

## 市场风险偏好的提升

### 摘要:

1. 国务院总理李克强主持召开部分省份稳就业工作座谈会，研究部署进一步稳就业政策措施。李克强表示，做好当前“六稳”工作首先是稳就业，要实施好就业优先政策，着力稳经济、拓岗位、兜底线，保持经济运行在合理区间，促进比较充分就业、推动高质量发展。
2. 恒生中国达成首批参考新 LPR 定价贷款，此批贷款总额近 1.5 亿元，主要面向华北、华东、粤港澳大湾区等地区的民营企业，涵盖贸易融资、循环贷款等不同类型贷款。
3. 据证券时报，贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革后的首次报价今将诞生。市场普遍认为，首次 LPR 利率水平或较 1 年期贷款基准利率下调 5 个基点~10 个基点，新的 LPR 推出后预计短期内贷款实际利率不会有明显变动，利率下行将是缓慢过程。
4. 住建部：2019 年全国棚改计划新开工 289 万套。1 到 7 月，已开工约 207 万套，占年度目标任务的 71.6%，完成投资 6000 多亿元。
5. 美联储罗森格伦：进一步降息可能会使下一次经济衰退更加严重，而且使美联储在必要时没有多少弹药来应对危机。
6. 据经参，今年二季度以来，房地产调控在金融供给侧发力，不仅对前期融资规模过大的部分房企控制信托融资，同时对房企海外发债风险进行管控。业内人士预测，下半年金融调控力度不会减小，部分城市房价地价或出现下调，整体市场将保持平稳运行。
7. 阿根廷反对党总统候选人费尔南德斯称，在目前的情况下，阿根廷将难以偿还 IMF 的贷款，将寻求就还款条款与 IMF 进行重新谈判。

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

2019-02-28

### 宏观大类:

海外方面，随着发达国家央行的货币政策不断转松，全球负利率债券的规模突破了 16 万亿美元，这同时也是对经济下行预期的确认。国内方面，我们认为经济周期仍处下行的后半段当中，而政策对冲的力量则也在逐渐加大，例如近期的 LPR 改革相当于一次变相的“降息”，市场风险偏好有望得以提升。权益方面，由于国内经济处于政策对冲期，在短期风险释放后我们认为 A 股相对美股更加具备博弈反弹的基础，安全边际也相对较高。利率方面，LPR 改革对利率债的影响更多是短多长空，一方面 LPR 改革会给市场以下调 MLF 利率的预期，另一方面，实体融资成本的下行又会从宽信用的层面抑制债券的表现。

策略：博弈风险资产反弹，利率债短多长空

风险点：贸易摩擦风险

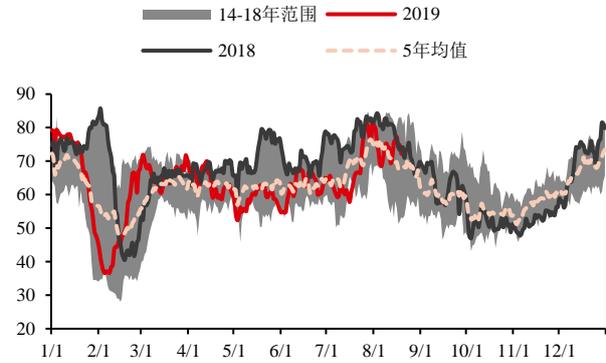
## 宏观经济

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



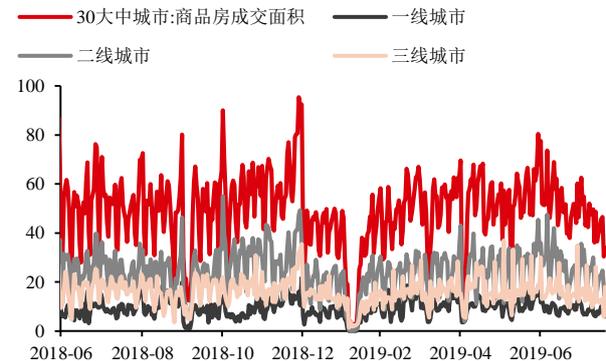
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

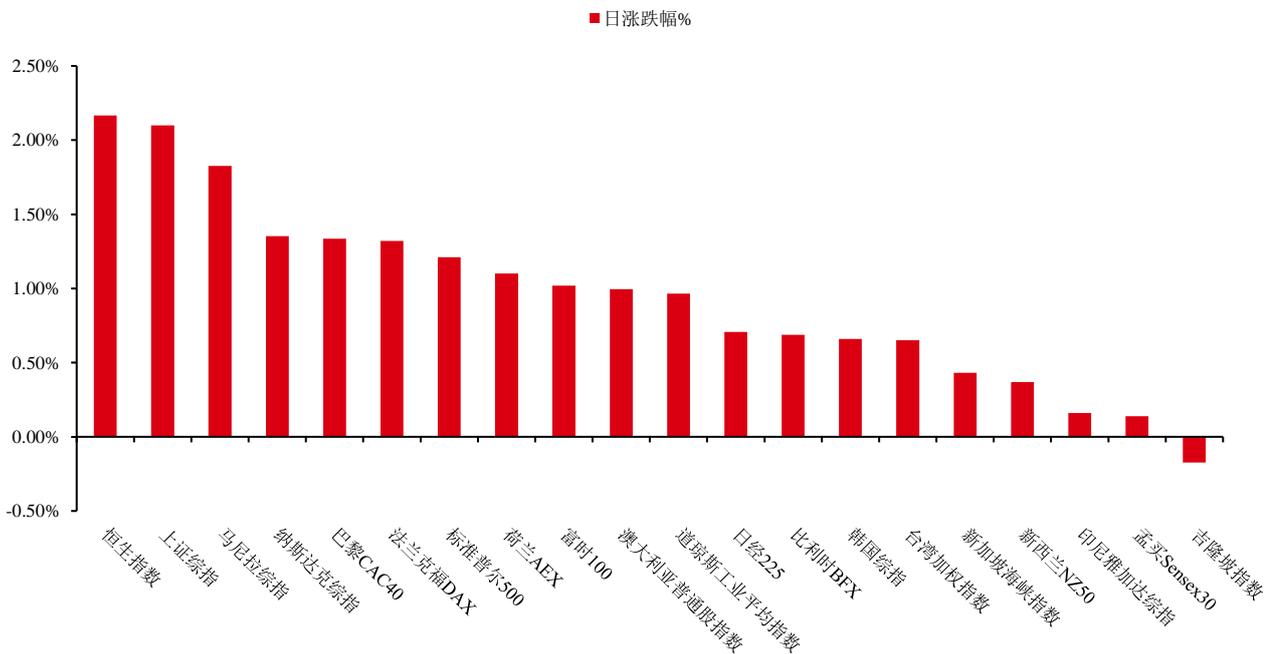
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



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: %

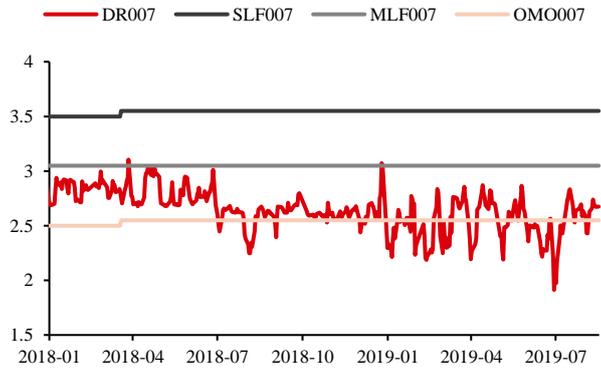


数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院



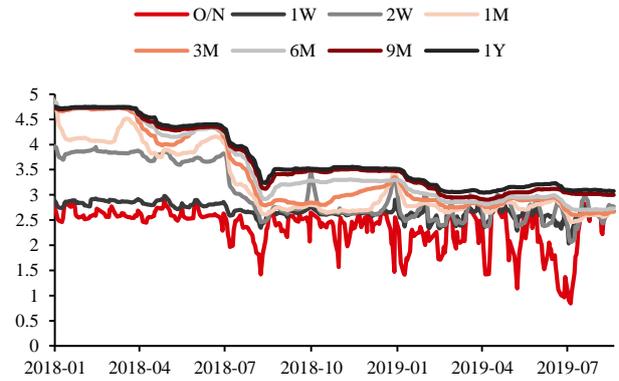
## 利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



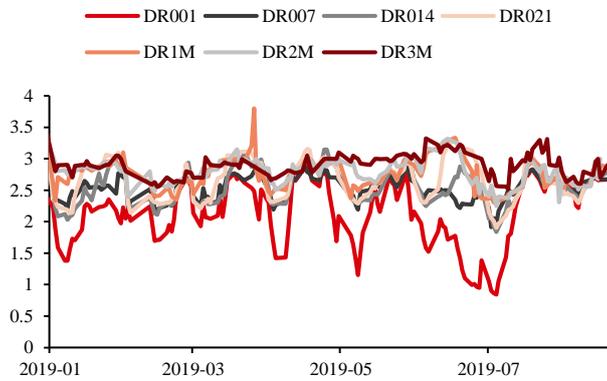
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



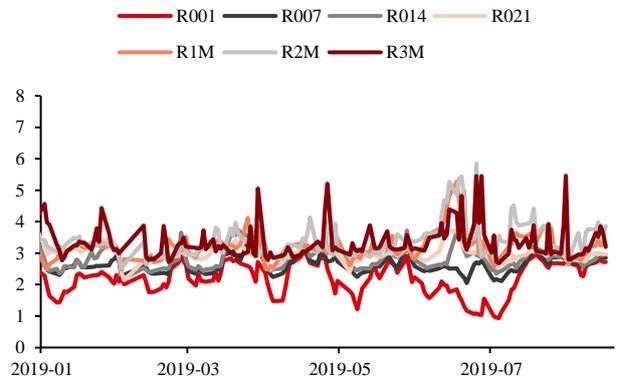
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



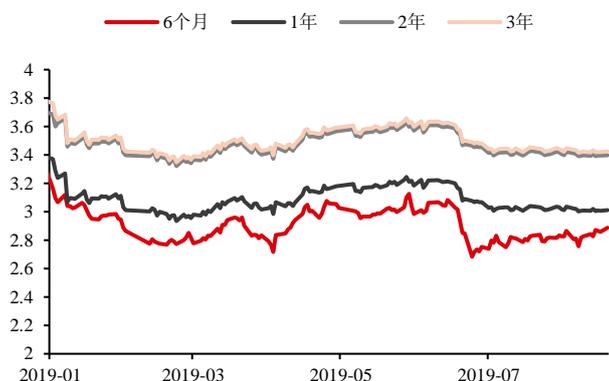
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



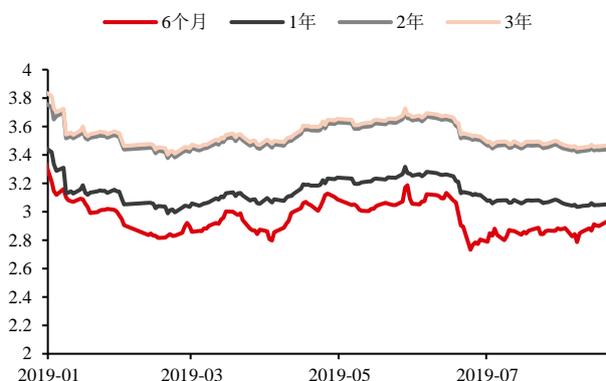
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



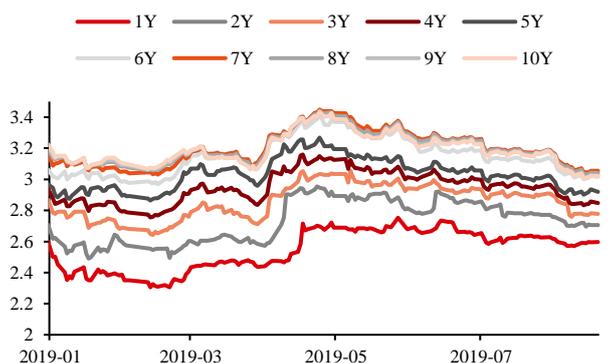
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



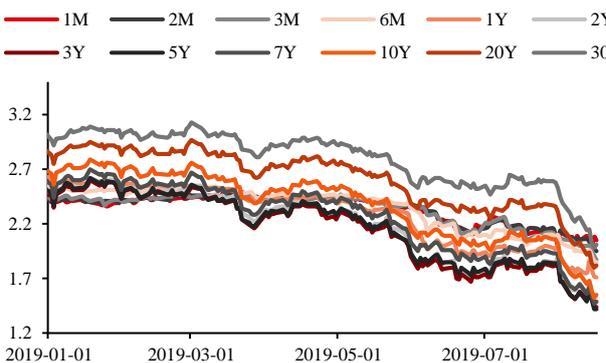
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

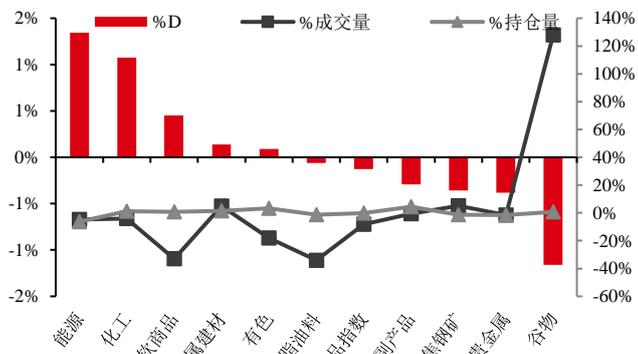
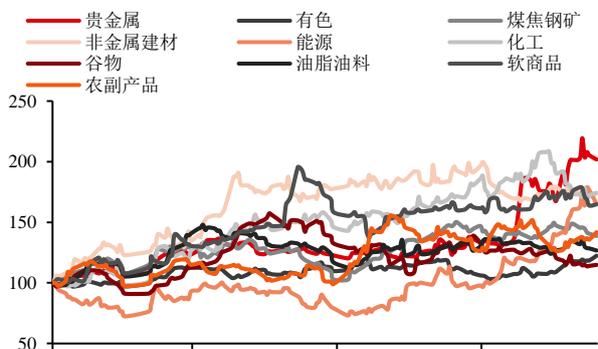


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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\\_10588](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10588)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>