冲突升级！美元大跌、黄金新高

宏观事件

1. 政策：国务院办公厅同意建立国务院推进贸易高质量发展部际联席会议制度。

2. 政策：国务院办公厅发布关于印发应急救援领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案的通知。

3. 外部：美国参议院共和党人和白宫寻求将失业救济金从每周 600 美元减少到 200 美元。

4. 外部：塔吉克斯坦央行将从 8 月 3 日起将再融资利率从 11.75%下调至 10.75%。

5. 风险：美国白宫国家安全顾问奥布赖恩新冠病毒检测结果呈阳性。

宏观数据

1. 央行：央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，今日 1000 亿元逆回购到期。

2. 外部：美国 7 月达拉斯联储商业活动指数为-3，预期为-4.9，前值为-6.1。

3. 外部：美国 6 月耐用品订单环比升 7.3%，预期升 7.2%，前值升 15.7%。

今日关注

1. 美国消费者信心。

宏观：中美互关领馆，背后释放的是战争冲突可能升级的信号，但是我们看到的市场却是继续体现疫情中的狂欢，美元大跌以及全球股指的继续上扬。如果回溯就近的历史，2015 年页岩油冲击、2016 年英国脱欧公投和特朗普当选后市场的大跌，推升了美元，也为 2017 年全球经济复苏过程中美元的回落创造了空间，直到 2017 年末复苏高点和 2018 年开启贸易战扭转了美元弱势。2020 年疫情触发美元 3 月的强势，4 月以后经济的“V”型预期和通胀预期改善、6 月中美夏威夷会谈，将美元从 103 打至 93，风险资产反弹。当下关注政策宽松是否还能超预期，“战争税”预期对于复苏的“V”将产生证伪风险。

策略：经济增长环比改善，通胀预期回升

风险点：气候异常下的农业供给风险

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 宏观组
研究员
徐闻宇
☎ 021-60827991
✉ xuwenyu@htfc.com
从业资格号：F0299877
投资咨询号：Z0011454

联系人
吴嘉颖
☎ 021-60827995
✉ wujiaying@htfc.com
从业资格号：F3064604

相关研究：

预期的改变
——宏观利率图表 001
2020-07-27

数据确认了市场的复苏预期
——宏观经济观察 039
2020-07-20

复苏确认之后的市场整固
——宏观经济观察 038
2020-07-13

周度市场确认了复苏
——宏观经济观察 037
2020-07-06

买入风险（二）
——宏观经济观察 036
2020-06-29

买入风险
——宏观经济观察 035
2020-06-22

分项指标评价

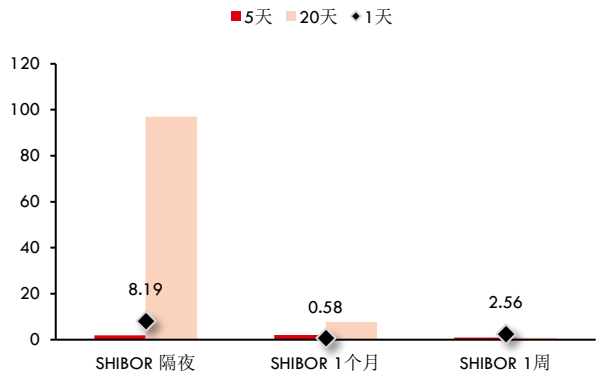
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	34300亿元	↑	↓	债券融资超预期
M2	6月	11.1%	→	↑	企业流动性稳定
社会消费品零售	6月	-11.4%	↑	↑	消费恢复但缓慢
固定资产投资	6月	-3.1%	↑	↑	预计将继续改善
工业增加值	6月	-1.3%	↑	↑	经济复产复工
进口（按美元计）	6月	2.7%	↑	↑	内需恢复好于预期
出口（按美元计）	6月	0.5%	↑	↑	外需冲击好于预期
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	2020/7/27	0.43%	→	↓	利差持稳
SHIBOR隔夜	2020/7/27	1.994%	↑	↑	利率反弹
中国经济意外指数	2020/7/27	67.2	↓	↓	意外指数回落

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

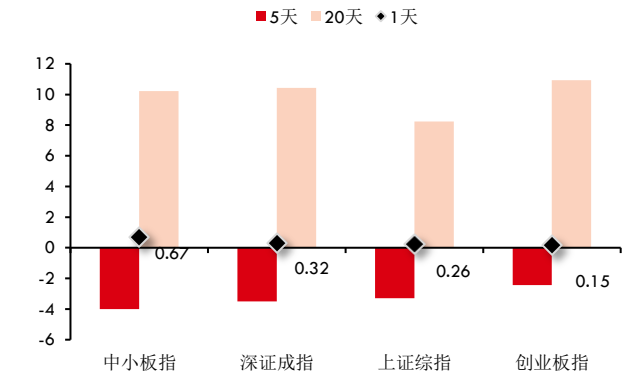
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

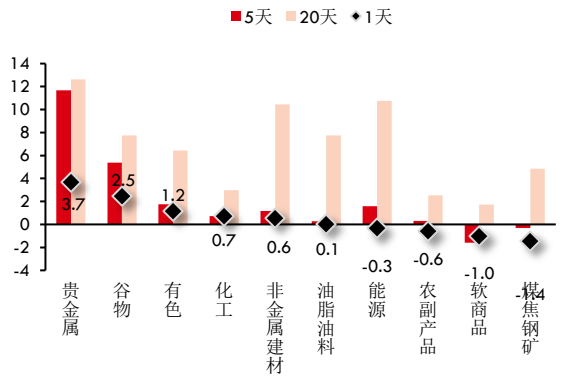
图 2：股票指数中小板指强于创业板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

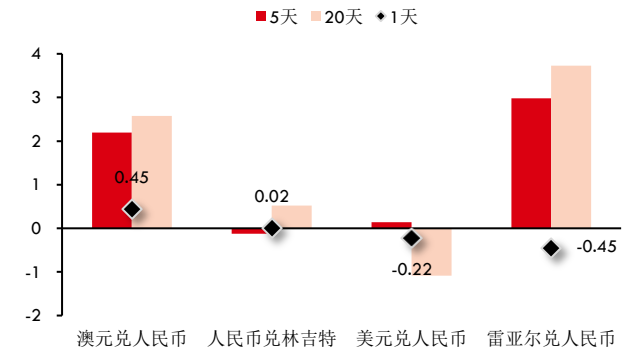
图 3：大类商品贵金属强于煤焦钢矿（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

图 4：人民币汇率走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：商品↑>股市↑>债市↓（2004.1.5=100）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价（↑）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

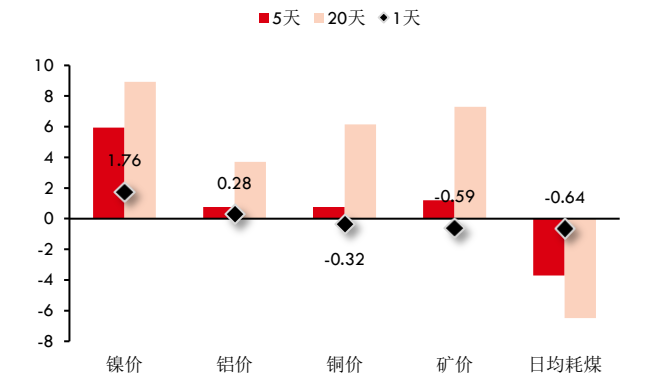
图 8：债券商品比价（↓）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

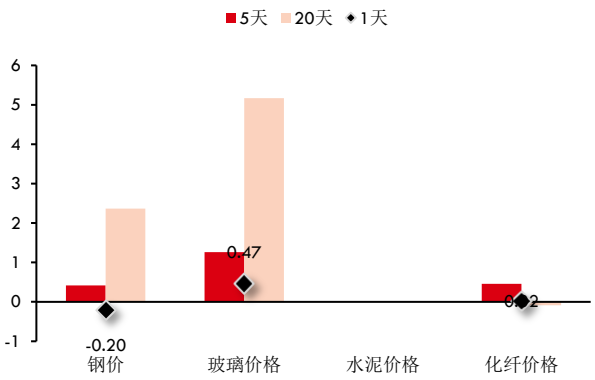
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于日均耗煤，%）



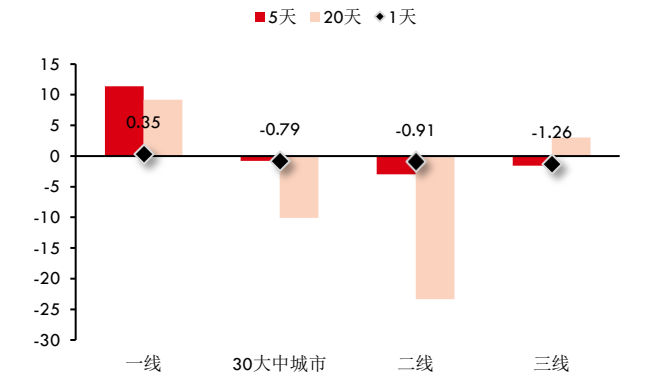
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于化纤价格，%）



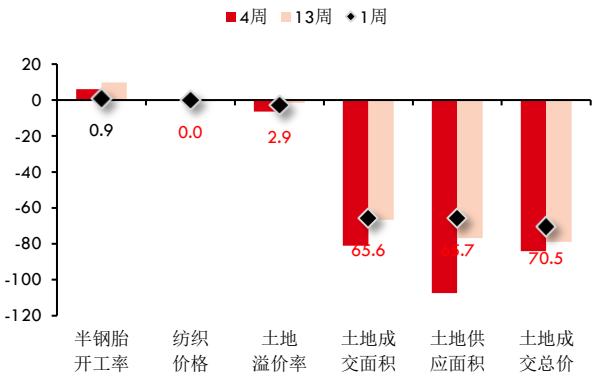
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于三线，%）



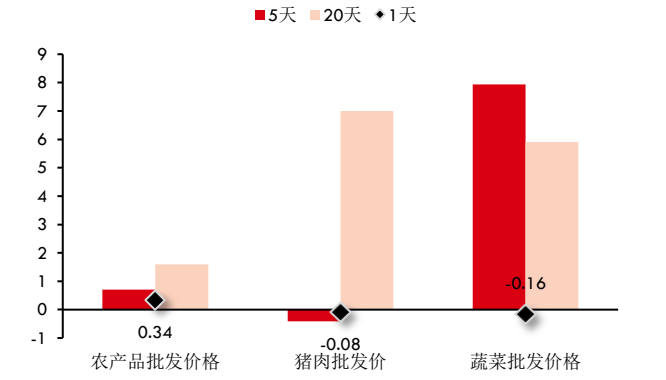
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



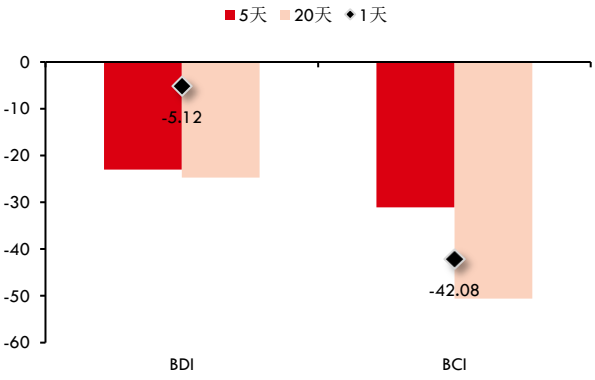
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（农产品批发价格变动 0.34 %）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14：运输费变化跟踪（%）



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