

欧央行重启 QE，继续参与反弹

摘要：

1. 日前美方已决定对拟于 10 月 1 日实施的中国输美商品加征关税措施做出调整，中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和 WTO 规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。
2. 欧央行降息并重启 QE，将存款利率下调 10 个基点至-0.5%，为 2016 年 3 月以来首次下调，并将开始实施利率分级制度。欧洲央行将从 11 月 1 日起每月购买 200 亿欧元债券，只要有需要就会持续保持购债，在新的 QE 结束后才会考虑加息。欧央行还将改变新一轮季度目标长期再融资操作的模式，以保持有利的银行贷款条件。
3. 欧央行下调欧元区今明两年经济增速预期，以及未来三年通胀预期。将 2019 年增速预期从 1.2% 下调至 1.1%，2020 年增速预期从 1.4% 下调至 1.2%；将 2019 年通胀预期从 1.3% 下调至 1.2%，2020 年预期从 1.4% 下调至 1%，2021 年预期从 1.6% 下调至 1.5%。德拉吉：经济增速放缓比预计的更明显，经济衰退的可能性非常小但仍有所走高，有需要保持高度宽松的立场；没有讨论“直升机式撒钱”和改变边际贷款利率，欧洲央行的目标不是汇率；经济预期并没有包含硬脱欧的情况；通胀预期锚定低于目标，在 0-1.5% 之间，预计通胀将在年底有所抬头。
4. 美国财长努钦：对欧央行下调利率并不感到意外，但欧洲的负利率令人担忧，使得经济状况表现良好很困难；非常认真的考虑明年发行 50 年期债券，将在适当时候考虑发行 100 年期债券。

宏观大类：

一如市场期待，欧央行开启降息、实施利率分级制度、开启 TLTRO III，其中重启 QE 更是为全球宽松添上了一把火。对于资产价格来说，重启 QE 在短期内或将有利于风险偏好的继续改善，权益类等风险资产有延续反弹的逻辑基础。而对于利率来说，实际上债券市场对于全球的宽松预期已经打的较满，10Y 德债利率在今年也下行了约 80BP，重启 QE 以及降息对利率债在短期内的利多影响或相对较弱。值得关注的是，10Y 美债利率在本周上行了约 35BP，与之相对应的是贵金属价格以及持仓的回落。出现这样的现象我们认为一方面是市场避险情绪回落，另一方面则是美债利率对降息预期的过度反应也在近期得到了修复。综合来说，无论是美方宣布推迟 10 月 1 日加征关税，还是欧央行重启 QE 都将有利于市场资金继续向风险类资产倾斜，因此短期来说大类策略也应该继续沿着情绪改善路径配置。此外，9 月美联储降息仍是大概率事件，关注点需放在降息态度上。

策略：A 股>美股，有色>黑色，债券/黄金中性（关注联储降息态度&国内 MLF 操作）

风险点：贸易摩擦风险，降息预期回落

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

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号：F3036907

相关研究：

静待新的预期差

2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

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	27,219.52	0.14%	1.58%	3.09%	18.03%
	标准普尔500指数	3,007.39	-0.07%	0.96%	2.77%	20.99%
	纳斯达克综合指数	8,176.71	-0.22%	0.91%	2.69%	24.18%
	上证综合指数	3,031.24	0.75%	1.05%	5.02%	21.55%
	伦敦金融时报100指数	7,367.46	0.31%	1.17%	2.22%	9.41%
	巴黎CAC40指数	5,655.46	0.22%	0.92%	3.19%	20.88%
	法兰克福DAX指数	12,468.53	0.47%	2.27%	4.43%	18.08%
	东京日经225指数	21,988.29	1.05%	3.72%	6.20%	9.86%
	恒生指数	27,352.69	0.98%	2.48%	6.33%	7.25%
圣保罗IBOVESPA指数	103,501.20	-0.83%	0.55%	2.34%	17.77%	
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	1.90	1.00	35.00	40.00	-82.00
	中债10Y	3.09	3.51	7.03	3.03	-14.39
	英债10Y	0.66	0.77	2.70	14.30	-68.42
	法债10Y	-0.24	1.60	9.50	16.80	-95.00
	德债10Y	-0.59	-4.00	1.00	12.00	-84.00
	日债10Y	-0.21	-0.60	3.60	6.80	-24.40
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	3,549.00	1.95%	4.78%	5.94%	4.26%
	铁矿石.DCE	680.00	2.87%	8.11%	11.93%	37.51%
	铜.LME	5,966.00	1.80%	2.37%	5.56%	-0.42%
	铝.LME	1,813.00	1.09%	1.68%	3.19%	-1.87%
	镍.LME	17,755.00	-1.31%	-1.03%	-0.84%	65.32%
	WTI原油	55.09	-1.18%	-2.53%	-0.02%	21.53%
	甲醇.CZCE	2,248.00	0.13%	2.04%	5.05%	-5.86%
	PTA.CZCE	5,098.00	-0.47%	-1.70%	-0.08%	-9.61%
	大豆.CBOT	896.75	0.48%	4.61%	3.25%	0.42%
	豆粕.DCE	2,858.00	0.63%	-0.94%	-2.62%	8.88%
	白糖.DCE	5,490.00	-0.62%	0.07%	2.27%	16.81%
	棉花.DCE	12,970.00	-0.04%	0.35%	3.59%	-12.84%
	黄金.COMEX	1,495.70	-0.74%	-1.27%	-2.19%	16.54%
白银.COMEX	17.51	-3.66%	-4.19%	-5.28%	13.30%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	98.20	-0.16%	-0.22%	-0.64%	1.90%
	中间价:美元兑人民币	7.08	0.00%	-0.01%	-0.05%	3.23%
	美元兑日元	108.11	0.01%	1.11%	1.72%	-1.99%
	欧元兑美元	1.11	0.09%	0.40%	0.75%	-3.23%
	英镑兑美元	1.25	1.36%	1.70%	2.76%	-1.56%

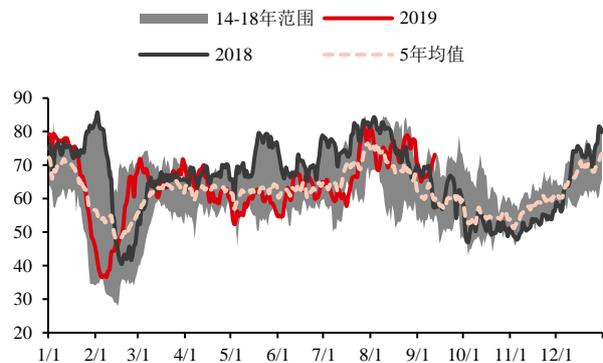
宏观经济

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



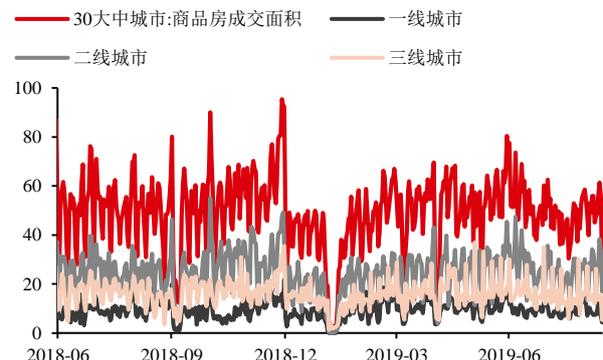
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 单位: 万平方米



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

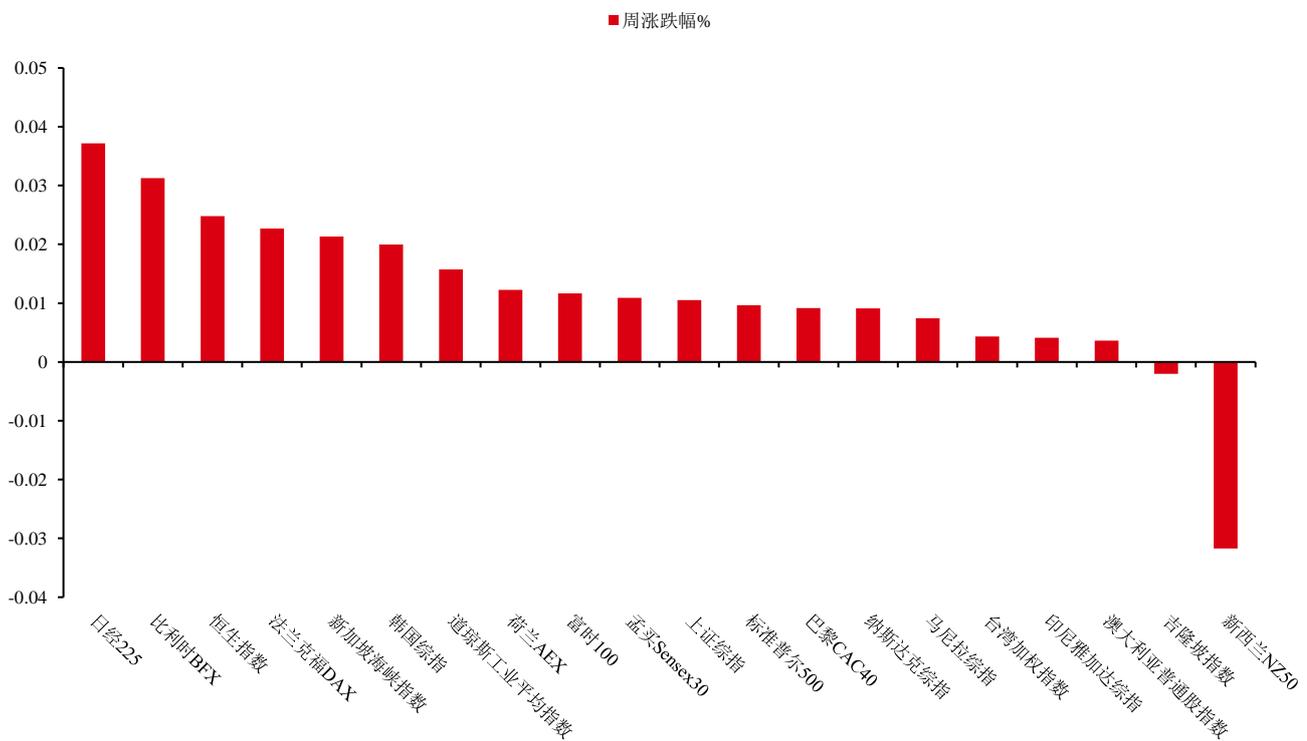
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

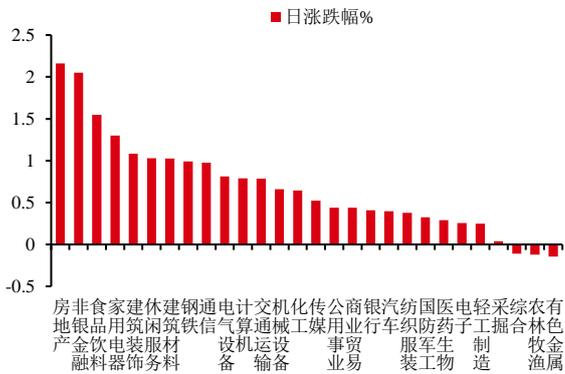
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



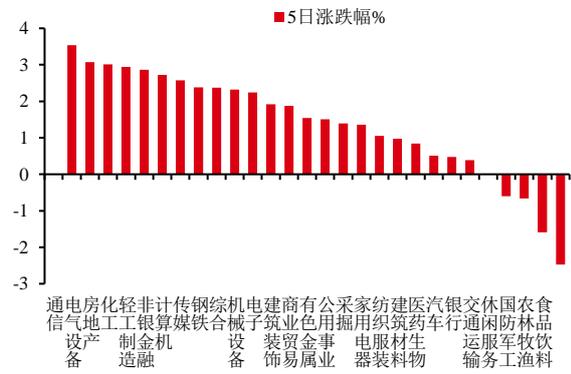
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



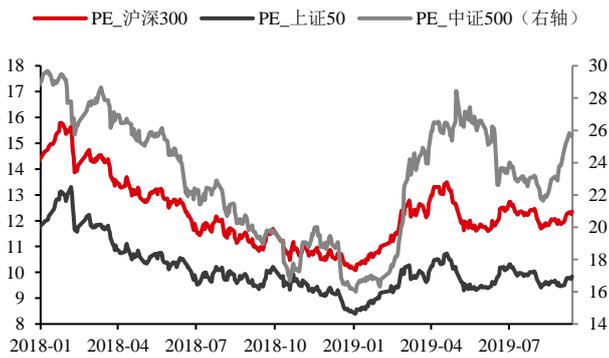
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



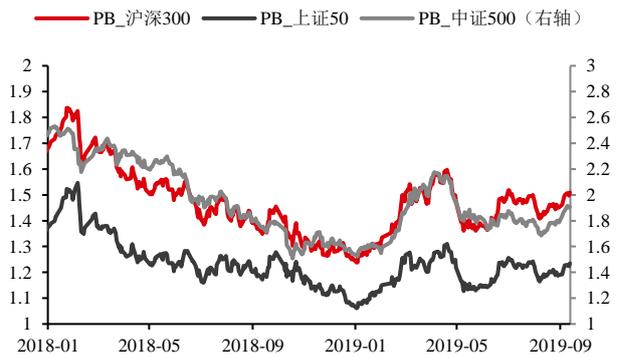
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



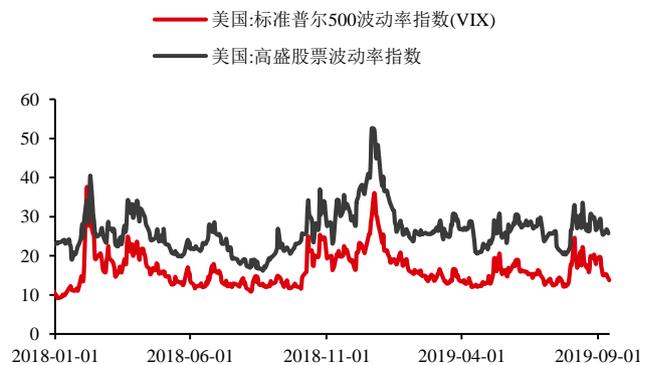
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数 单位: 无, %

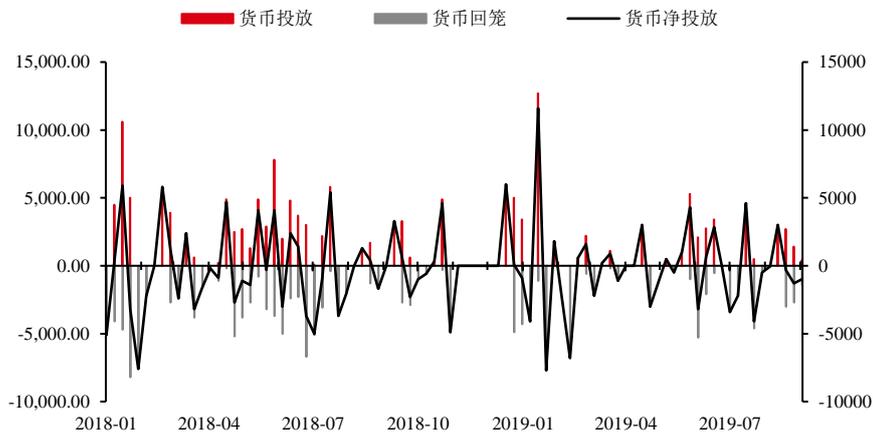


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

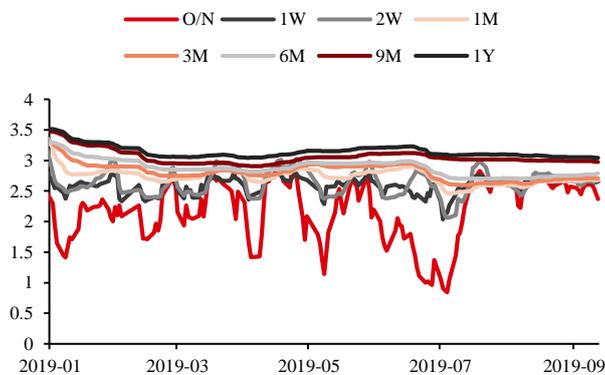
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

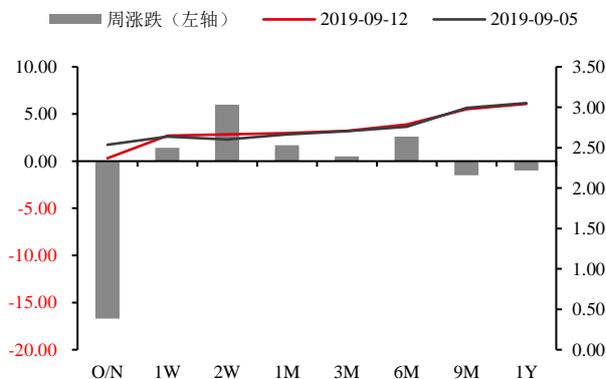
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

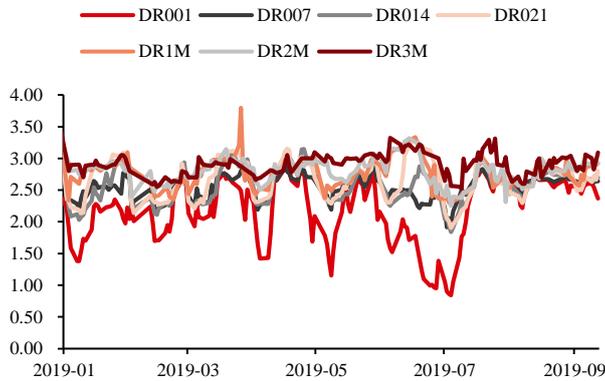
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



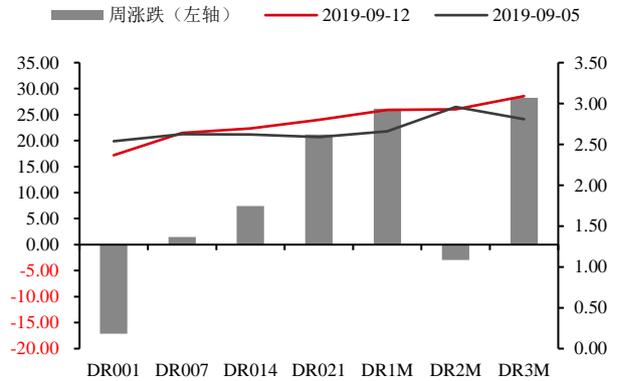
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



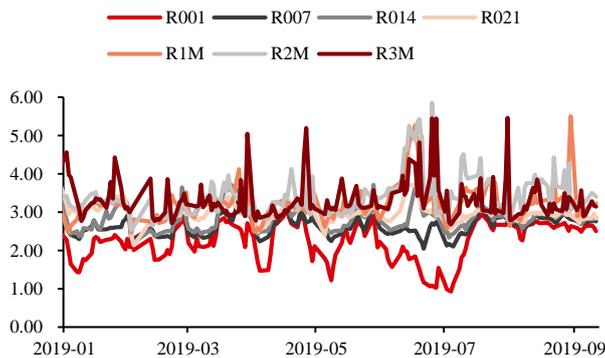
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



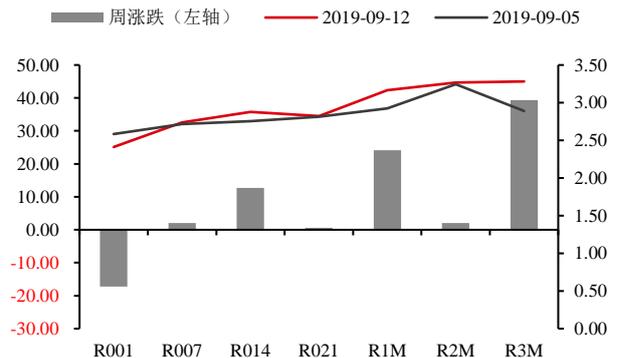
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



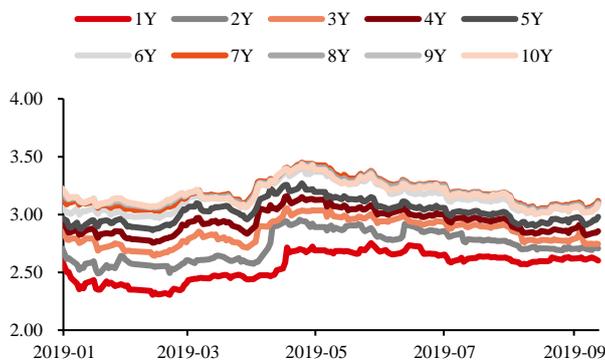
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



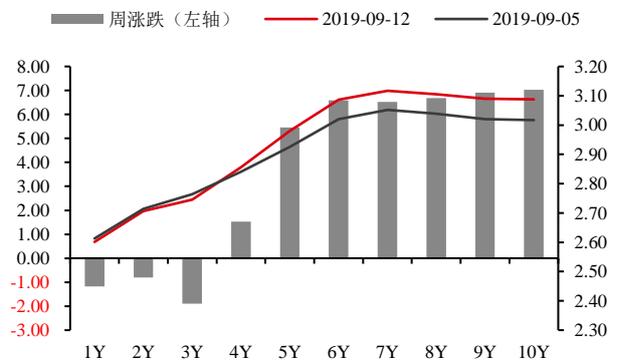
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



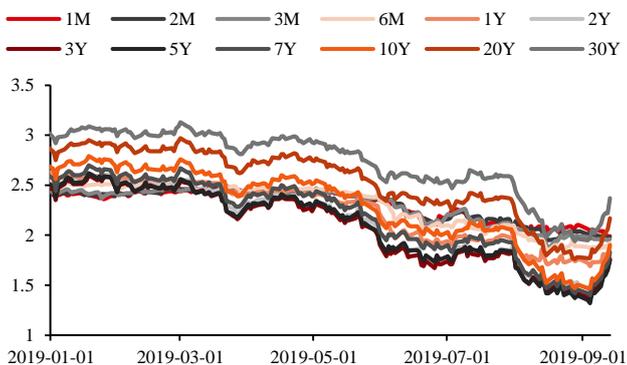
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



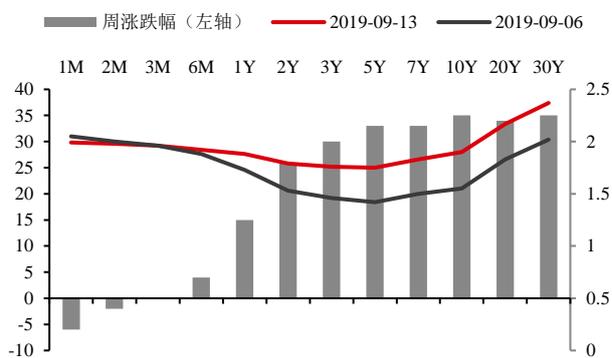
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 各期限美债利率曲线 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



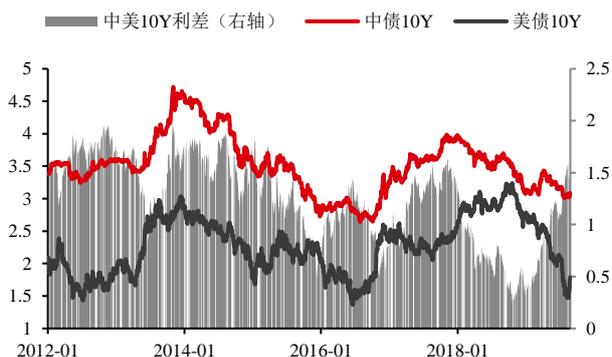
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10124



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn