

欧洲风险冲击整体市场

摘要:

中国9月CPI同比涨1.7%，为2019年2月以来首次重回“1时代”，预期涨1.8%，前值涨2.4%。9月PPI同比下降2.1%，预期降1.7%，前值降2%。统计局：9月CPI涨幅比上月回落0.7个百分点，食品中，猪肉价格上涨25.5%，涨幅大幅回落27.1个百分点；PPI降幅扩大0.1个百分点，其中价格降幅扩大的有石油和天然气开采业，下降26.2%，扩大1个百分点。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10月15日开展5000亿元1年期MLF操作（含对10月16日MLF到期的续做）和500亿元7天期逆回购操作，当日无逆回购到期。央行等五部门发布通知指出，对于6月1日至12月31日期间到期的普惠小微贷款，按照“应延尽延”要求，实施阶段性延期还本付息。

欧洲的第二波疫情来得比市场预期的更凶猛，欧洲股市周四大跌。包括法国和英国在内的几个国家最近宣布了新的社交隔离措施，以减缓该病毒在整个欧洲大陆的扩散。市场担忧，这些措施将进一步打击世界经济的脆弱复苏。周三晚上，法国总统马克龙宣布紧急公共卫生措施，并于晚上9点至凌晨6点对巴黎和其他八个法国主要城市实行宵禁。

英国硬脱欧风险上升。法国总统马克龙：我们已经准备好无协议脱欧，希望在未来几周内在敲定脱欧协议。德国总理默克尔：需要快速解决欧盟预算问题，希望达成脱欧协议，但不愿以牺牲一切为代价。

宏观大类:

周四，境外股指出现不同程度的调整，主要风险来自于欧洲加强防疫控制政策，以及英国硬脱欧风险上升，一如我们此前强调，当下各类风险因素仍存在的条件下，10-11月大类资产波动性预计将维持高位。海外而言，目前随着拜登胜选概率的持续上升，市场已经开始演绎其当选的逻辑，包括第二轮疫情救助方案推出，加大财政刺激，以及发起科技股反垄断调查和利率回升等主要政策或预期，整体风险资产受益，美债或面临一定调整压力。此外，需要强调的是，当下美国大选仍未尘埃落定，而全球疫情仍在持续恶化，与此同时英国硬脱欧风险仍不容忽视，后续需要警惕资产价格的波动风险。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；10月15日第二轮美国大选辩论。

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:

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:

宏观大类点评：二季度GDP表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力

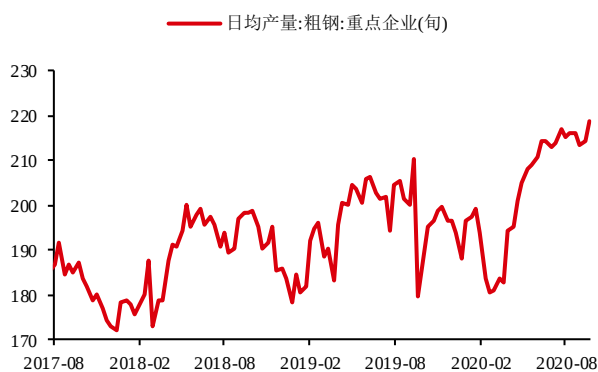
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



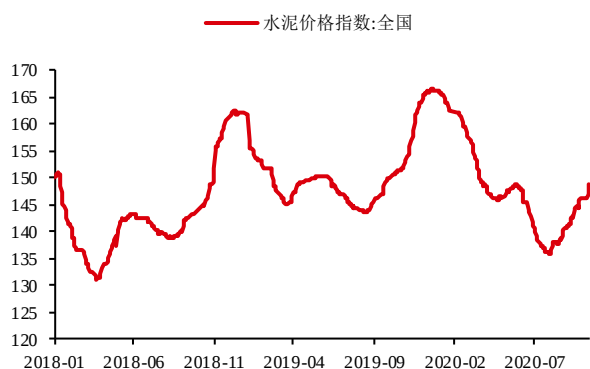
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



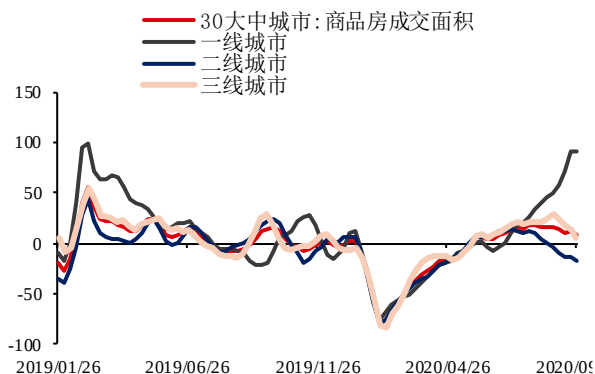
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



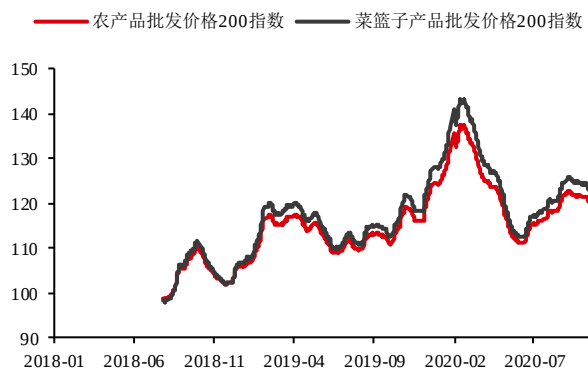
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

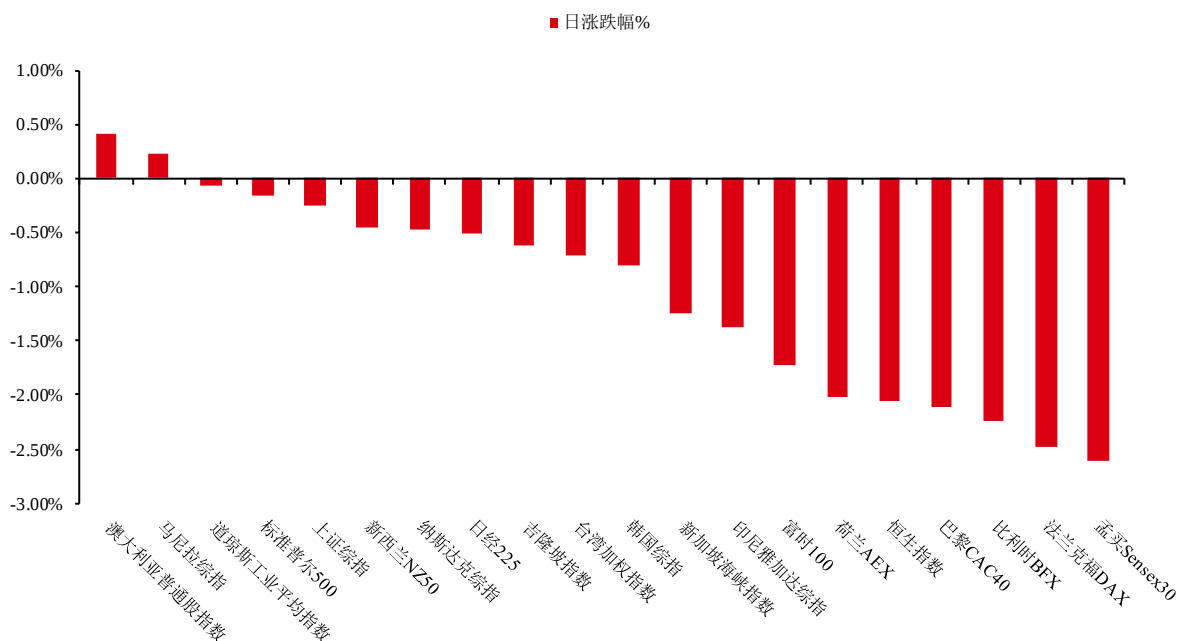


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

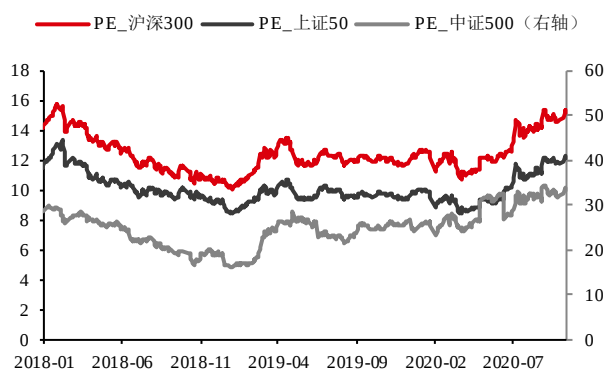
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

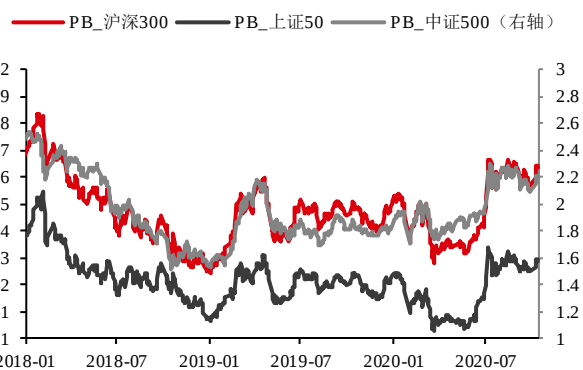
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

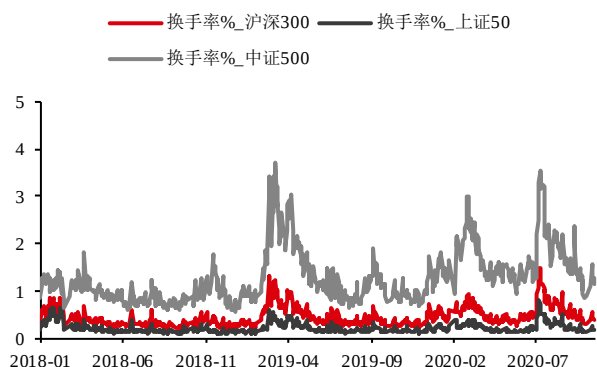
图 9: PB

单位: 倍



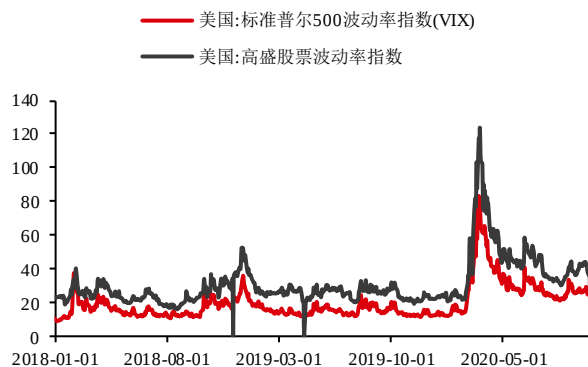
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



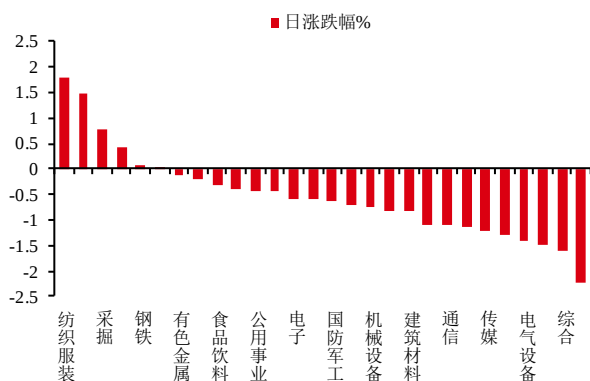
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



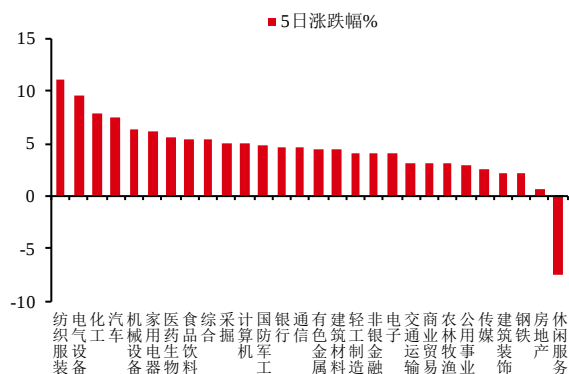
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

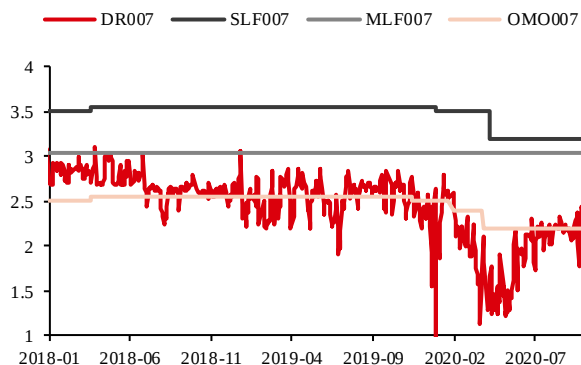
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

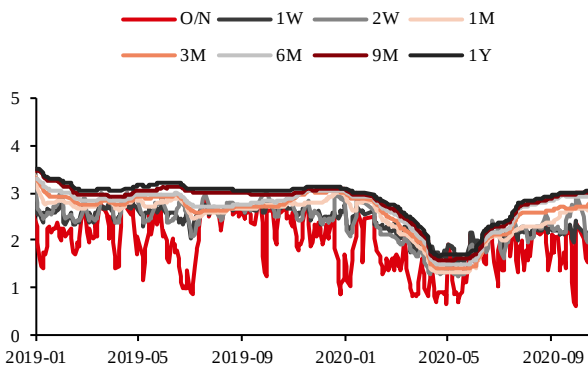
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



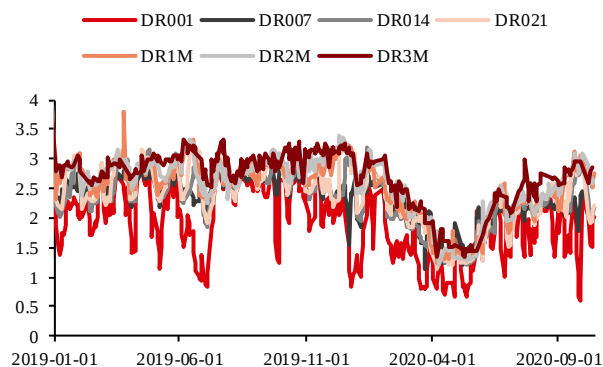
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



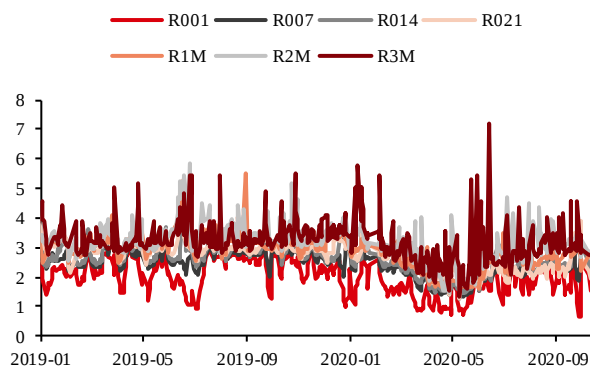
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



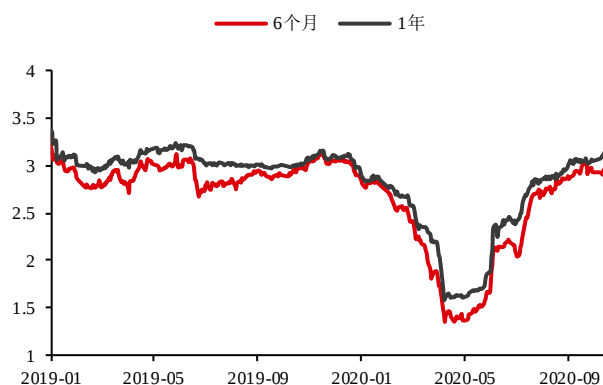
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



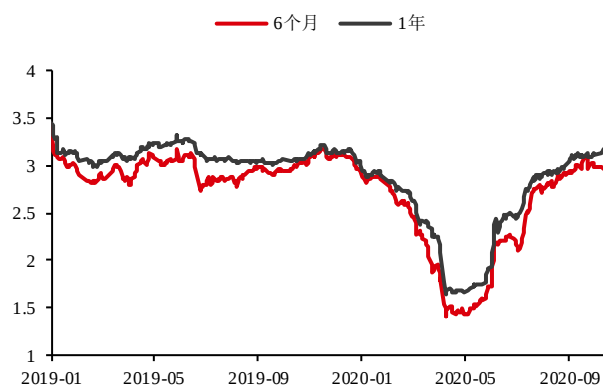
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



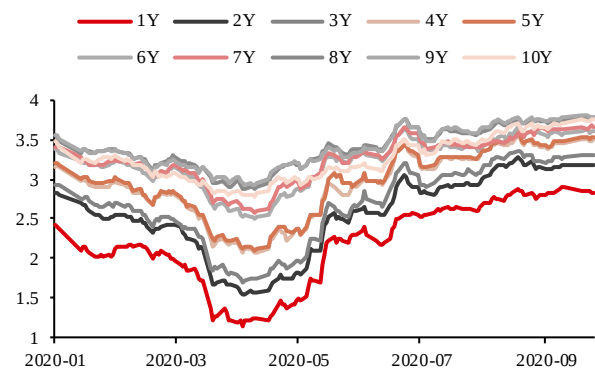
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



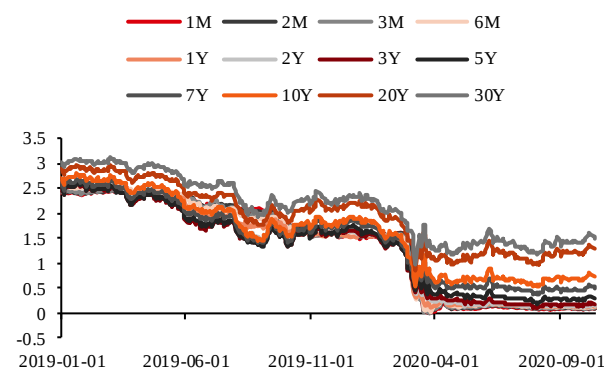
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

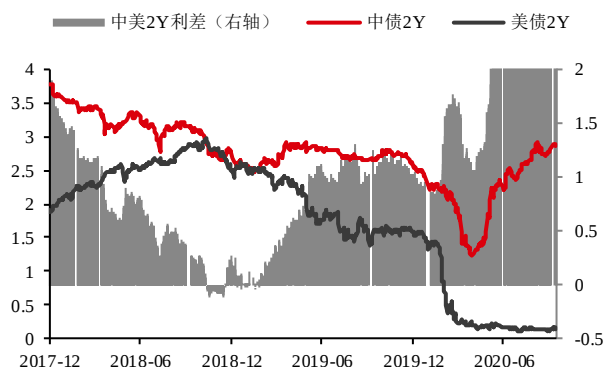
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

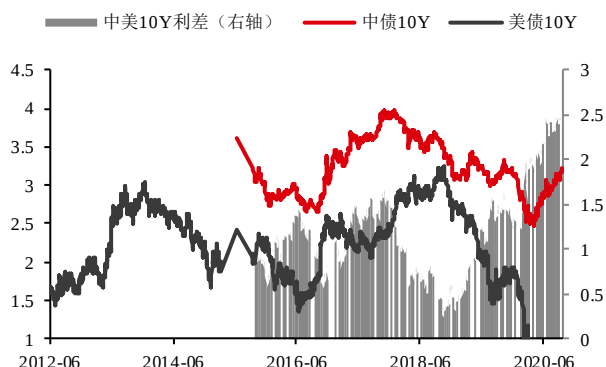
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

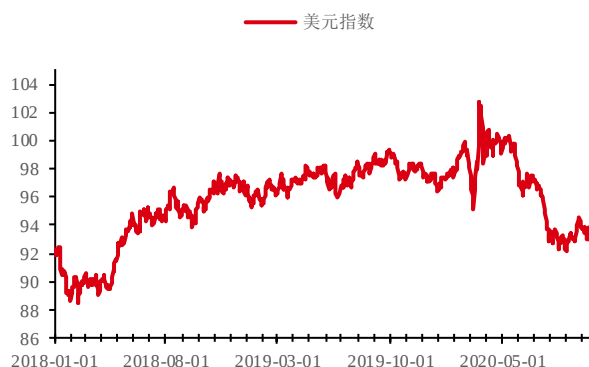


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

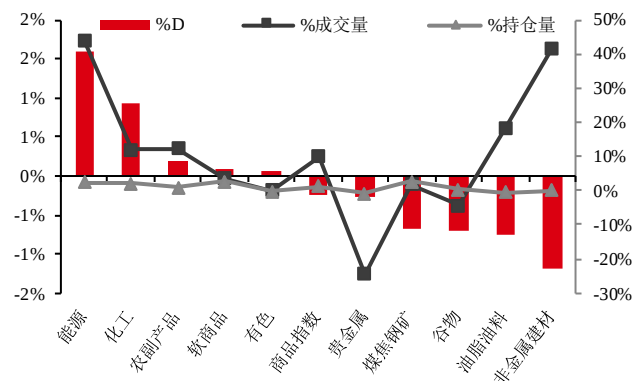


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

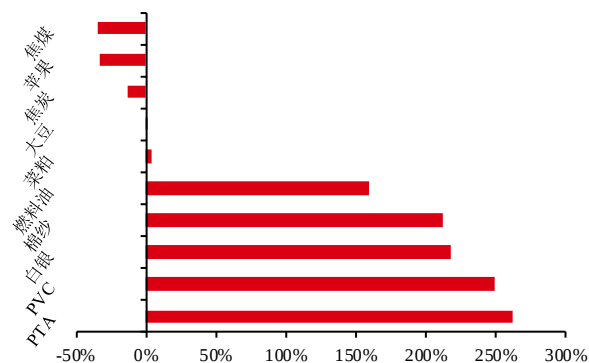
单位: %



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)

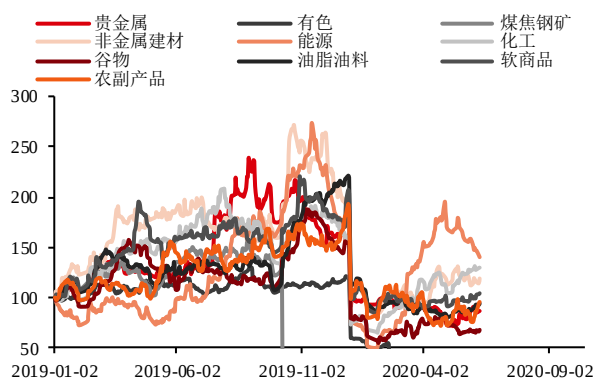
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

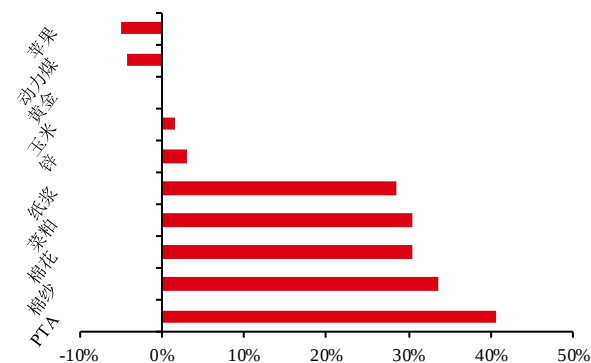
单位: 无



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_2040

