

市场企稳反弹

摘要:

央行公开市场开展 1200 亿元 14 天期逆回购操作,当日 1100 亿元逆回购到期,净投放 100 亿元。

美联储主席鲍威尔:全球面临广泛的通缩风险;美联储正追求 2% 的平均通胀。设定平均 2% 的通胀将为美联储提供更大的降息空间;口罩和保持社交距离将有助于进一步重启经济;如果没有进一步援助,下行风险很可能存在。美联储主席鲍威尔:在不太遥远的将来,如果没有对家庭的进一步财政援助,抵押贷款违约可能会增加。美联储的贷款计划不能取代对州、市的直接拨款。

欧洲央行在最新 TLTRO 计划中,向欧元区银行分配了 1745 亿欧元的低息资金,贷款利率为-1%,持平前值。尽管 1745 亿欧元的规模与三个月前 1.3 万亿欧元的配售规模相形见绌,但欧元区银行已经拥有充足的流动性,因为多数银行较早前就使用了欧洲央行的工具。在欧央行不遗余力向市场提供流动性的同时,欧元区的发债规模也创历史新高。周四数据显示,欧洲今年的新债发行规模将超过 1.39 万亿欧元,在今年还剩下 3 个月之际就打破 2019 年创下的历史纪录。

宏观大类:

周四全球风险资产录得不同程度反弹,期债有所回调。跟踪此前利空因素来看,欧美疫情曲线仍呈现上升趋势,9月23日欧元区和美国分别新增 5.4 和 4.1 万例,对应前值为 4.6 和 5.2 万例,较前值有所下降。此外,鲍威尔继续表态称美联储的贷款计划不能替代财政援助,有向政府施压的意思,若后续第二轮疫情救助方案能够达成,则有望较大幅提振市场情绪。短期的调整并未改变我们中长期看好的观点,一方面是在央行和政府的呵护下,后续经济再次“拉闸”的概率非常低,另一方面,由于此前市场已经经历过一轮疫情冲击,而目前无论是央行政策还是基本面也均好于 3-4 月期间。因此本轮的调整反而是给大类资产配置砸出黄金坑,关注带来调整的因子,把握逢低买入的机会。

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

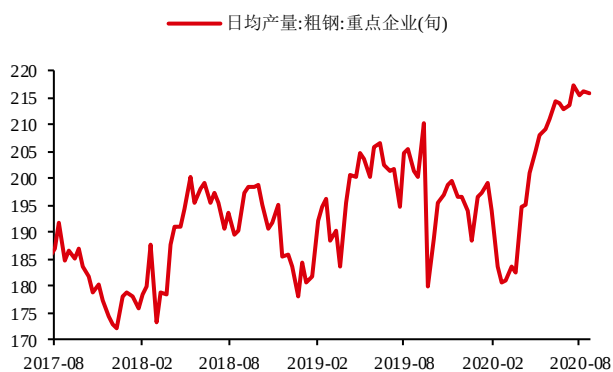
2020-07-10

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



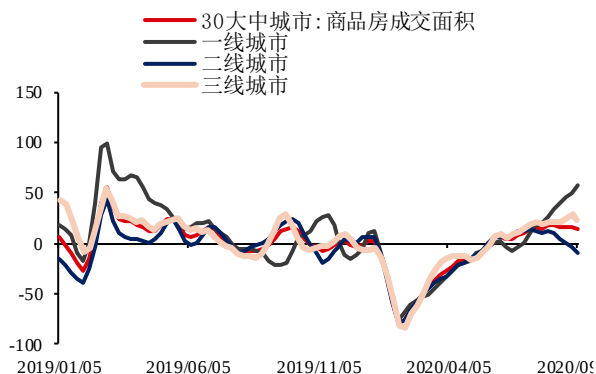
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



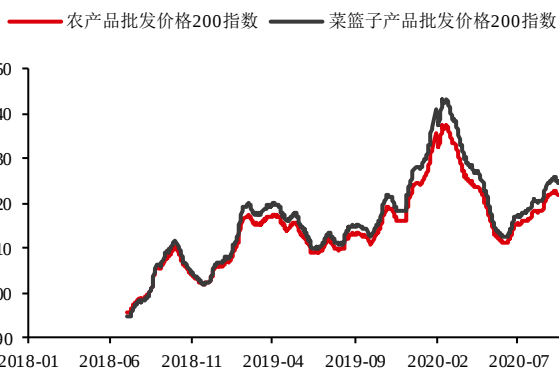
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

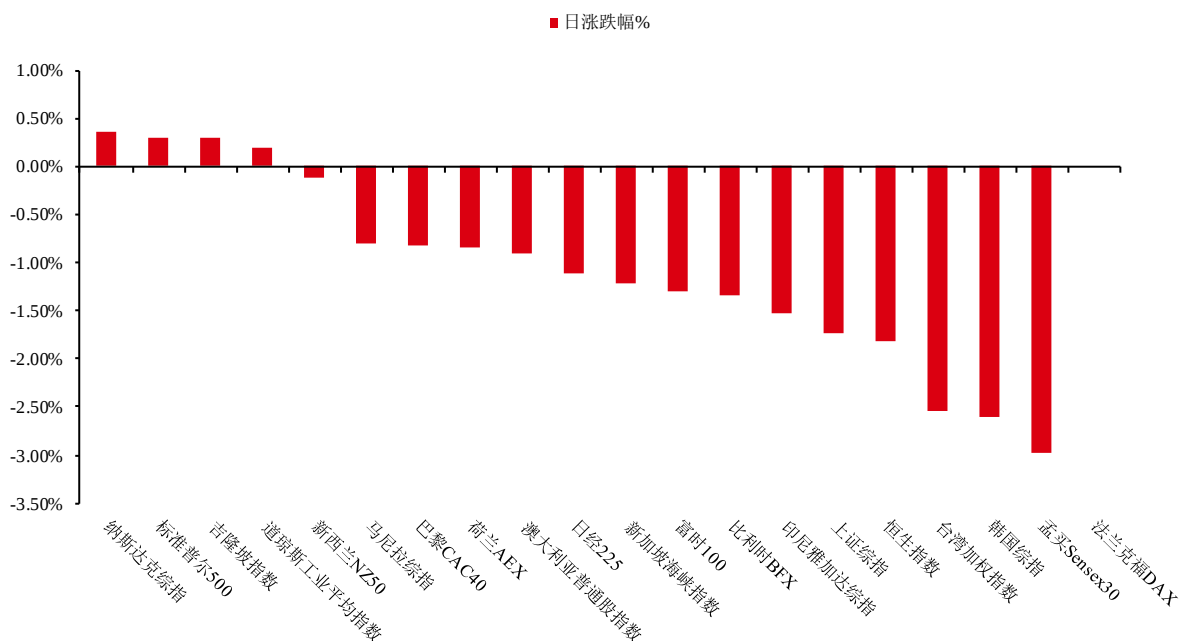


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

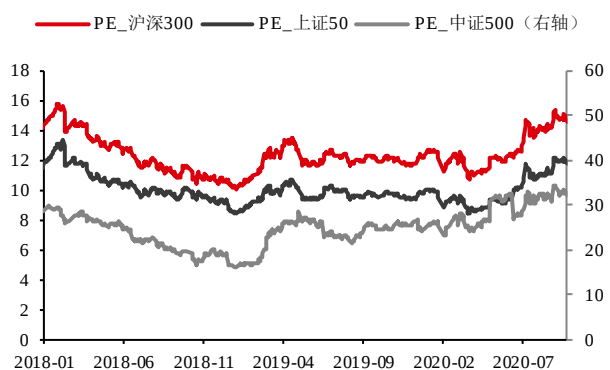
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

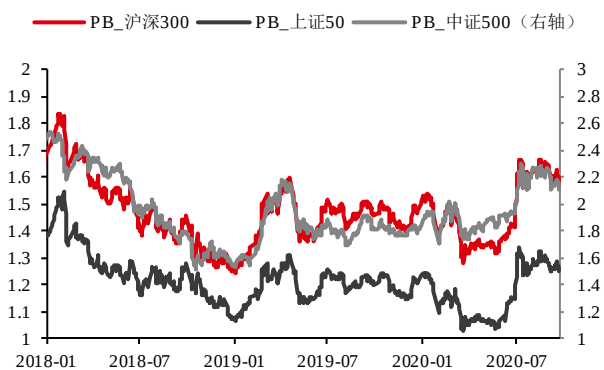
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

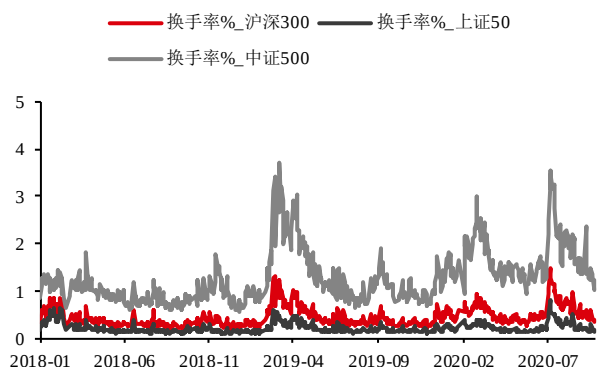
图 9: PB

单位: 倍



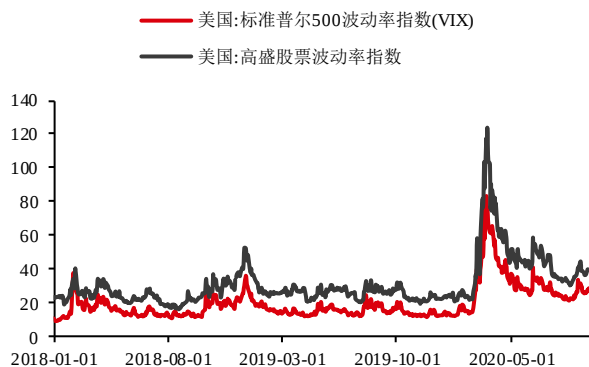
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



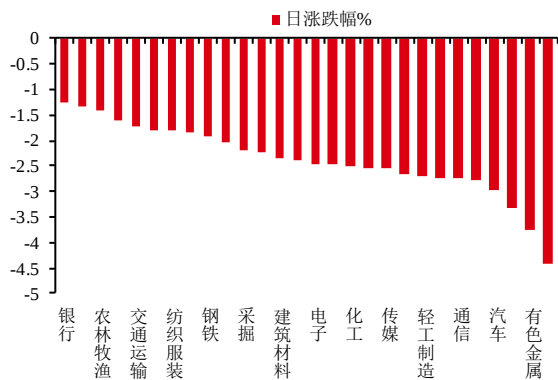
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



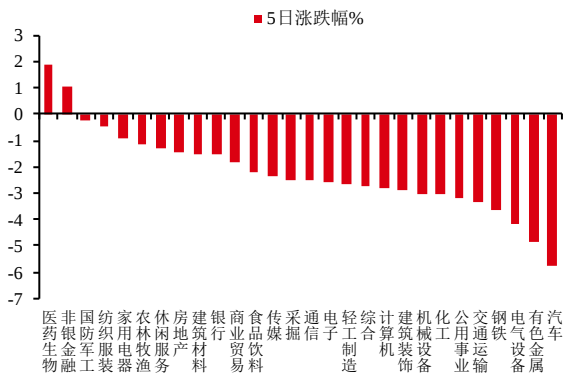
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

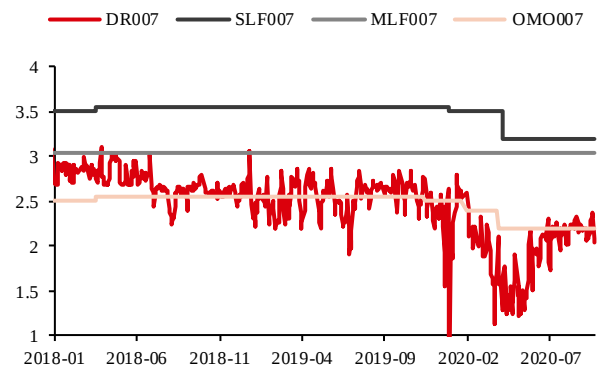
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

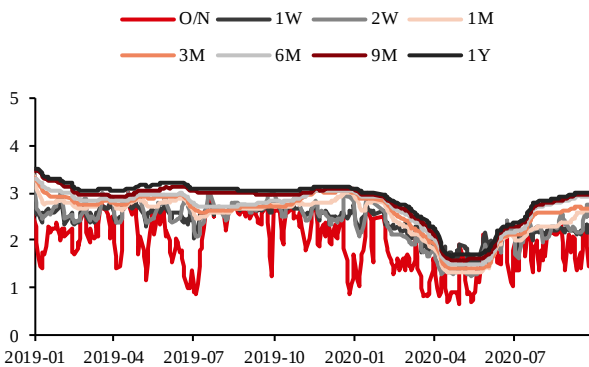
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



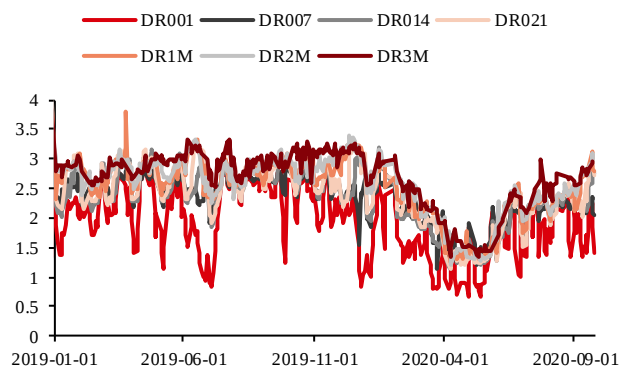
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



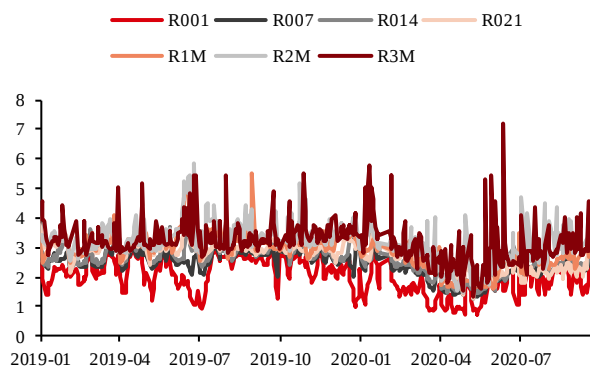
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



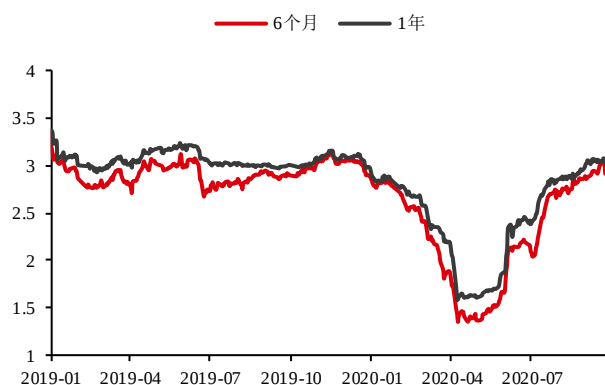
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



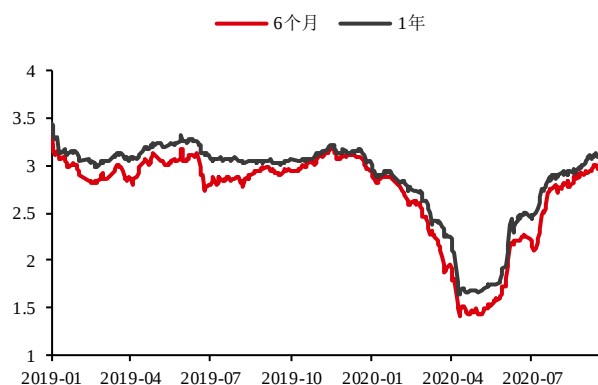
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



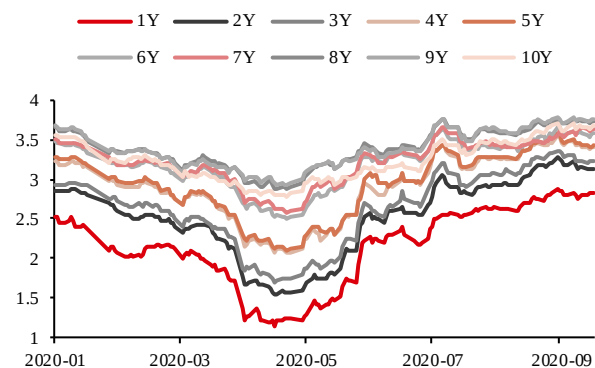
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



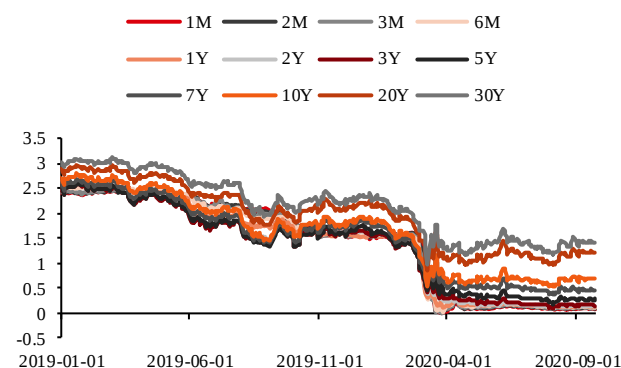
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

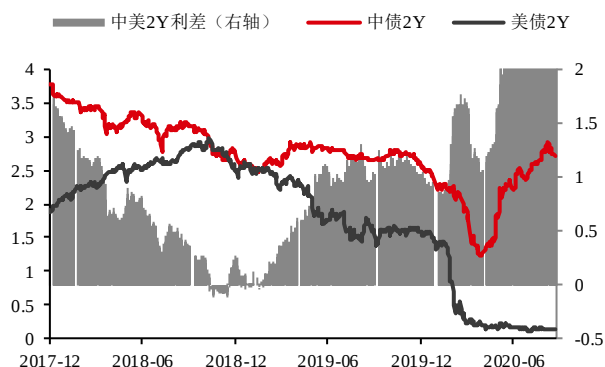
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

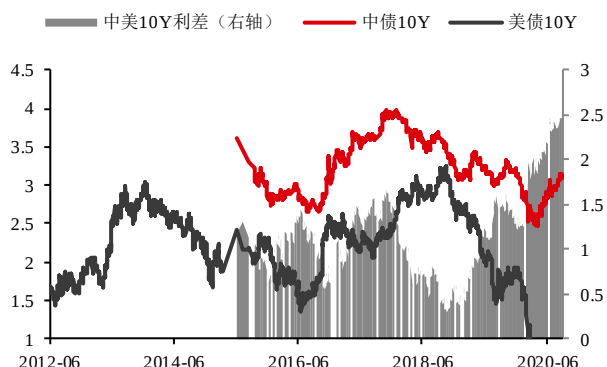
单位: %



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

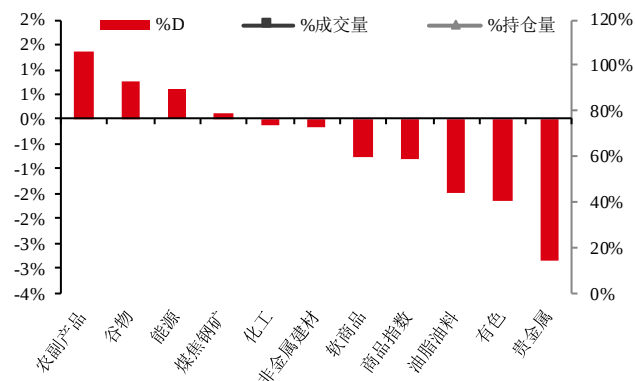


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

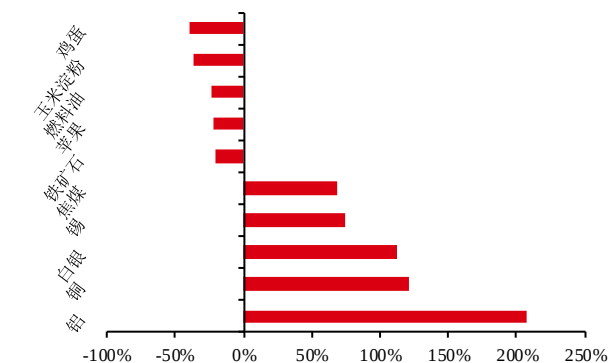
单位: %



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)

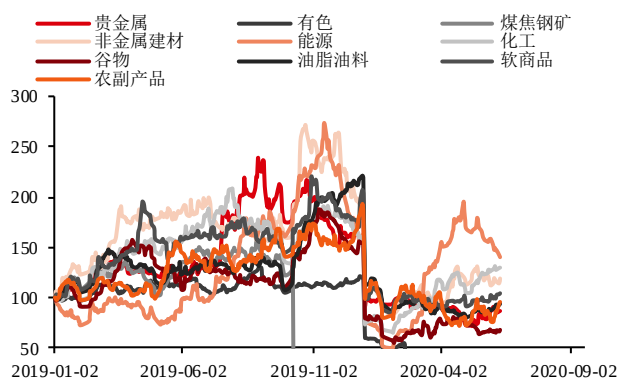
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

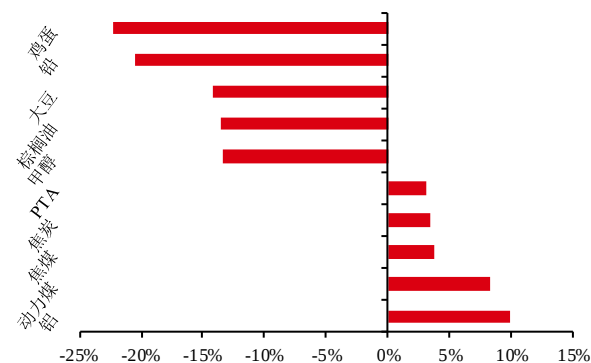
单位: 无



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_2366

