# 中美博弈升级 市场避险情绪骤升

**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：**

中美博弈或将升级。外交部发言人汪文斌表示，7 月 21 日，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，这是美方单方面对中方发起的政治挑衅，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重违反中美领事条约有关规定，蓄意破坏中美关系，十分蛮横无理。中方予以强烈谴责。中方敦促美方立即撤销有关错误决定。否则，中方必将作出正当和必要反应。

韩国财政部公布 2020 年税改计划，将对数字货币征收 20%的资本利得税，对年收入超 10 亿韩元部分的个人所得税税率从目前的 42%上调至 45%；到 2023 年前，对韩国综指内的股票交易税将由当前的 0.25%下调至 0.15%，取消之前对股票投资征收资本利得税的计划。

日本制造业 PMI 连续 15 个月低于荣枯线，这表明疫情后日本经济复苏的希望在逐渐减弱。7 月 22 日周三，IHS Markit PMI 公布最新报告显示，日本 7 月制造业采购经理人指数（PMI）初值 42.6，前值 40.1，仍远低于荣枯线。编制这份报告的 IHS Markit 经济学家 Joe Hayes 表示，目前来看，日本经济将在第三季度继续陷入困境。他还表示，尽管放开管制缓解了经济危机，但日本的经济复苏继续受到全球贸易减少和旅行限制的不利影响。

美国新一轮刺激谈判僵持不下背后：要不要削减工资税。疫情纾困法案的细节在周二依然在不断变化，草案中，基本上支持对个人发放新一轮现金以刺激经济，延长补充性失业救济，加大新冠检测拨款，但对美国总统特朗普想要的下调工资税提出疑问。特朗普将工资税减免视为谈判中的红线问题。其此前已向国会山共和党人表示，除非将削减工资税的条款囊括在内，否则他不会签署新的新冠病毒援助法案。白宫与共和党之间的分歧有可能将新刺激措施实施推到 8 月。美国财政部长姆努钦和白宫幕僚长梅多斯此前声称，希望在下周末前在国会通过刺激法案。

南京出台新政促进房地产市场平稳健康发展。南京市 7 月 23 日凌晨发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，要求优先保障本市户籍无房家庭的刚性购房需求，商品住宅项目向本市户籍无房家庭提供每批次不低于 30%比例的房源。夫妻离异的，任何一方自离异之日起 2 年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。

## 宏观大类：

周三，上午在上证综指修订利好的支持下，股指走强而期债承压，但是午后市场避险情绪有所升温，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，中方可能做出应对政策，中美博弈升级风险使得午后股指走弱，期债大幅回升，而外盘避险情绪也有所上升，贵金属的上升支撑进一步增加。后续需要关注中美博弈和美国第二轮疫情救助方案的协商进展，目前进度仍受困于特朗普提出的下调工资税述求，这使得第二轮疫情救助方案可能会推迟到 8 月推出。近期中美博弈升温使得市场避险情绪快速上升，需求关注短期的风险冲

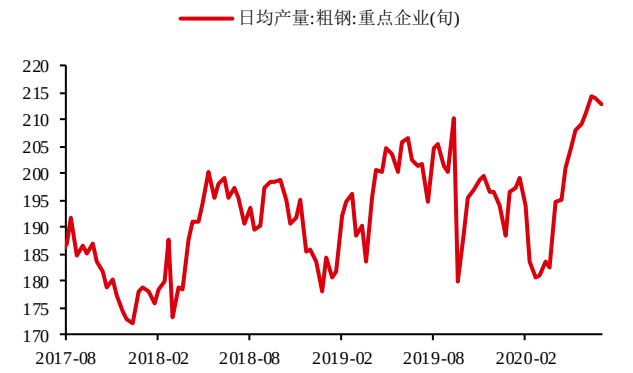
击。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国大选特朗普连任概率持续走低；中国经济不及预期；欧美财政刺激方案落空。

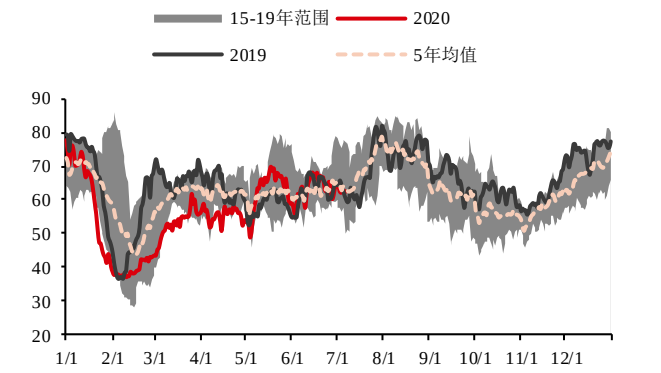
## 宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



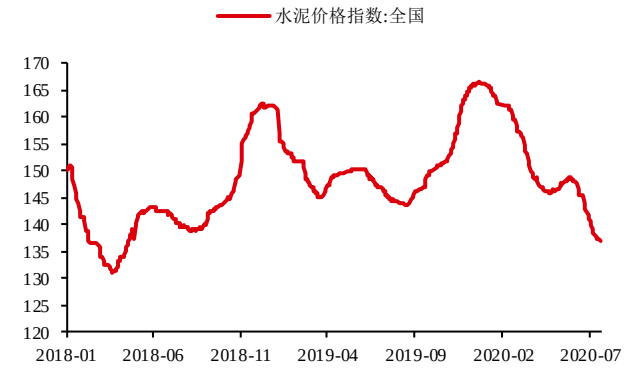

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



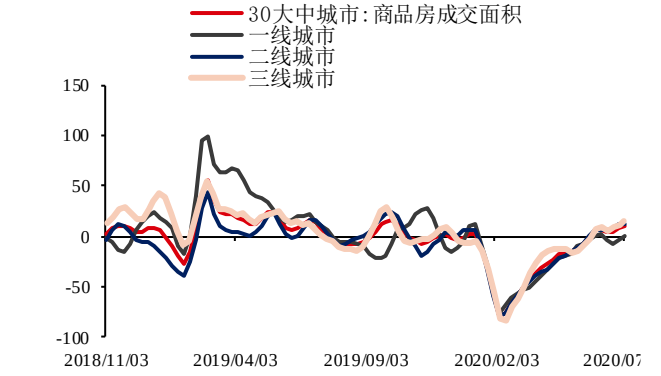

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



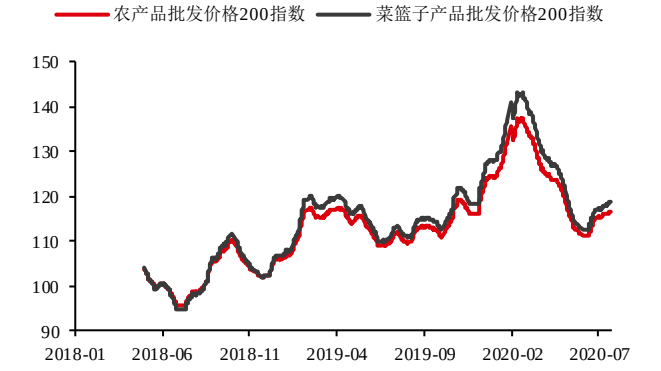

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

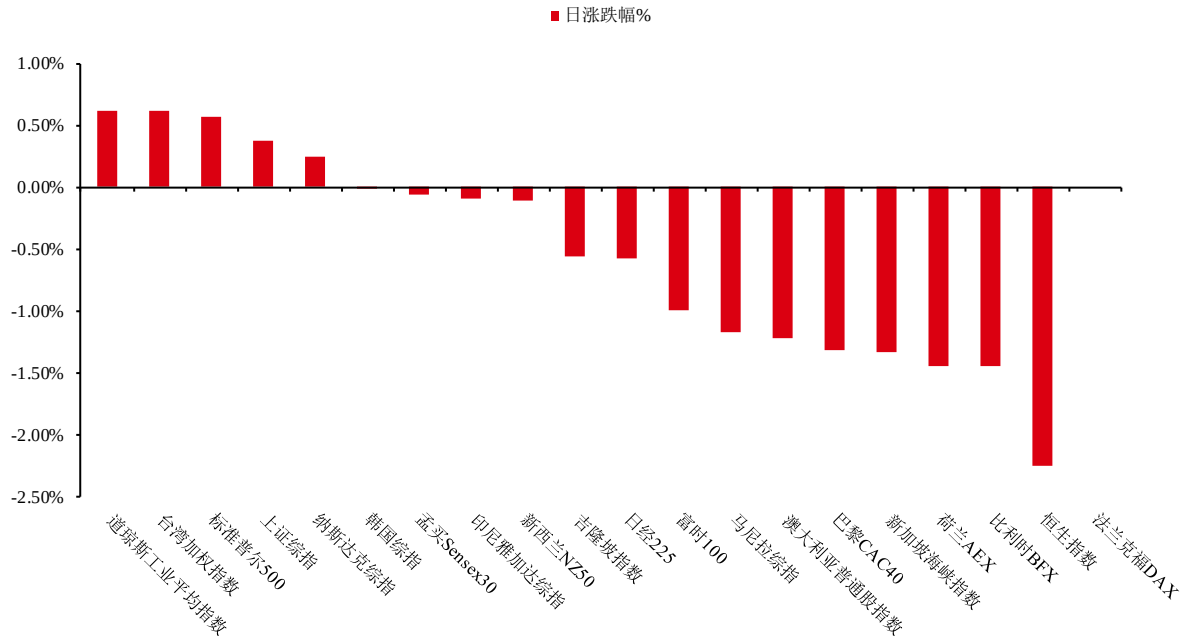
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

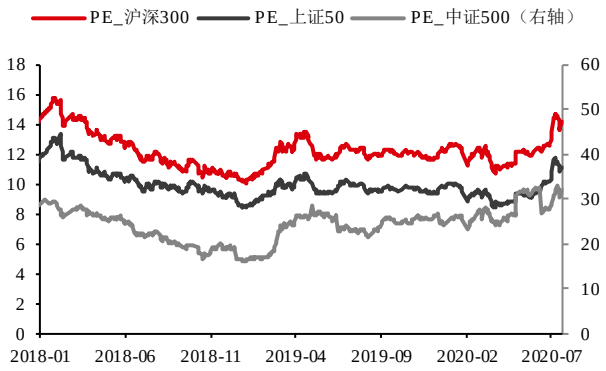
## 权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



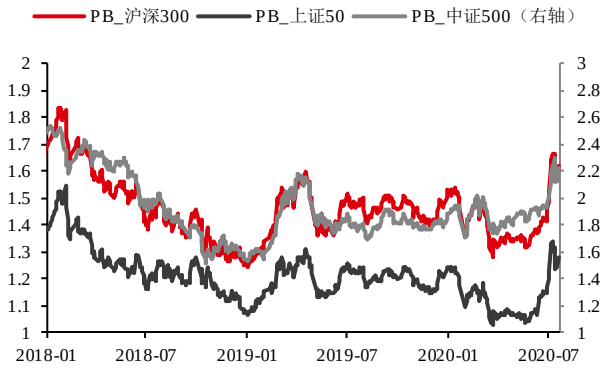

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



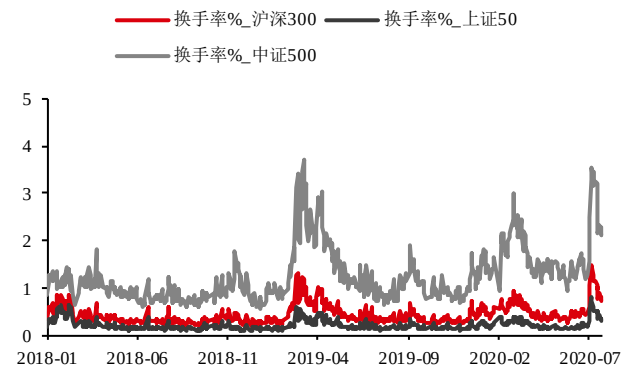

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



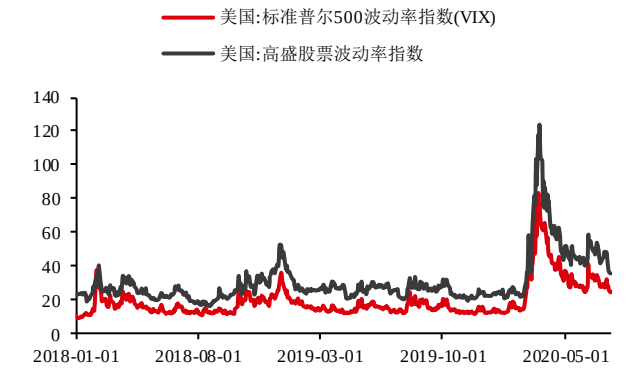

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



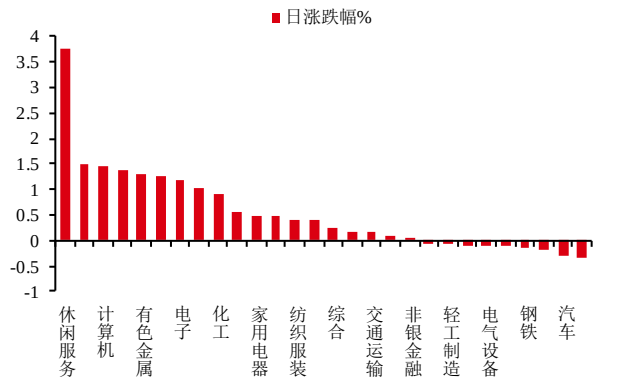

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



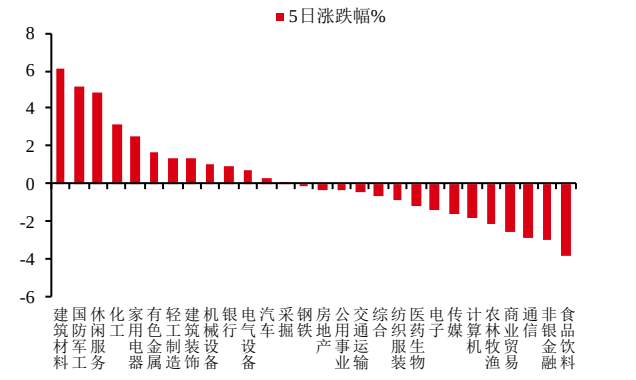

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

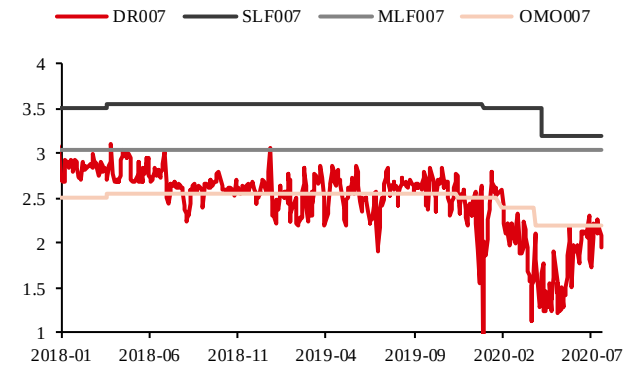
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

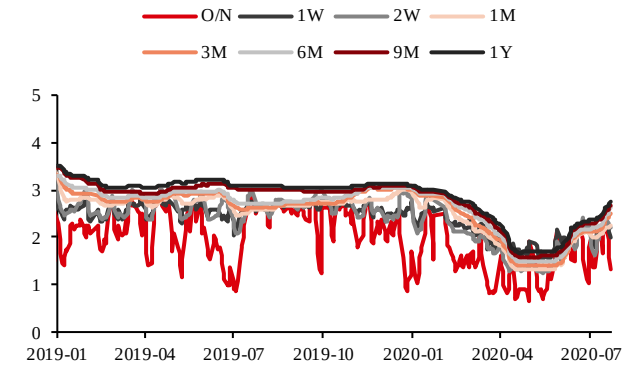
## 利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



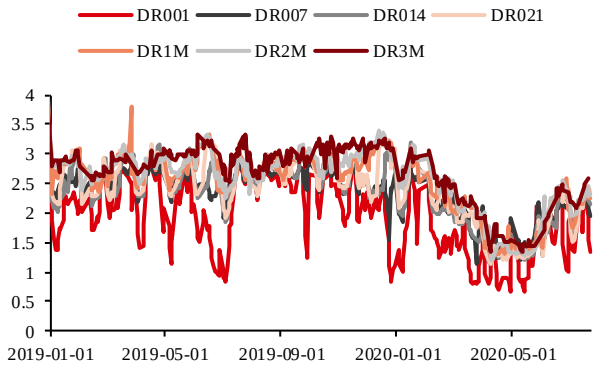

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



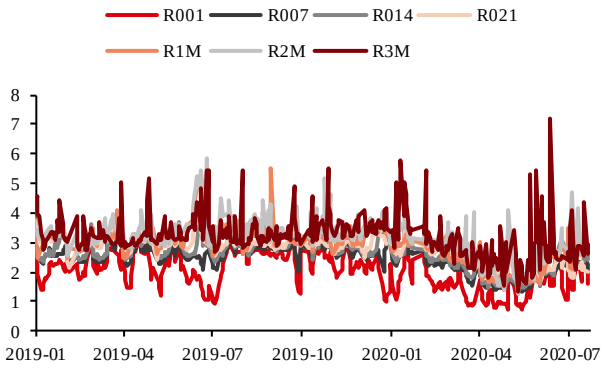

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



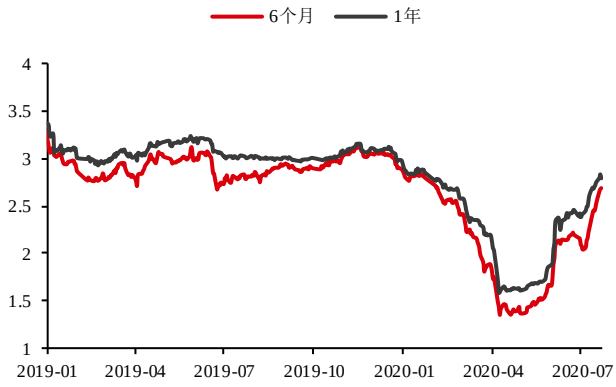

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



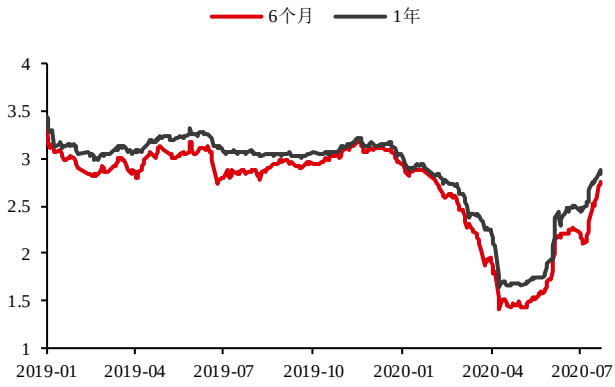

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



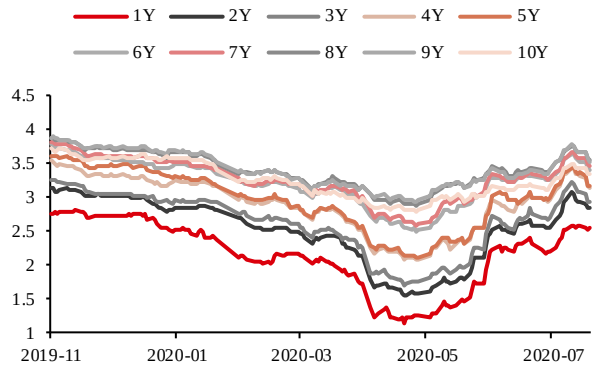

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



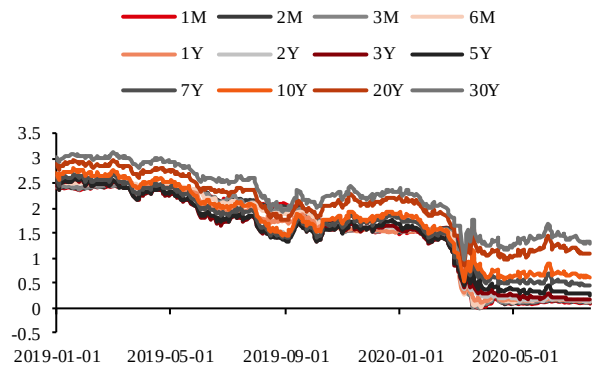

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



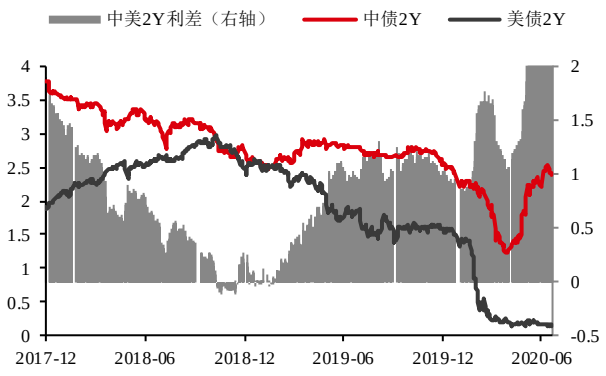

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



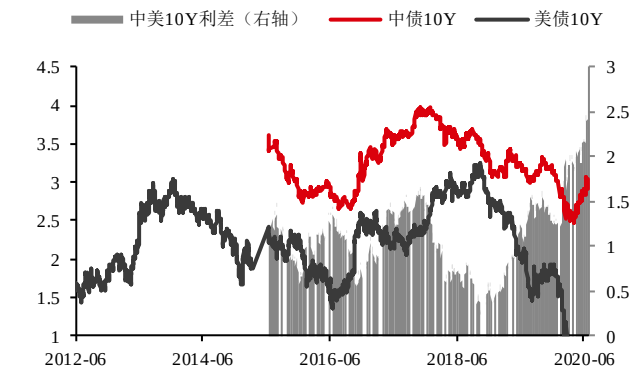

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

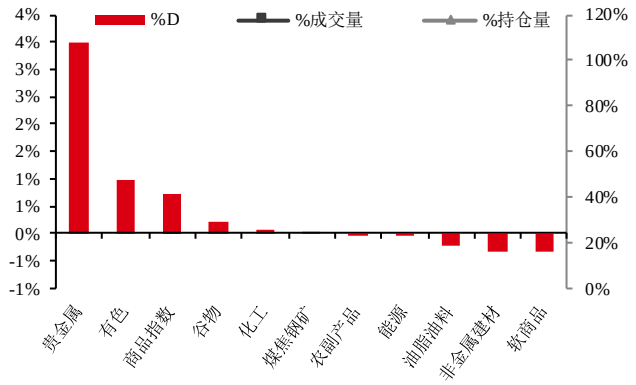
图 25： 人民币 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

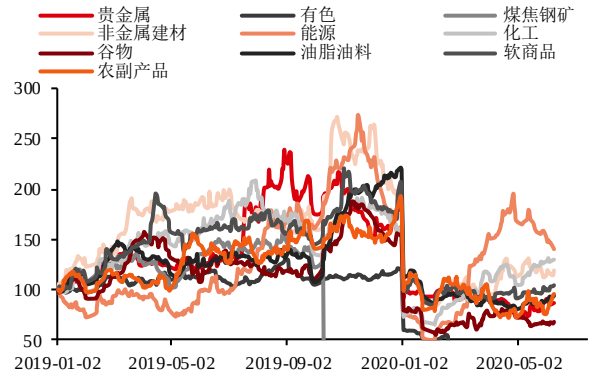
## 商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



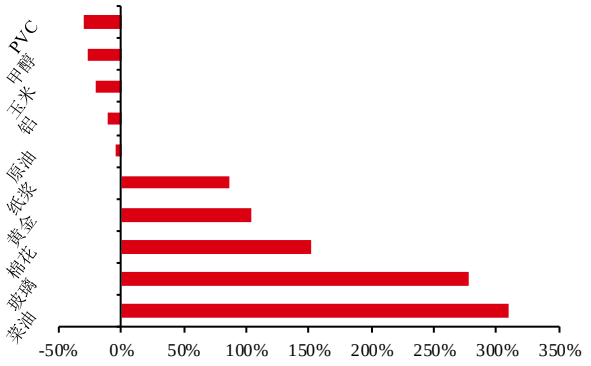

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



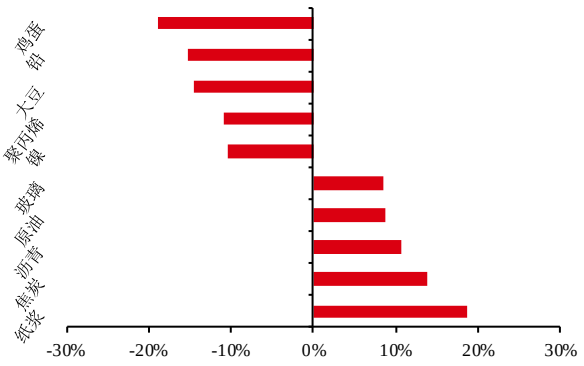

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



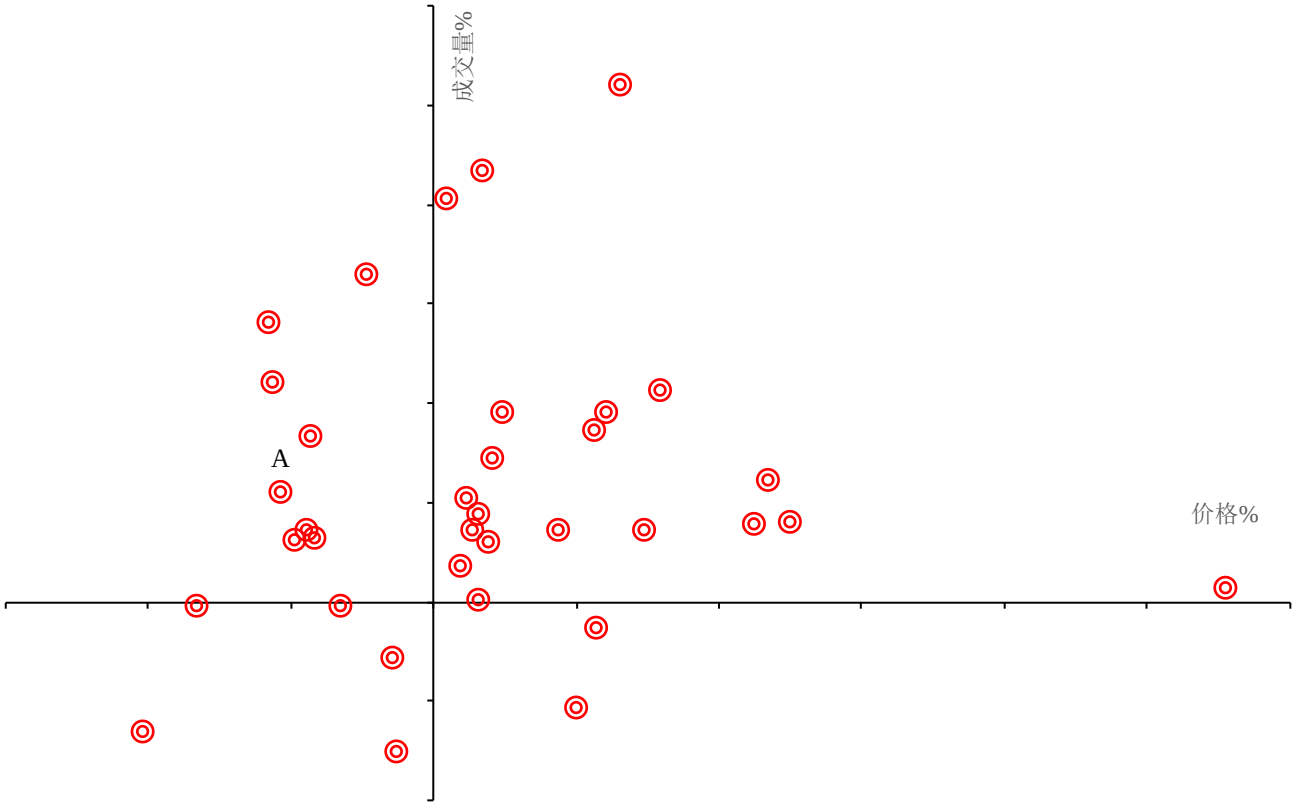

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



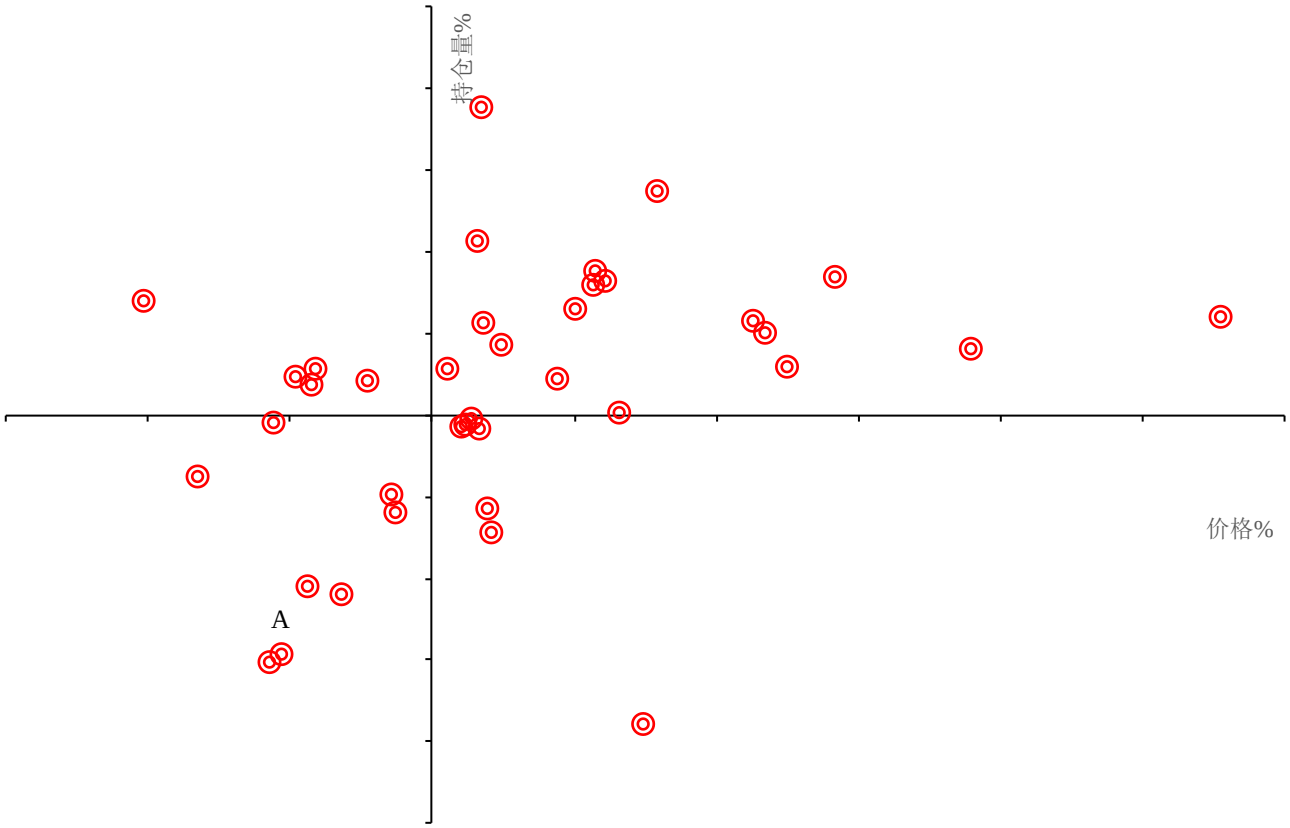

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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