

降准落地是利好兑现还是利好开始?

摘要:

1. 央行决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。在此之外,为促进加大对小微、民营企业的支持力度,再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点,于10月15日和11月15日分两次实施到位,每次下调0.5个百分点。
2. 央行有关负责人表示,降准支持实体经济发展。此次降准释放长期资金约9000亿元,其中全面降准释放资金约8000亿元,定向降准释放资金约1000亿元。此次降准与9月中旬税期形成对冲,银行体系流动性总量仍将保持基本稳定,而且定向降准分两次实施,也有利于稳妥有序释放资金。因此,此次降准并非大水漫灌,稳健货币政策取向没有改变。
3. 中证报头版评论:中国人民银行宣布将于9月16日下调金融机构存款准备金率。加快地方政府专项债券发行使用与降低金融机构存款准备金率,已分别完成对财政政策与货币政策如何加大逆周期调节的“破题”。从近期打出的一系列组合拳来看,宏观政策正重新聚焦稳增长,新一轮政策窗口期已打开,降准只是“打头阵”。
4. 财政部副部长许宏才:截至8月末,各地已安排使用新增债券22011亿元;已安排使用新增专项债券15902亿元,约占同期已发行新增专项债券的80%;2019年全国地方政府债务限额为240774.3亿元,截至今年8月末,全国地方政府债务余额214139亿元,控制在全国人大批准的限额之内。

宏观大类:

央行决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点,释放长期资金约9000亿元。此次降准为本轮宽松周期中释放资金最多的一次,一方面是为了对冲内外部经济压力以及风险事件(贸易摩擦、英国硬脱欧等),另一方面则是进一步推进宽信用的传导。实际上,本轮降准预期已于国常会后形成,我们应该将本次降准理解为利好兑现还是利好的开始才是引导资产价格变动的重点。考虑到9月期间将有两次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。

策略: A股>美股; 有色>黑色; 短期看多中债

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	26,797.46	0.26%	1.49%	1.49%	16.20%
	标准普尔500指数	2,978.71	0.09%	1.79%	1.79%	19.83%
	纳斯达克综合指数	8,103.07	-0.17%	1.76%	1.76%	23.06%
	上证综合指数	2,999.60	0.46%	3.93%	3.93%	20.28%
	伦敦金融时报100指数	7,282.34	0.15%	1.04%	1.04%	8.14%
	巴黎CAC40指数	5,603.99	0.19%	2.25%	2.25%	19.78%
	法兰克福DAX指数	12,191.73	0.54%	2.11%	2.11%	15.46%
	东京日经225指数	21,199.57	0.54%	2.39%	2.39%	5.92%
	恒生指数	26,690.76	0.66%	3.76%	3.76%	4.65%
	圣保罗IBOVESPA指数	102,935.40	0.68%	1.78%	1.78%	17.12%
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	1.55	-2.00	5.00	5.00	-117.00
	中债10Y	3.02	-	-4.00	-4.00	-21.42
	英债10Y	0.54	10.41	1.89	1.89	-80.83
	法债10Y	-0.29	7.80	11.60	11.60	-100.20
	德债10Y	-0.65	4.00	6.00	6.00	-90.00
	日债10Y	-0.27	1.70	0.60	0.60	-26.90
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	3,387.00	-1.51%	1.10%	1.10%	-0.50%
	铁矿石.DCE	629.00	-2.78%	3.54%	3.54%	27.20%
	铜.LME	5,840.00	1.55%	3.33%	3.33%	-2.52%
	铝.LME	1,791.00	1.22%	1.94%	1.94%	-3.06%
	镍.LME	17,495.00	-3.29%	-2.29%	-2.29%	62.90%
	WTI原油	56.30	0.07%	2.18%	2.18%	24.20%
	甲醇.CZCE	2,203.00	0.92%	2.94%	2.94%	-7.75%
	PTA.CZCE	5,186.00	0.19%	1.65%	1.65%	-8.05%
	大豆.CBOT	861.75	-1.35%	-0.78%	-0.78%	-3.50%
	豆粕.DCE	2,885.00	-1.47%	-1.70%	-1.70%	9.90%
	白糖.DCE	5,486.00	0.05%	2.20%	2.20%	16.72%
	棉花.DCE	12,925.00	2.01%	3.23%	3.23%	-13.14%
	黄金.COMEX	1,527.10	-2.21%	-0.14%	-0.14%	18.99%
	白银.COMEX	18.75	-4.80%	1.43%	1.43%	21.33%
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	98.42	0.02%	-0.42%	-0.42%	2.12%
	中间价:美元兑人民币	7.09	0.00%	-0.03%	-0.03%	3.24%
	美元兑日元	106.92	-0.02%	0.60%	0.60%	-3.06%
	欧元兑美元	1.10	-0.05%	0.35%	0.35%	-3.62%
	英镑兑美元	1.23	-0.35%	1.04%	1.04%	-3.21%

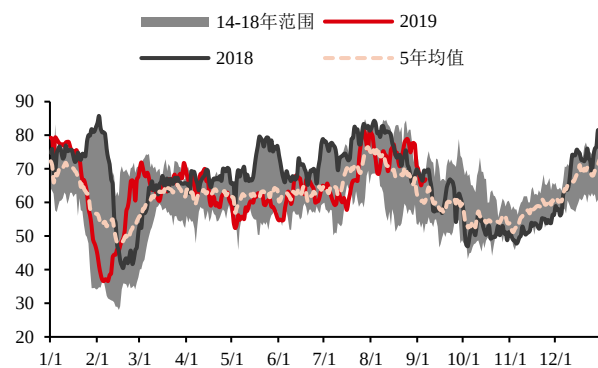
宏观经济

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



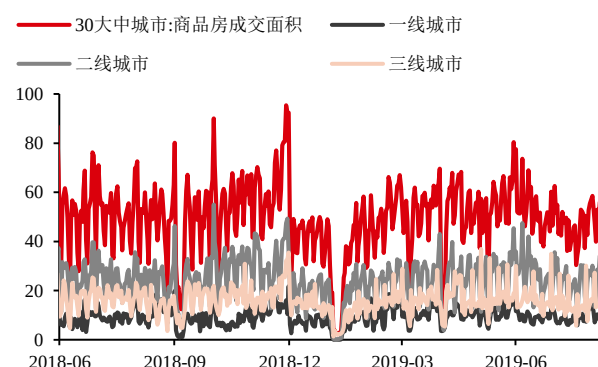
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



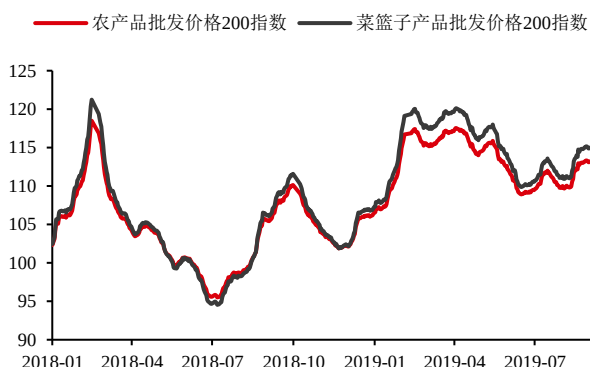
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

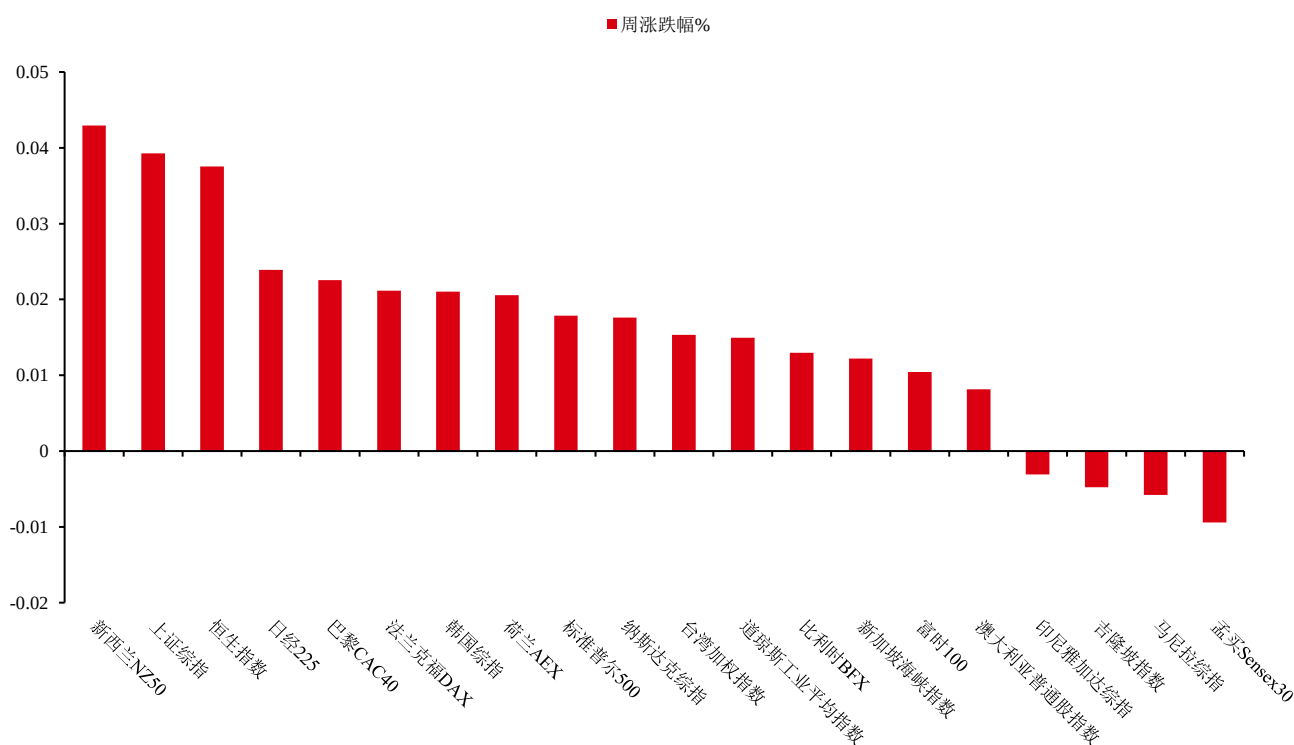
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

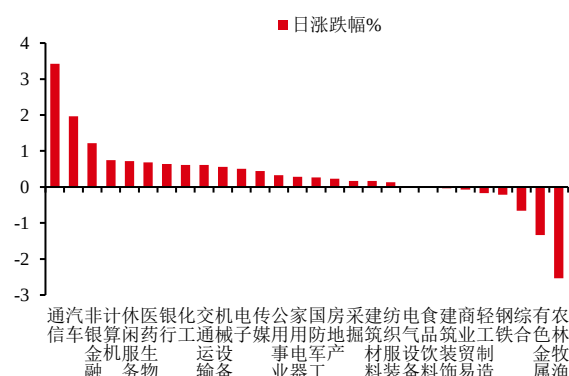
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



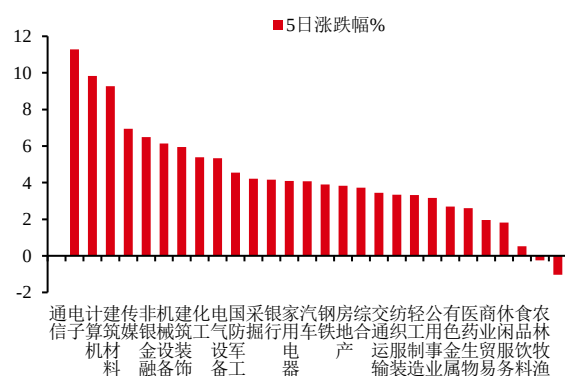
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



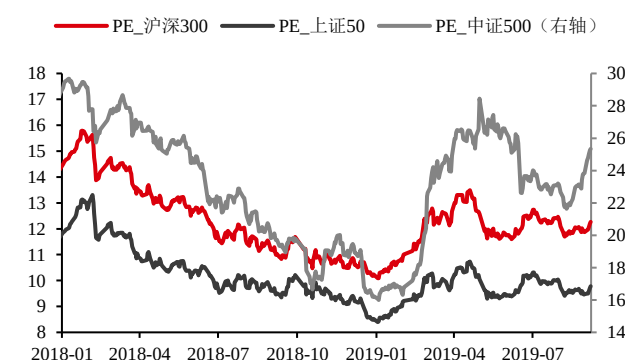
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



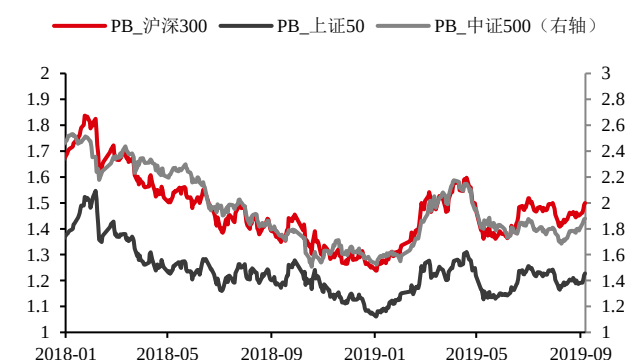
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



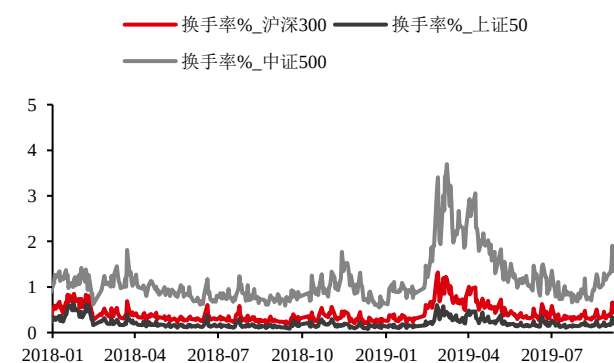
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



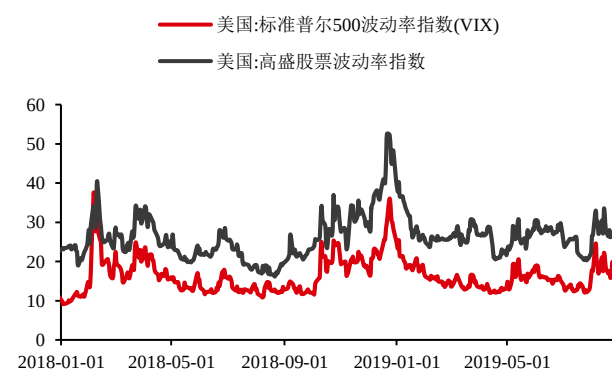
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

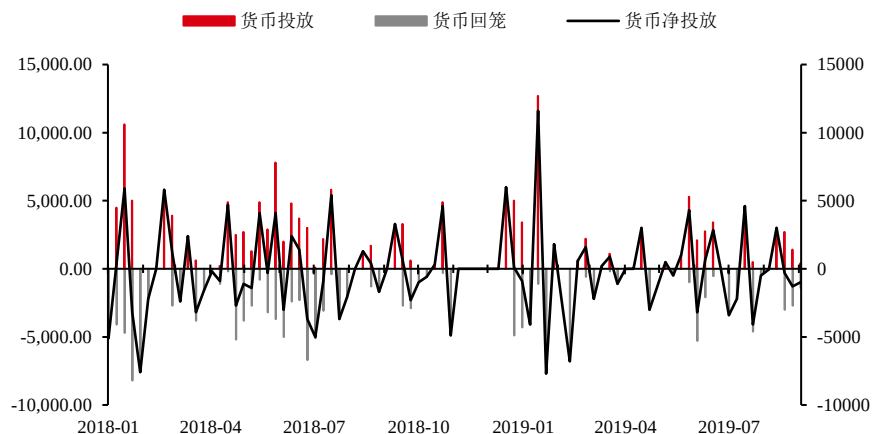


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

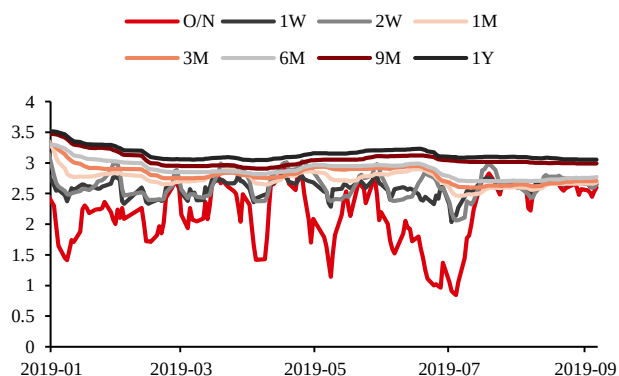
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

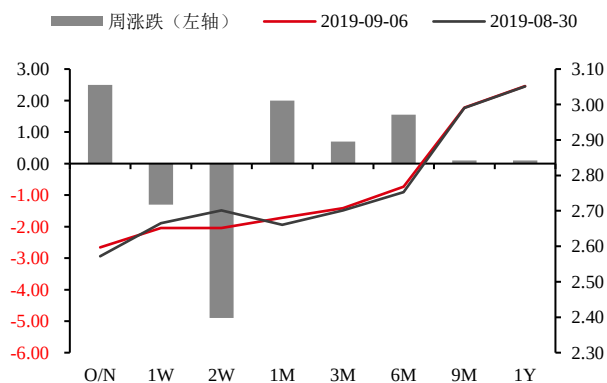
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

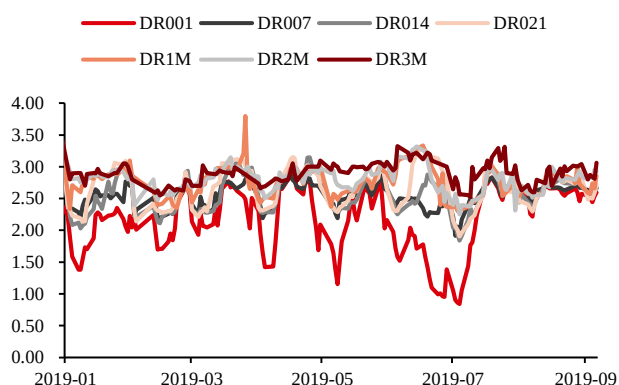
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



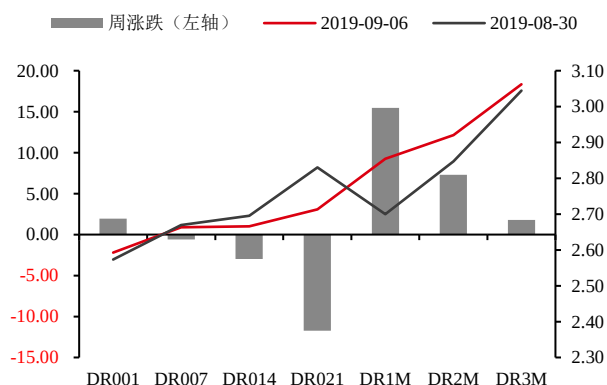
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



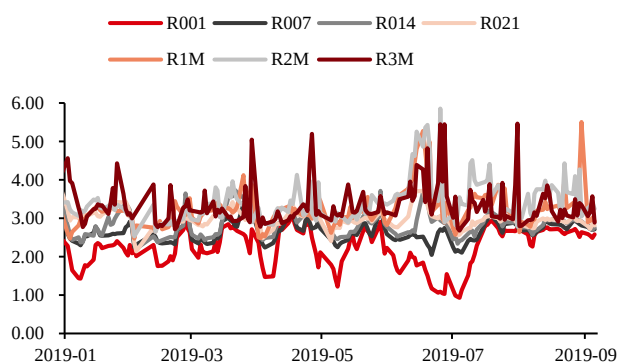
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



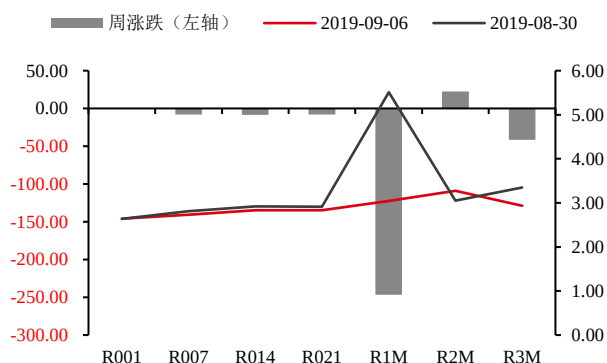
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



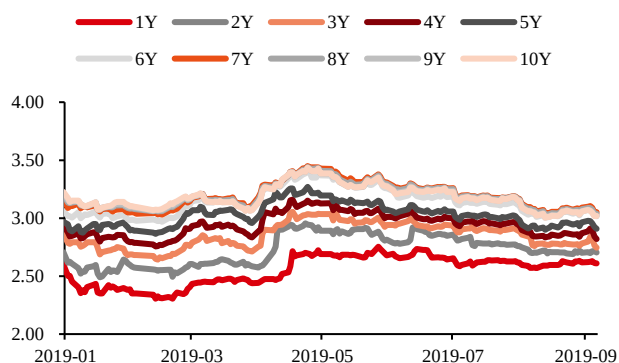
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



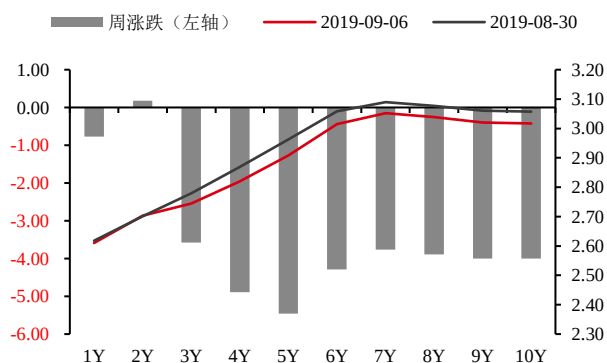
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



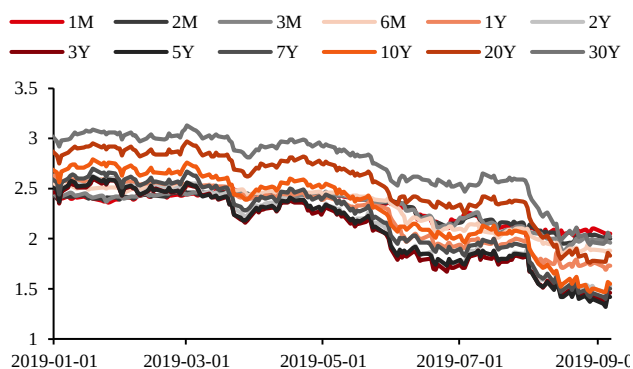
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



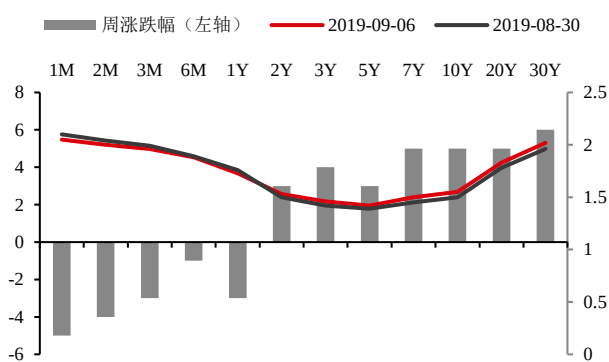
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



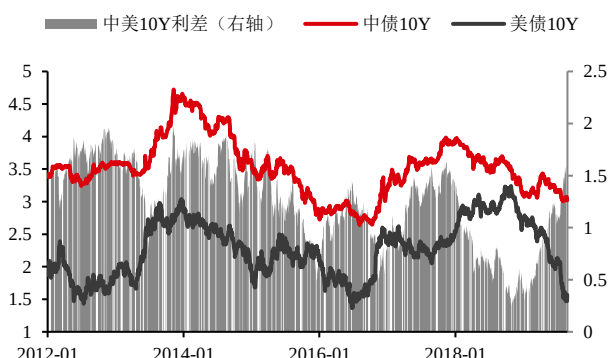
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_10275

