

美元指数反弹引发资金外流 A 股大幅下挫

摘要:

发改委回应经济社会发展热点焦点问题。发改委指出,“十四五”规划草案未设经济增长目标并不意味着不要 GDP 增速,十九届五中全会提出到 2035 年人均 GDP 达到中等发达国家水平,蕴含着未来 15 年我国 GDP 增速需要保持在合理区间。在年度工作中,可根据内外部环境变化和经济运行状况等,视情况有针对性地确定年度增长目标,实际是具体数值在年度中确定。今年将出台“十四五”新型基础设施建设规划,大力发展数字经济,拓展 5G 应用;同时进一步调动民间投资积极性,继续放开民营企业市场准入;并将推动更大范围、更宽领域、更深层次对外开放,进一步缩减外资准入负面清单,继续扩大鼓励外商投资领域。

美国众议院将于周二就参议院通过的刺激方案进行投票,该方案包括截至 9 月初的每周 300 美元的补充联邦失业救济金、向州与地方政府提供 3500 亿美元援助、以及向大多数美国人直接提供 1400 美元刺激支票等。

美国财长耶伦:经济刺激法案将帮助美国经济实现强劲复苏,明年美国经济可能会恢复到疫情前的水平。如果经济刺激计划最终导致通胀,将有应对措施,并会密切关注。英国央行行长贝利重申,英国央行正在为负利率做准备,重申量化宽松措施将于 2021 年底结束。日本央行副行长雨宫正佳表示,利率将保持在当前水平或更低水平,并将在必要时降息;排除一次性负面因素,物价正在小幅上涨。

宏观大类:

周一,A 股大幅下挫市值蒸发 2 万亿,机构抱团股再度重摔,北向资金净卖出 85.89 亿元,创去年 9 月 24 日以来最大净卖出。市场并未如我们周报所预期在两会和 1.9 万亿方案的利好下进一步回升,这种微观资产价格和宏观背离,一方面还是前期估值过高带来的调整,另一方面也有美元指数和美债利率回升的因素在。展望后期,我们认为本轮行情难言见顶,主要是后续还有更多利好进一步释放,来自于境外消费和 1.9 万亿法案资金派发的,甚至美国新一轮刺激法案的利好仍待落地。股指方面价值股和低估值可能会相对抗压,后续以结构性机会为主,而商品尽管还有望进一步走高,除能化板块相对抗压外,其他品种短期还是需要警惕来自于股指带来的扩散效应。

策略(强弱排序):商品>股票>债券;

风险点:地缘政治风险;美国全面封城;全球疫情风险。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

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

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

相关研究:

FICC 与金融期货年报: 全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡

2020-12-07

宏观大类点评: 异动过后, 坚定看好贵金属

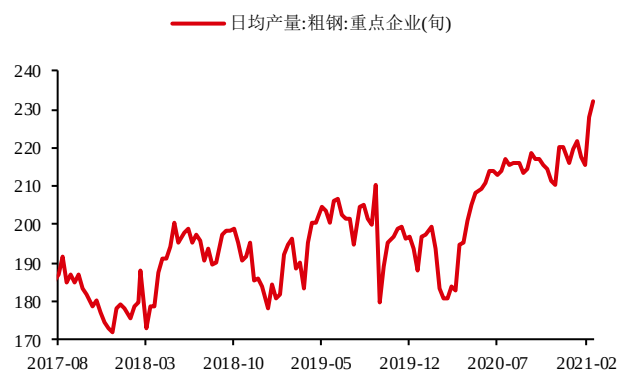
2020-12-01

宏观大类点评: 国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动

2020-11-17

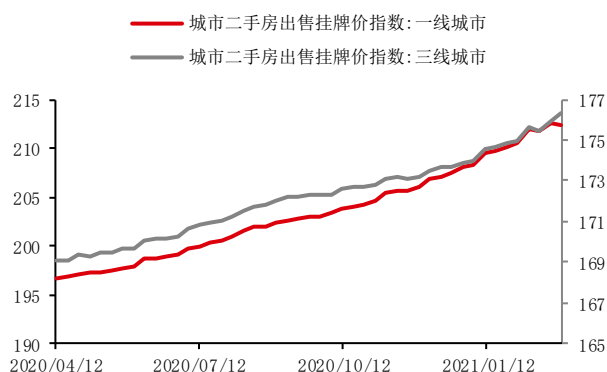
宏观经济

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: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



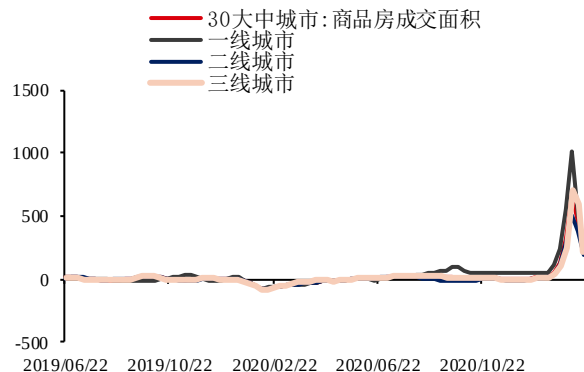
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



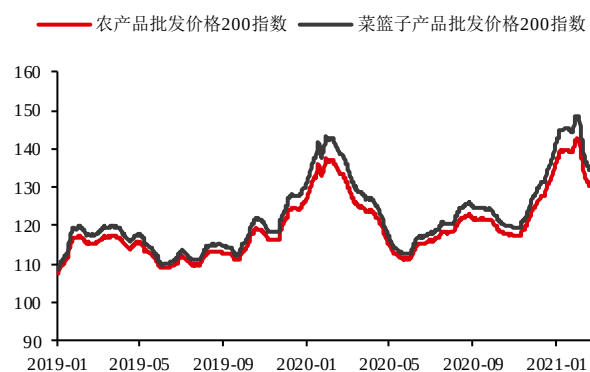
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

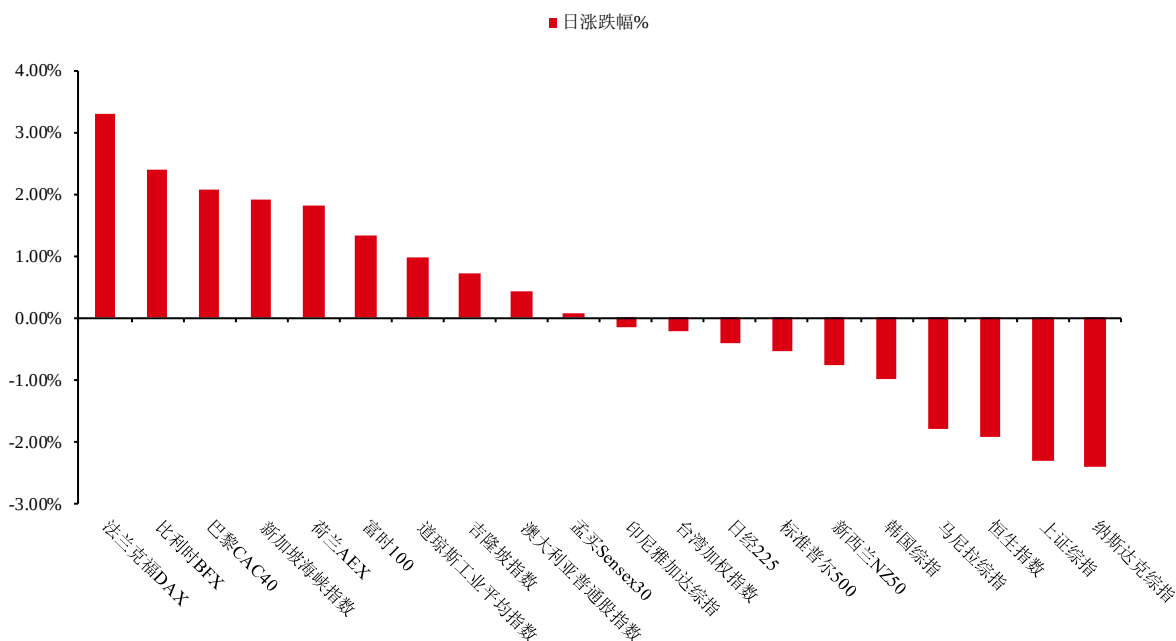


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

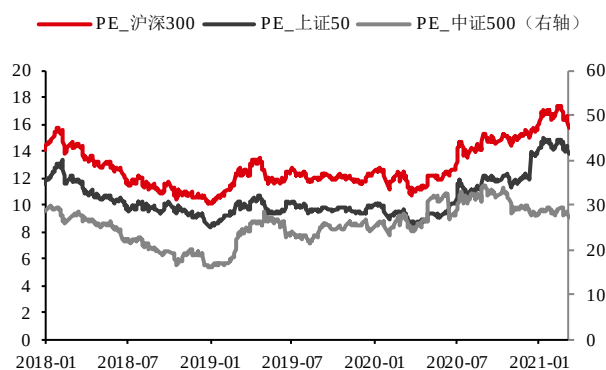
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

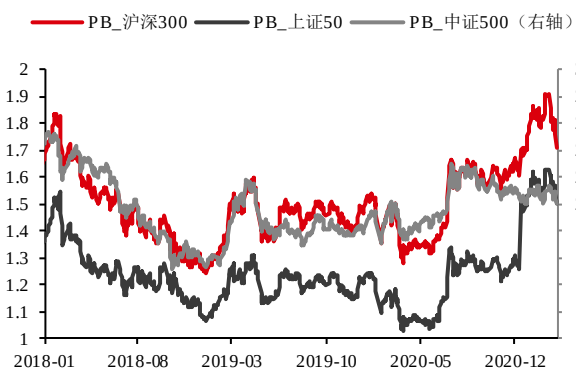
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

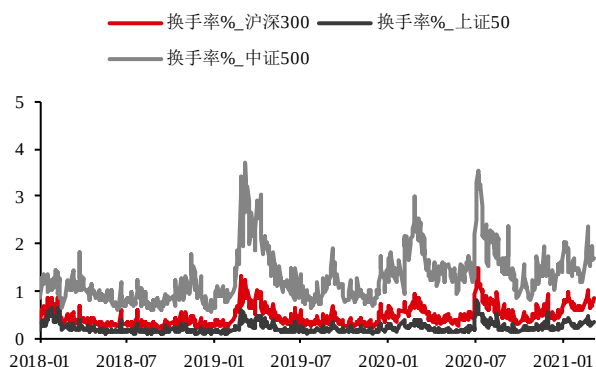
图 9: PB

单位: 倍



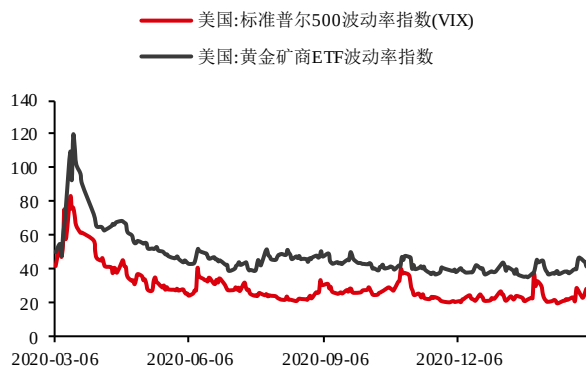
数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位: %



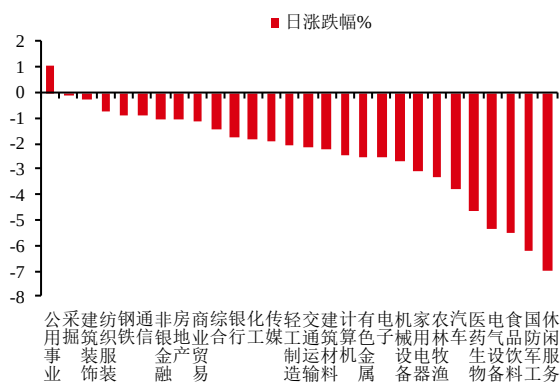
数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位:无,%



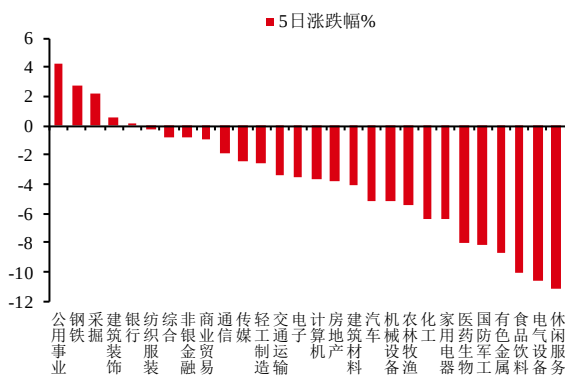
数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

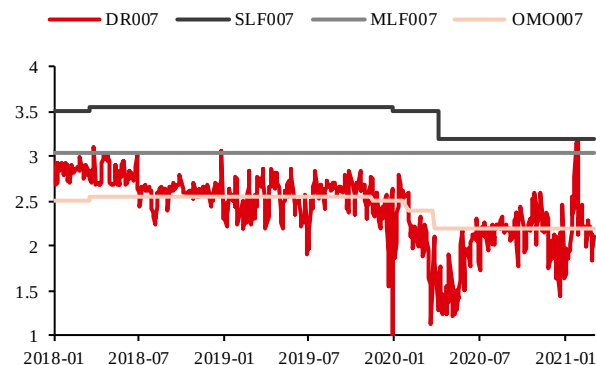
单位：无，%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

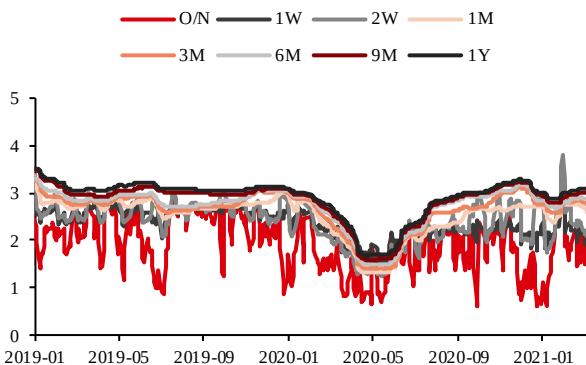
利率市场

单位: %



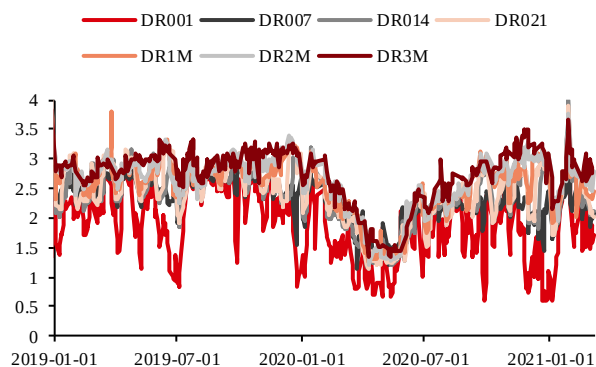
数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位: %



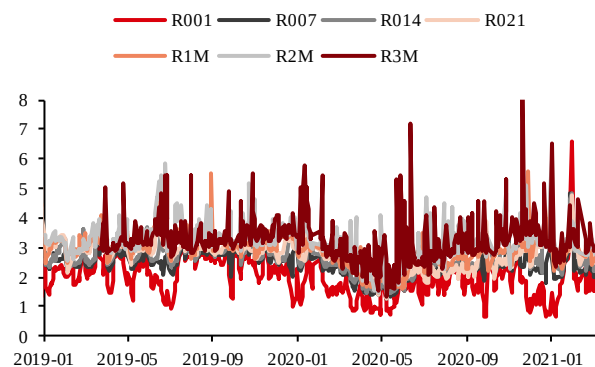
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



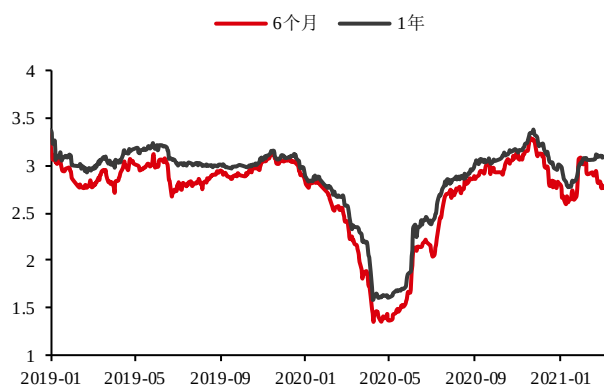
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



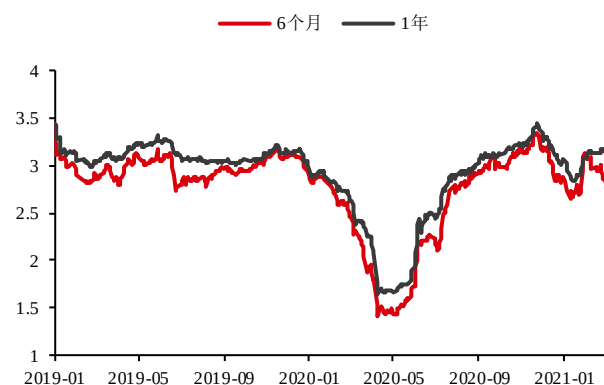
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



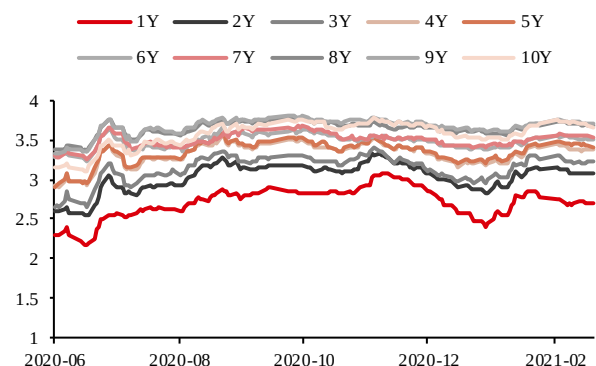
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



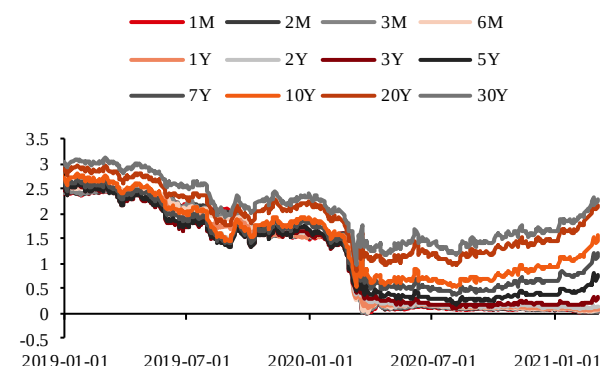
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



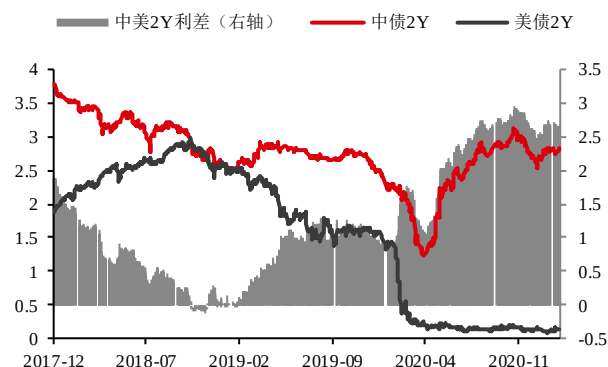
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



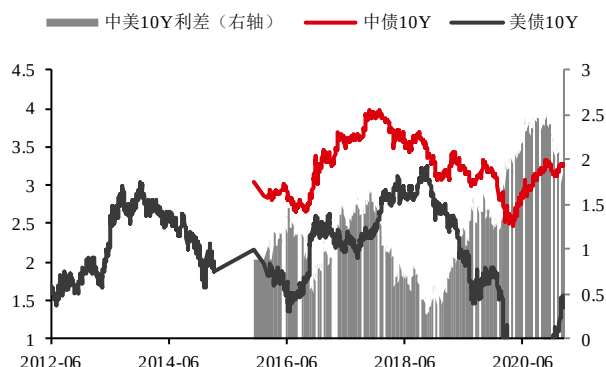
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

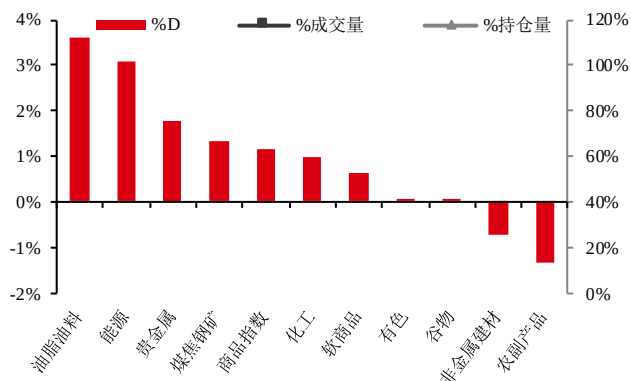
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

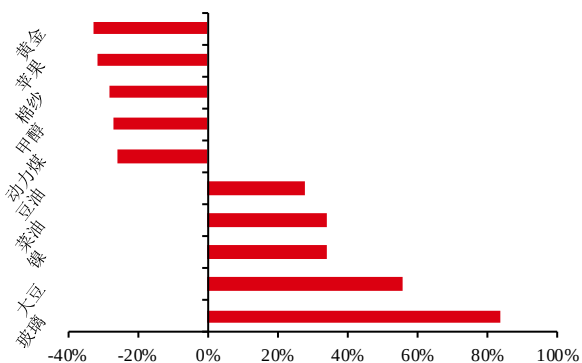
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



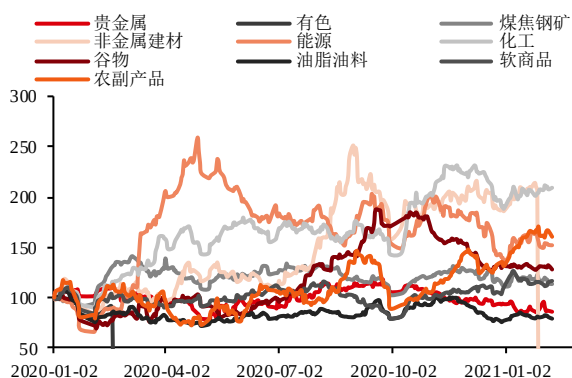
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



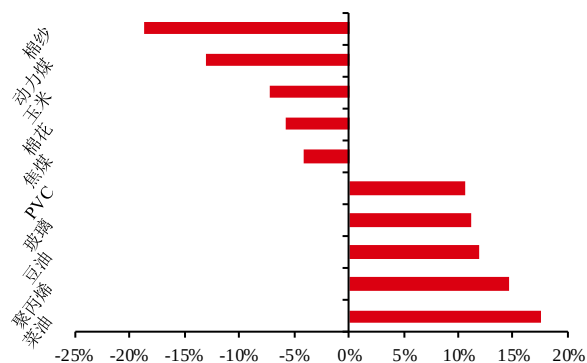
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 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_17643

