

节前交投清淡 警惕假期风险

摘要:

央行货币政策委员会召开 2020 年第三季度例会指出, 稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向, 综合运用并创新多种货币政策工具, 保持流动性合理充裕。要进一步扩大金融高水平双向开放, 提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。会议要求, 有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用, 提高政策“直达性”, 继续用好 1 万亿元普惠性再贷款再贴现额度, 落实好两项直达实体货币政策工具, 确保普惠小微贷款应延尽延, 切实提高普惠小微信用贷款发放比例。着力打通货币传导的多种堵点, 继续释放改革促进降低贷款利率的潜力, 综合施策推动综合融资成本明显下降, 引导金融机构加大对实体经济的支持力度, 补短板、锻长板, 确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

三位银行业人士 9 月 27 日表示, 有大行收到通知, 监管机构近期要求大型商业银行压降、控制个人住房按揭贷款等房地产贷款规模。有大行分行人士称, 并未收到相关发文, 但近期新增涉房贷款额度确有压缩。亦有华北地区的大行人士称, 该行近期压缩了房地产开发贷款的投放规模, 但个人按揭贷款政策并未调整, 此轮房地产金融政策的收紧主要针对房企, 对个人申请房贷影响不大。

宏观大类:

周一, 内盘股指震荡调整, 显示节前交投气氛清淡。此外, 央行召开三季度例会回顾, 其中“货币政策要更加灵活适度、精准导向”“着力打通货币传导的多种堵点”等关键词值得关注, 表明后续货币政策延续适度宽松的思路。近日市场传言的控制涉房贷款额度有其合理性, 通过引导房地产企业降杠杆, 既可以降低行业风险, 也能起到为地产市场降温的政策目的, 但对后续地产投资和整体需求有所不利。近十年以来国庆期间大类资产的价格表现。诱发 9 月风险资产调整的美元指数, 在节后首个交易日走强的概率仅为 50%。股市方面, 上证指数节后首个交易日上涨的概率为 70%, 10 月整个月上涨的概率也为 70%。商品方面, 国内商品指数节后首个交易日上涨的概率高达 80%。总体来看, 节后的各类资产还是相对乐观的, 建议节后把握逢低做多的机会。

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; 地缘政治。

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

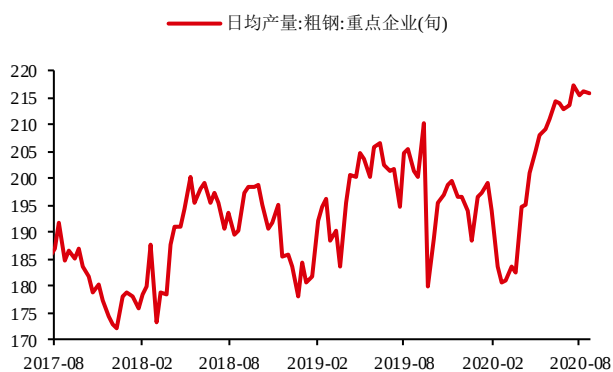
2020-07-10

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



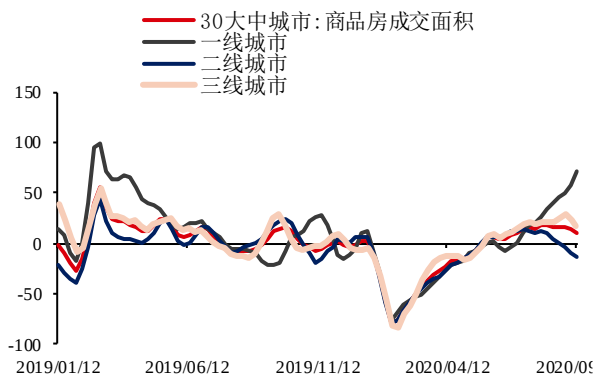
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



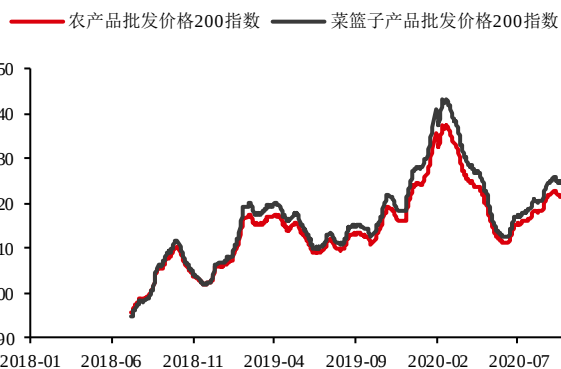
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

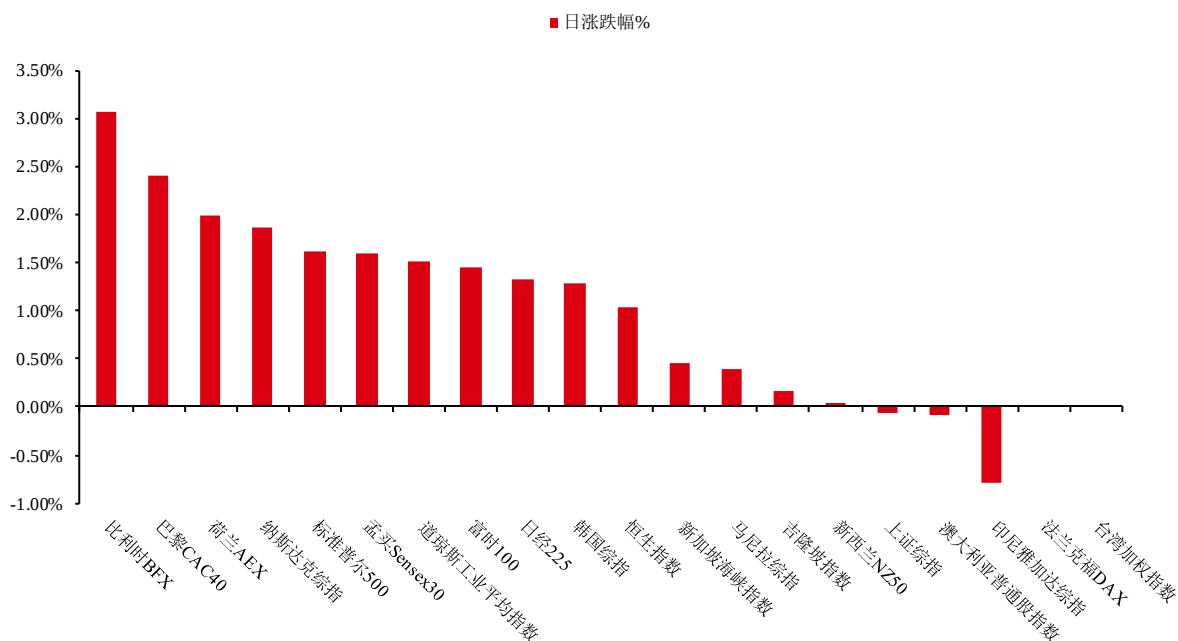


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

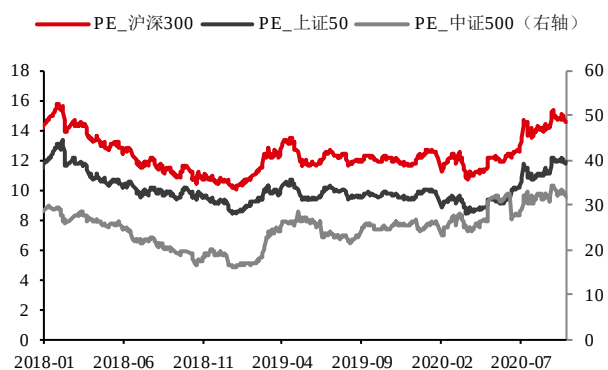
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

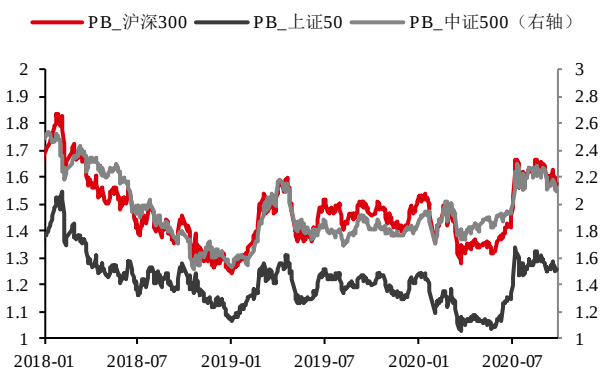
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

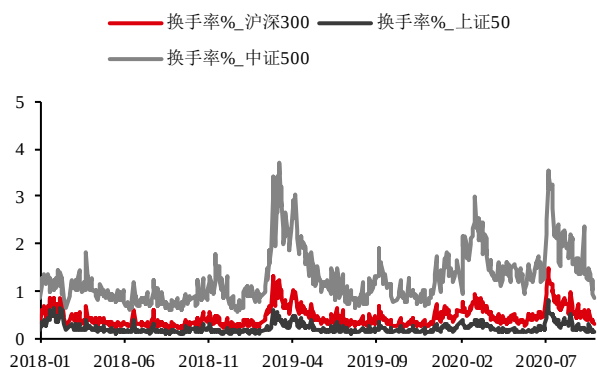
图 9: PB

单位: 倍



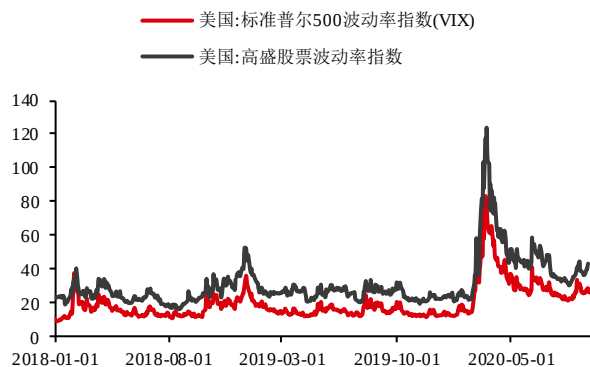
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



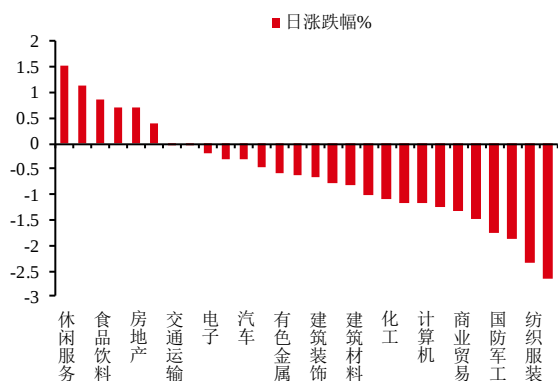
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



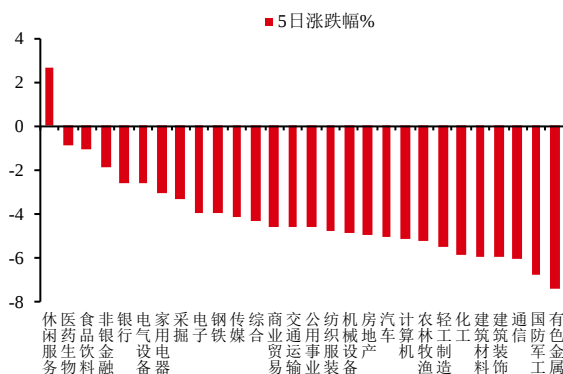
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

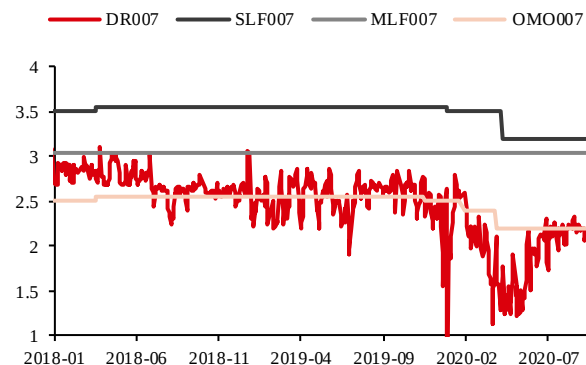
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

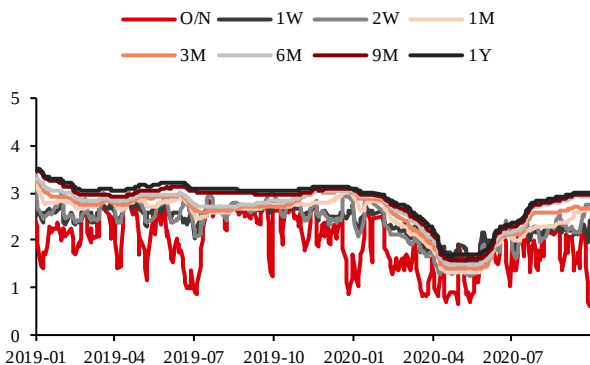
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



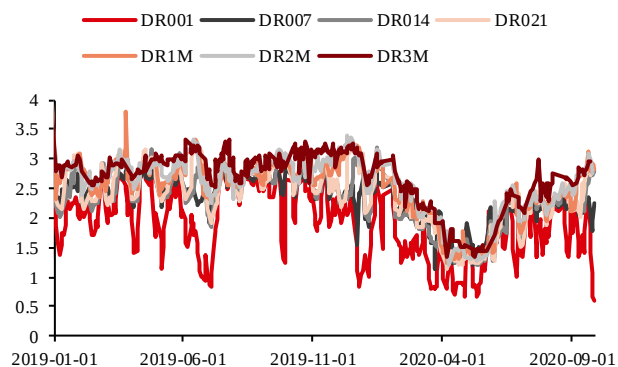
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



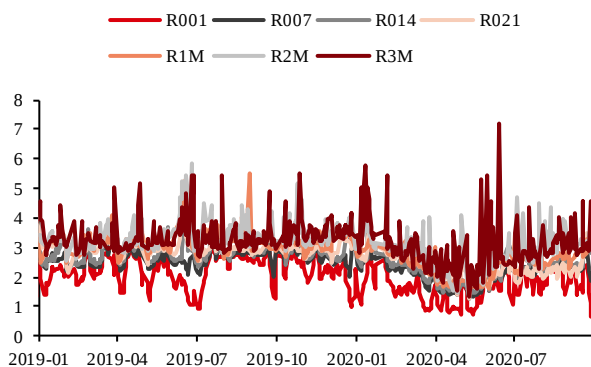
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



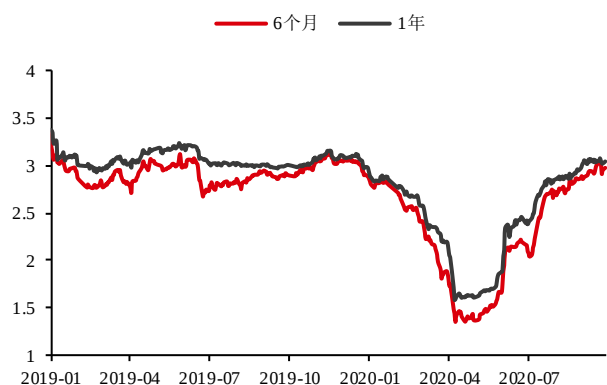
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



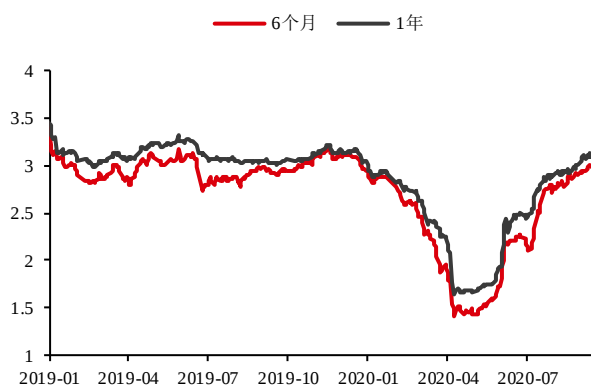
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



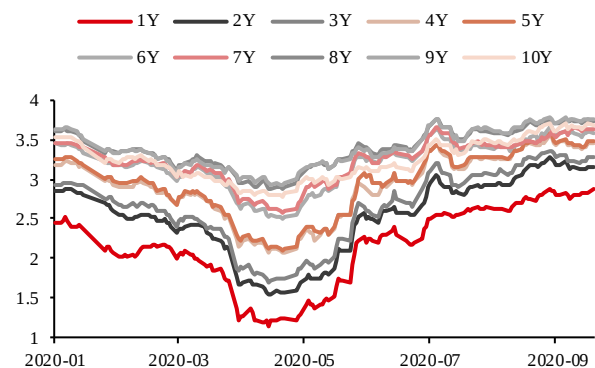
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



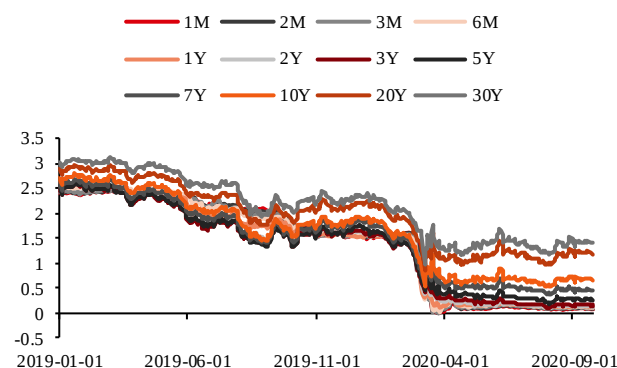
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

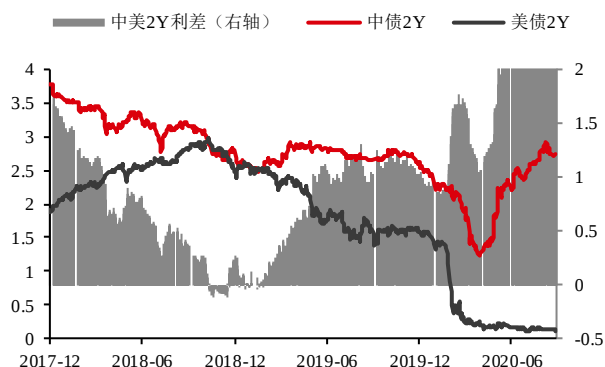
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

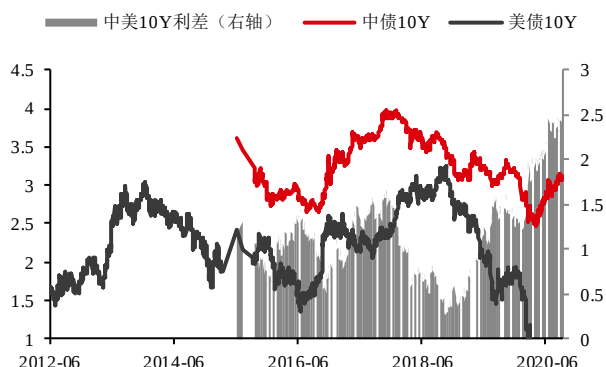
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

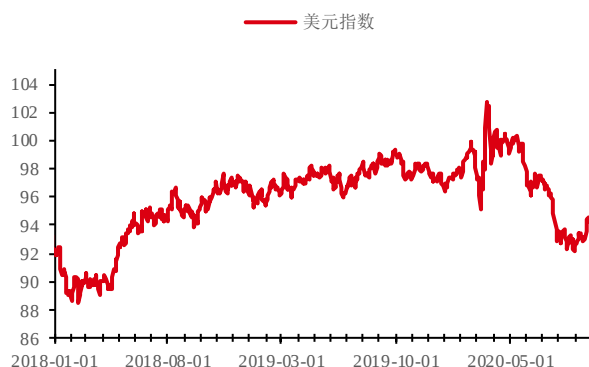


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

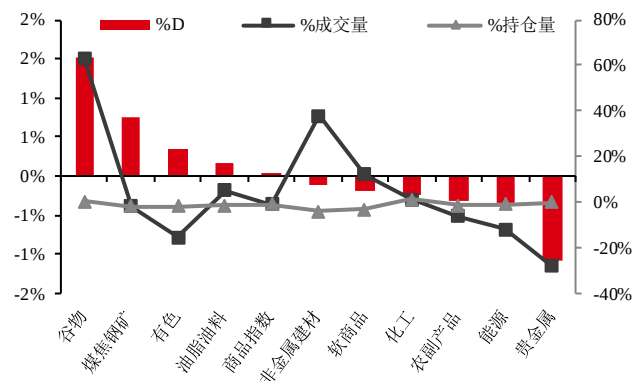
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

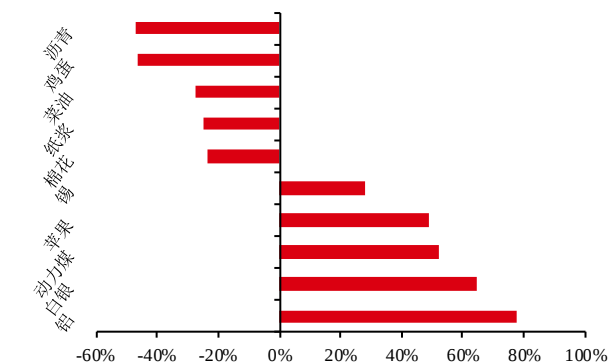
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



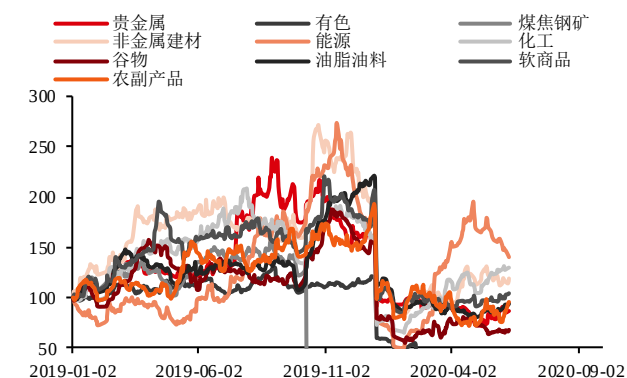
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



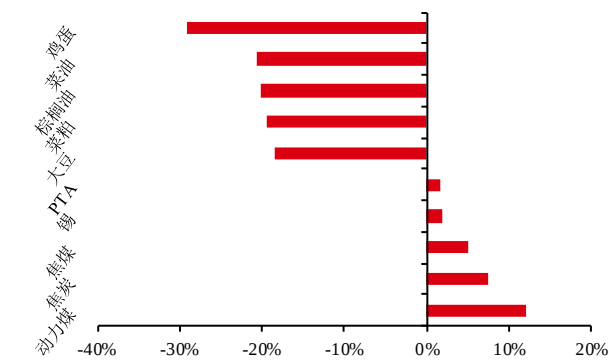
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_2303

