美国疫情反复 市场风险再起

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

摘要：

1. **上周央行通过公开市场操作净投放 3800 亿元，**上周央行通过公开市场操作投放 5000 亿元，到期 1200 亿元。财政部将于 7 月 2 日第二次续发 10 年期 2020 年抗疫特别国债，发行规模 700 亿元。截止 7 月 1 日当周，累计将有 4100 亿元特别国债完成招标。
2. **欧元区 6 月制造业 PMI 初值 46.9，**创 4 个月新高，预期 44.5，前值 39.4。德国 6 月制造业 PMI 初值 44.6，预期 41.5，前值 36.6。法国 6 月制造业 PMI 初值为 52.1，预期为 46，前值为 40.6。英国 6 月制造业 PMI 为 50.1，创 2 月以来新高，预期 45，前值 40.7。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.6，预估为 50，前值为 39.8；美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值为 46.7，预估为 48，前值为 37.5。
3. **今年端午除京津冀地区外，全国出游人次已恢复到去年六成，**京津冀地区恢复到去年四成左右。端午机票价格同比去年跌两成左右，跌幅较五一有所缩小。江浙沪周边游需求高，“囤旅游”呈出行小高峰，带动酒店价格小幅上涨。
4. **据美国房地产信息服务公司 BlackKnight 最新数据，**美国 5 月住房抵押贷款逾期 30 天以上还款的借款人数量激增至 430 万，环比增加 72.3 万。超过 8%的抵押贷款已经过期或处于止赎状态，违约率升至自 2011 年 11 月以来最高水平。美国 5 月成屋销售总数年化 391 万户，刷新 2010 年 7 月以来新低，预期 410 万户，前值 433 万户。
5. **乘联会：6 月第三周乘用车市场零售表现稍有回暖，**上周“6•18”购物节的节日气氛很好，重庆车展及各地促销的政策仍有很好的效果。
6. **美国考虑对价值 31 亿美元的欧盟和英国产品征收新关税。**美国贸易代表办公室将发布新的关税目标清单，新关税目标包括英国，德国，西班牙和法国，征税目标商品包括杜松子酒，啤酒，土豆和卡车。
7. **美联储、美国货币监理署和联邦存款保险公司批准了对沃尔克规则的修改，**允许银行增加对风险投资基金的投资。货币监理署和联邦存款保险公司还取消了银行在与其关联机构交易衍生品时必须持有保证金的要求。美联储宣布，沃尔克规则的修订完成，将于 10 月 1 日生效。

宏观大类：

国内而言，1、北京疫情得到一定控制，6 月 26 日北京新增 17 例确诊病例，由于及时发现并且配合大面积的核酸检测，中国疫情二次传播得到一定控制；2、国内需求持续改善，今年端午除京津冀地区外，全国出游人次已恢复到去年六成，6 月第三周乘用车市场零售表现稍有回暖；3、短期资金面仍偏紧，截止 7 月 1 日当周，累计将有 4100 亿元特别国债完成招标，而 6 月央行通过公开市场操作净投放 6800 亿元，仍待降准落地。国际而言，

相关研究：

宏观大类季报：全球衰退在所难免 二季度“抄底”需谨慎
2020-03-30
探索板块配置逻辑（一）——利润周期和复工下的行业分析
2020-03-01
大宗和权益联动：疫情期间黄金板块的复盘和跟踪
2020-02-06
节后首日市场恐慌性急跌，关注后期超跌修复机会
2020-02-04

1、全球疫情反复，截止6月27日，美国至少有29个州的每日新增确诊数目有所增加，很多州和城市正在减缓或者撤回重新开放经济活动的决定，而把限制措施恢复到上一个阶段，美国首申救济数也连续两周超预期，经济预期再度面临威胁；2、全球贸易风险再度上升，美国国防部将包括华为、海康威视、中国移动在内的20家中国高科技企业列入“中国军方拥有、控制或有联系”的公司清单，此外，美国还考虑对价值31亿美元的欧盟和英国产品征收新关税；3、美联储资产负债表规模连续两周下降，由于回购规模下降882亿美元，海外央行互换下降920亿美元，美联储的资产储备连续第二周缩减，合计萎缩超过1800亿美元，上述两项工具主要是一些短期限的补充美元流动性的工具，我们认为美联储扩表趋势仍将延续。

综上所述，国内股指相对境外更抗压，疫情反复带来的境外复工倒退不利于全球风险资产；债券方面，短期降准预期对债券有明显支撑，但长期来看，最宽松的政策阶段已经过去，央行从宽货币转宽信用；商品也面临复工倒退的打压，但全球风险资产承压利好黄金，部分农产品也受益。

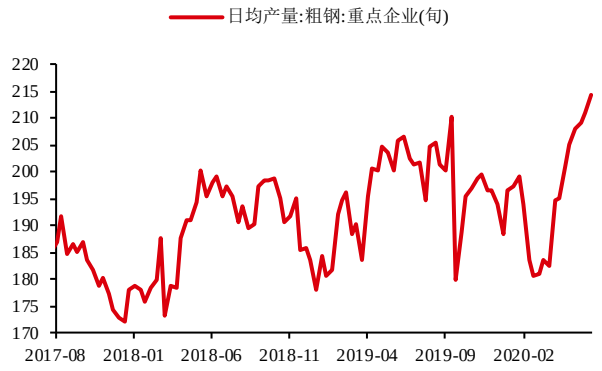
策略：商品>股市>债券，中长期继续看好黄金；
风险点：中美多方面博弈发酵；疫情重创美国复工进度；新兴市场主权债风险。

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	25,445.94	-2.22%	-2.58%	-5.46%	10.34%
	标准普尔500指数	3,050.33	-2.17%	-2.03%	2.47%	22.71%
	纳斯达克综合指数	9,909.17	-1.46%	-0.01%	23.87%	50.49%
	上证综合指数	2,979.55	0.48%	1.49%	2.56%	19.47%
	伦敦金融时报100指数	6,123.69	-1.94%	-2.07%	-17.34%	-9.06%
	巴黎CAC40指数	4,871.36	-1.56%	-2.49%	-14.20%	4.12%
	法兰克福DAX指数	12,093.94	-1.38%	-2.33%	-2.69%	14.54%
	东京日经225指数	22,534.32	0.43%	0.35%	3.58%	12.59%
	恒生指数	24,781.58	1.62%	1.74%	-4.54%	-2.34%
	圣保罗IBOVESPA指数	94,377.40	-1.01%	-1.22%	-9.90%	7.38%
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	0.69	(2.00)	(5.00)	(99.00)	(203.00)
	中债10Y	2.87	(1.70)	(0.93)	(28.26)	(36.93)
	英债10Y	0.29	(0.23)	0.63	(26.72)	(110.13)
	法债10Y	(0.10)	1.50	(5.80)	16.70	(81.10)
	德债10Y	(0.44)	-	(6.00)	13.00	(69.00)
	日债10Y	0.02	-	(0.70)	22.60	2.00
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	3,620.00	0.00%	0.98%	4.32%	6.35%
	铁矿石.DCE	771.00	2.32%	0.59%	17.62%	55.92%
	铜.LME	5,889.00	0.10%	1.59%	3.11%	-1.70%
	铝.LME	1,576.00	1.56%	-1.96%	-8.29%	-14.70%
	镍.LME	12,505.00	0.91%	-2.53%	-26.96%	16.43%
	WTI原油	38.01	0.22%	0.22%	-25.17%	-10.74%
	甲醇.CZCE	1,759.00	1.09%	2.93%	-26.89%	-26.34%
	PTA.CZCE	3,706.00	0.11%	-0.16%	-27.56%	-34.29%
	大豆.CBOT	870.00	0.68%	-0.14%	-3.79%	-2.58%
	豆粕.DCE	2,818.00	0.18%	0.11%	-2.15%	7.35%
	白糖.DCE	5,104.00	0.00%	0.33%	-7.32%	8.60%
	棉花.DCE	11,650.00	0.68%	-1.60%	-8.04%	-21.71%
	黄金.COMEX	1,771.90	0.43%	2.10%	12.86%	38.06%
	白银.COMEX	17.56	1.32%	-0.88%	3.05%	13.62%
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	97.23	0.18%	0.17%	-2.19%	0.89%
	中间价:美元兑人民币	7.08	0.32%	0.07%	-0.84%	3.17%
	美元兑日元	107.05	0.14%	0.03%	-0.95%	-2.95%
	欧元兑美元	1.13	-0.08%	0.07%	3.23%	-1.69%
	英镑兑美元	1.24	-0.35%	-0.96%	1.07%	-2.12%

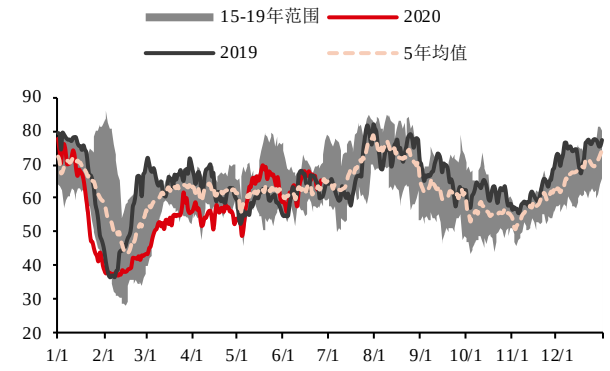
宏观经济

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



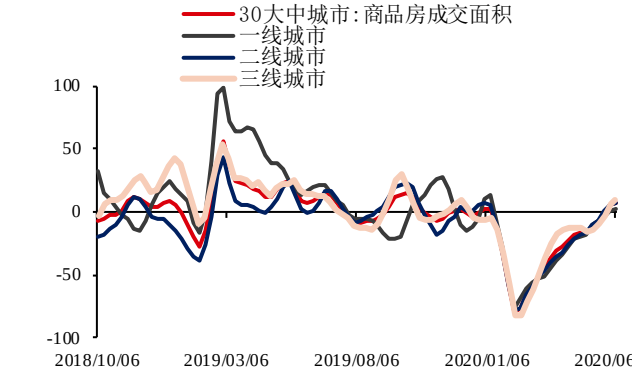
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



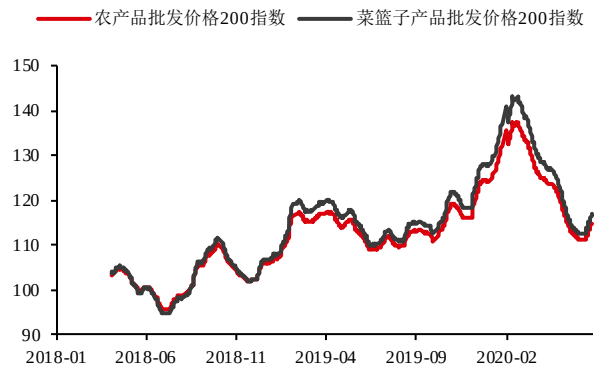
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

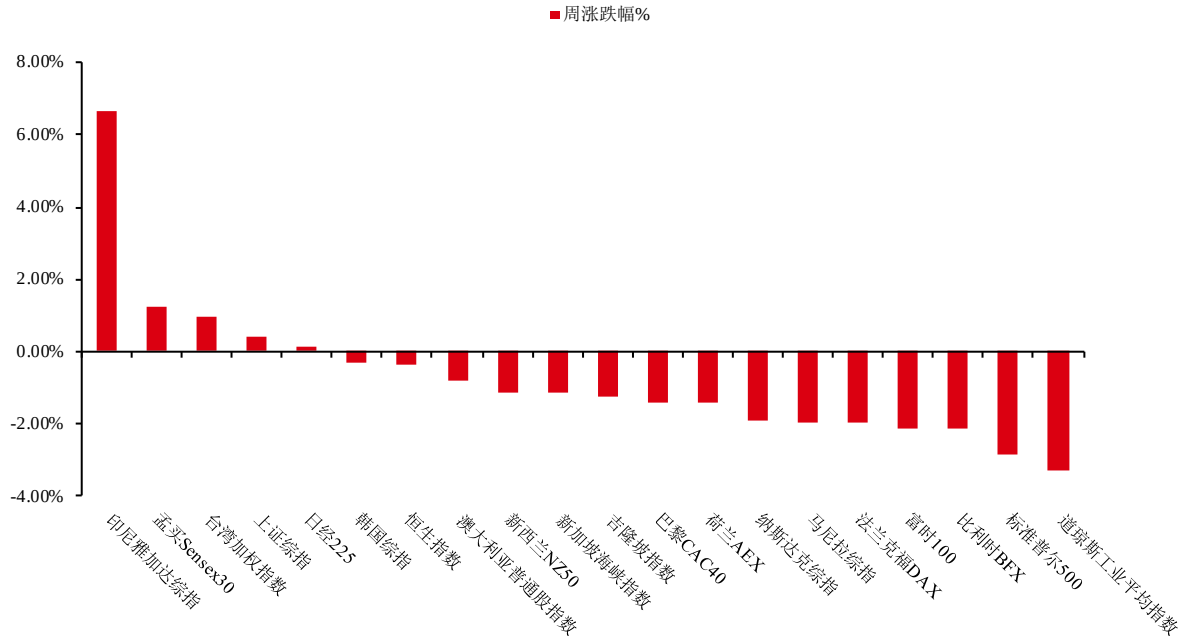
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

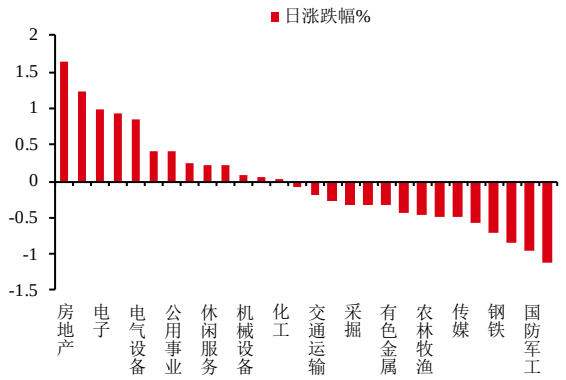
权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



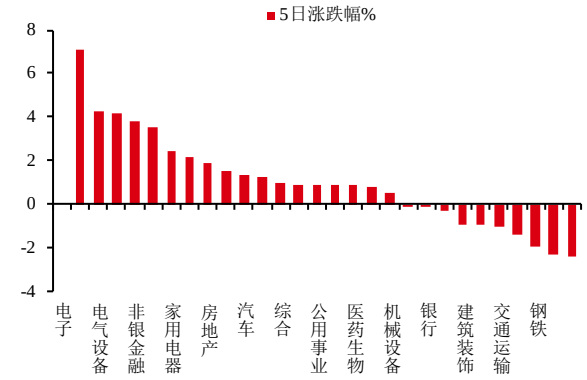
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



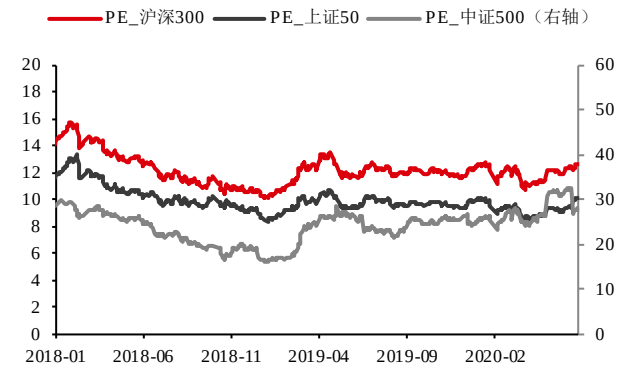
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



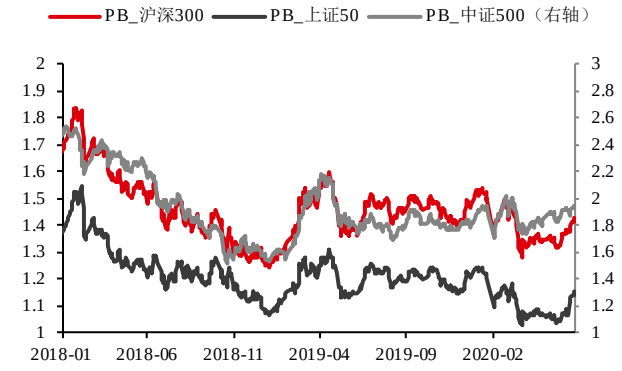
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

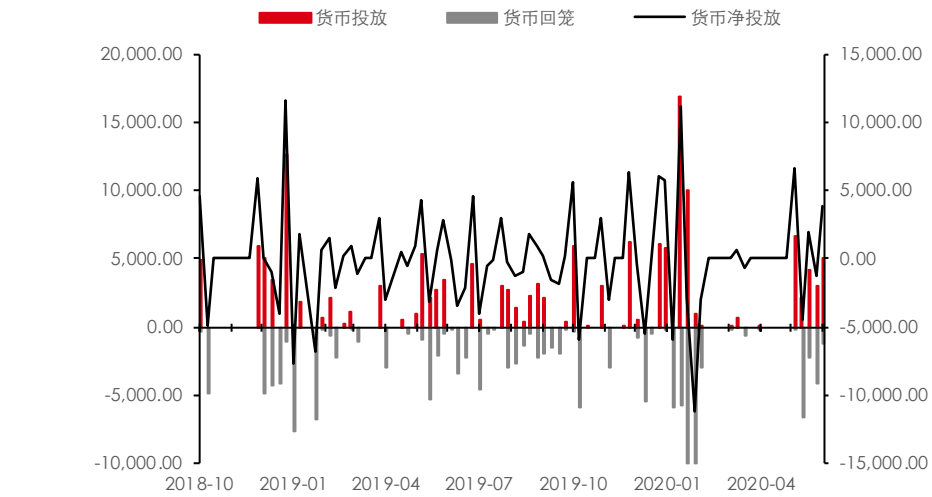
图 11： PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

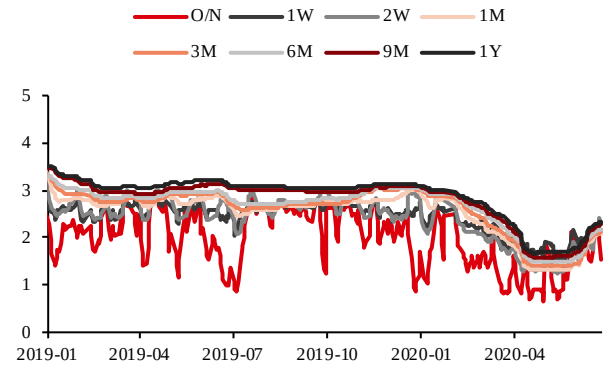
利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



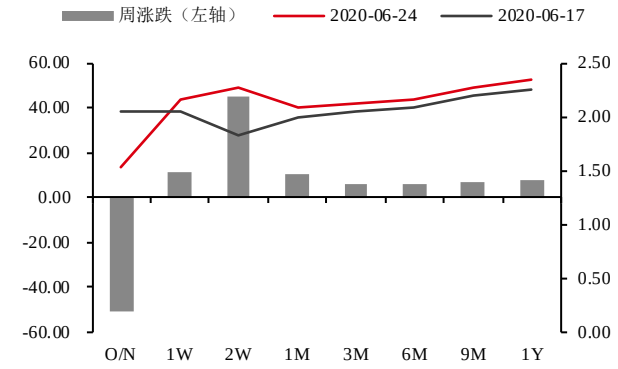
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



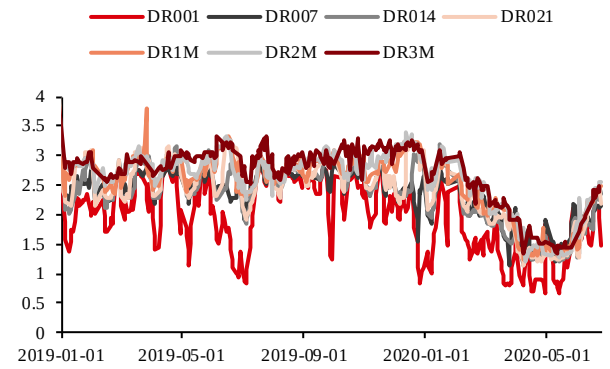
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



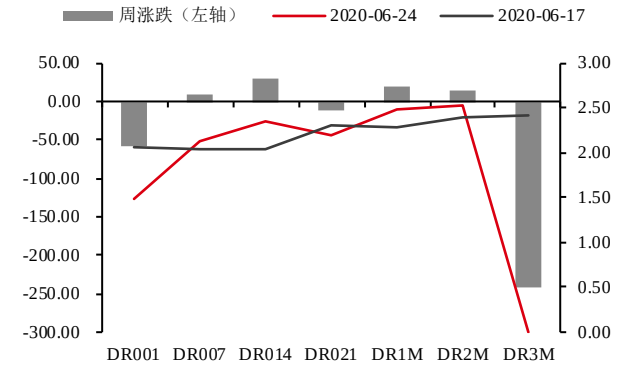
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位:%



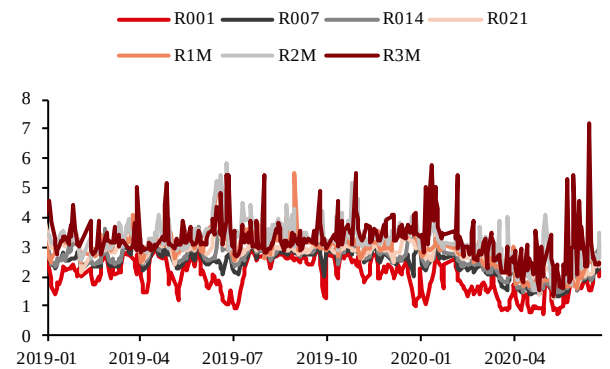
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



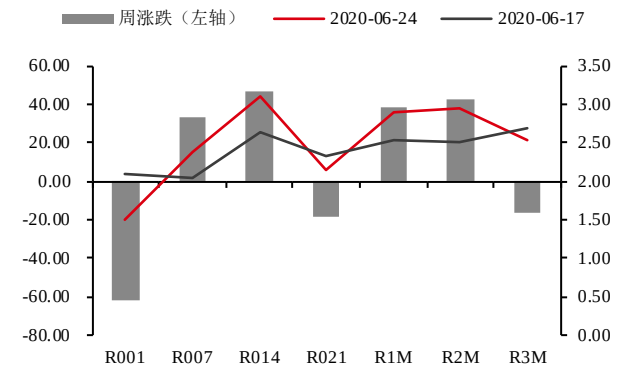
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



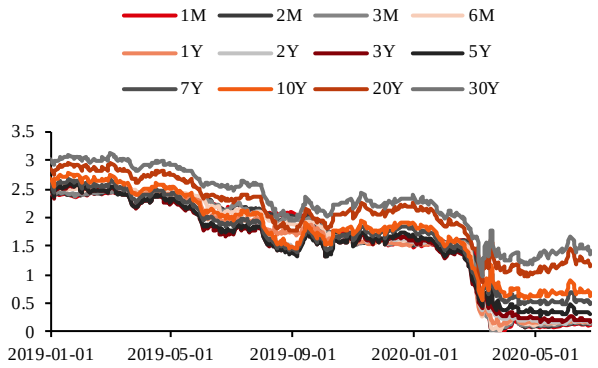
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



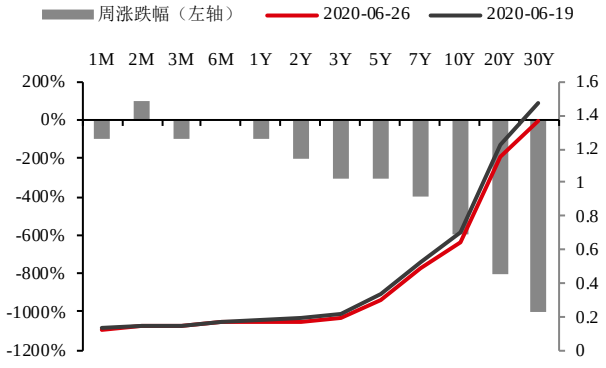
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　各期限美债利率曲线　　单位：%



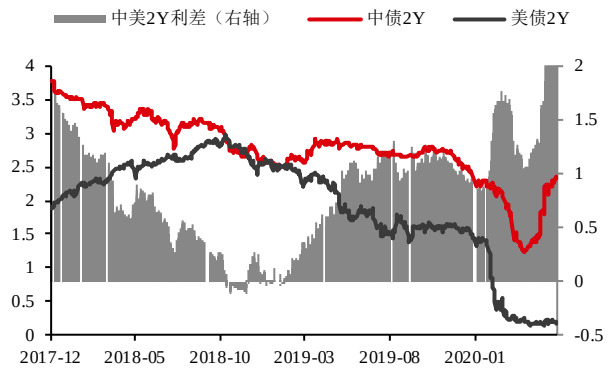
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　美债收益率周涨跌幅　　单位：%, BP



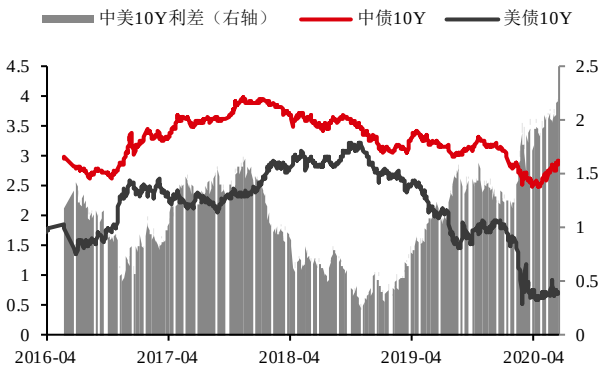
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

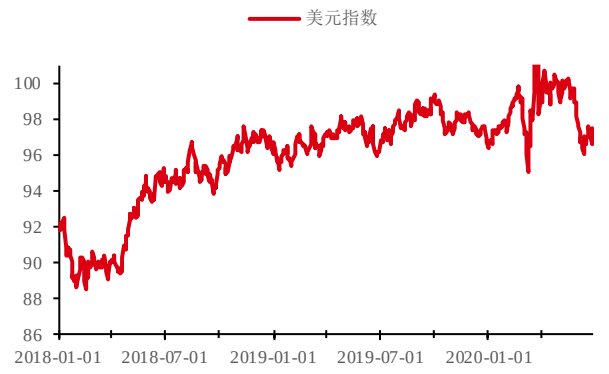
图 16：10 年期国债利差　　单位：%



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



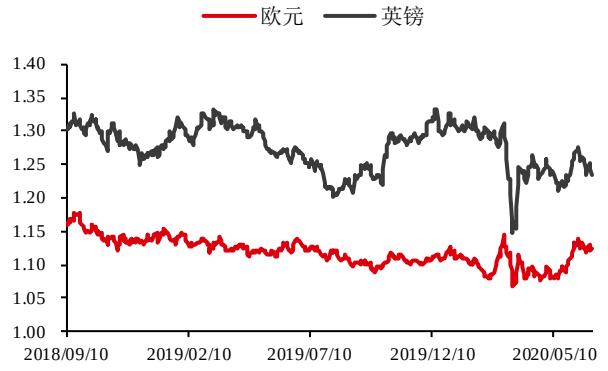
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： ：美元兑日元 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

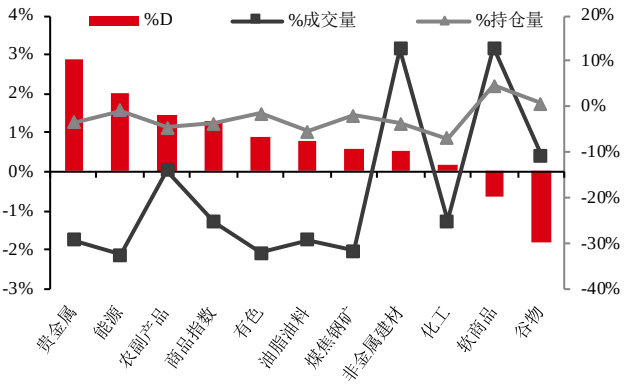
图 24： ：欧元&英镑 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

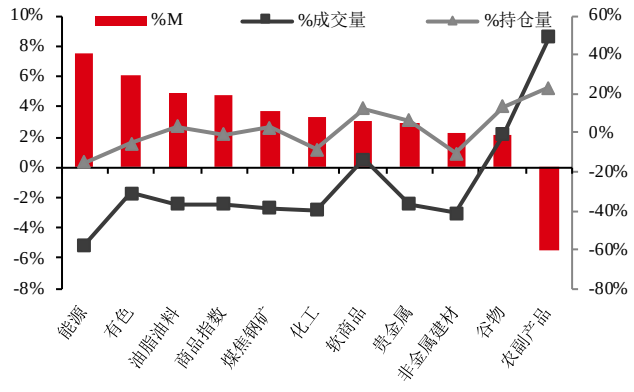
商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



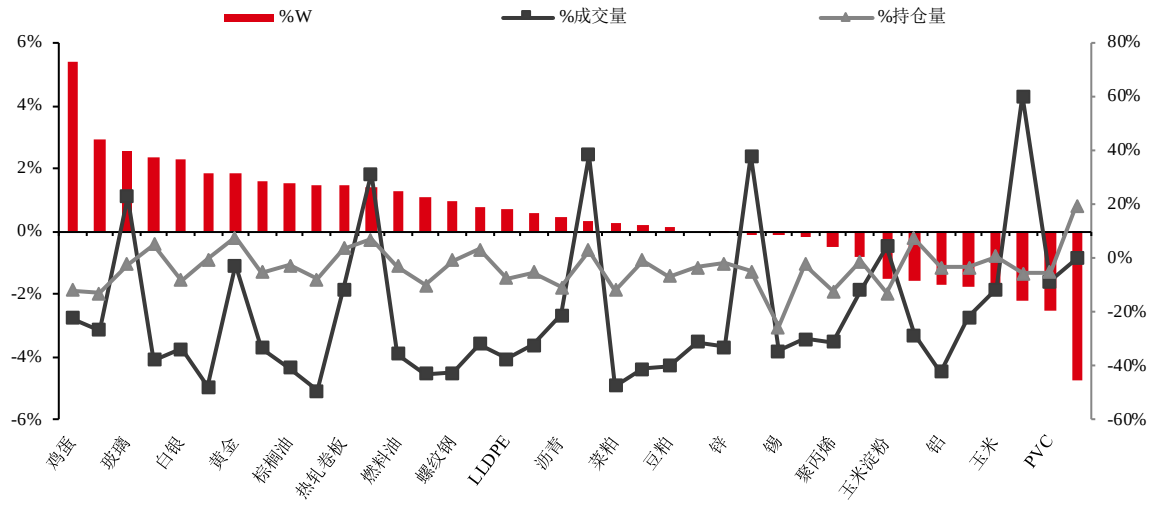
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



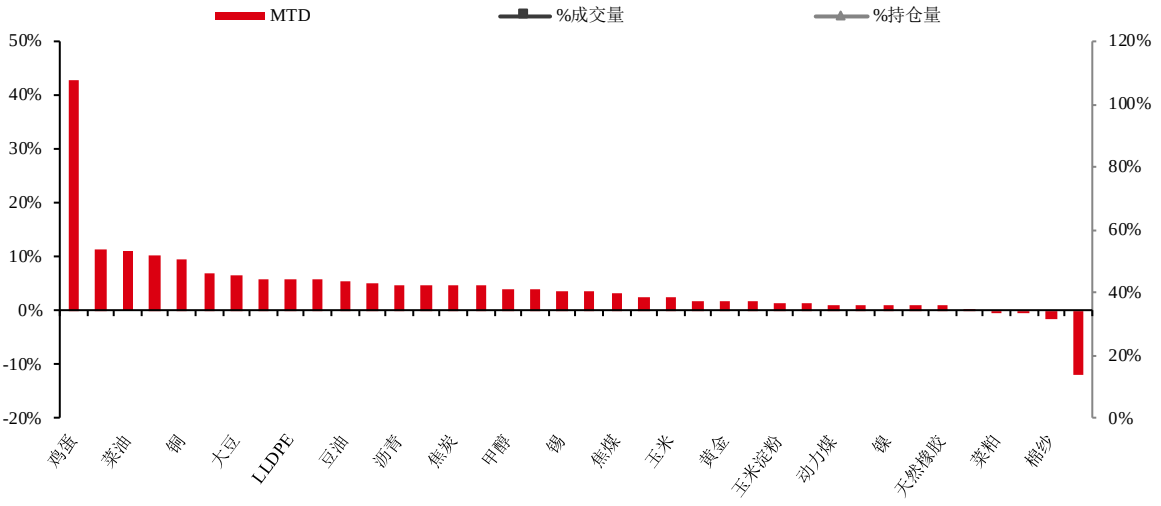
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



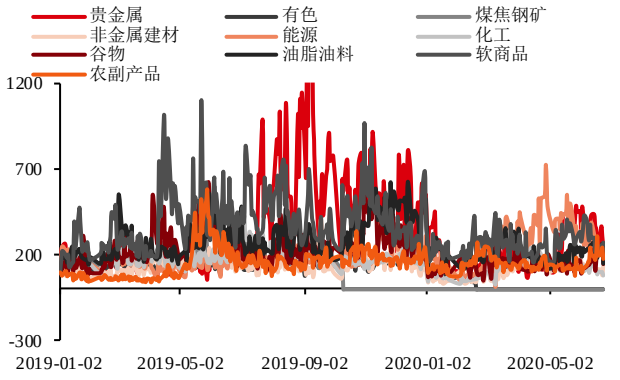
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



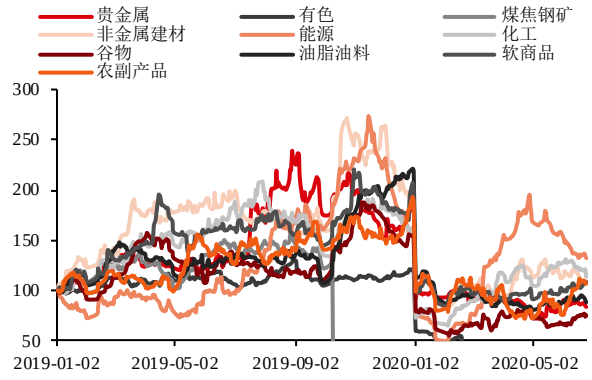
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　板块成交量（指数化）　　单位：点



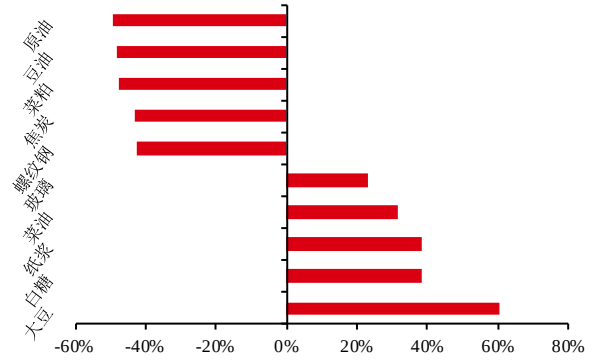
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：　板块持仓量（指数化）　　单位：点



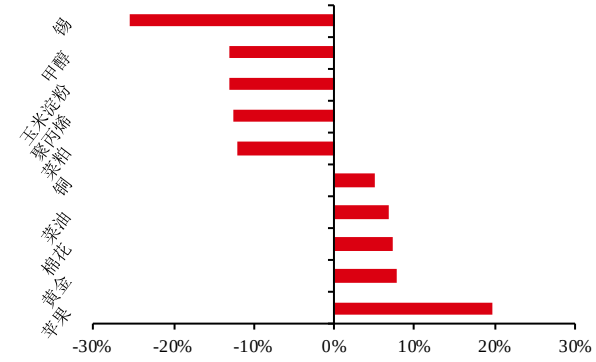
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：　成交量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



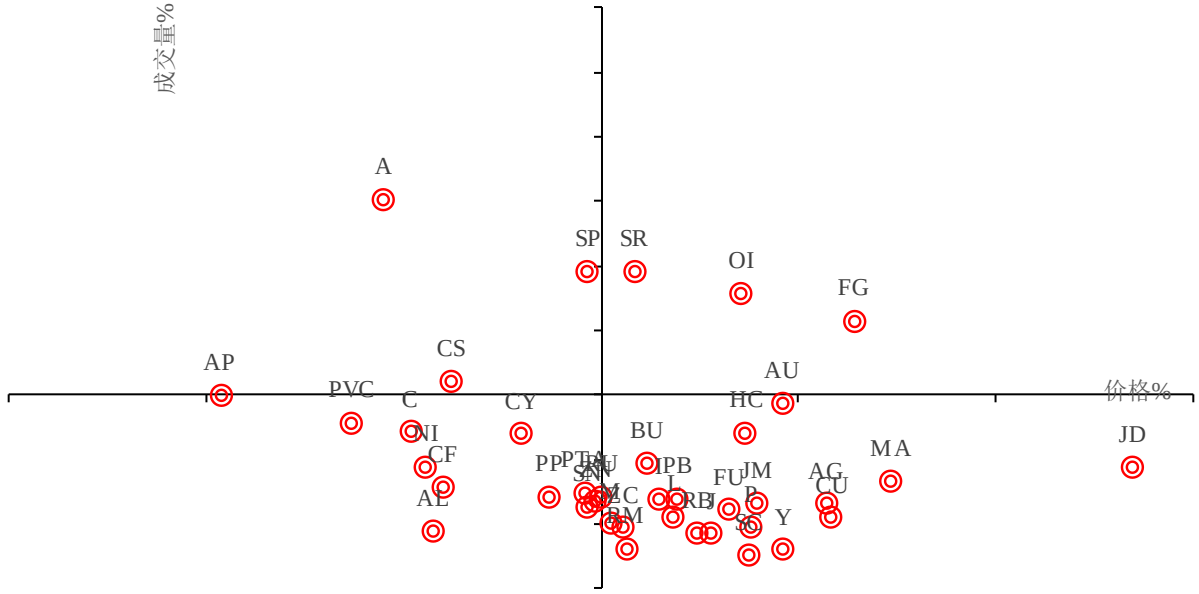
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：　持仓量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



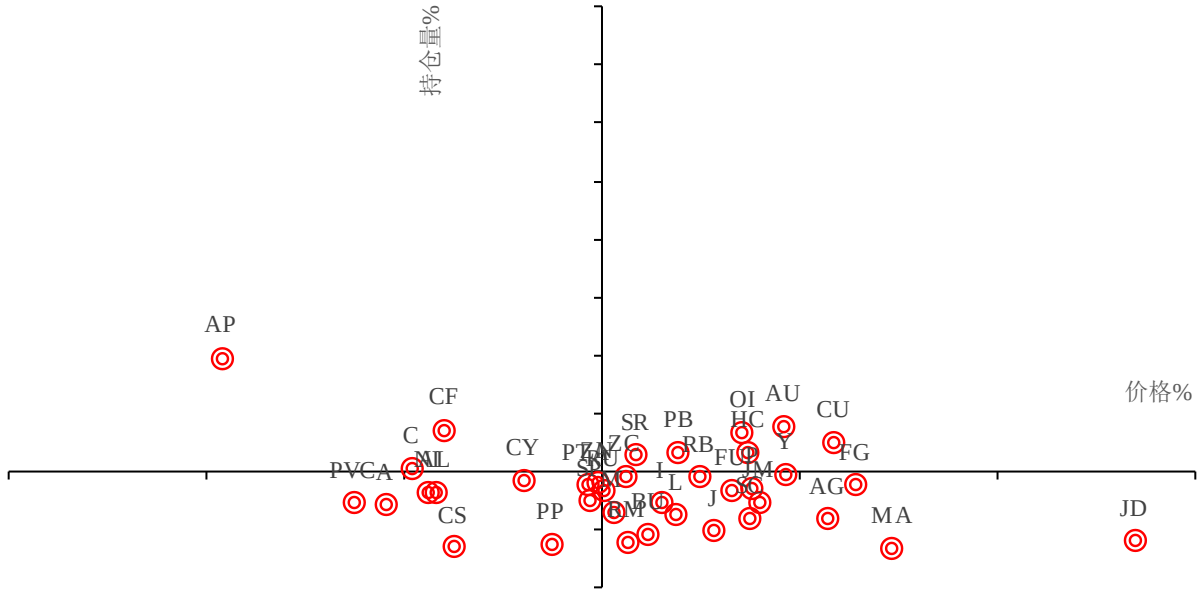
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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