

美债利率的快速上行

摘要:

1. 中国 8 月 M2 同比增 8.2%，预期 8.1%，前值 8.1%；新增人民币贷款 1.21 万亿元，预期 1.157 万亿元，前值 1.06 万亿元；社会融资规模增量 1.98 万亿元，前值 1.01 万亿元；8 月末社会融资规模存量为 216.01 万亿元，同比增长 10.7%。
2. 国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，对第一批对美加征关税商品，第一次排除部分商品，自 9 月 17 日起实施。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布后续批次排除清单。
3. 外交部回应“中方有意等 2020 年美国大选后再达成协议”称，中方在中美经贸问题上的立场、态度和做法是始终如一的。希望通过平等、相互尊重的磋商，达成双方都能接受的、互利共赢的解决方案。
4. 央行周三开展 50 亿元央行票据互换（CBS）操作，期限 3 个月。并开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种大幅下行 10.2bp 报 2.4510%，14 天期上行 4.3bp 报 2.6830%。
5. MSCI 中国区研究主管魏震：对中国金融市场基础设施进一步开放和完善、对外国投资者市场准入制度的进一步放宽、对人民币国际化及相应金融产品的开发前景持非常乐观的态度；A 股以散户为交易主体，投机成分较重的风格在短期内难以改变。
6. 中汽协：8 月汽车销量 196 万辆，同比下降 6.9%；8 月新能源汽车产销分别完成 8.7 万辆和 8.5 万辆，同比分别下降 12.1%和 15.8%。

宏观大类:

国内方面，8 月社融同比出现多增，一方面是信贷较为稳健，另一方面则是非标融资方面出现少减。总体来说，社融增速整体保持稳定（10.7%），总量也偏向于平稳，对于国内权益类等风险资产仍有支撑作用。货币政策方面，考虑到 9 月期间仍有一次 MLF 操作到期、美联储 9 月议息会议召开在即以及配合前期 LPR 改革等因素，我们仍认为将不排除进一步下调 MLF 利率的可能，投资者也需关注后续货币政策取向。海外方面，美债利率近期连续反弹，我们预计主要是和市场避险情绪回落有关，其次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。9 月美联储降息仍是大概率事件，关注点或需要放在降息态度上。

策略：A 股>美股，有色>黑色，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险

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

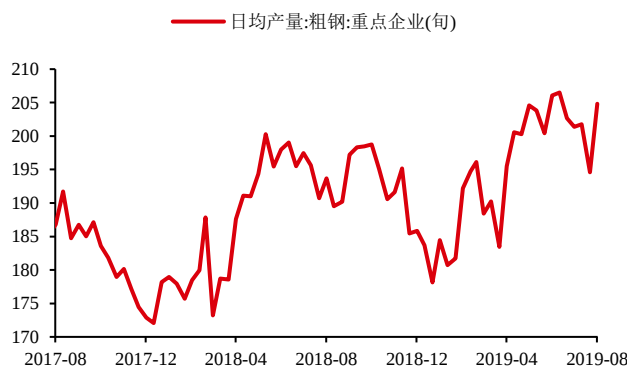
2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

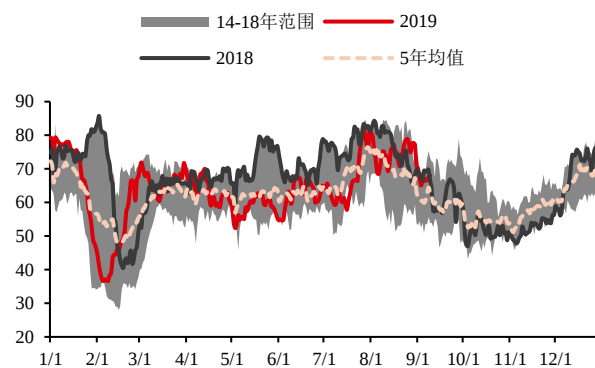
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



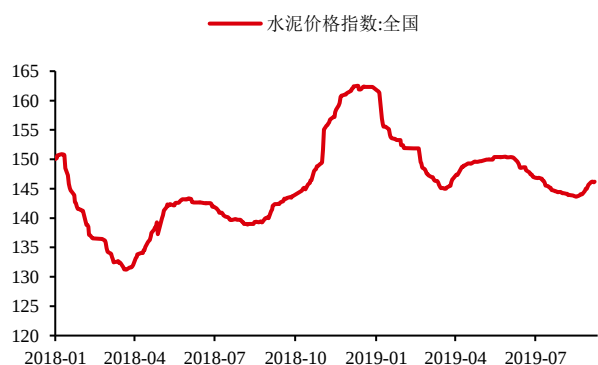
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



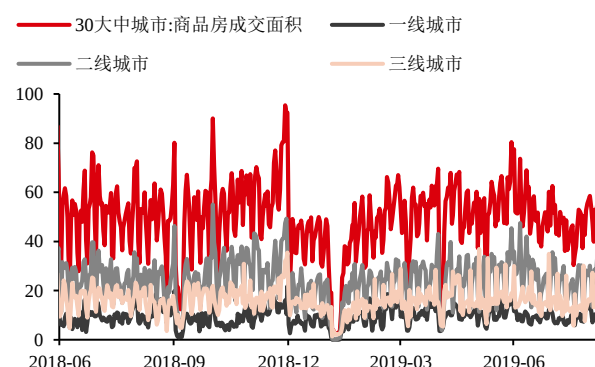
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



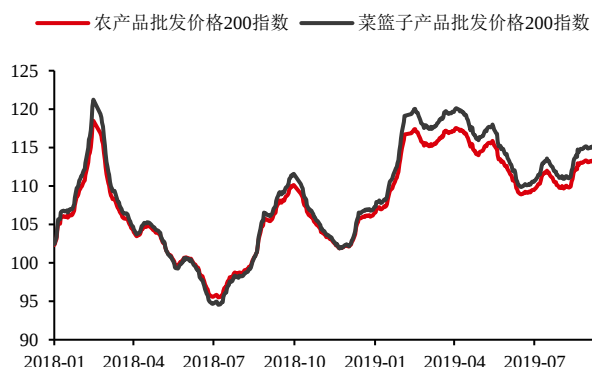
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

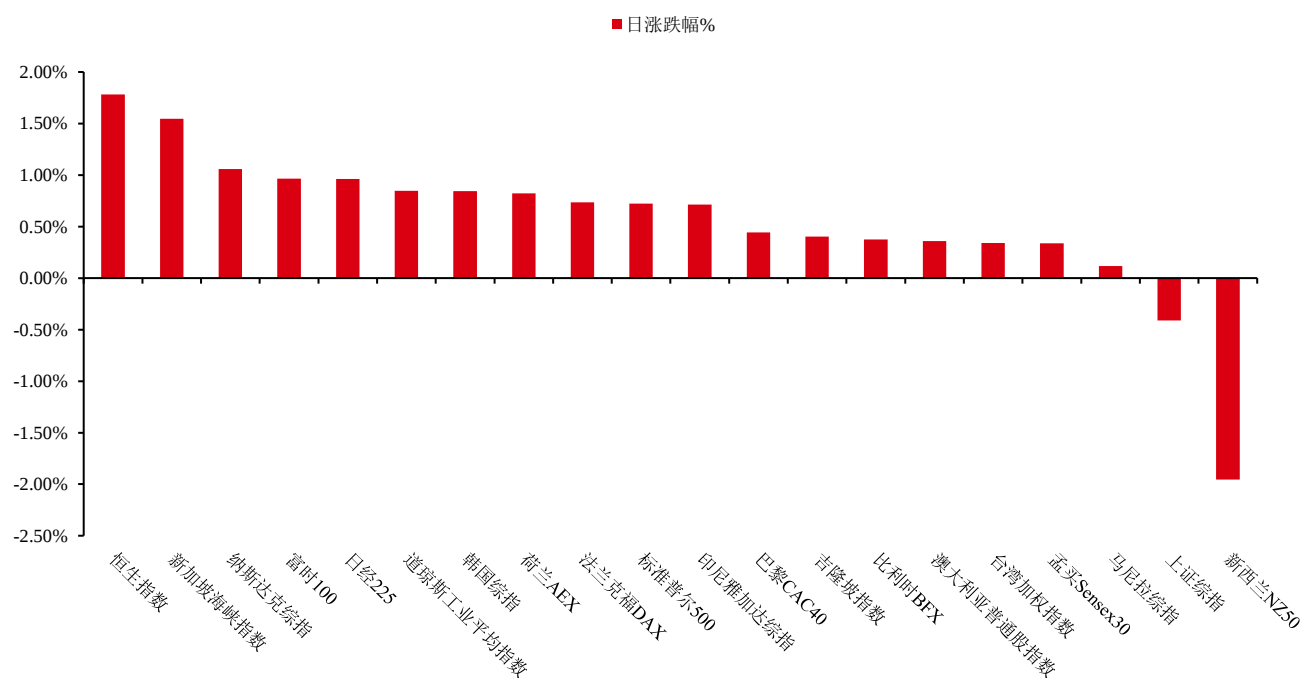


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

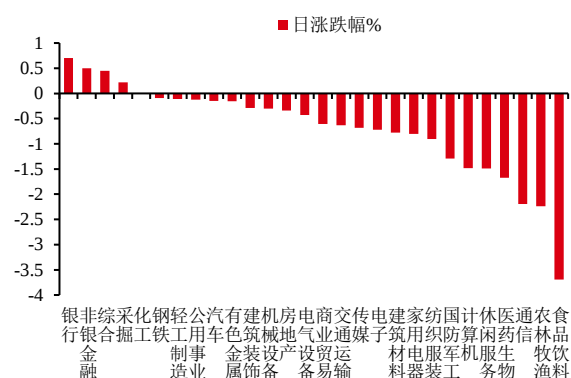
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



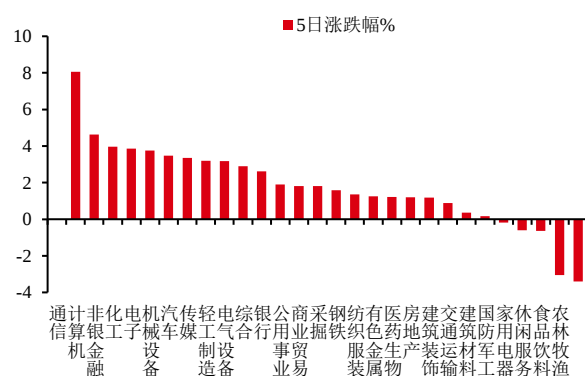
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



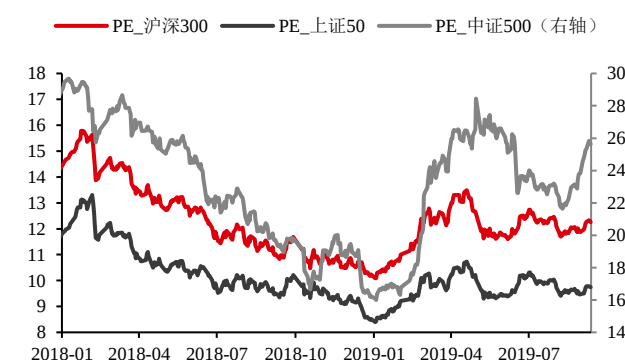
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



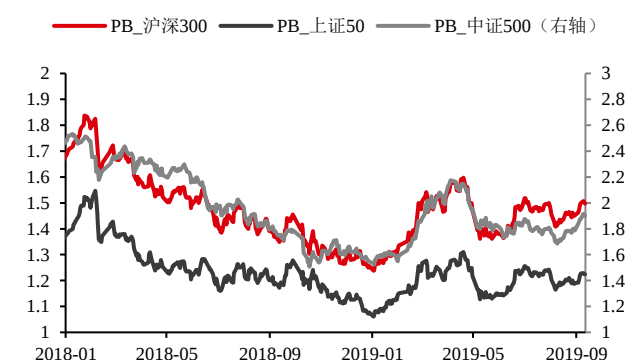
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



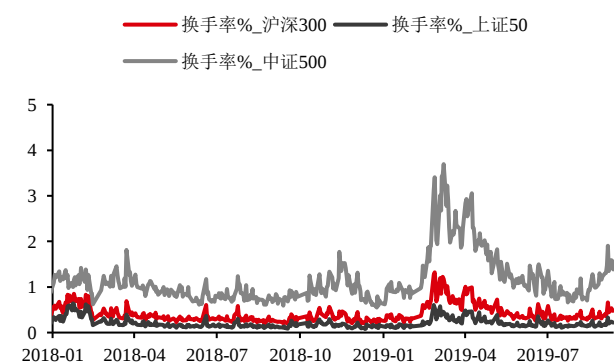
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



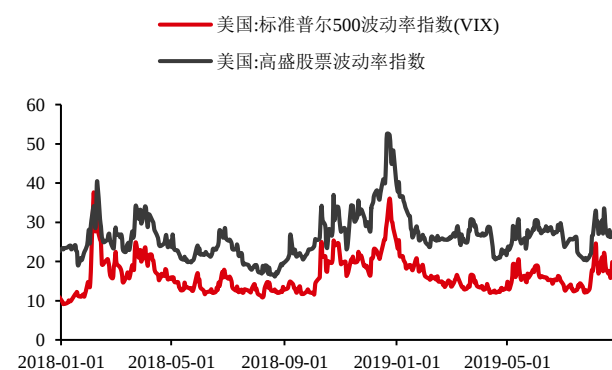
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

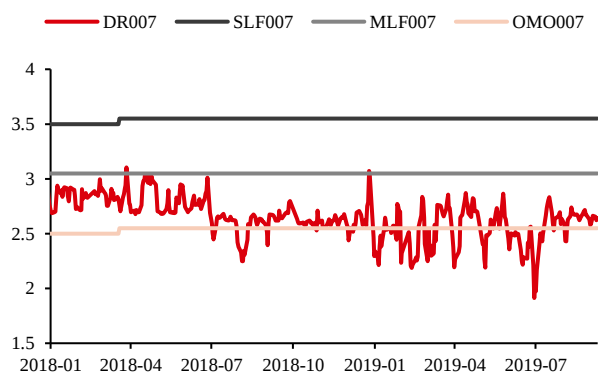


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

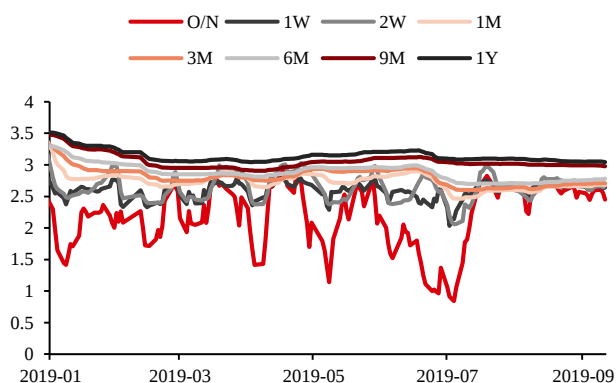
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

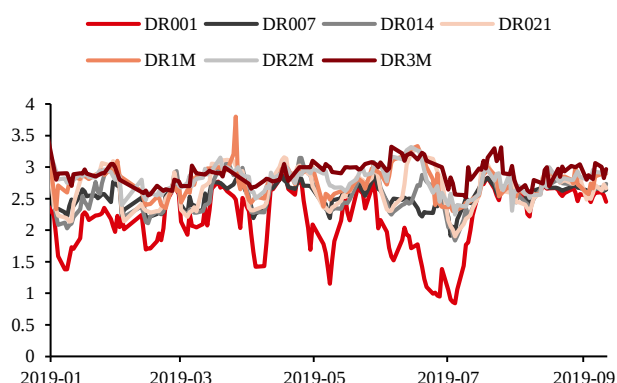
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

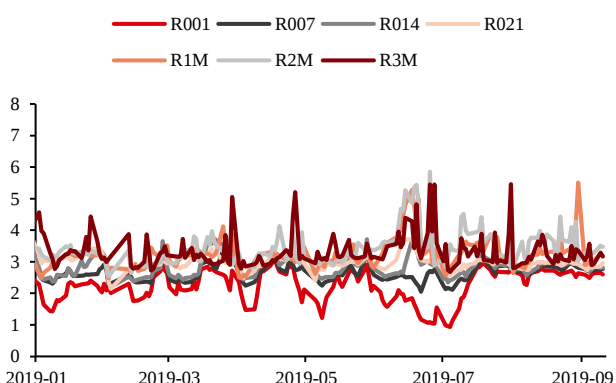
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

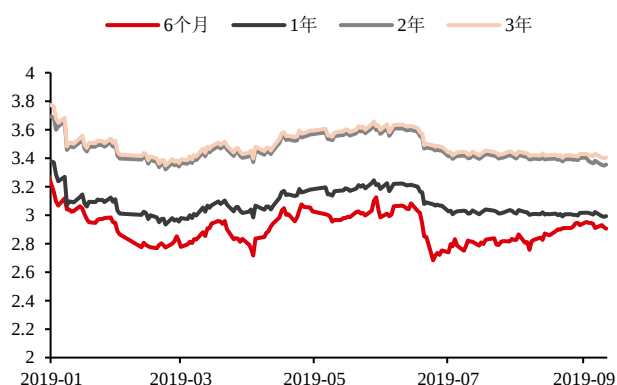
图 8：R 利率

单位：%



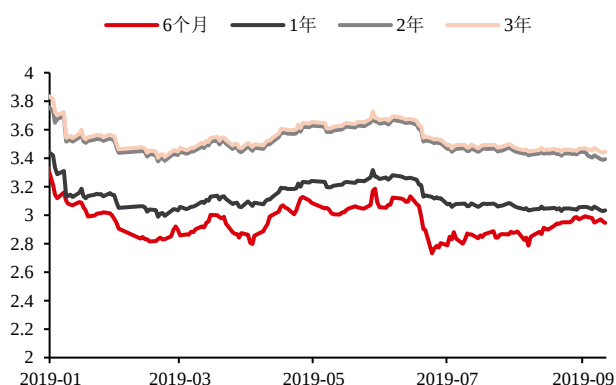
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



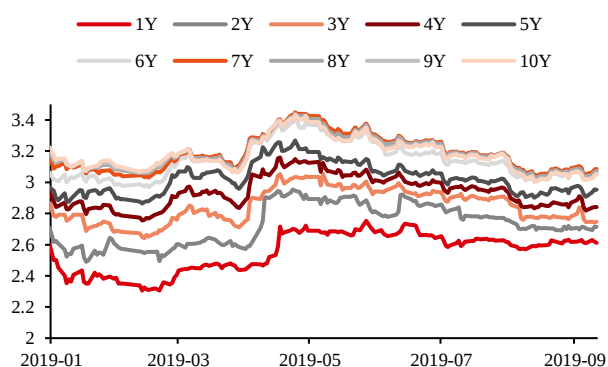
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



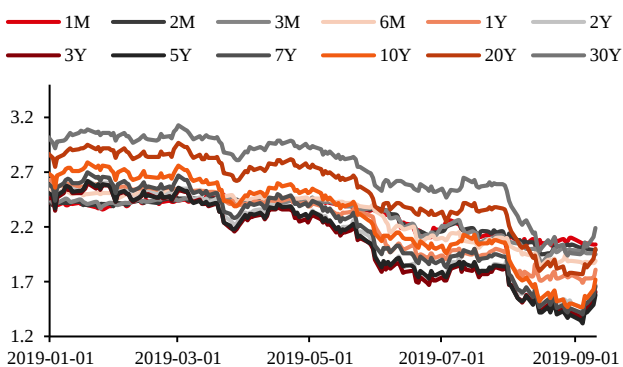
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：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 11：各期限国债利率曲线(美债) 单位：%



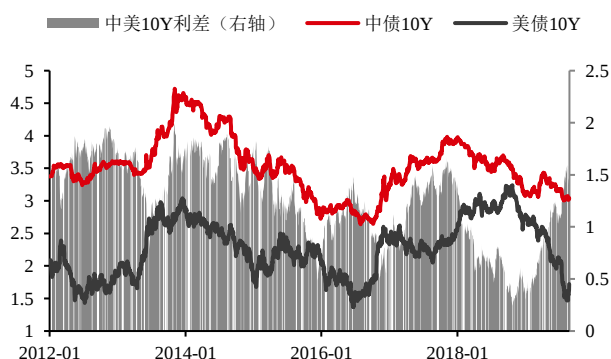
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 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 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

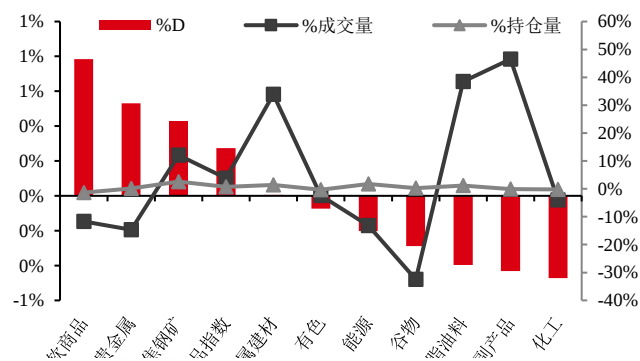
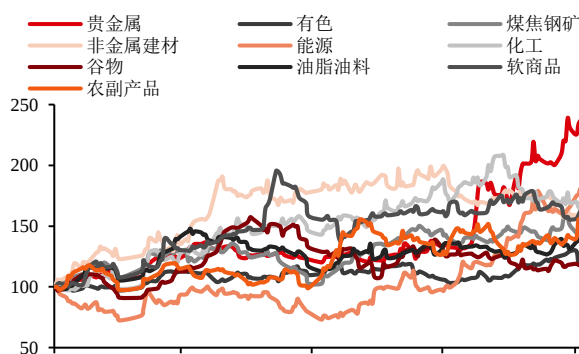


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



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_10171

