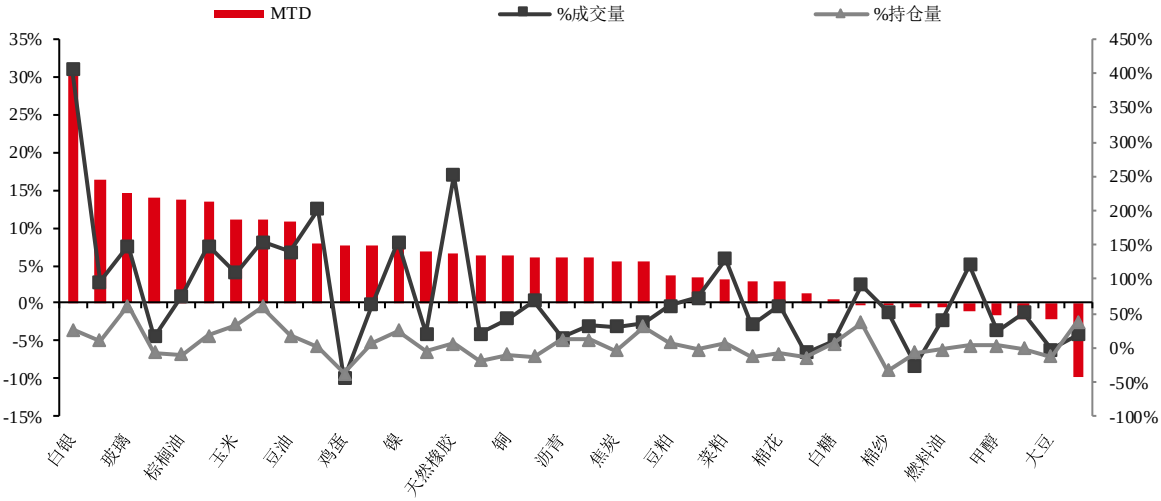
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



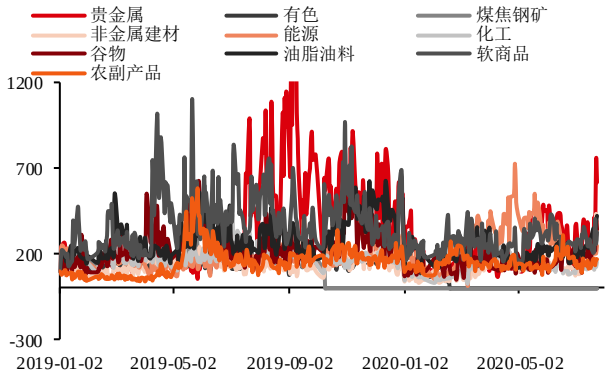
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



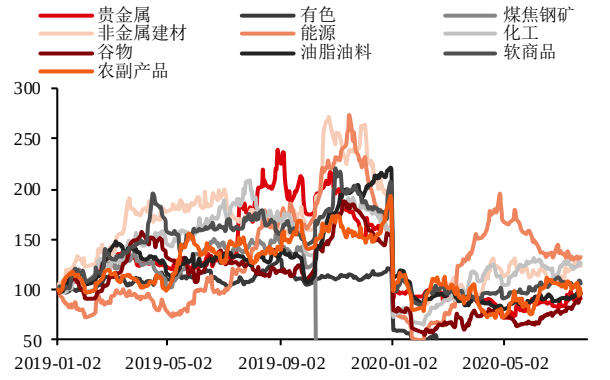
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　板块成交量（指数化）　　单位：点



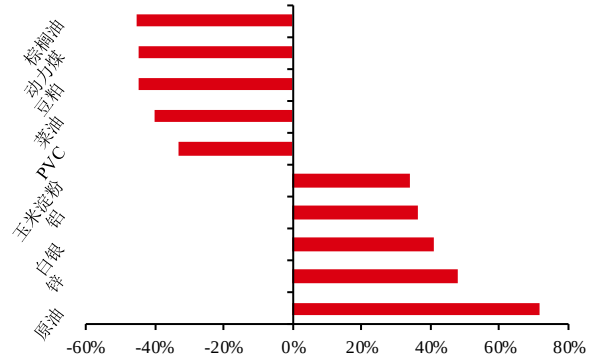
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：　板块持仓量（指数化）　　单位：点



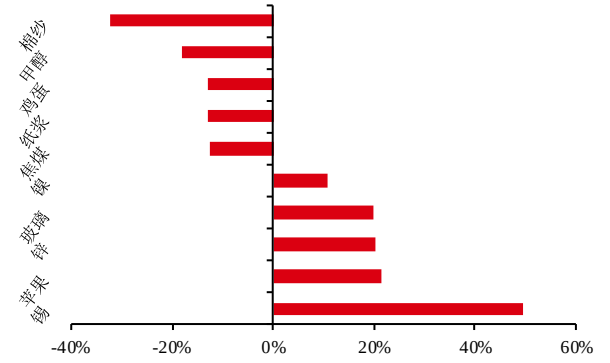
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：　成交量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



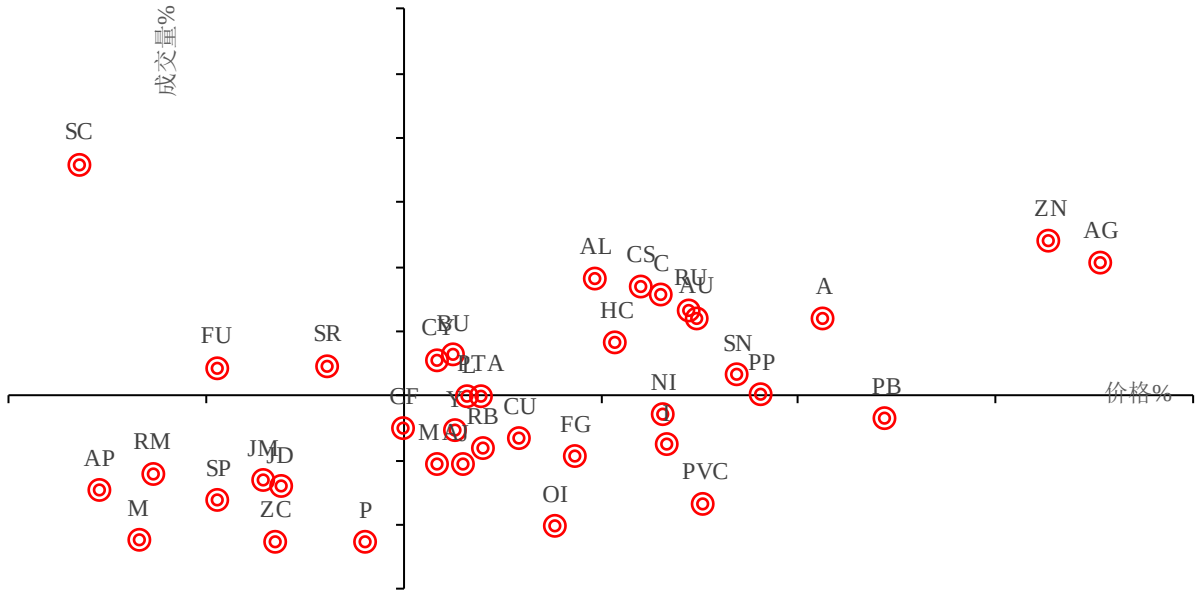
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：　持仓量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



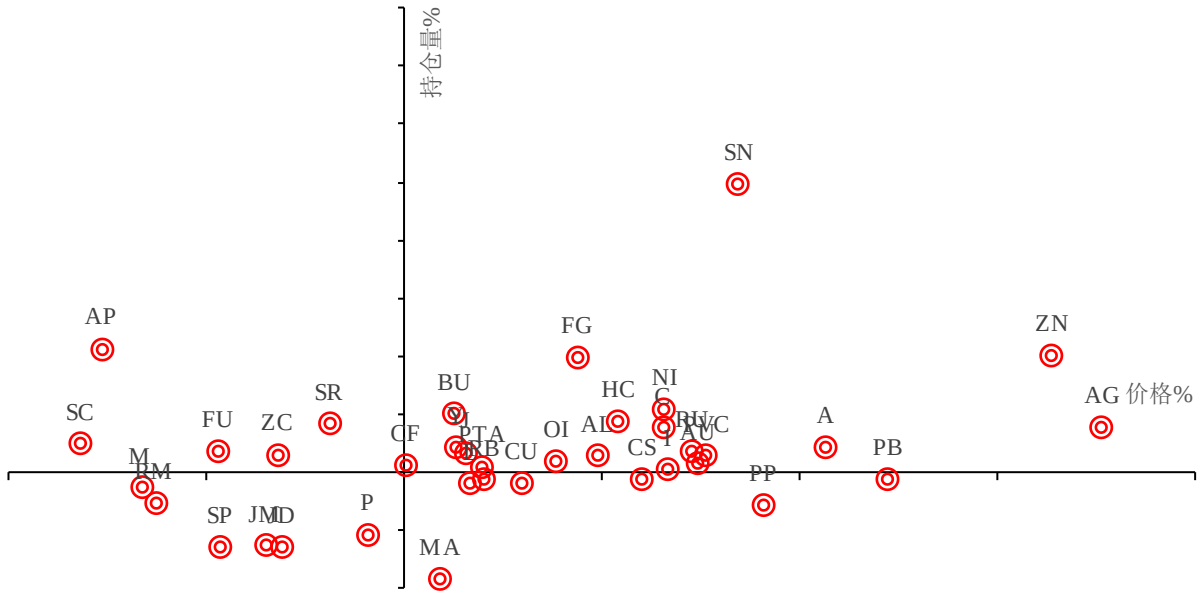
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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