

关注是否下调 MLF 利率

摘要:

1. 发改委、农业农村部发布《关于做好稳定生猪生产中央预算内投资安排工作的通知》，中央预算内投资将进一步加大支持力度，促进生猪稳产保供工作，对 2020 年底前新建、改扩建种猪场、规模猪场（户），禁养区内规模养猪场（户）异地重建等给予一次性补助，中央补助比例原则上不超过项目总投资的 30%，最低不少于 50 万元，最高不超过 500 万元。
2. 英国首相约翰逊：在 11 月前有两个任务，一是重建北爱尔兰政府，英国没有也绝不会在爱尔兰边境设置检查；二是完成脱欧，相信能在 10 月 18 日达成脱欧协议，强烈倾向于达成脱欧协议。
3. 中央深改委第十次会议：金融基础设施是金融市场稳健高效运行的基础性保障，是实施宏观审慎管理和强化风险防控的重要抓手；要加强对重要金融基础设施的统筹监管，统一监管标准，健全准入管理，优化设施布局，健全治理结构，推动形成布局合理、治理有效、先进可靠、富有弹性的金融基础设施体系。
4. 美国财长努钦：2020 年将考虑更多的减税措施；本周与数字化企业会面商讨法国提出的数字税问题；尚未在放松资本利得税问题上做出任何坚决的决定；没有理由认为美联储主席鲍威尔的职位处于危险的境地；预计将很快完成与日本的贸易协定。
5. 据 CME “美联储观察”：美联储 9 月降息 25 个基点至 1.75%-2.00% 的概率为 93.5%，降息 50 个基点的概率为 6.5%；10 月降息 25 个基点至 1.75%-2.00% 的概率为 58.9%，降息 50 个基点的概率为 38.6%。

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

宏观大类：

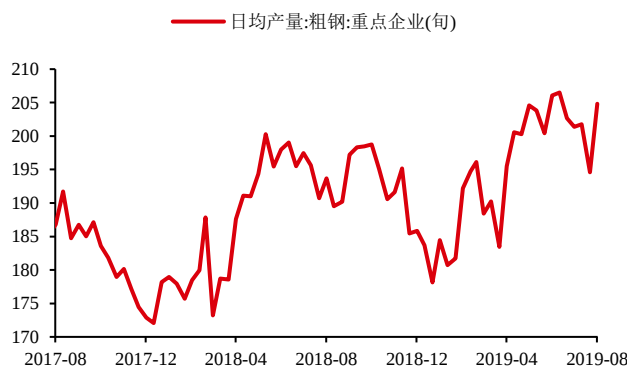
国内方面，在之前的报告中我们提到，本轮降准预期已于国常会后形成，本次降准落地是利好兑现还是利好的开始才是引导资产价格变动的重点。从资产价格首日的表现来说，市场似乎对后续是否下调 MLF 利率存在分歧，这才会形成股涨债跌的局面。考虑到 9 月期间仍有一次 MLF 操作到期、美联储 9 月议息会议召开在即以及配合前期 LPR 改革等因素，我们认为将不排除进一步下调 MLF 利率的操作，在此逻辑基础上短期来说我们认为无论是权益资产、工业品或是利率也都还有做多的空间。追高风险则在于降息预期的调整。海外方面，随着近期风险偏好的改善，美债利率在 9 月议息会议之前出现了 10 个 BP 左右的反弹幅度，黄金价格以及黄金持仓也出现明显的下跌，后续仍需关注持续性。

策略：A 股>美股，有色>黑色，利率债多配

风险点：贸易摩擦风险

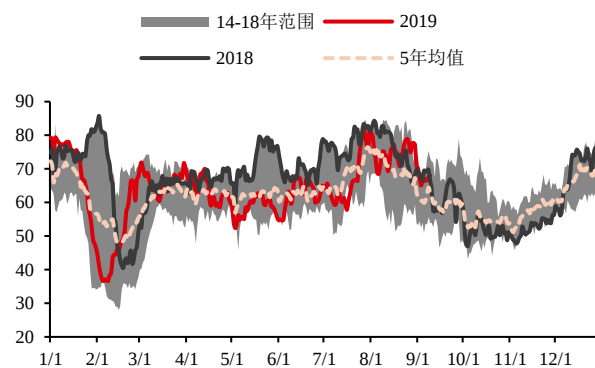
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



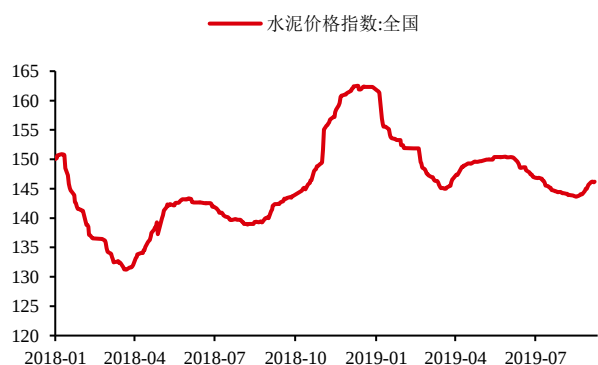
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



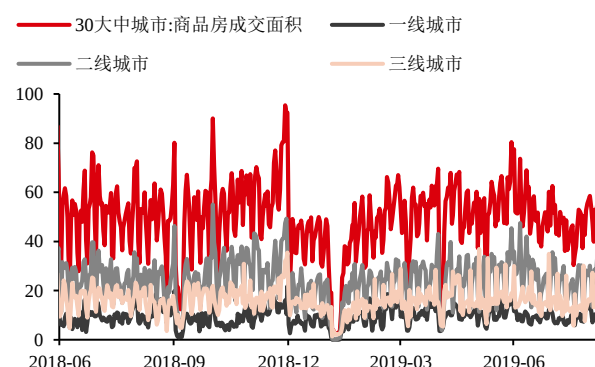
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



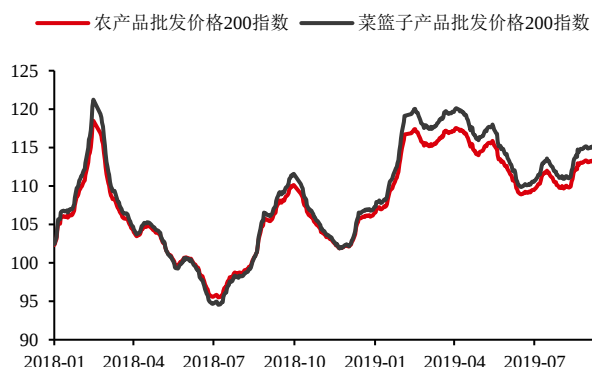
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

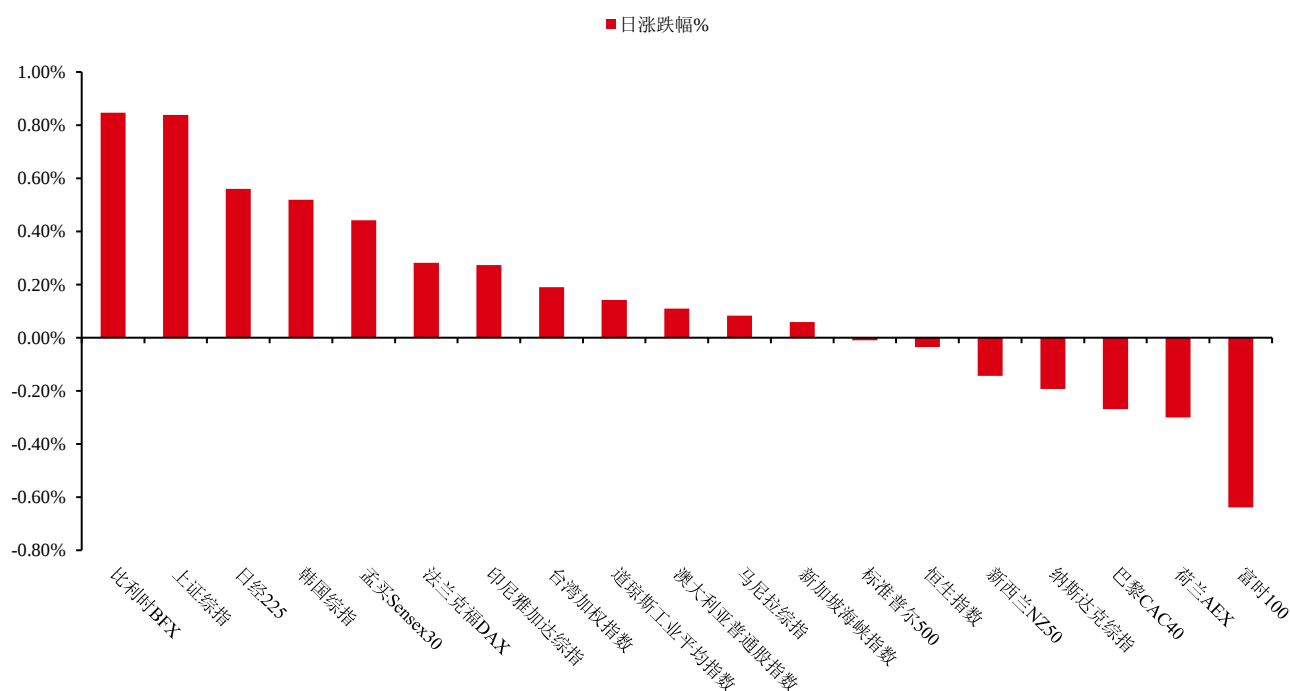
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

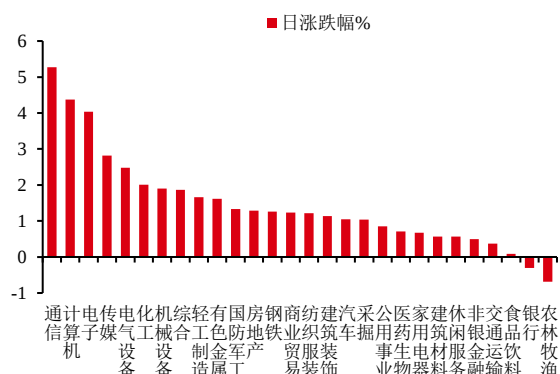
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



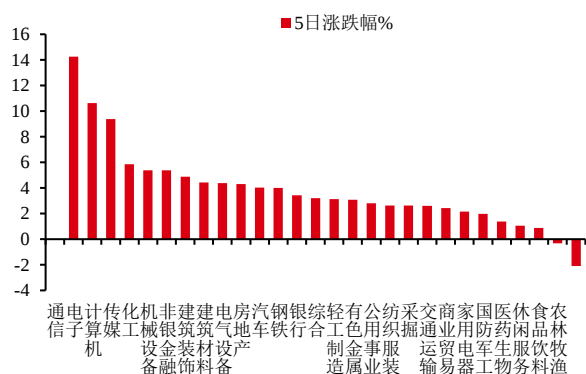
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



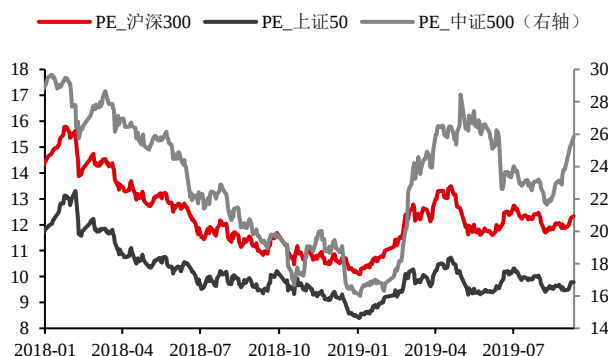
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



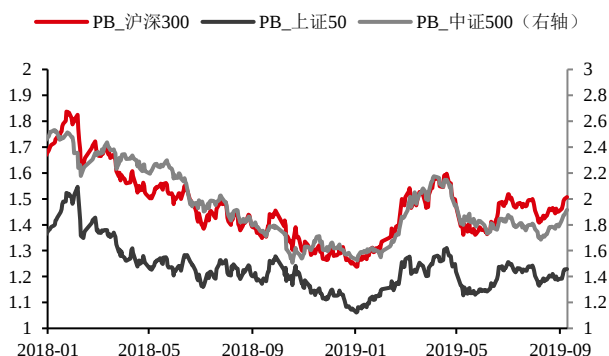
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



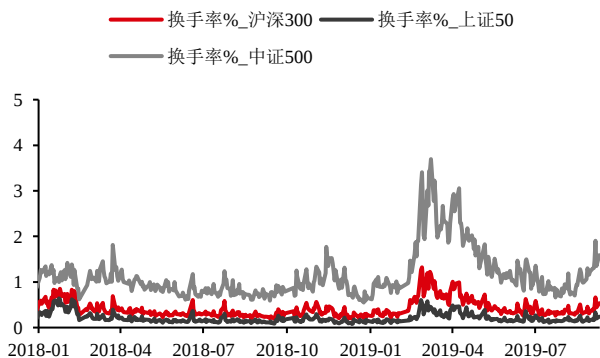
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



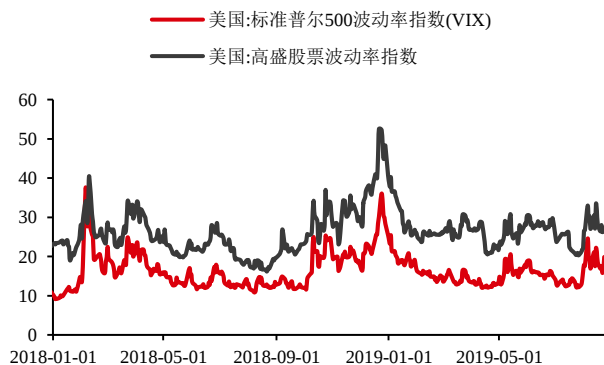
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

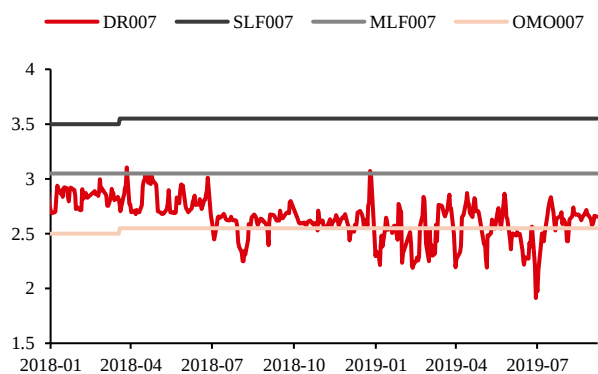


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

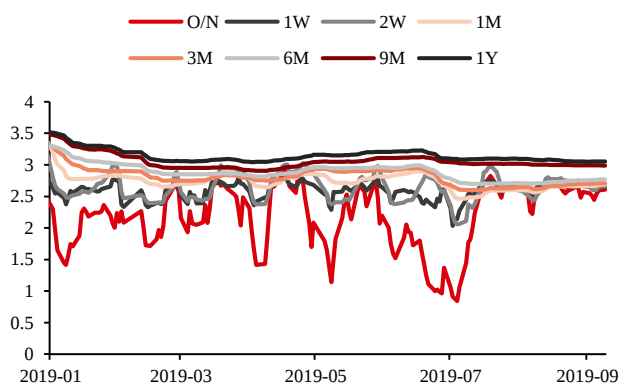
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

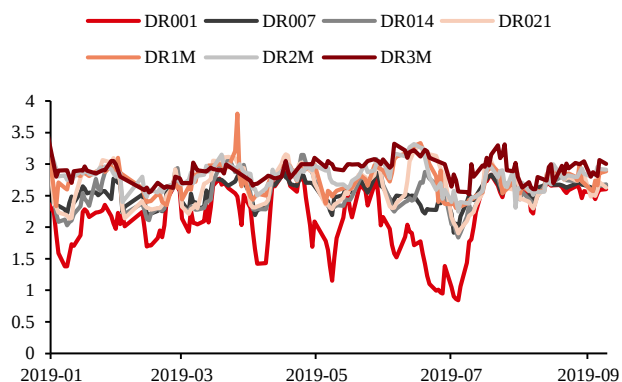
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

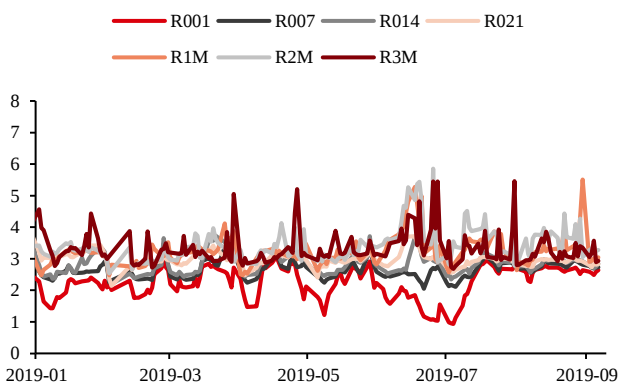
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

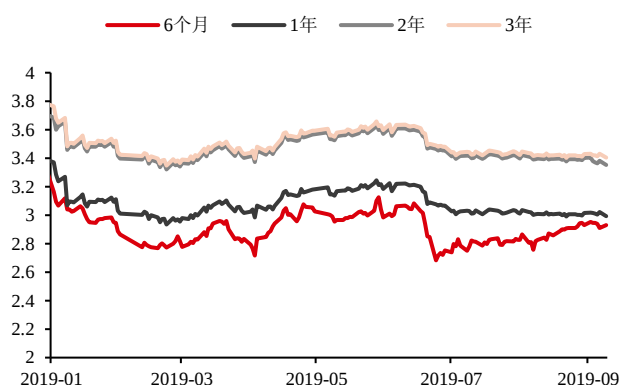
图 8：R 利率

单位：%



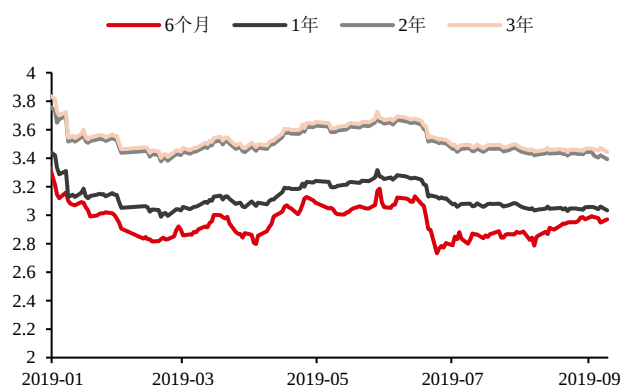
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



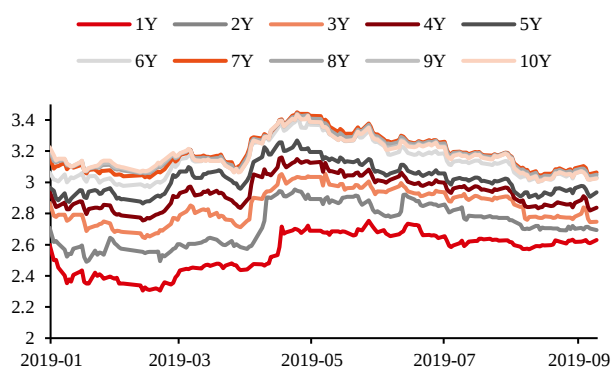
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



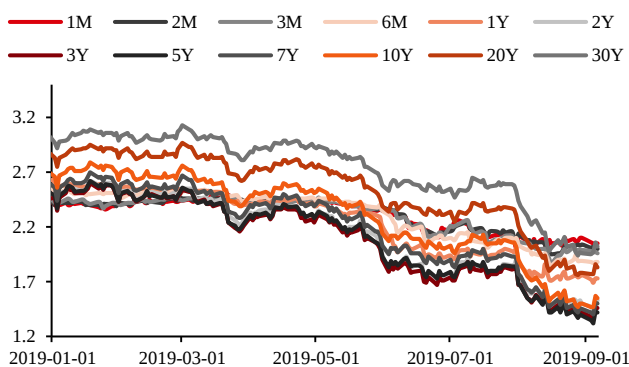
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



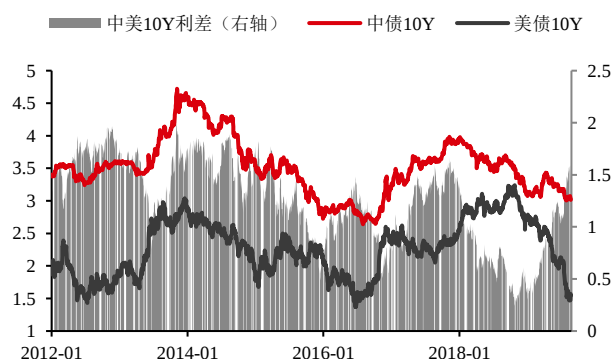
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %

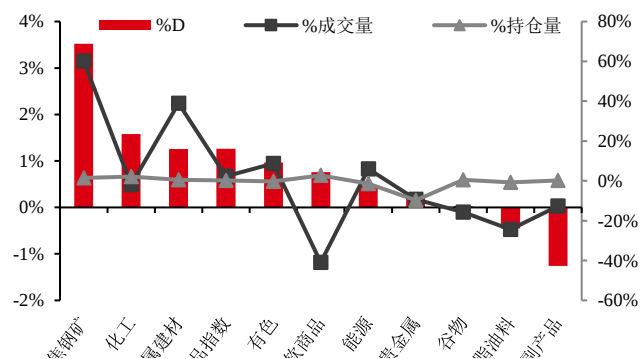
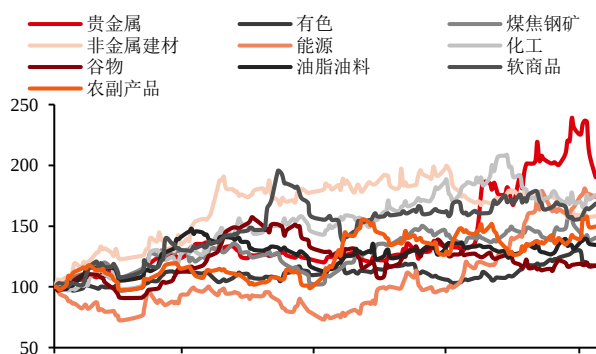


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10228

