

# 国泰君安期货·海外研究

## 海外宏观及大类资产周度报告

国泰君安期货研究所

刘雨萱 Z0020476

戴璐（联系人） F03107988

俞臻洋（联系人） F03131108

孙嘉良（联系人） F03129093

日期：2024年8月18日

# CONTENTS

## 01

### 周度重点宏观逻辑追踪及FICC观点

- Thoughts of the Week
- Macro at a Glance
- 周度FICC资产观点
- 经济数据日历

## 02


### 大类资产周度表现及市场高频数据

- 固定收益 – 海外固收周度表现
- 固定收益 – 美债收益率曲线和信用利差
- 固定收益 – 不同评级信用债相对强弱及欧元区利差
- 固定收益 – 美国国债发行量及一二级市场供需
- 汇率市场 – 主要汇率周度表现
- 汇率市场 – 主要国家国债收益率与美债利差走势
- 汇率市场 – 中国货币政策框架演进
- 汇率市场 – 人民币汇率月频指标
- 汇率市场 – 人民币汇率高频指标
- 大宗商品 – 主要大宗商品周度表现
- 大宗商品 – 主要大宗商品比价及产业链相对强弱
- 海外权益 – 全球主要指数及美股各行业周度表现
- 海外权益 – 周度美股风格表现、估值及盈利追踪
- 海外权益 – 盈利周期定位 – EPS季度同比趋势
- 海外权益 – 波动率与风险情绪指标
- 海外权益 – 美股量化因子表现追踪
- 资金流量 – 主要大类资产ETF资金流量追踪
- BOJ后YCC时代 – 日元Carry交易体系市场高频数据

## 03

### 宏观数据全息图及基本面高频数据

- 实时经济动能 – 实时GDP模型、WEI和板块惊喜指数
- 金融条件 – 央行资产负债表及金融条件指数
- 财政支出 – 美国联邦政府支出明细及债务占GDP比重
- 就业市场 – 美国就业市场周频、月频追踪
- 通胀 – 通胀拆分、核心驱动及通胀预期
- 消费需求 – 美国消费数据周频、月频追踪
- 周期定位 – 工业、制造业及库存周期性指标
- 周期定位 – 美国零售商分品种库存
- 信贷周期 – 信贷总量同比、估值和信用市场高频追踪
- 交通物流 – 航空、供应链指数、卡车和航运
- 大宗商品 – 宏观商品高频
- Risk check – 美国商业地产及区域性银行风险
- Eurozone – 欧元区经济数据
- Beige Book Takeaways
- 大选追踪 – 川普 vs 哈里斯

The background features a dark blue gradient with faint, semi-transparent financial data visualizations. These include a bar chart with several bars of varying heights, a line graph with multiple peaks and troughs, and a grid of small blue dots. Some elements are highlighted with red circles or lines. The overall aesthetic is professional and data-oriented.

# 周度重点宏观逻辑追踪 及FICC观点

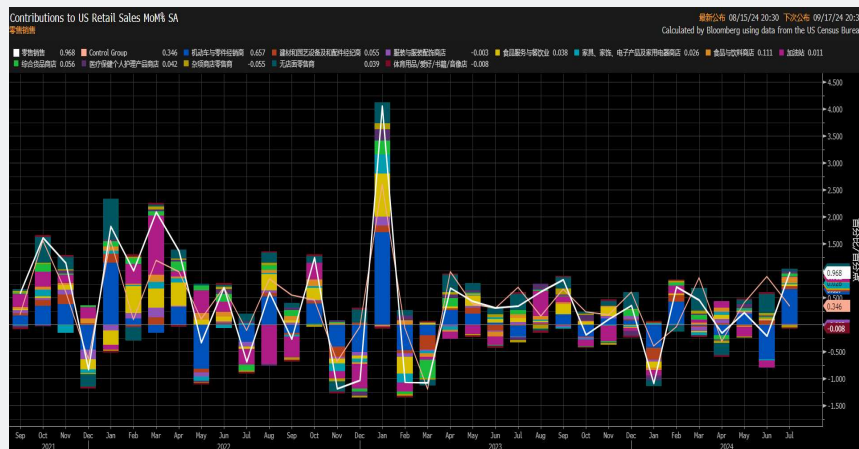
01

# Macro at a Glance

## 零售销售数据大幅好于预期，数据为市场在巨幅抛售后提供期待的宏观企稳动能

- ◆ 我们在近期的报告中表明：在经历了过去两周海外海外市场大幅抛售后，市场对于计价“美国经济走弱+大幅度降息”明显进入了观望期。基于此，我们对前期锚定“降息交易 范式”主线逻辑下的关键策略做出止盈，如止盈做多金铜比、单边看空工业品、阶段性退出看空美债收益率等。
- ◆ 关键数据中，7月美国零售销售数据无疑最为重要。从整体数据看，环比增1.0%，好于预期0.4%；同比增4.0%，较前值-0.1%明显改善。但前月数据连续第八个月被下修。
- ◆ 从分项看本次数据大幅超预期最大贡献为汽车和零部件销售，近期二手车价格也打破连续12个月的吓醒而出现反弹。除汽车消费之外，食品饮料和餐饮业（往往作为服务消费代表）也录环比增长。如果按照“对照组”口径，即刨除汽车、食品、能源，则7月录得0.35%环比增幅，较上个月下行但基本维持稳定震荡。本月数据无疑为市场在抛售后提供其期待的宏观企稳动能。

美国零售销售数据大幅好预期，汽车消费贡献较大，对照组稳定



消费类别中大比例月度环比正增长



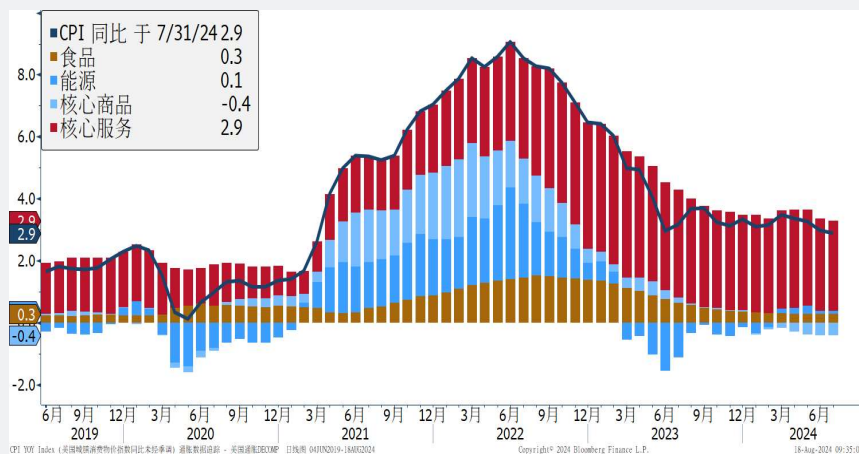
资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# Macro at a Glance

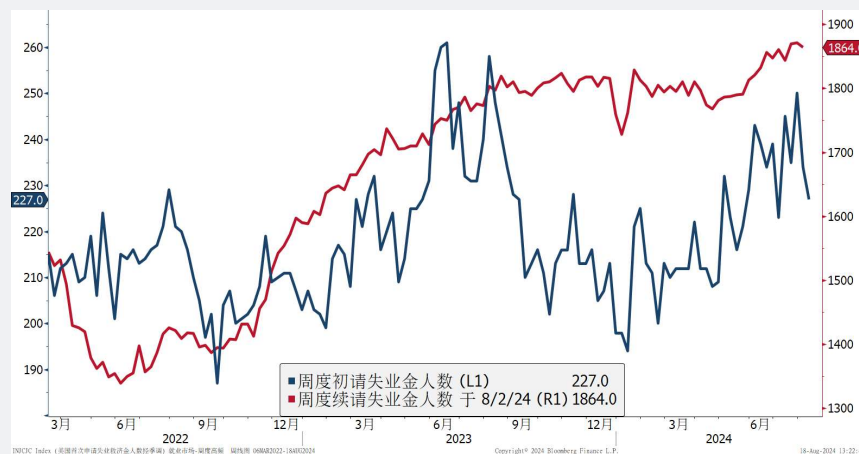
## 7月通胀基本符合预期，就业高频数据对市场有所安抚，通胀和金融动能的组合较为舒适

- ◆ 7月份美国CPI数据基本符合预期，好消息是核心指标疲软，核心服务首次落入3%线下录得2.9%，但其中住房租金、汽车保险等部分核心服务类别通胀依然处于较高水平。这意味着，7月CPI和PPI的走软未必对等量的传导至后续的核心PCE指标上，7月核心PCE指标在CPI核心通胀表现、7月零售销售数据又具有环比和同比加快的风险。
- ◆ 从就业数据上看，在经历非农数据大幅低于预期冲击后，市场高度关注后续就业数据表现。在最需要的时候，周度初请失业金人数连续两周改善。但是我们关注到续请失业金人数（周期性更强）趋势整体仍在向上。
- ◆ 我们理解市场在经历了剧烈计价“经济动能走弱+降息加剧”逻辑后，进入到策略观望期。一方面，我们理解风险情绪企稳、部分资产需求反弹机会，这使得近期“通胀温和+经济动能稳定”的环境为风险情绪反弹提供一段舒适区，在经历过去几周抛售后，市场对于“软着陆”的信心反而增强。另一方面，我们也不应放大短期数据给出的趋势性意义，短期定性为反弹更为务实。

7月通胀数据基本符合预期，支持即进入降息环境



周度初请失业金人数在最需要的时候连续两周出现改善



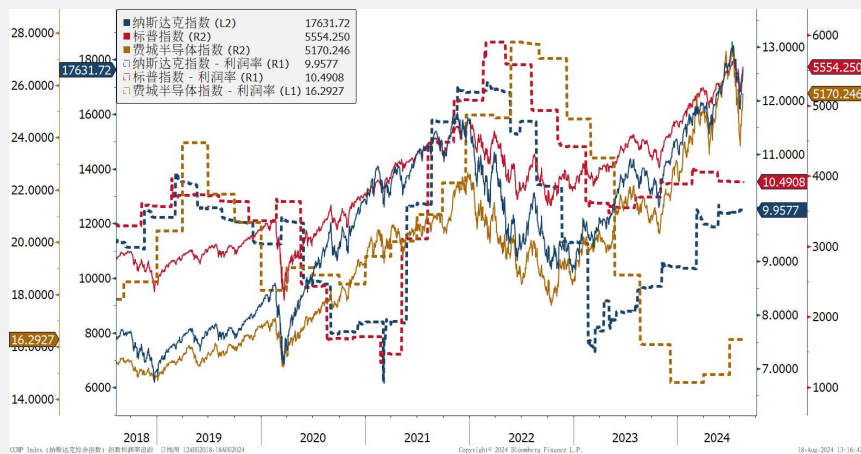
资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# Thoughts of the Week

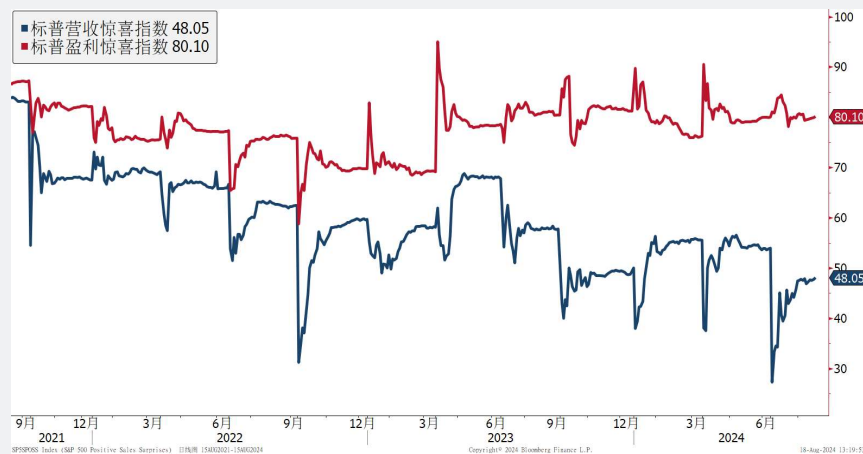
## 资产端的重点：关注二季度美股在盈利表现韧性，但营收趋势明显回落

- ◆ 我们在上周周报解释，资产端是主要原因，负债端是次要原因。这意味这我们将解释、预判的核心逻辑点放在对资产端的变量观察上。宏观：资产端受美国经济动能明显回落（尤其以就业数据走弱为表征）、中观：美股近期大幅调整（尤其以英伟达为首的AI+半导体公司在新财报季盈利焦虑触因）、微观：资产端美股权益带动DM国家在前期大幅涨幅积累的“杠杆”在下跌过程呈现剧烈的“去杠杆”、日股作为DM市场“高Alpha+半导体扩散概念低估值版”呈现剧烈波动、VIX指数攀升使得资产组合基于VaR再平衡带来的Risk-off。
- ◆ 故而，在中观我们高度关注近期美股Q2财报季表现，目前已有90%美股完成财报披露，其中80%左右公式超出盈利预期，标普利润率同比增速在Q2仍能达到10%以上。即便是市场谨慎对待的费城半导体指数，利润率增速连续两个季度回升至16%，有效缓和估值压力。但是营收经济指数显著下滑，Q2营收超预期比例仅在48%，营收的回落更能反映名义GDP的趋势。

美股整体财报季表现展现韧性，整体利润率同比增长在10%以上



标普盈利惊喜指数维持稳定，但营收惊喜指数显著下滑



资料来源：Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 周度 FICC 资产观点

资产	周度观点	主要逻辑
美元	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	套系交易急剧逆转使得美元大幅回落，短期冲击缓和使得美元102-103.5区域震荡，但在美元在美债与非美利差继续收敛趋势下仍有下行动能，年内目标102.8/100.6。
日元	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	全球市场有所企稳，USDJPY短期有望企稳并反弹至150附近，但美日利差中长期收敛趋势并未结束，日元升值趋势尚未逆转。
人民币兑美元	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	美经济数据趋弱+降息周期临近驱动美中利差收，日元的剧烈涨势亦传导至人民币市场，地缘稳定的背景下，境外因素驱动人民币升值提前开启。但境内外宏观趋势尚不明朗，CNYUSD阶段性低点在7.10，把握套保窗口期。
10年期美债收益率	<input type="checkbox"/> -1 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	经济动能转弱，降息节点临近，保持长端美债敞口，年内10年期美债收益率目标4.10%/3.80%（已兑现）。短期反弹至4.0%附近但后续仍有下行动力。
2年期美债收益率	<input type="checkbox"/> -1 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	经济动能走弱驱动中性利率预期回落，货币政策博弈点转向2025年降息空间。10-2、30-5利差近期反弹，预计仍有陡峭机会和空间，适度从超短久期向超长期侧重。
伦敦金现	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/>	黄金兑现观点，COMEX黄金再创接近2550美元的历史新高。核心驱动未变在于海外经济数据的走弱趋势仍在，此外关注地缘政治成为边际变化新变量。
有色板块	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 0 <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	低估值以及低价下明显转好的基本面和库存表现，令有色板块偏强反弹，但是宏观线条压力仍在，我们倾向于此轮上行是反弹不是反转，但下方低点或上抬。追多有色板块需采取保守策略，且关注相对基本面更好的品种如锌、锡等。

偏弱

中性

偏强

# 经济数据日历 - 2024.8.18-2024.8.25

·经济数据日历·			
发布时间	数据/日程	预期	前值
08-19 周一 21:15	美联储理事沃勒在有关货币、银行、支付和金融的夏季研讨会上致开幕词	-	-
08-19 周一 22:00	美国7月谘商会领先指标月率	-0.30%	-0.20%
<b>08-20 周二 09:00</b>	<b>中国至8月20日一年期贷款市场报价利率</b>	<b>3.35%</b>	<b>3.35%</b>
08-20 周二 09:00	中国至8月20日五年期贷款市场报价利率	3.85%	3.85%
08-20 周二 09:30	澳洲联储公布8月货币政策会议纪要	-	-
08-20 周二 16:00	欧元区6月季调后经常帐(亿欧元)	-	367
08-20 周二 17:00	欧元区7月CPI年率终值	2.60%	2.60%
08-20 周二 17:00	欧元区7月CPI月率	0.00%	0.00%
08-20 周二 20:30	加拿大7月CPI月率	0.30%	-0.10%
08-20 周二 待确定	中国7月本年迄今全国发电装机容量年率	-	14.10%
08-21 周三 01:35	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话	-	-
<b>08-21 周三 02:30</b>	<b>NYMEX纽约原油期货9月期货受移仓换月影响, 8月21日2:30完成场内最后交易, 凌晨5:00完成电子盘最后交易, 请留意交易场所到期换月公告控制风险。此外, 部分交易平台美油合约到期时间通常较NYMEX官方提前一天, 请多加留意。</b>	-	-
08-21 周三 04:30	美国至8月16日当周API原油库存(万桶)	-	-520.5
<b>08-21 周三 22:30</b>	<b>美国至8月16日当周EIA原油库存(万桶)</b>	-	<b>135.7</b>
08-21 周三 22:30	美国至8月16日当周EIA俄克拉荷马州库存原油库存(万桶)	-	-166.5
08-21 周三 22:30	美国至8月16日当周EIA战略石油储备库存(万桶)	-	69.4
<b>08-22 周四 02:00</b>	<b>美联储公布货币政策会议纪要</b>	-	-
08-22 周四 09:00	中国7月Swift人民币在全球支付中占比	-	4.61%
08-22 周四 15:15	法国8月制造业PMI初值	-	44
08-22 周四 15:30	德国8月制造业PMI初值	43.5	43.2
08-22 周四 16:00	欧元区8月制造业PMI初值	46.1	45.8
08-22 周四 16:30	英国8月制造业PMI	-	52.1
08-22 周四 16:30	英国8月服务业PMI	-	52.5
08-22 周四 18:00	英国8月CBI工业订单差值	-	-32
<b>08-22 周四 20:30</b>	<b>美国至8月17日当周初请失业金人数(万人)</b>	-	<b>22.7</b>
08-22 周四 21:45	美国8月标普全球制造业PMI初值	-	49.6
08-22 周四 21:45	美国8月标普全球服务业PMI初值	-	55
08-22 周四 22:00	美国7月成屋销售总数年化(万户)	389	389
08-22 周四 22:30	美国至8月16日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	-	-60
08-22 周四 待定	国内成品油将开启新一轮调价窗口	-	-
<b>08-22 周四 待定</b>	<b>杰克逊霍尔全球央行年会举行</b>	-	-
08-23 周五 07:01	英国8月Gfk消费者信心指数	-	-13
08-23 周五 07:30	日本7月核心CPI年率	2.70%	2.60%
08-23 周五 08:30	日本央行行长植田和男和日本财务大臣铃木俊一出席国会听证会	-	-
08-23 周五 20:30	加拿大6月零售销售月率	-0.30%	-0.80%
<b>08-23 周五 22:00</b>	<b>美国7月新屋销售总数年化(万户)</b>	<b>63.1</b>	<b>61.7</b>
<b>08-23 周五 22:00</b>	<b>美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上就经济前景发表讲话</b>	-	-
08-24 周六 01:00	美国至8月23日当周石油钻井总数(口)	-	-
08-24 周六 03:00	英国央行行长贝利在杰克逊霍尔年会上发表讲话	-	-



# 大类资产周度表现 及市场高频数据

# 02

# 固定收益 - 海外固定收益周度表现一览

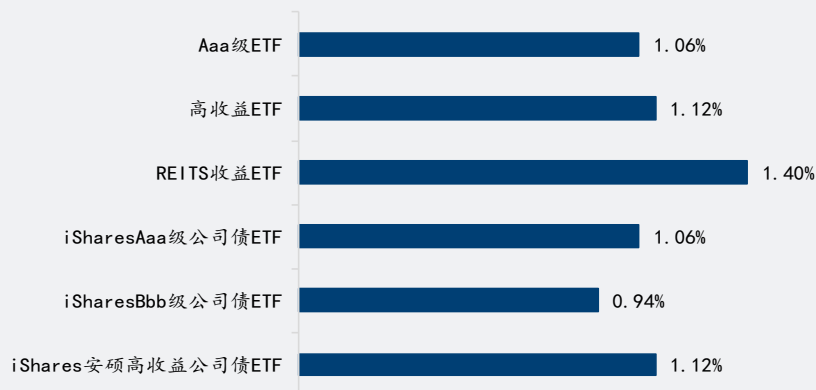
### 各期限美债收益率周度变化

美债收益率	2024/8/16	周度变化(bp)
3M美债收益率	5.21	0.26
2年美债收益率	4.05	-0.34
10年美债收益率	3.88	-5.72
30年美债收益率	4.14	-7.84
10年期TIPS收益率	1.80	-2.2

### 主要发达国债收益率周度变化

DM国债收益率	2024/8/16	周度变化(bp)
10年期德债收益率	2.25	2.2
10年期英债收益率	3.93	-1.9
10年期日债收益率	0.87	2.5
10年期意大利债收益率	3.63	-0.9
10年期西班牙债收益率	3.09	0.5

### 美国信用债ETF周度表现



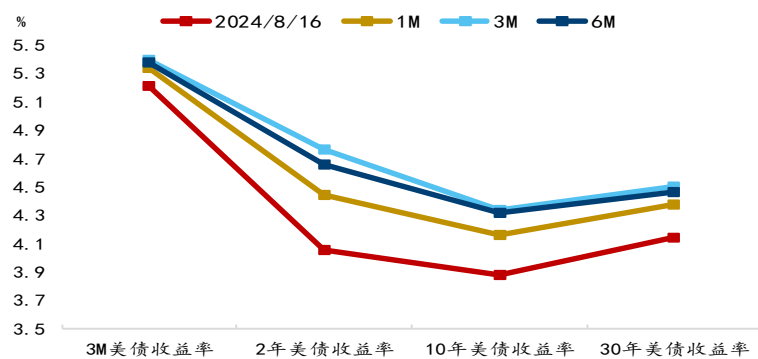
### 彭博全球国债集合指数



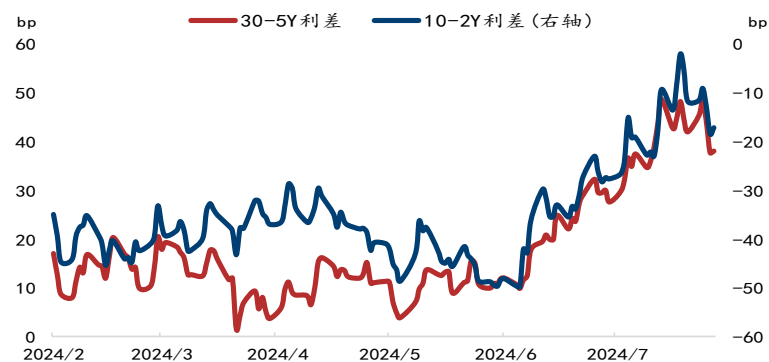
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 固定收益 - 美债收益率曲线和信用利差追踪

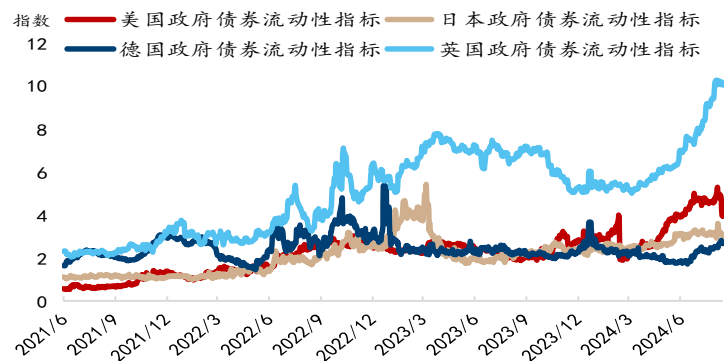
## 美债收益率曲线1月、3月和6月变化



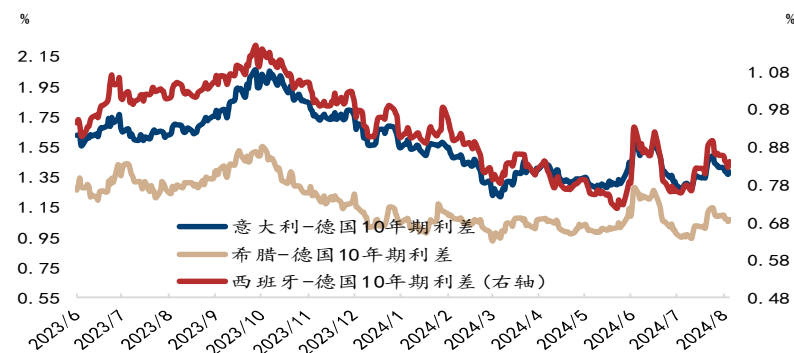
## 美债收益率长短利差



## 主要发达国家政府债券流动性指标



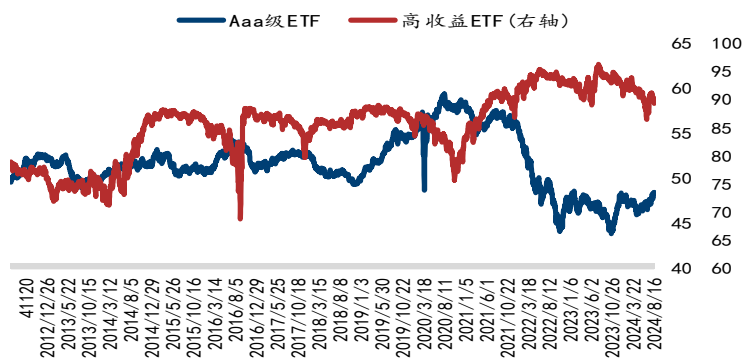
## 欧元区国债收益率利差



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 固定收益 - 不同评级信用债相对强弱及欧元区国债利差

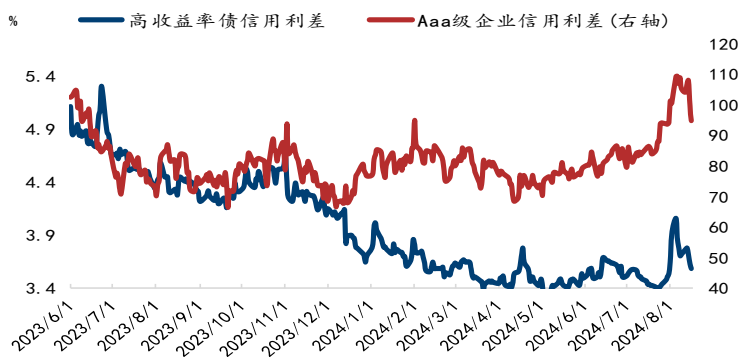
## Aaa与高收益信用债ETF



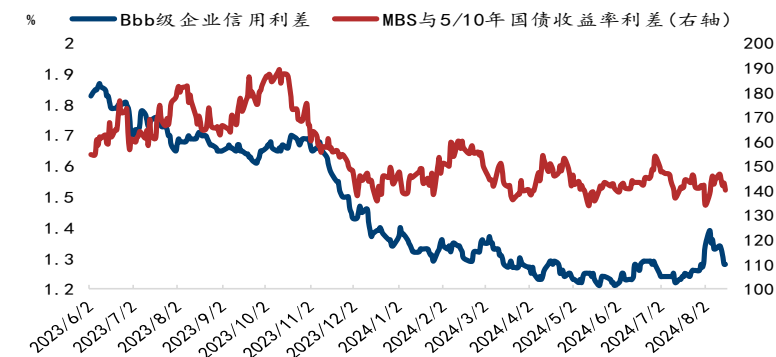
## 高收益/Aaa级ETF相对强弱



## 高收益信用债和Aaa级信用债信用利差



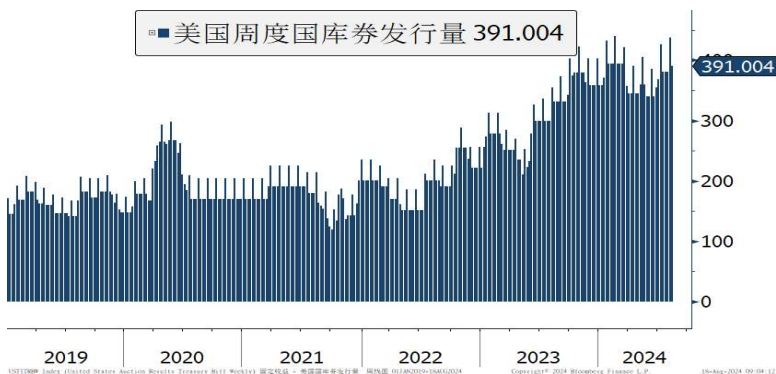
## Bbb级信用债和MBS信用利差



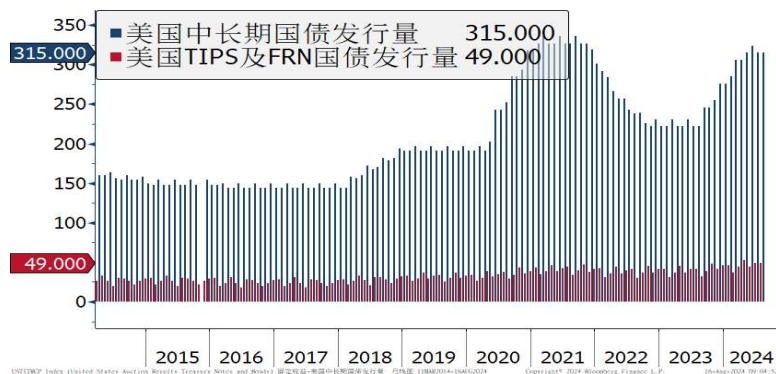
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 固定收益 - 美国国债发行量及一二级市场供需指标

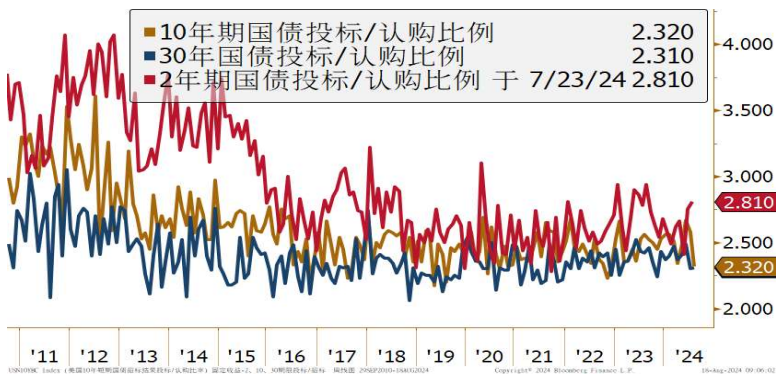
美国短期国库券发行量（周度）



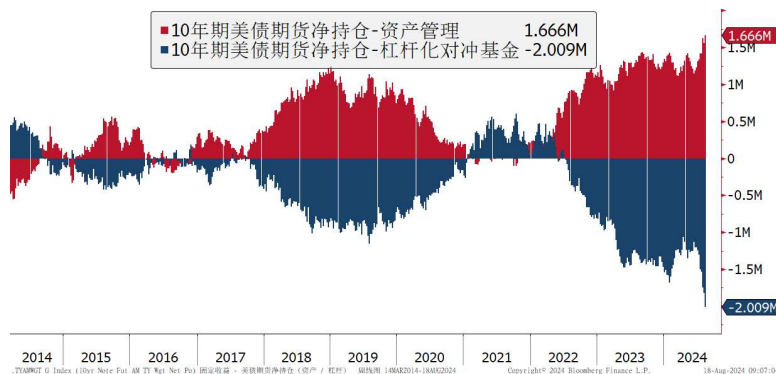
美国中长期国债和FRN及TIPS国债发行量



2、10、30年美国国债投标/认购比例



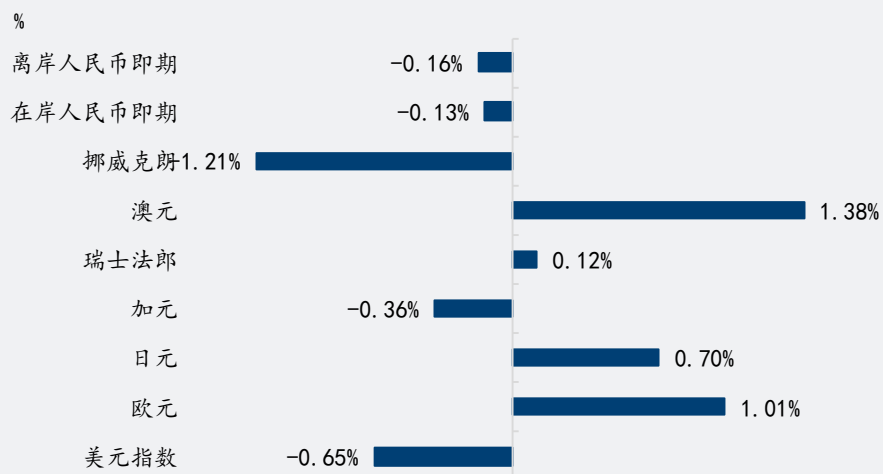
美债期货持仓（资产管理和杠杆性对冲基金）



资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# 汇率市场 - 全球主要汇率周度表现一览

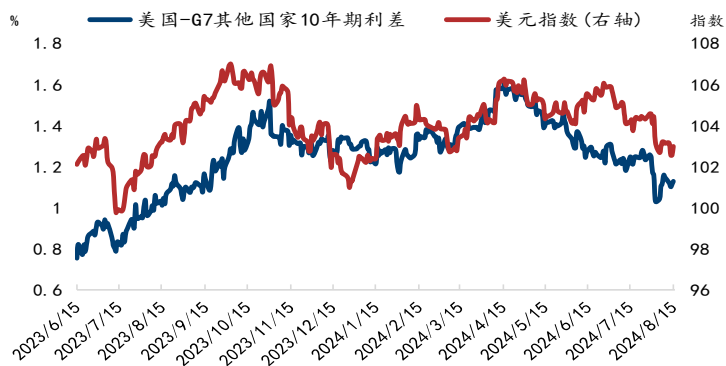
## 主要汇率周度表现



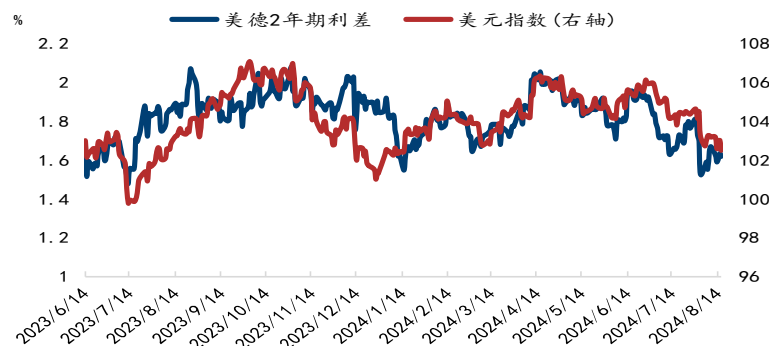
	2024/8/16	周度变化
美元指数	102.4630	-0.65%
欧元	1.1027	1.01%
日元	147.6300	0.70%
加元	1.3680	-0.36%
瑞士法郎	0.8661	0.12%
澳元	0.6669	1.38%
挪威克朗	10.6769	-1.21%
在岸人民币即期	7.1592	-0.13%
离岸人民币即期	7.1631	-0.16%

# 汇率市场 - 主要国家国债收益率与美债利差走势

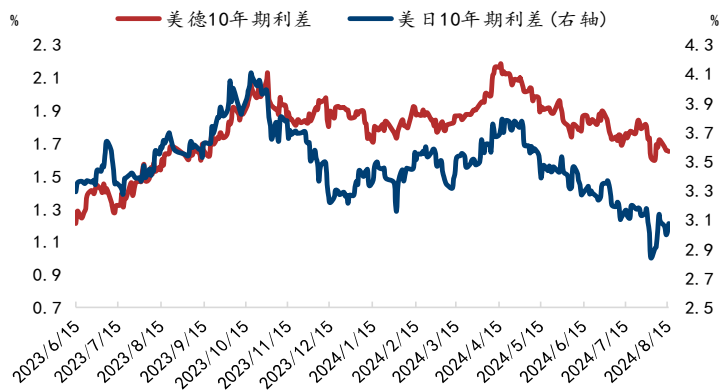
## 10年期美债与G7国家平均利差



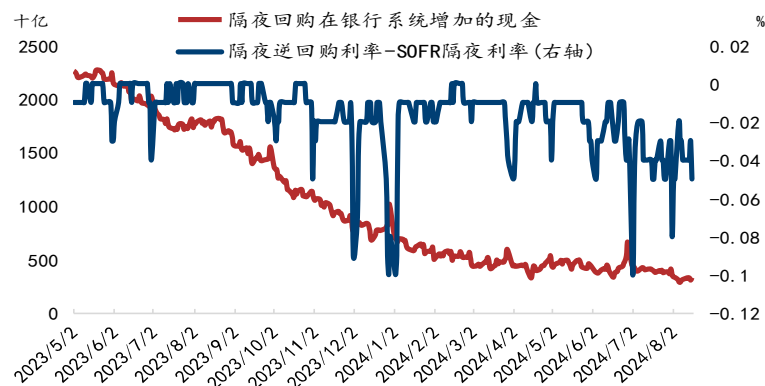
## 美德2年期国债收益率利差



## 美德、美日10年期国债收益率利差



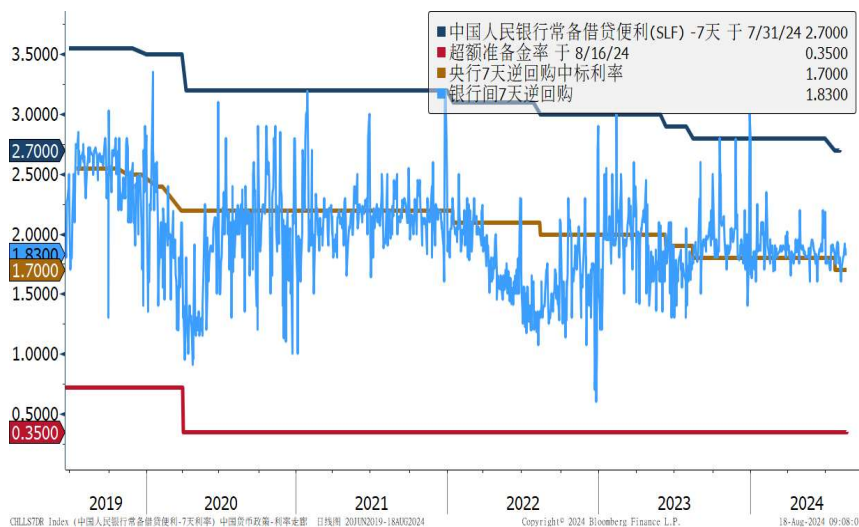
## 美国隔夜逆回购量及逆回购与SOFR利差



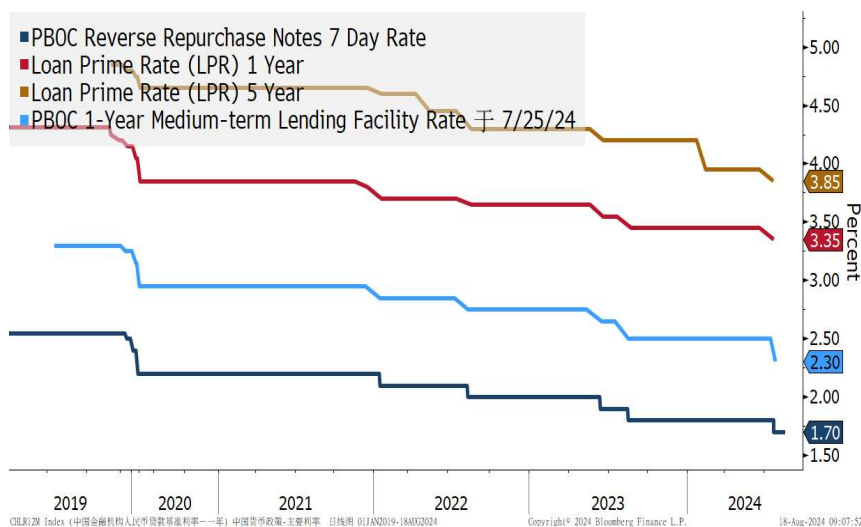
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 汇率市场 – 中国货币政策框架演进

银行间7天逆回购做为“政策利率”，SLF作为顶部、超额准备金率作为底部形成中国“利率走廊”，当前区间较宽



传统工具：中国主要政策利率工具依赖MLF作为政策指引利率

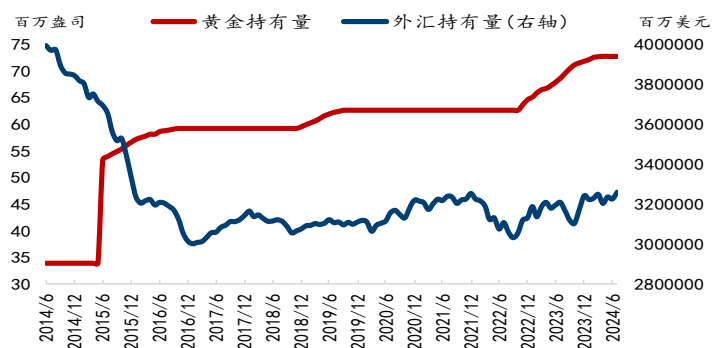


资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

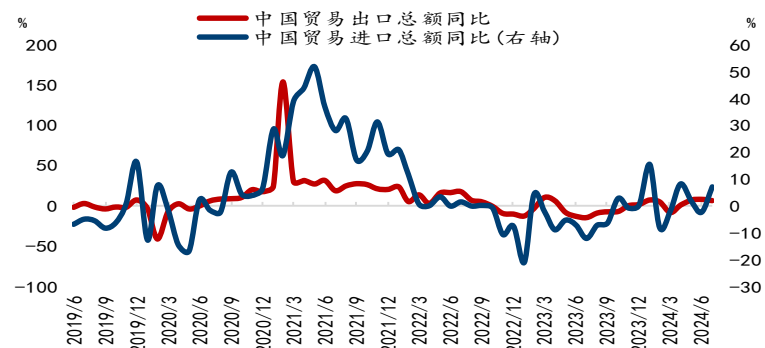


# 汇率市场 - 人民币汇率月频指标

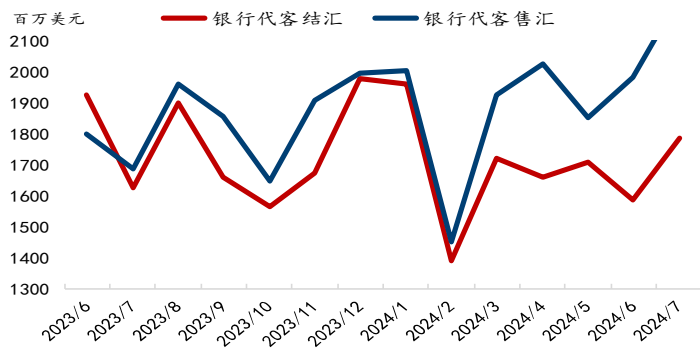
## 中国央行黄金与外汇储备



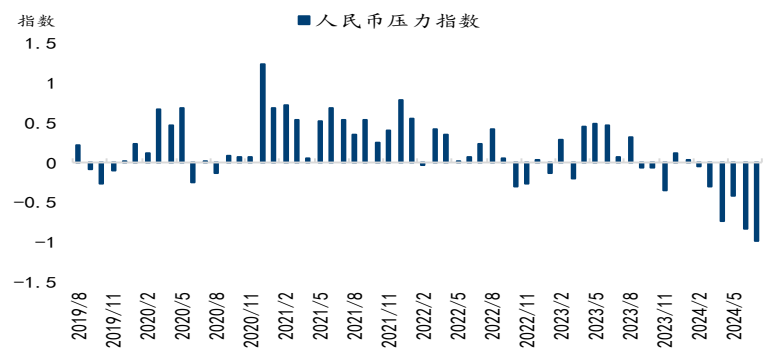
## 中国进出口同比



## 银行结售汇



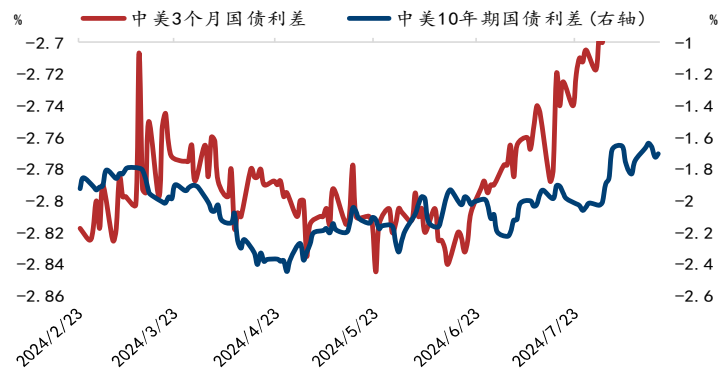
## 人民币月度压力指数



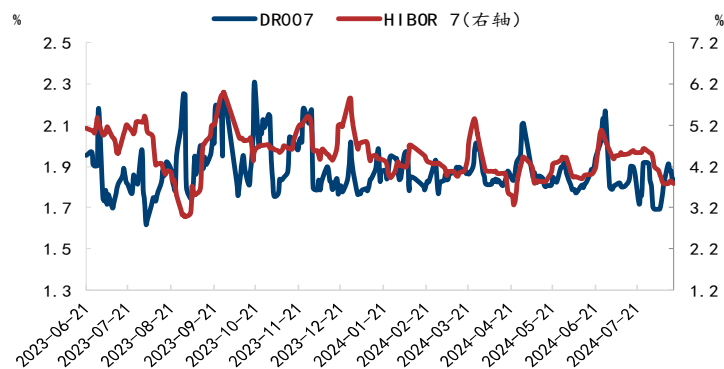
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 汇率市场 - 人民币汇率高频指标

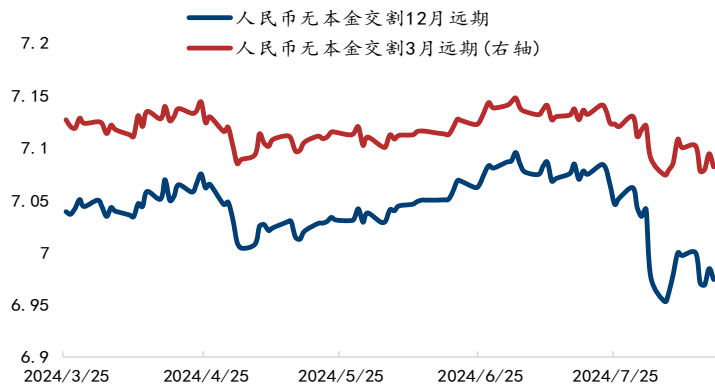
## 中美10年期、3个月国债收益率利差



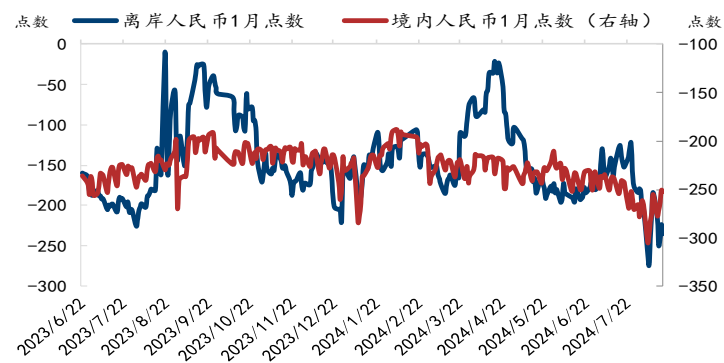
## DR007及Hibor7天利率走势



## 无本金交割人民币远期3月及12月远期



## 离岸人民币与在岸人民币1个月点数



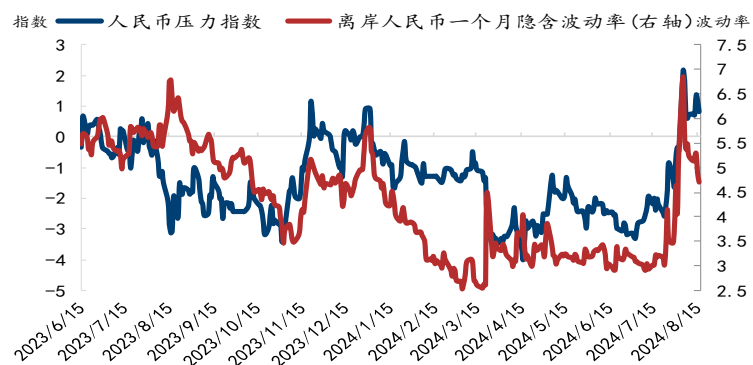
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 汇率市场 - 人民币汇率高频指标

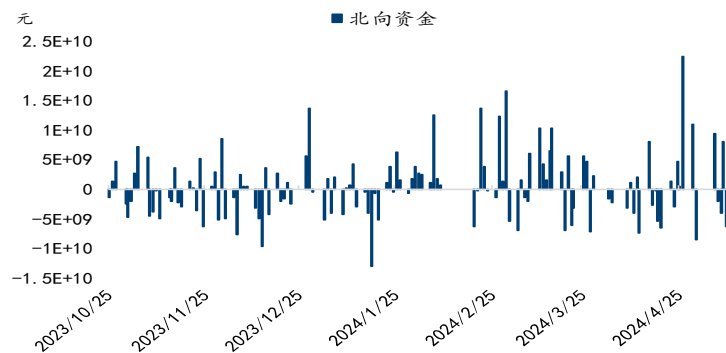
## 人民币中间价与彭博中间价预期价差



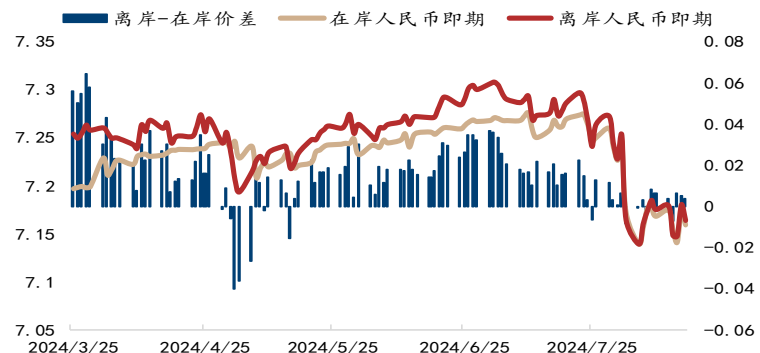
## 人民币日度压力指标及CNH 1M 隐含波动率



## 北向资金净流入/出

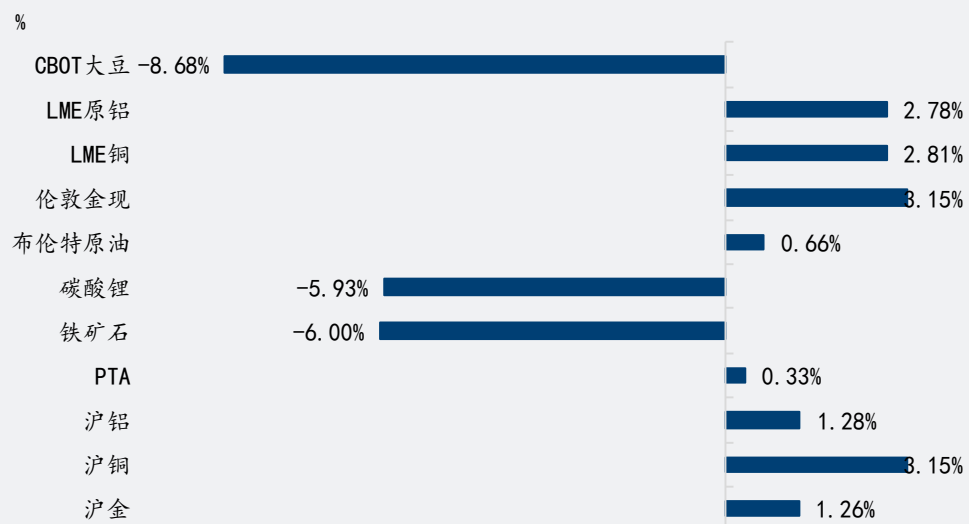


## 离岸人民币与在岸人民币价差



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 大宗商品 - 全球主要大宗商品周度表现一览

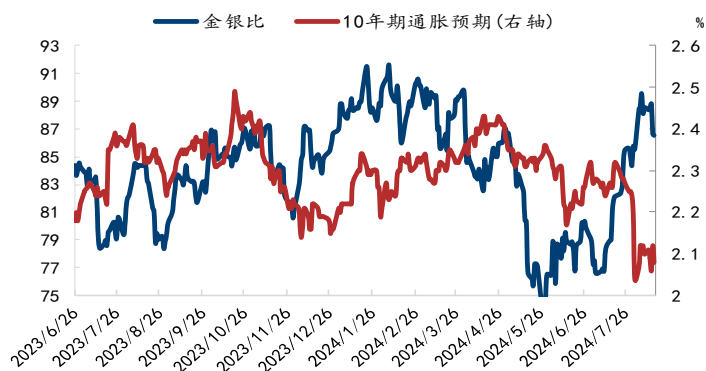


	2024/8/16	周度变化
沪金	568	1.26%
沪铜	73930	3.15%
沪铝	19370	1.28%
PTA	5550	0.33%
铁矿石	697	-6.00%
碳酸锂	72950	-5.93%
布伦特原油	80	0.66%
伦敦金现	2508	3.15%
LME铜	9116	2.81%
LME原铝	2366	2.78%
CBOT大豆	939	-8.68%

资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 大宗商品 - 主要大宗商品比价及产业链相对强弱

## 金银比与通胀预期



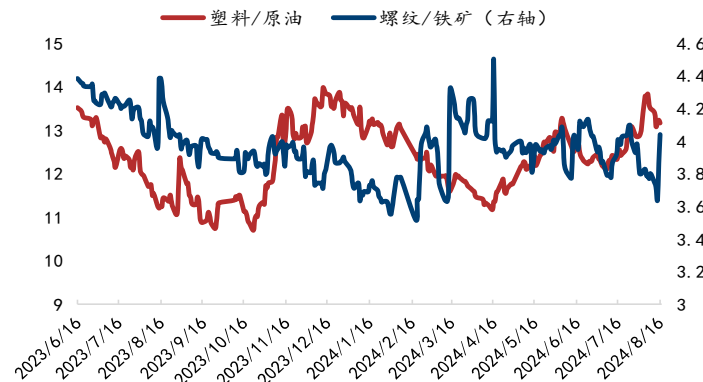
## 金铜比与美债10-2利差



## 金油比与通胀预期



## 能化及黑色金属产业链下游/上游相对强弱



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 大宗商品 - 大宗商品价格与其在权益、债券市场的映射

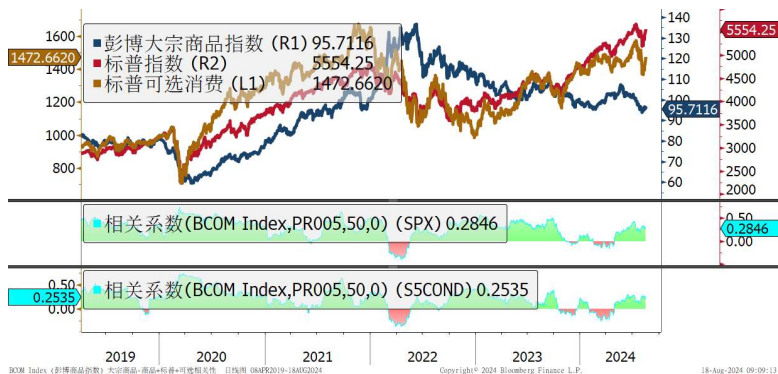
## 大宗商品与全球权益和国债指数相对强弱



## 彭博大宗商品指数与10年期Breakeven、1年期通胀swap走势



## 上游彭博大宗商品和下游权益周期消费板块滚动相关性



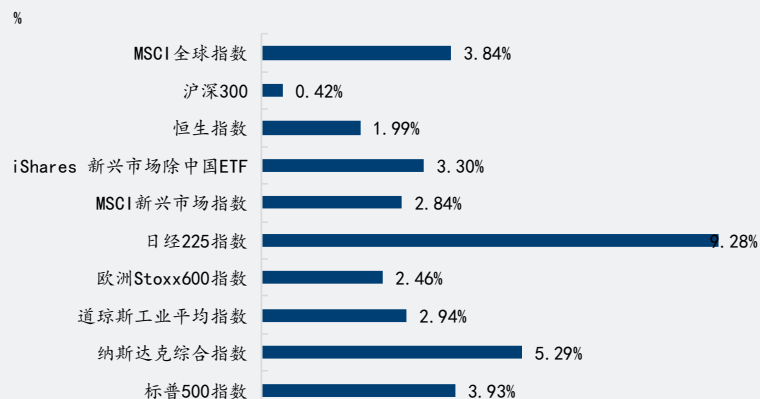
## 主要大宗商品与其对应权益板块指数走势对比



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

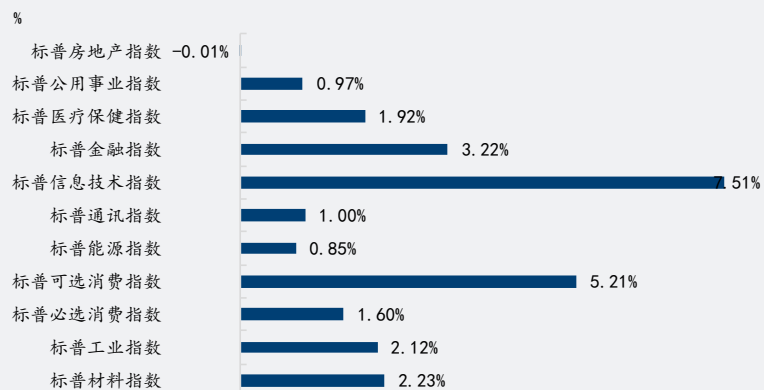
# 海外权益 - 全球主要指数及美股行业周度表现一览

## 全球主要指数周度表现



主要指数	2024/8/16	周度变化
标普500指数	5554.25	3.93%
纳斯达克综合指数	17631.72	5.29%
道琼斯工业平均指数	40659.76	2.94%
欧洲Stoxx600指数	511.45	2.46%
日经225指数	38062.67	9.28%
MSCI 新兴市场指数	1093.65	2.84%
iShares 新兴市场除中国ETF	60.50	3.30%
恒生指数	17430.16	1.99%
沪深300	3345.63	0.42%
MSCI全球指数	817.41	3.84%

## 标普指数分行业周度表现

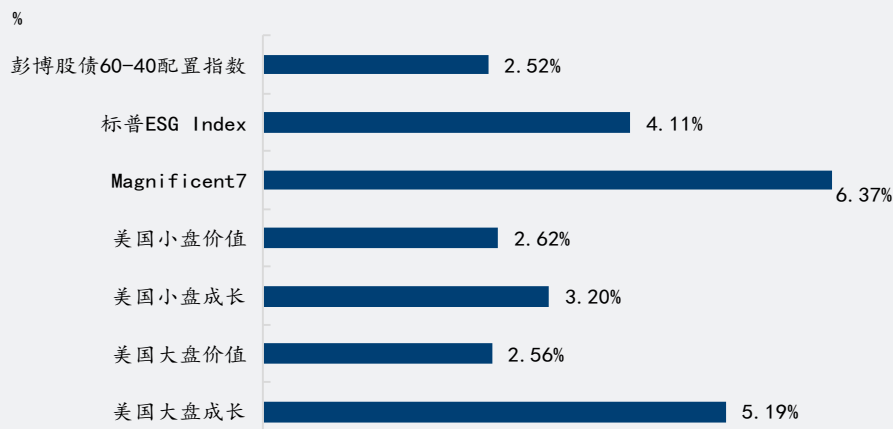


行业	2024/8/16	周度变化
标普材料指数	570.53	2.23%
标普工业指数	1073.54	2.12%
标普必选消费指数	861.82	1.60%
标普可选消费指数	1472.662	5.21%
标普能源指数	692.25	0.85%
标普通讯指数	299.46	1.00%
标普信息技术指数	4316.77	7.51%
标普金融指数	726.5	3.22%
标普医疗保健指数	1779.99	1.92%
标普公用事业指数	377.07	0.97%
标普房地产指数	262.45	-0.01%

资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 海外权益 - 周度美股风格表现、估值及盈利追踪

## 美股风格板块周度表现



风格	2024/8/16	周度变化
美国大盘成长	101.02	5.19%
美国大盘价值	77.05	2.56%
美国小盘成长	254.67	3.20%
美国小盘价值	191.96	2.62%
Magnificent7	149.49	6.37%
标普ESG Index	493.8	4.11%
彭博股债60-40配置指数	1834.056	2.52%

## 全球主要指数估值及历史均值

估值 (PE Ratio)	2024/8/16	五年平均	十年平均
标普500指数	23.27	21.30	19.59
纳斯达克综合指数	33.39	32.50	27.89
道琼斯工业平均指数	20.40	19.97	18.54
欧洲Stoxx600指数	14.29	15.78	15.69
日经225指数	20.94	22.43	20.50
MSCI新兴市场指数	12.81	13.84	13.15
恒生指数	8.55	10.99	11.38
沪深300	11.85	13.84	13.69
MSCI全球指数	19.02	18.50	17.38

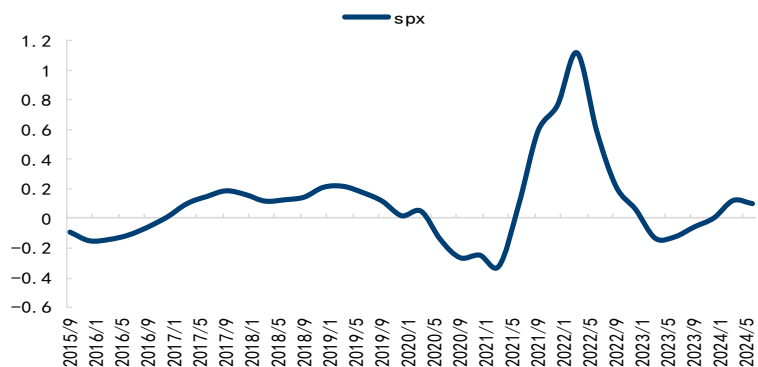
## 全球主要指数预测EPS及实际EPS同比

盈利 (EPS) 同比	Best EPS	EPS 同比
标普500指数	238.71	10.2%
纳斯达克综合指数	528.05	30.0%
道琼斯工业平均指数	1,992.96	-0.6%
欧洲Stoxx600指数	35.78	-8.4%
日经225指数	1,817.31	6.3%
MSCI新兴市场指数	83.98	-14.1%
恒生指数	2,037.84	-4.1%
沪深300	282.40	-8.2%
MSCI全球指数	42.73	-0.5%

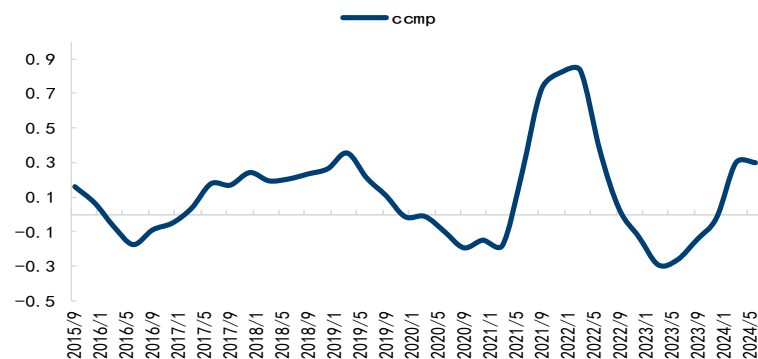


# 海外权益 - 盈利周期定位 - 主要指数 EPS 季度同比趋势

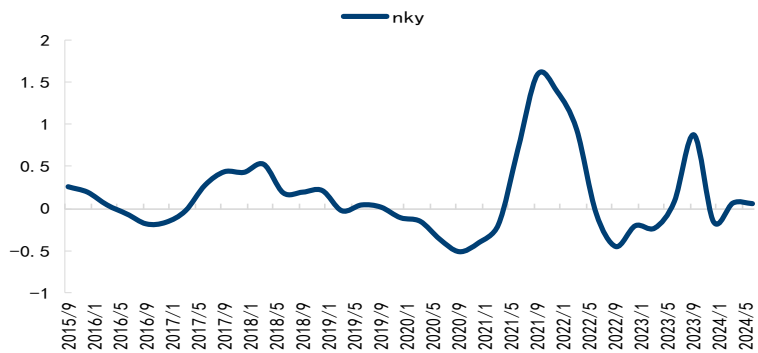
## 标普指数 EPS 同比趋势



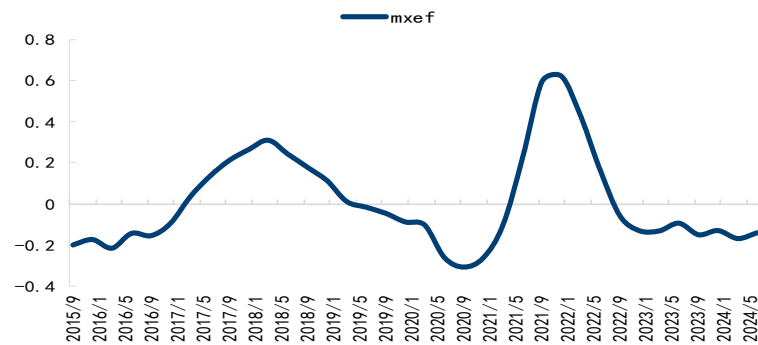
## 纳斯达克 EPS 同比趋势



## 日经指数 EPS 同比趋势



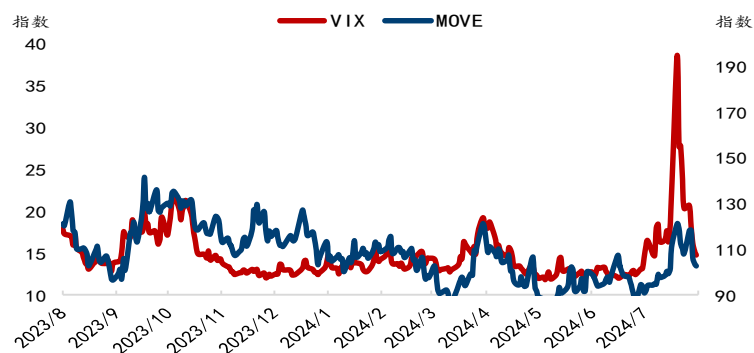
## MSCI 新兴市场指数 EPS 同比趋势



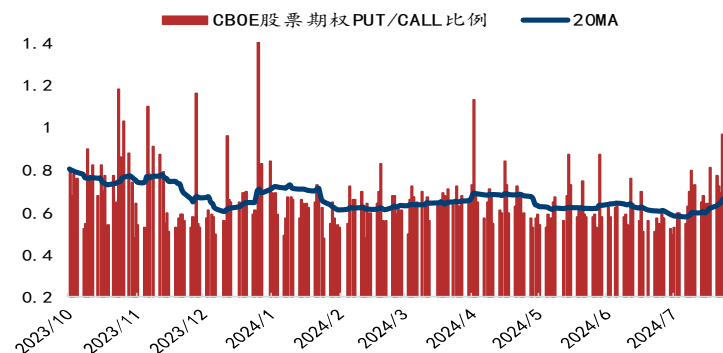
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 海外权益 - 波动率与风险情绪指标

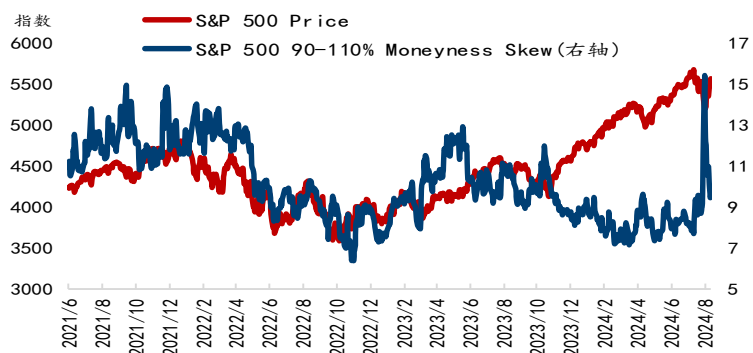
## 芝加哥标普波动率 VIX 指数与ICE 债券波动率 MOVE 指数



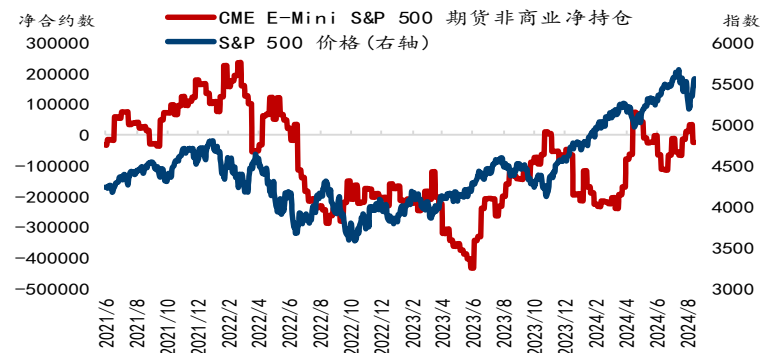
## CBOE期权PUT/CALL比例



## S&P 500 90-110%偏度



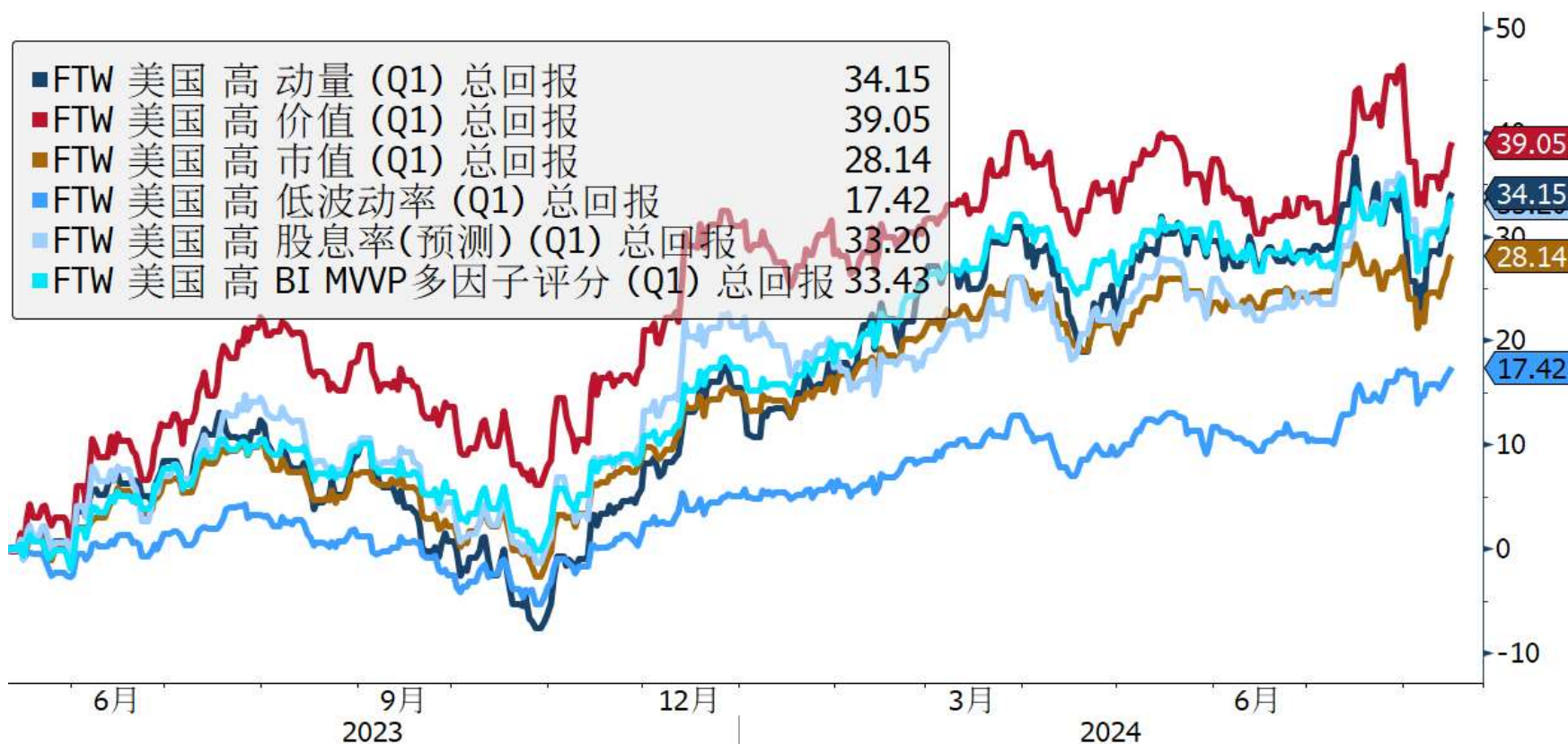
## CME E-Mini S&P 500期货非商业净持仓



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 海外权益 – Tracking Factors

## 美国股票市场量化因子YTW总回报表现追踪



海外权益-美国股票市场因子表现 日线图 11MAY2023-18AUG2024

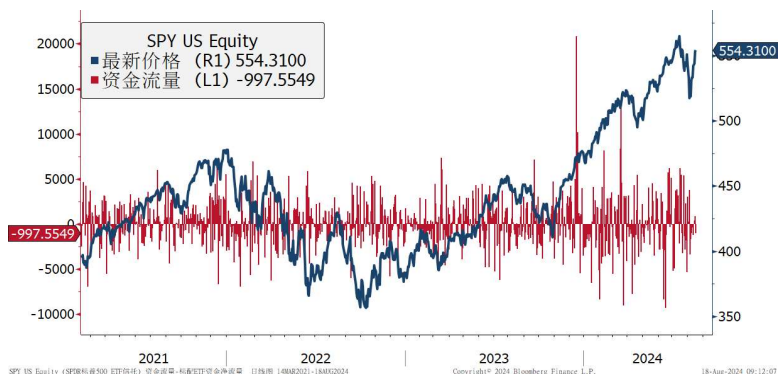
Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

18-Aug-2024 09:11:44

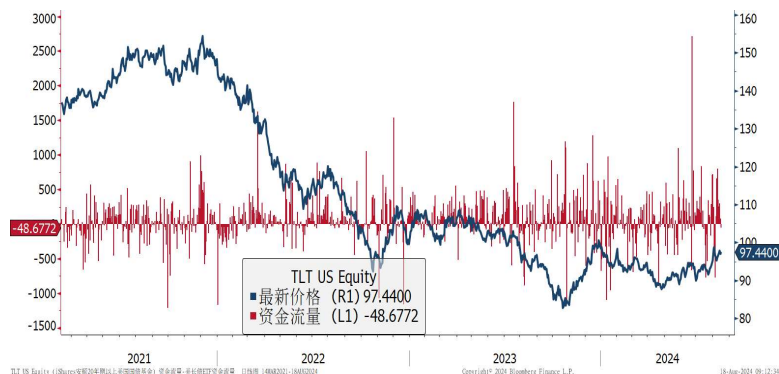
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 资金流量 - 主要大类资产ETF资金流量追踪

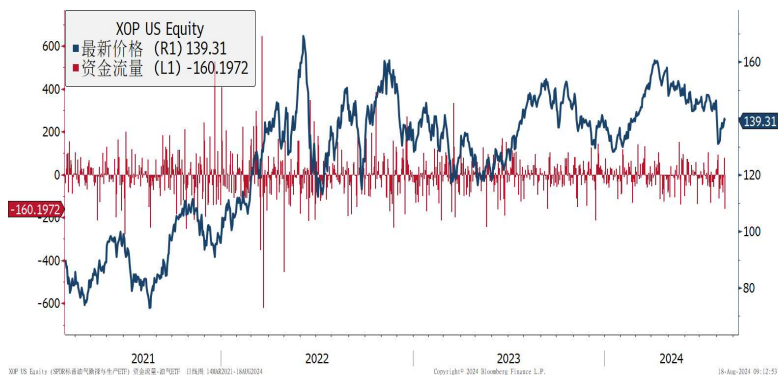
## 标普500ETF资金流量追踪



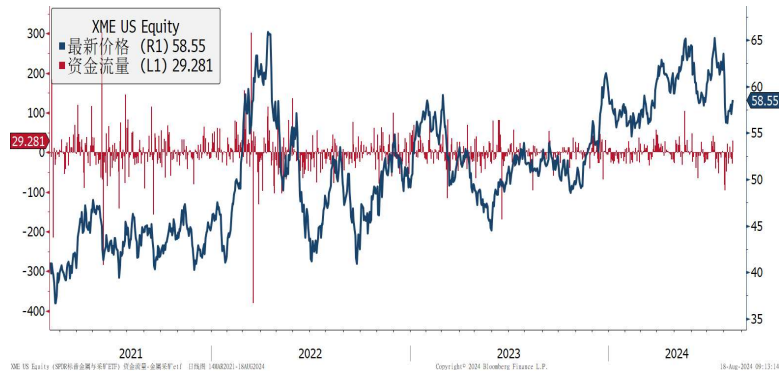
## 美长债ETF资金流量追踪



## 油气勘探与生产ETF资金流量追踪



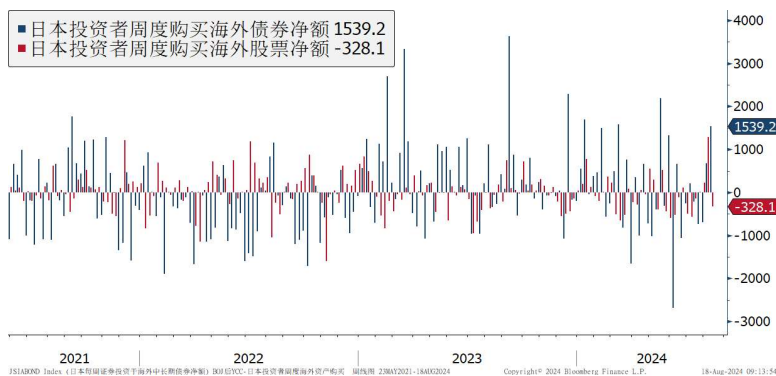
## 金属与采矿ETF资金流量追踪



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# BOJ 后 YCC 时代 - 日元 Carry 交易体系市场高频数据追踪

## 日本投资者购买海外债券&股票净额（周度）



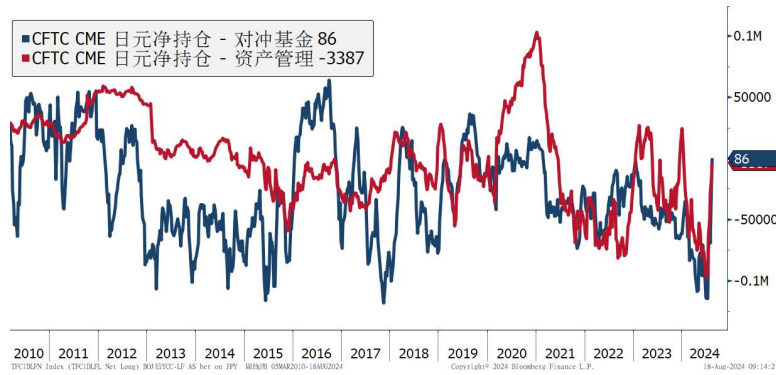
## 美元-日元 Carry 回报指数、日元和权益市场指数



## USDJPY 1年期汇率对冲成本、日元3M波动率和2Y利差



## CFTC CME 日元对冲基金和资产管理机构日元净持仓



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 宏观数据全息图 及基本面高频数据

# 03

# 实时经济动能 - 实时GDP模型、WEI和板块经济惊喜指数

美联储名义及实际实时GDP模型（季环比折年率）



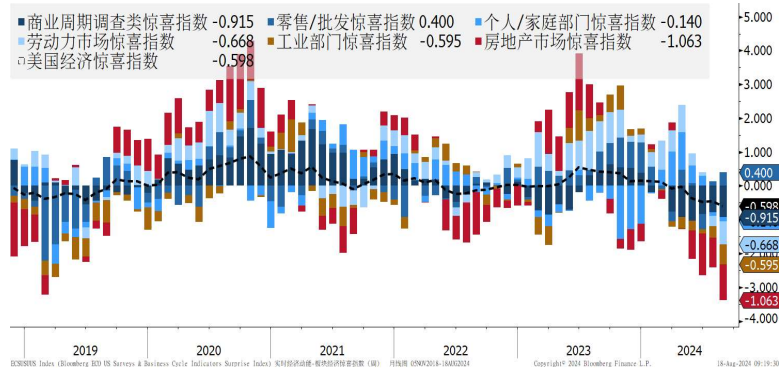
美联储周度经济动能指标 (WEI)



美欧中经济体花旗经济惊喜指数



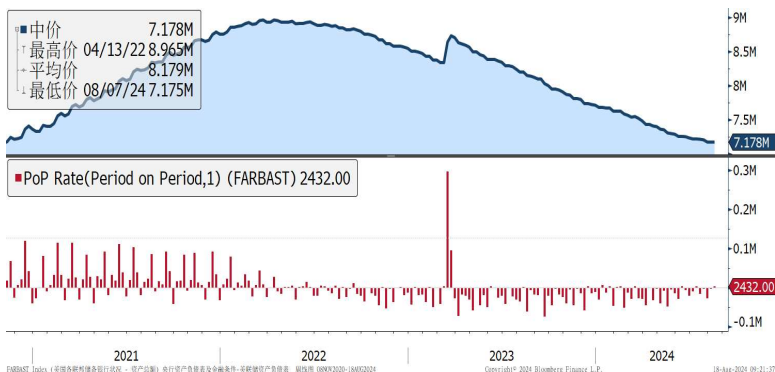
美国经济各板块经济惊喜指数



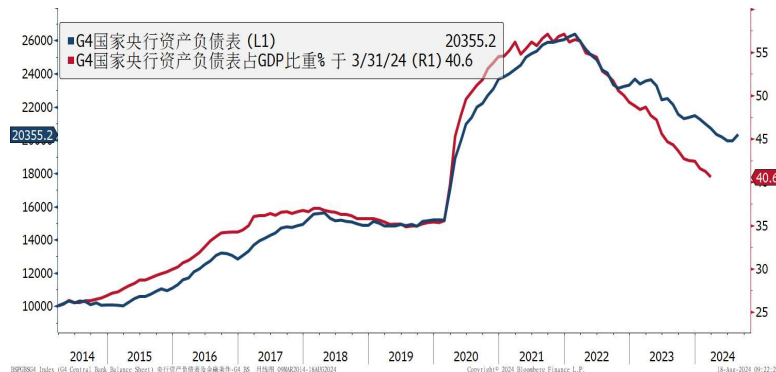
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 金融条件 - 央行资产负债表及金融条件指数

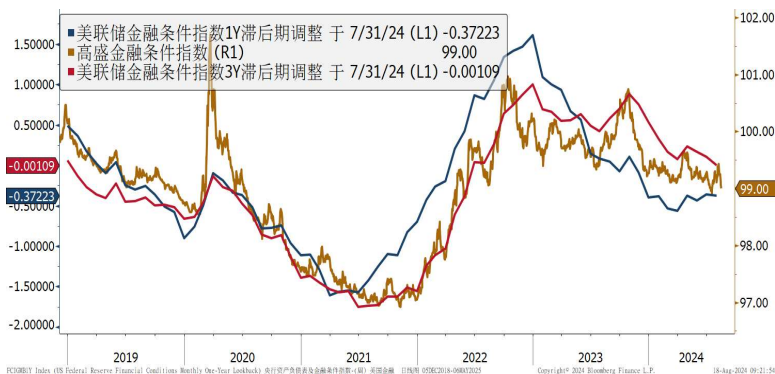
## 美联储资产负债表及周度环比变化



## G4国家央行资产负债表占GDP比重



## 美国金融条件指数：高盛 & 美联储模型



## 欧元区金融条件指数与美国金融条件指数对比

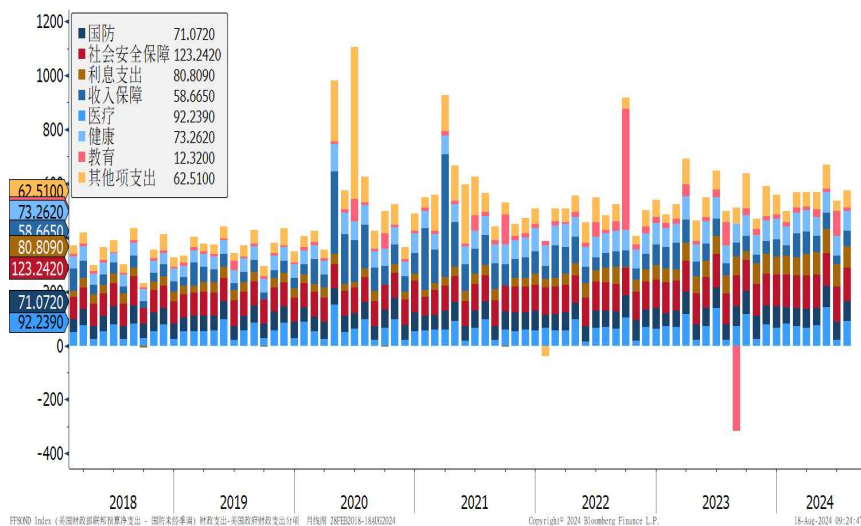


资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

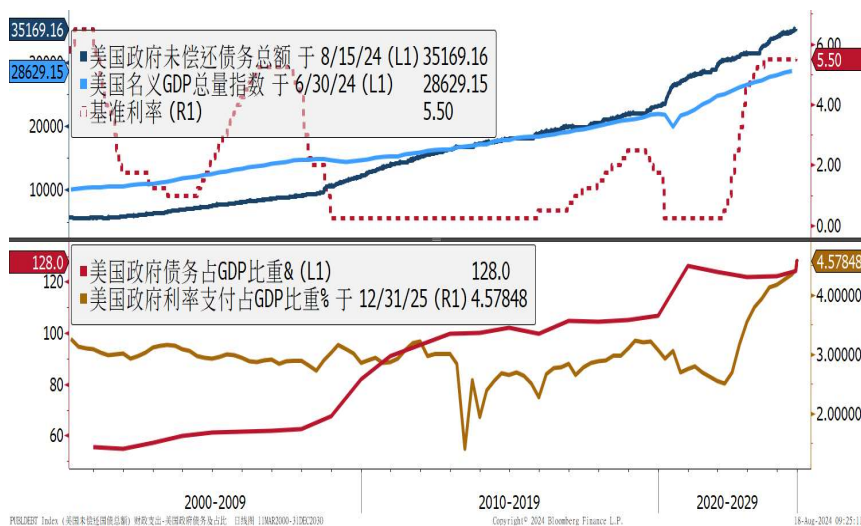


# 财政支出 - 美国联邦政府支出明细及债务占GDP比重

美国联邦政府财政支出分项明细（月度）



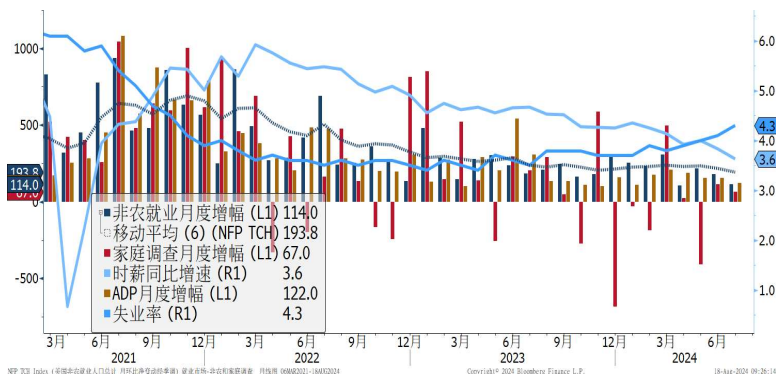
美国政府债务总额、占GDP比重及付息比重



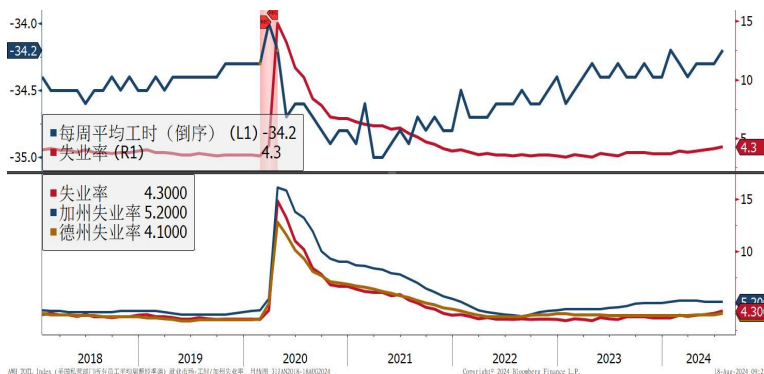
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 就业市场 – 美国就业市场周频、月频追踪

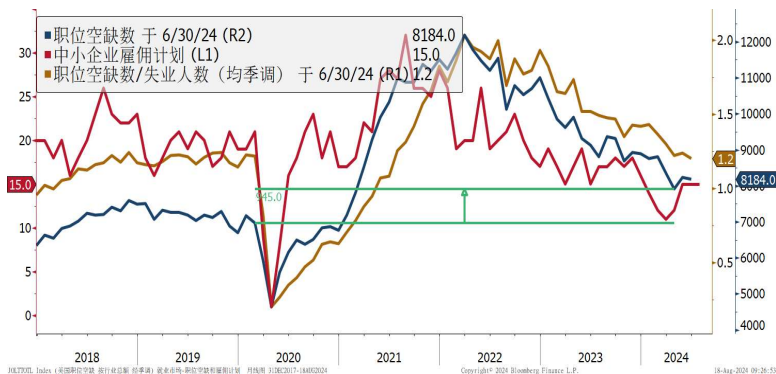
月度增幅和薪资增速：非农、家庭调查、ADP和薪资同比



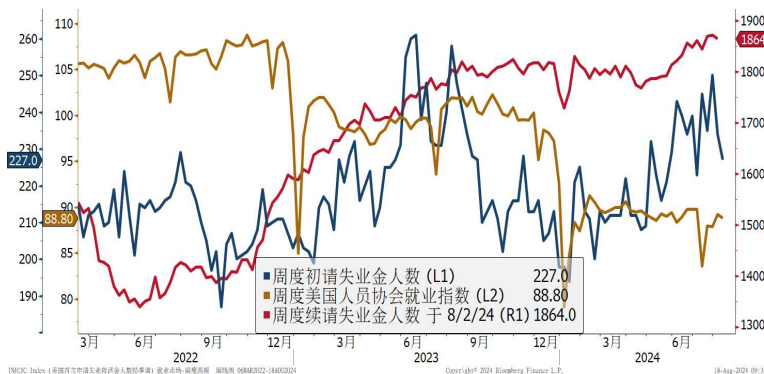
前瞻性指标：工时（倒序）和加州失业率



需求类指标：职位空缺数和中小企业雇佣计划



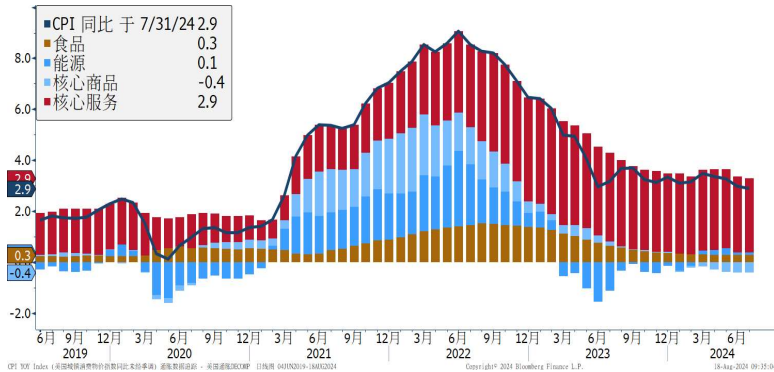
周度高频：初请失业金人数和美国人员协会就业指数



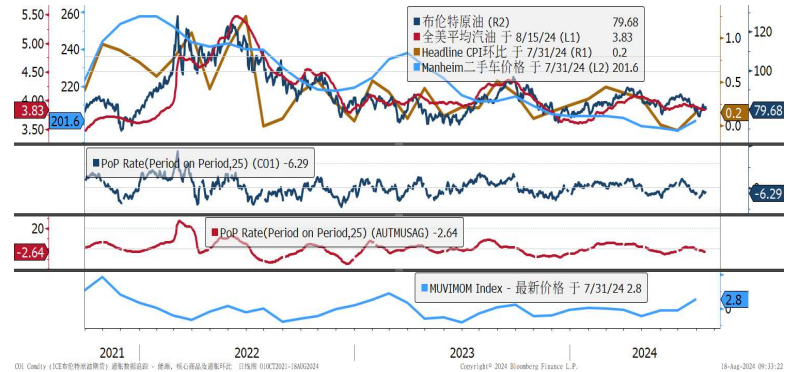
资料来源：Bloomberg，国泰君安期货研究

# 通胀 – 通胀拆分、核心驱动及通胀预期

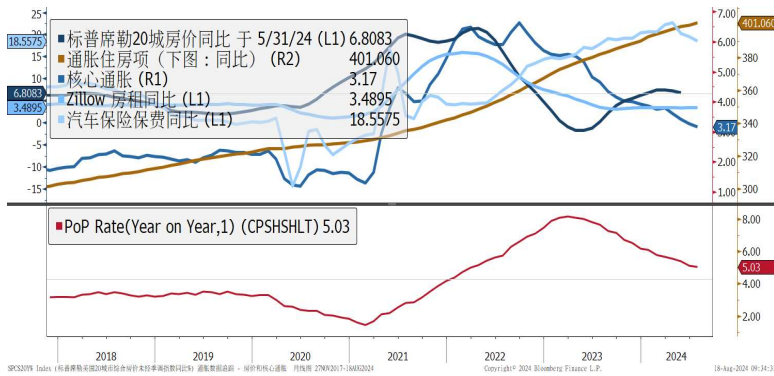
美国通胀同比数据拆分



Headline通胀同比趋势与能源、核心商品



核心通胀同比趋势与房价、房租、保费



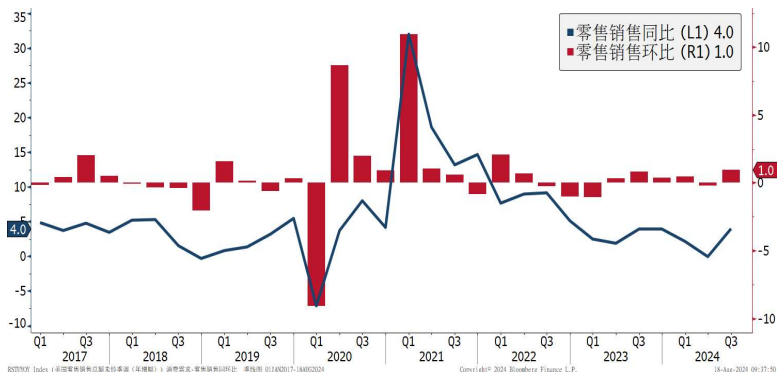
Breakeven通胀预期和消费者调查通胀预期



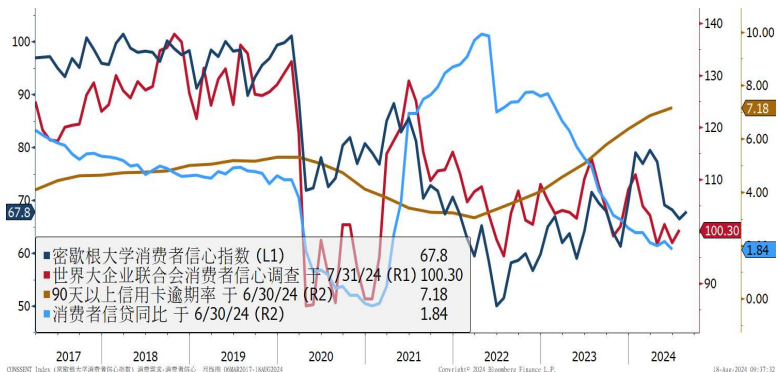
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 消费需求 – 美国消费数据周频、月频追踪

## 零售销售同比及环比



## 消费者信心调查指数和信用卡逾期率



## 红皮书商业零售销售同比（周度）和零售销售同比



## 住房抵押贷款申请（周度）、成屋销售和新建房屋销售



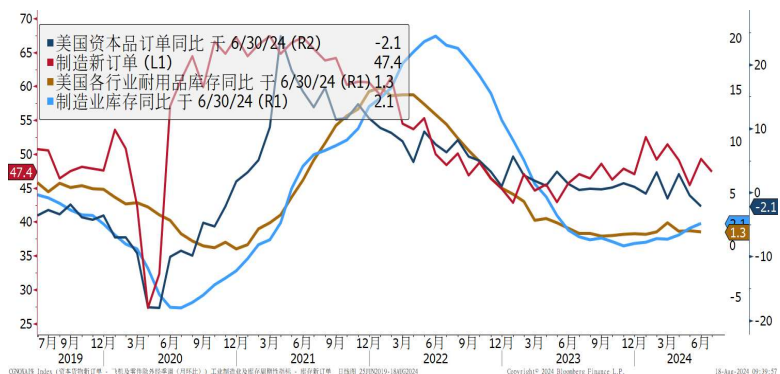
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 周期定位 - 工业、制造业及库存等周期性指标追踪

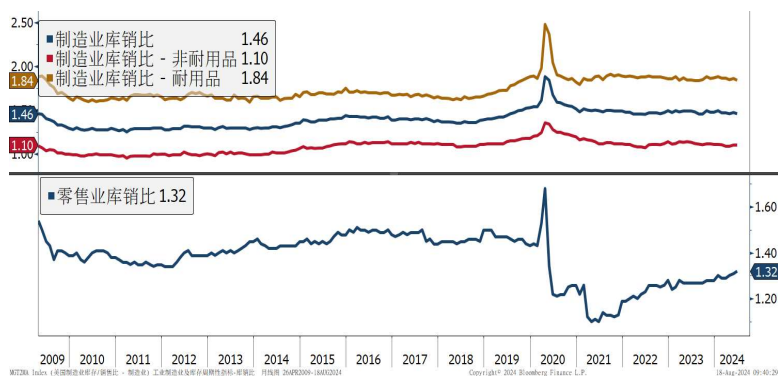
## LEI 领先指标同比、ISM PMI 和美国金融条件指标



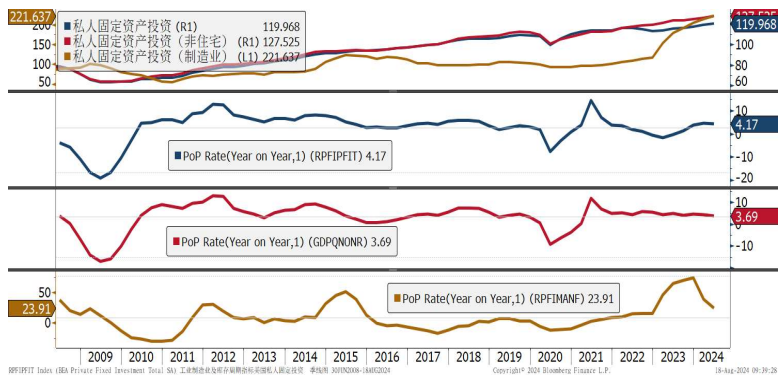
## 资本品、制造业新订单及库存同比



## 美国制造业和零售业库销比



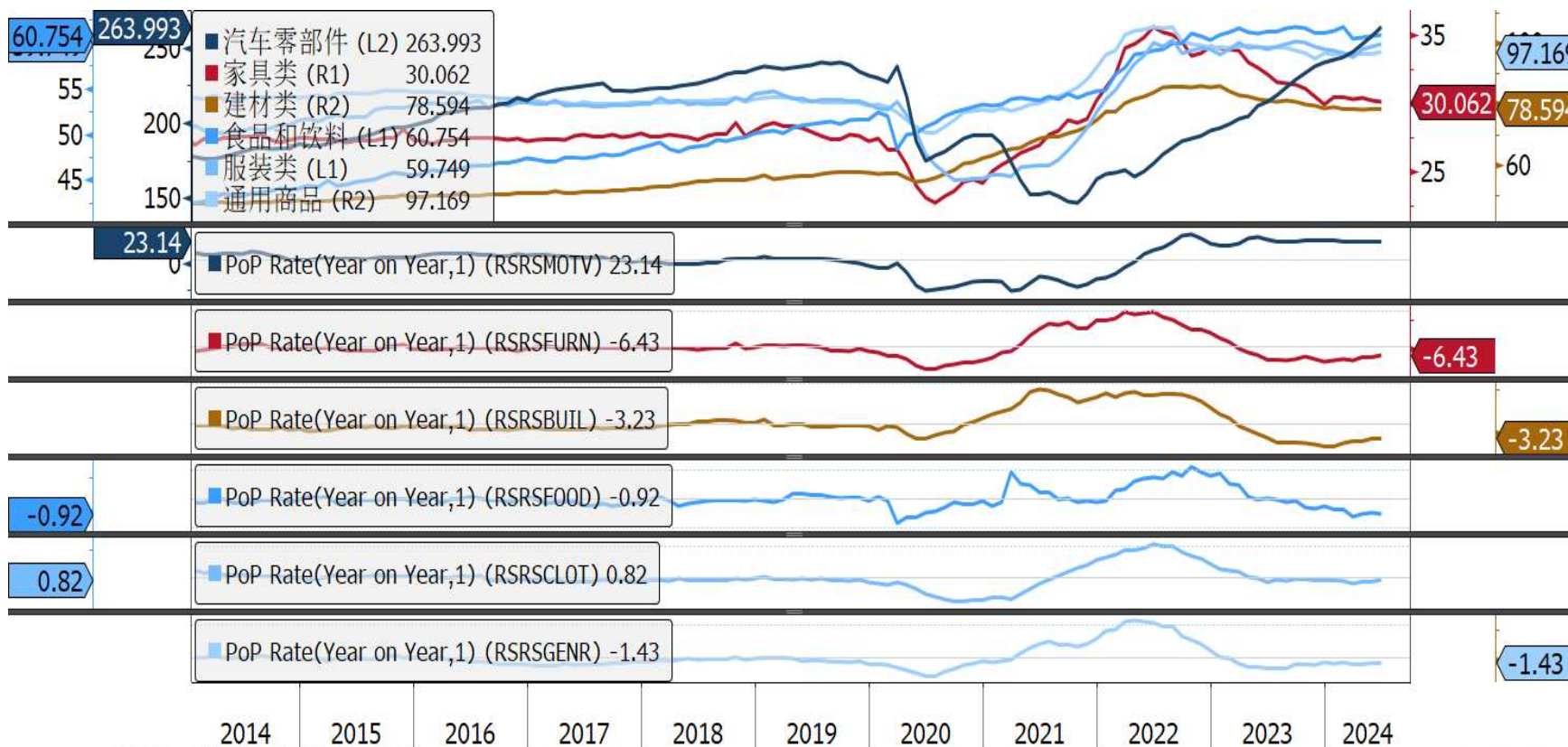
## 美国固定私人投资同比增速



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 周期定位 - 美国零售商分品种库存跟踪

## 美国零售商分产品库存数量及同比增速



RSRSMOTV Index (零售库存 - 车辆及零件经季调) 周期定位-零售库存 月线图 31JAN2014-18AUG2024

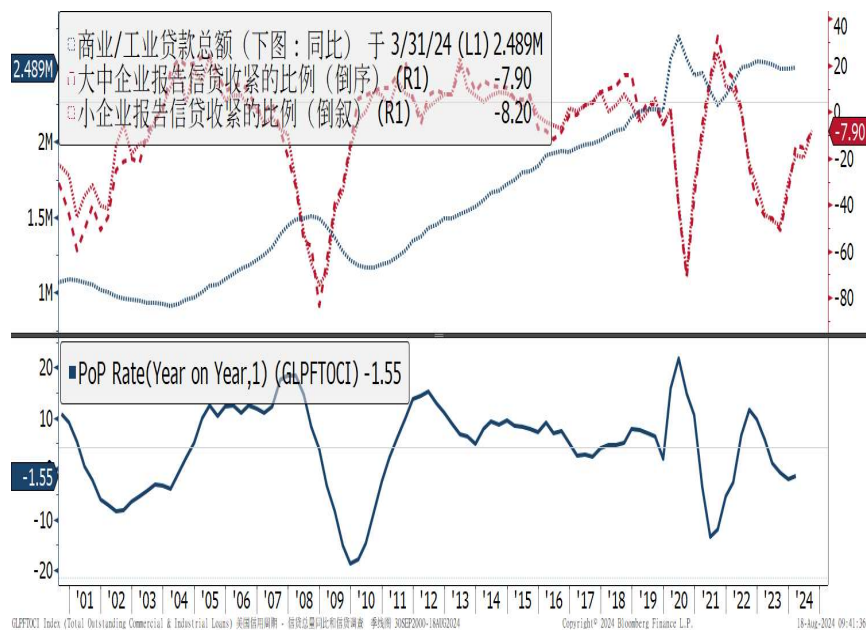
Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P.

18-Aug-2024 09:41:09

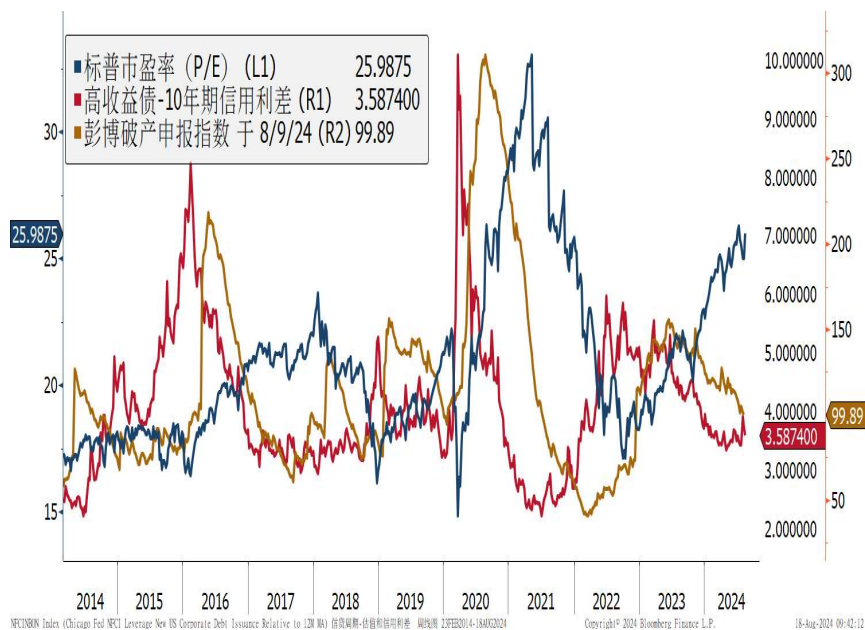
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 信贷周期 - 美国信贷总量同比、估值和信用市场高频追踪

## 美国信贷总量同比和企业信贷调查



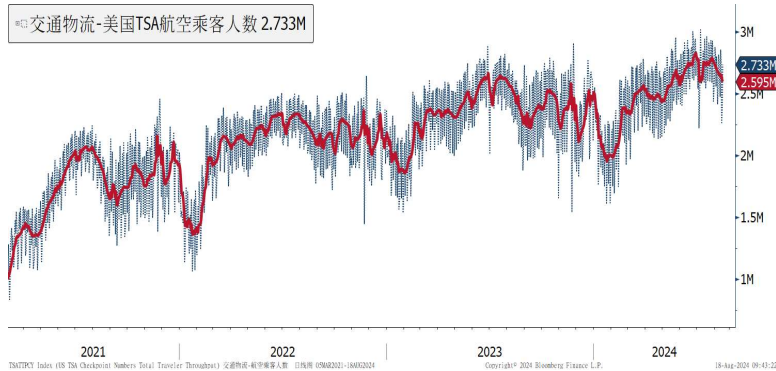
## 标普指数估值和高收益企业信用利差



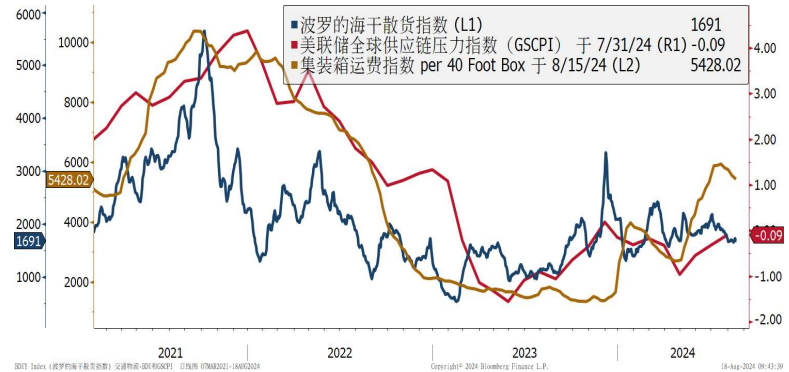
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# 交通物流 - 航空、供应链指数、卡车和航运

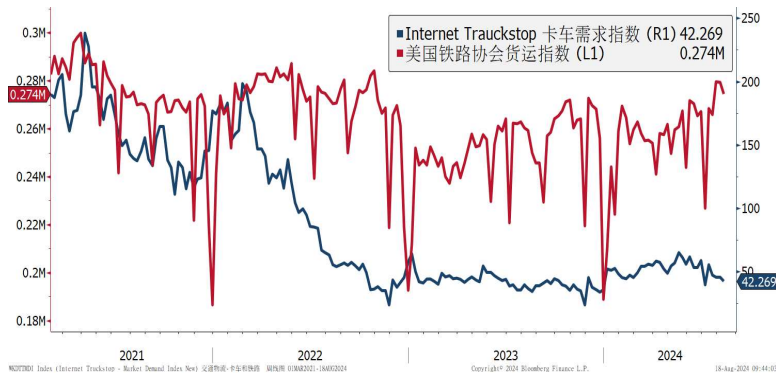
美国TSA航空乘客人数 (7日平均)



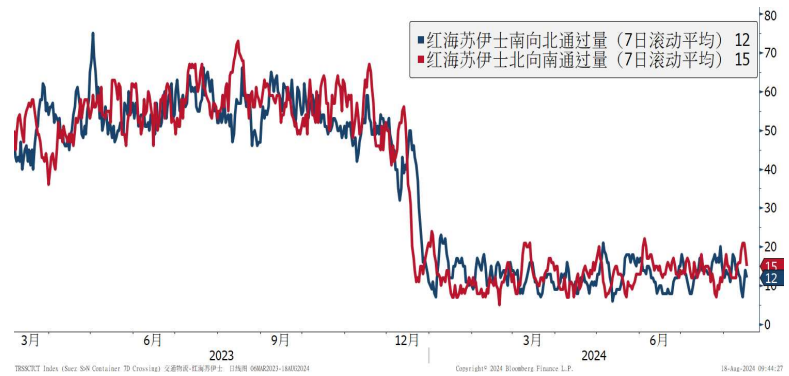
美联储供应链指标和波罗的海干散货指数



卡车指数需求指数和铁路协会货运指数



红海-苏伊士运河通过量



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究



# 大宗商品 - 宏观商品高频数据

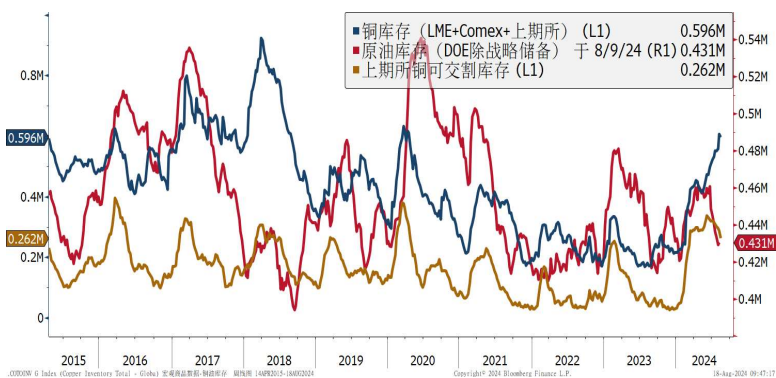
## OPEC+ 原油产量配额、总产量及预测产量



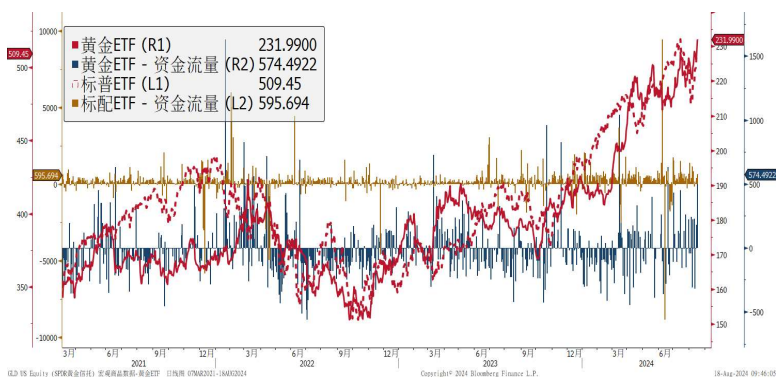
## 美国能源部原油总产量及原油天然气钻井数



## 全球原油和铜库存变化



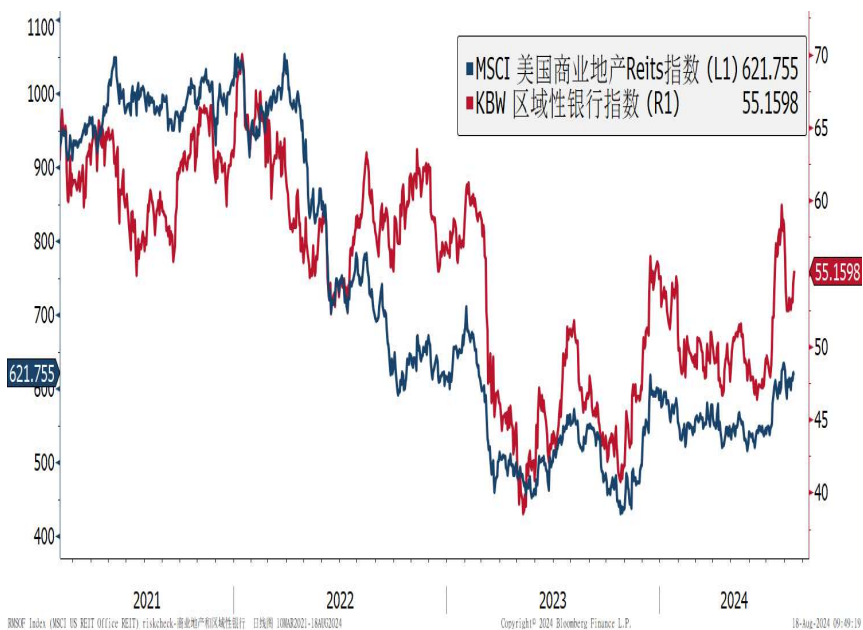
## 黄金ETF和标普ETF资金流量高频数据



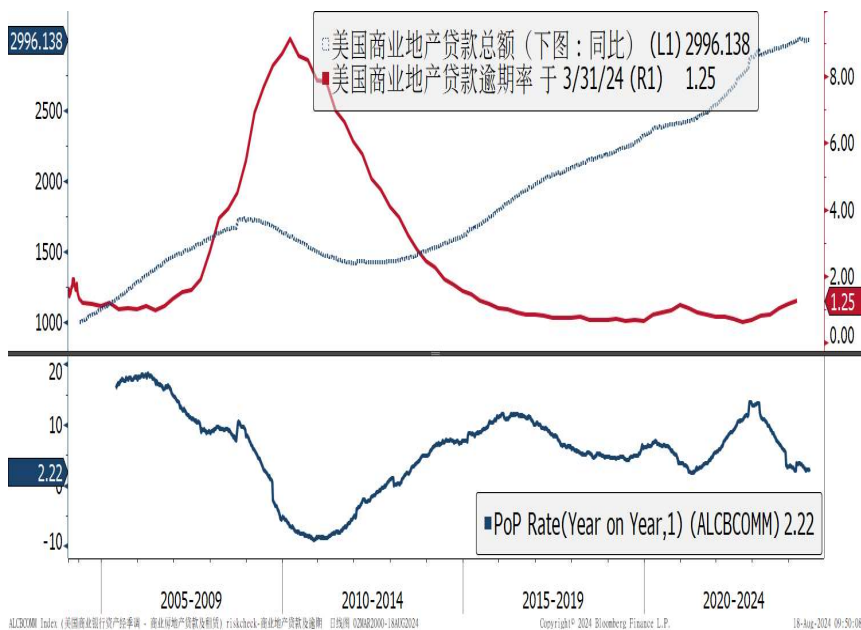
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# Risk check - 美国商业地产及区域性银行风险

## 美国商业地产指数和区域性银行指数



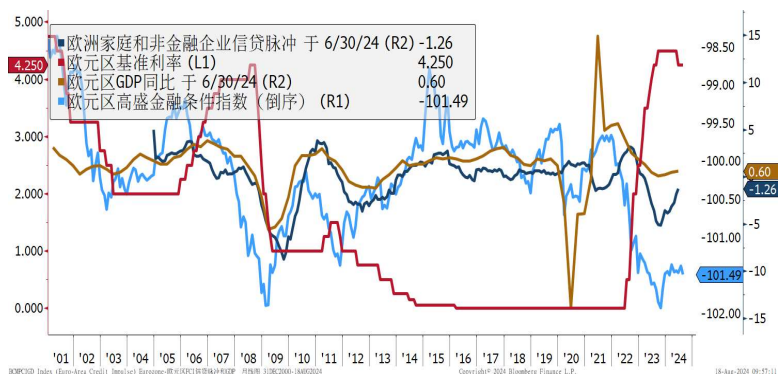
## 商业地产贷款总额同比及商业地产逾期率



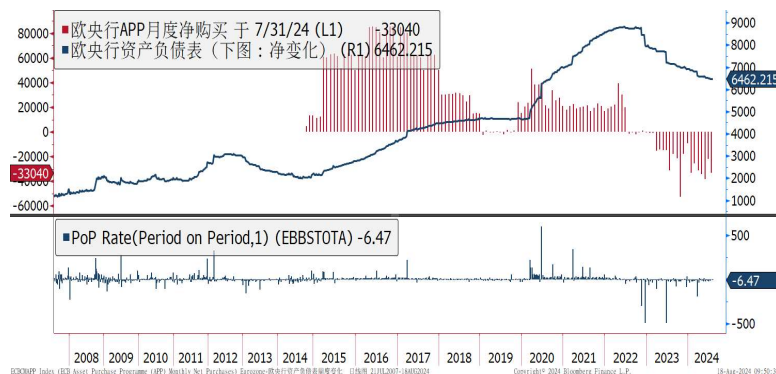
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# Eurozone – 宏观概览

## 欧元区金融条件指数、信贷脉冲和GDP同比趋势



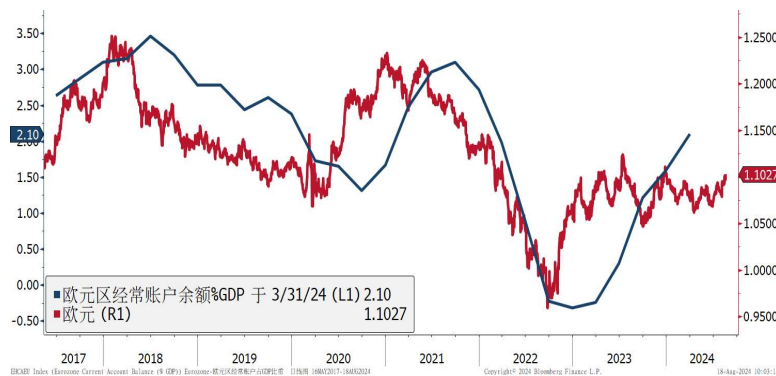
## 欧央行资产负债表及周度净变化



## 欧元区边缘国家赤字率和主权债务风险追踪



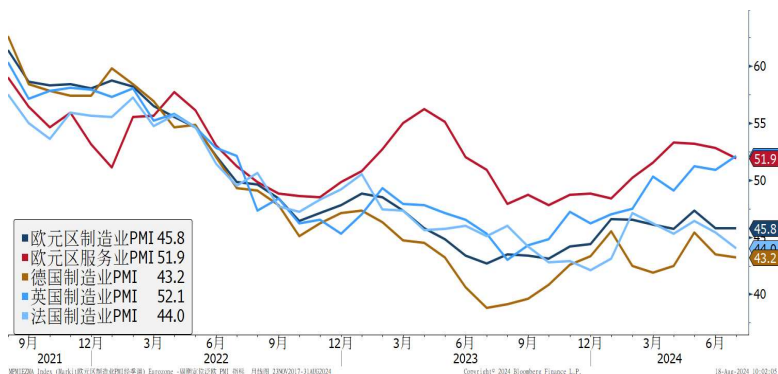
## 欧元区经常账户占GDP比重及欧元



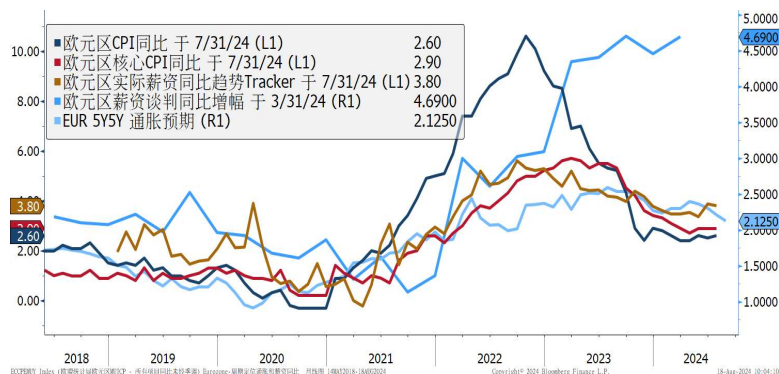
资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# Eurozone – 周期定位

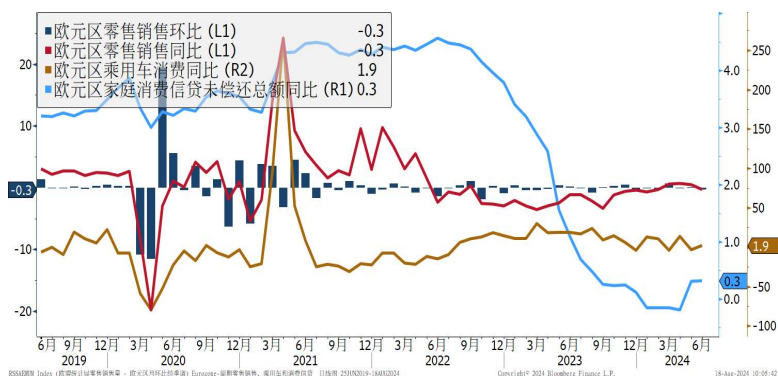
## 泛欧地区制造业及非制造业 PMI 指标



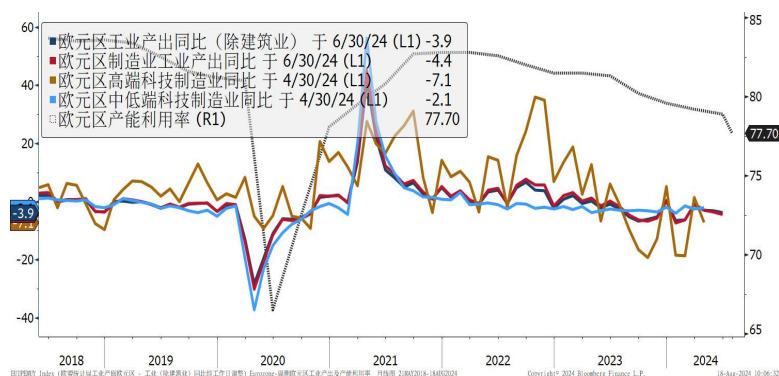
## 欧元区Headline通胀、核心通胀和薪资增速同比趋势



## 欧元区零售销售同环比、乘用车消费同比及未偿还消费信贷



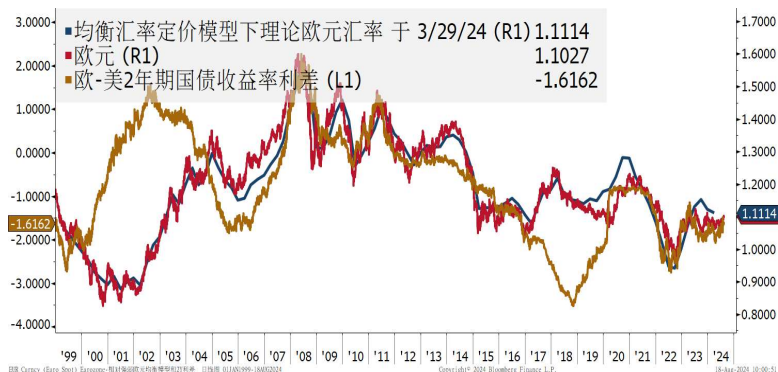
## 欧元区工业产出、制造业产出同比及产能利用率



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# Eurozone – 相对强弱

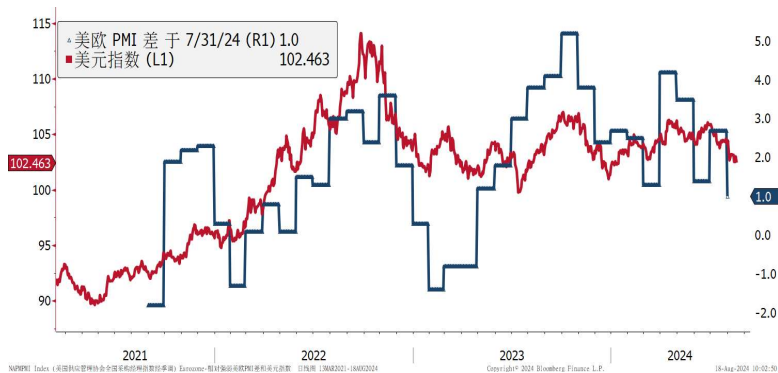
## 欧元、欧元均衡模型理论汇率和欧-美2年期利差



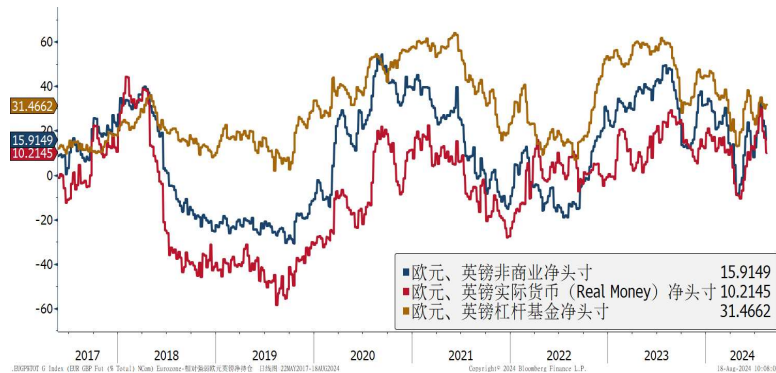
## 美欧经济惊喜指数对比和欧元区消费者信心



## 美欧 PMI 差和美元指数



## 欧元和英镑非商业、实际货币和杠杆基金净头寸



资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

# Beige Book Takeaways

## 美联储褐皮书 (7.17公布) 中联储12个辖区经济动能描述可视化

2024年7月美联储褐皮书各区当前经济表现总结							
	芝加哥	圣路易斯	明尼亚波利斯	堪萨斯	达拉斯	旧金山	
经济活动	小幅上行	小幅上行	小幅走弱	持续上行	小幅上行	持平	
劳动力市场	温和上行	持平	小幅上行	走弱	温和上行	温和上行	总体持平, 薪资小幅上涨
价格	温和上行	温和上行	温和上行	持续上行	温和上行	温和上行	小幅上行
制造业	小幅走弱	温和上行	走弱	走弱	持稳	持稳	总体需求走弱, 地方政府需求持续上行
农业和自然资源	走弱	持稳	走弱	保持低迷	持续上行	持续上行	小幅走弱
能源	-	-	-	持续走弱	小幅上行	-	-
消费支出	小幅上行	零售和汽车行业走弱, 餐饮行业上行	持平	保持强势	-	-	-
商业支出	小幅上行	-	-	-	-	-	-
建筑与住宅	小幅走弱	-	小幅上行	小幅上行, 租赁活动持续走弱	持平	持平	持续走弱
商业住宅	小幅走弱	租赁市场走弱, 零售市场保持强势	-	-	-	-	-
居民住宅	-	持平	-	-	-	-	-
银行和金融市场	小幅走弱	持稳	-	持平	持续上行	持平	持平
零售和旅游	-	走弱	-	-	温和走弱	温和走弱	小幅走弱
服务	-	持平	-	温和上行	小幅上行	小幅上行	小幅走弱
	波士顿	纽约	费城	克利夫兰	里士满	亚特兰大	
经济活动	温和上行	持平	持续小幅上行	小幅走弱, 预期未来持平	小幅上行	持平	持平
劳动力市场	就业总体持平, 薪资小幅上行	温和上行	非制造业公司就业温和上升	就业持平, 薪资温和上行	小幅上行	小幅上行	小幅上行
价格	小幅上行	温和上行	持续温和上行	持续温和上行	温和上行	温和上行	非劳动力价格持续上行
制造业	温和上行	温和走弱	小幅走弱	温和走弱, 预计未来小幅走弱	小幅走弱	小幅走弱	小幅走弱
农业和自然资源	-	-	-	-	-	-	小幅上行
能源	-	-	-	-	-	-	-
消费支出	-	小幅上行后稳定	实际销量小幅走弱	温和走弱	小幅上行	小幅上行	持平
建筑与住宅	-	建工小幅走弱	房屋出售小幅上行, 建工需求小幅放缓	温和走弱	-	-	-
商业住宅	持平	持续走弱	持平	-	小幅上行	小幅上行	-
居民住宅	温和上行	持续上行	-	-	走弱	走弱	小幅走弱
银行和金融市场	-	走弱	银行信贷量持平	信贷需求增长平稳, 预期小幅走弱	持平	持平	持平
零售和旅游	零售小幅上行, 旅游温和上行	旅游持平	持平	-	持续上行	持续上行	预计持平
服务	-	持平	非制造业服务持续温和上行	保持强势	持稳	持稳	-
交通	-	-	-	-	-	港口运输温和上行, 空运温和走弱	走弱

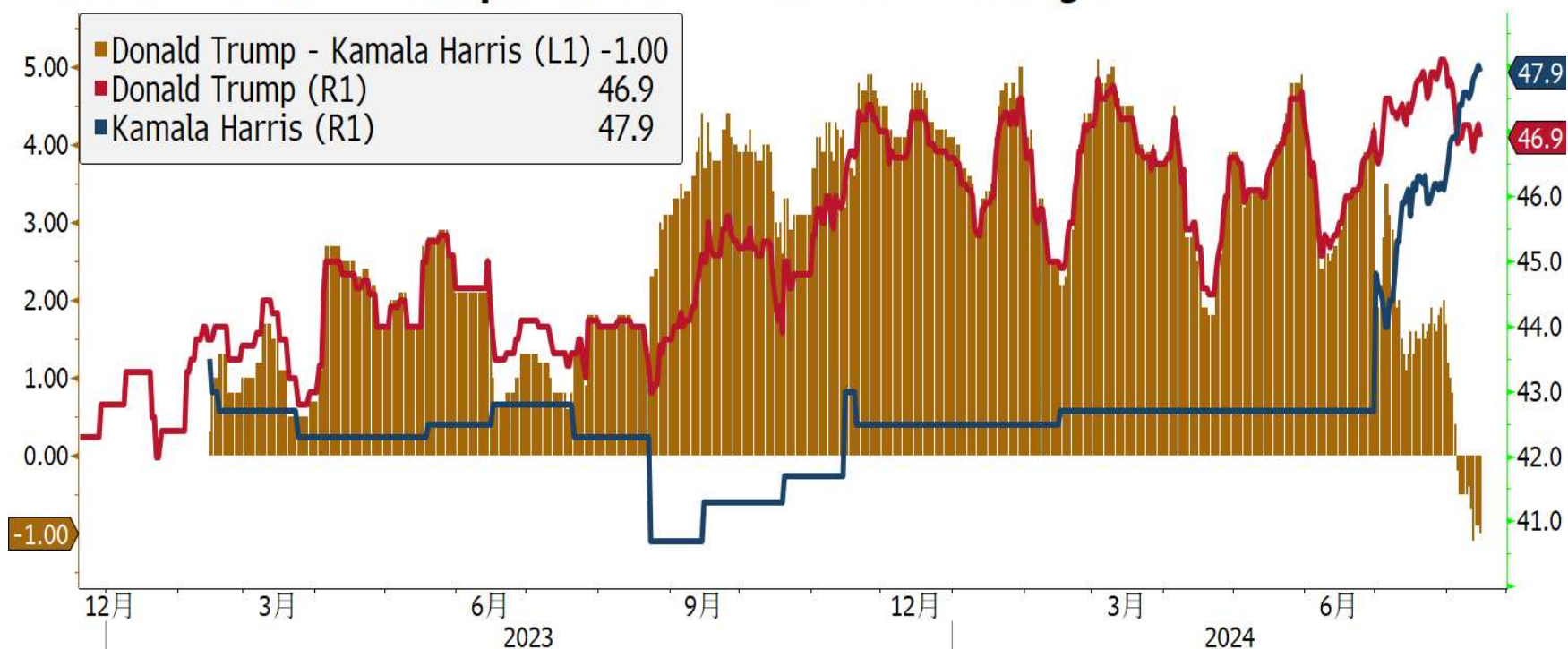
注: 美联储褐皮书中各区描述各板块趋势时用语略有差别, modestly译为“温和”; generally / largely flat, stable均译为“持平”; slightly译为“小幅”; improve, increase, strengthen, edge up, upstick, upswing译为“上行”; decline, weaken, loosen译为“走弱”; continue译为“持续”; remain译为“保持”; strong译为“强势”。

资料来源: 国泰君安期货研究

# 大选追踪 - 川普 VS 哈里斯

RealClearPolitics 川普与哈里斯平均支持率走势

## 2024 US Election Trump v Harris -- RCP Poll Average



Source: RealClearPolitics, {WSL ELECTION<Go>}

RCP4PDT Index (Real Clear Politics 2024 US Presidential General Election Avg Poll Donald Trump) 大选追踪24 Trump v Harris/RCP 日线图 20DEC2022-18AUG2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

18-Aug-2024 10:08:43

资料来源: Bloomberg, 国泰君安期货研究

## 本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

## 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。





THANK YOU

FOR WATCHING