

市场止跌企稳 等待逢低买入机会

摘要:

央行公开市场开展 2000 亿元 7 天期和 1500 亿元 14 天期逆回购操作,当日无逆回购到期,净投放 3500 亿元。

财政部牵头明确海南自贸港所得税优惠政策,自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日,对在海南自贸港工作的高端人才和紧缺人才,其个人所得税负超过 15% 的部分予以免征。

英国央行行长贝利:已经非常认真地研究了进一步降息的空间,包括负利率在内;不打算采取任何行动来收紧政策,直到有非常明确的证据表明,在实现可持续 2% 的通胀目标方面取得显著进展;像美联储一样,英国央行可以在使通胀回归目标方面保持灵活性。
澳洲联储副主席德贝尔:负利率的经验证据“好坏参半”,澳洲联储将继续评估其他政策选项,调降收益率目标、TFF 利率是可能的政策选项;仍预计失业率将从目前的 6.8% 水平上升;乐于见到澳元走弱。

宏观大类:

周二全球风险资产出现一定止跌企稳的迹象,期债受益明显。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 21 日欧元区和美国分别新增 3.9 和 4.1 万例,对应前值为 4.3 和 3.7 万例。而国际大行涉嫌违规事件也未出现新进展。近期我们认为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

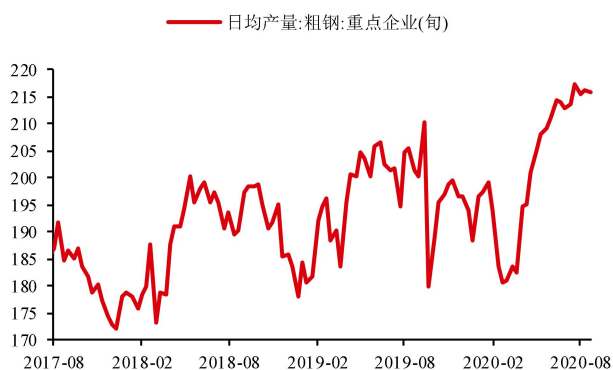
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

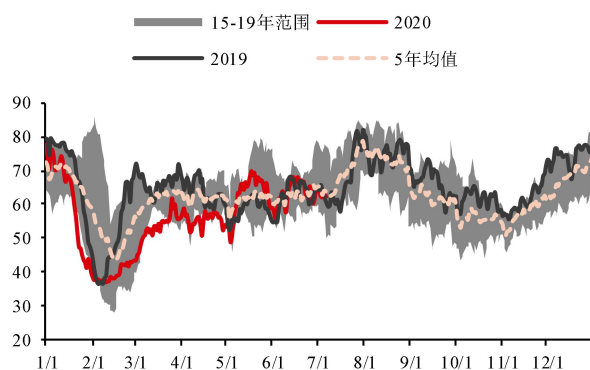
宏观经济

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



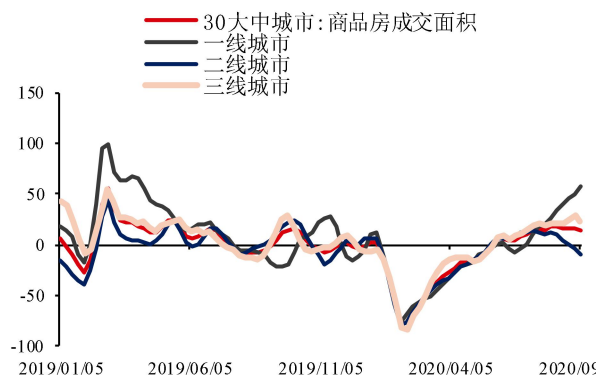
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



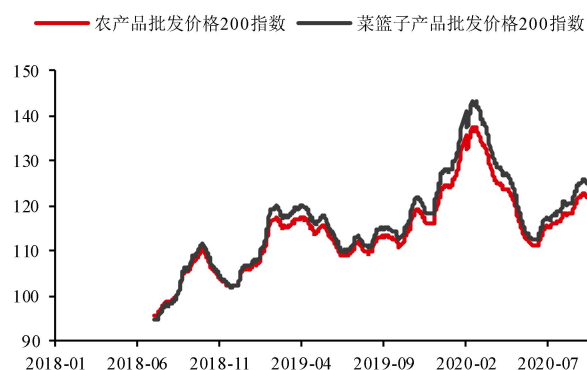
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

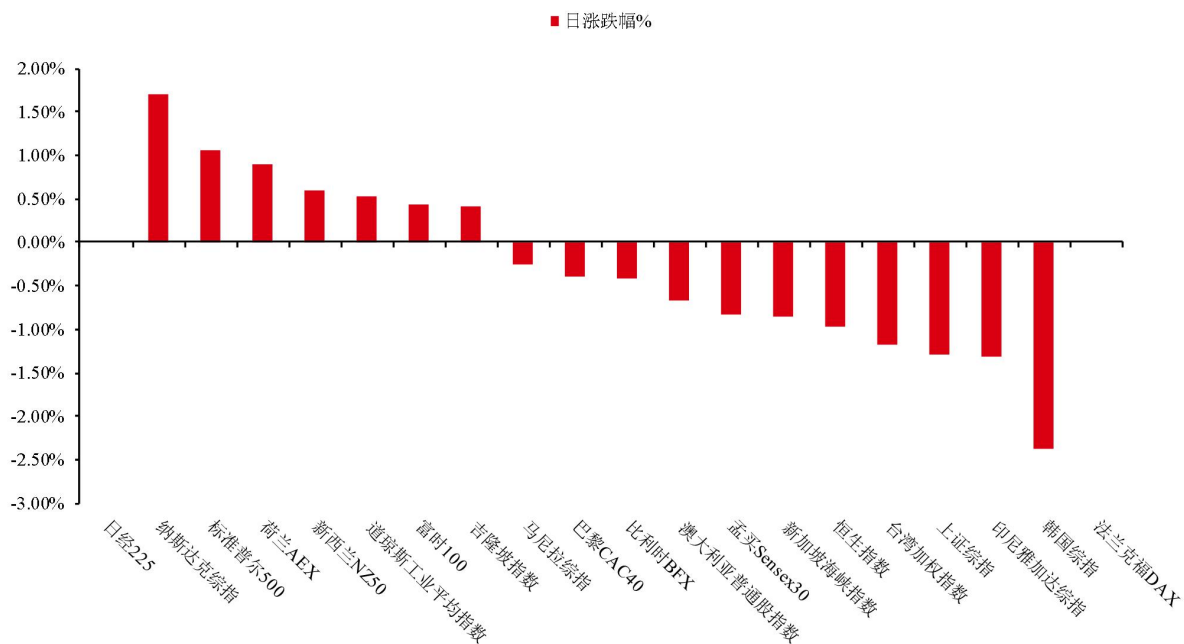


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅

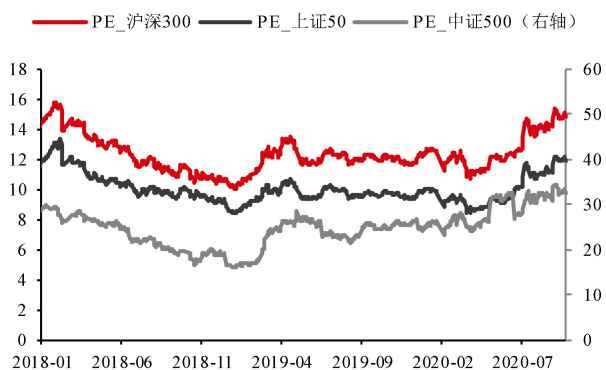
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE

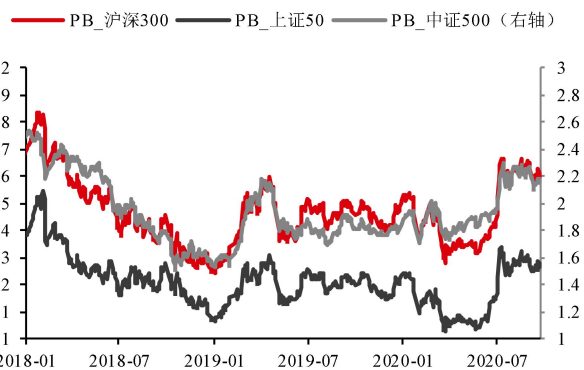
单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

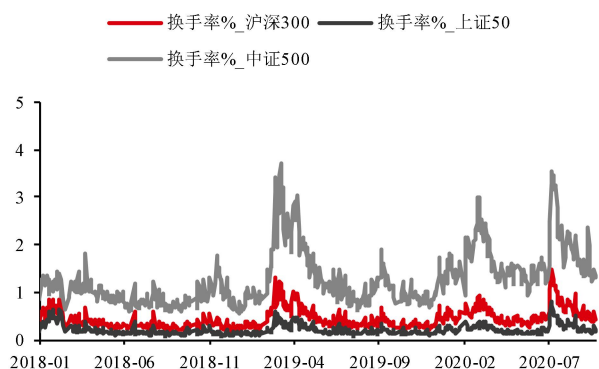
图 9： PB

单位：倍



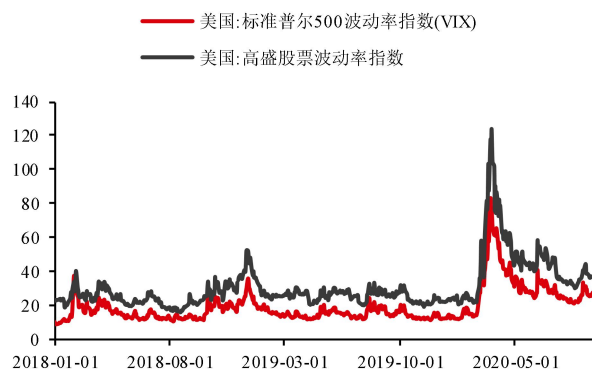
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



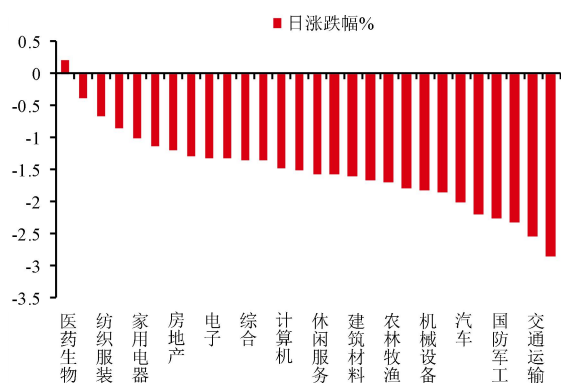
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



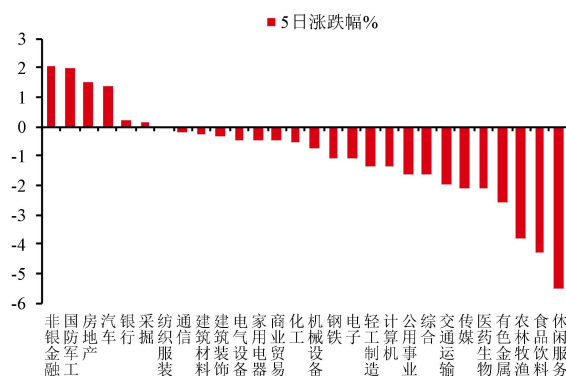
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

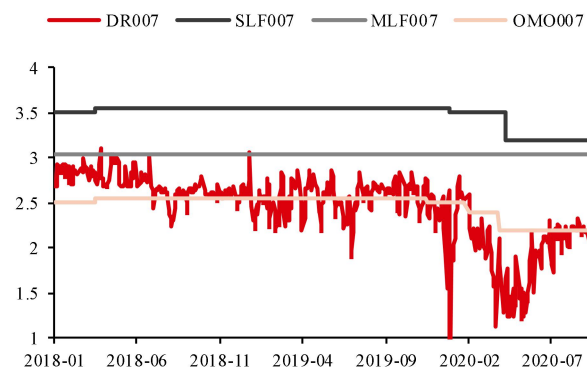
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

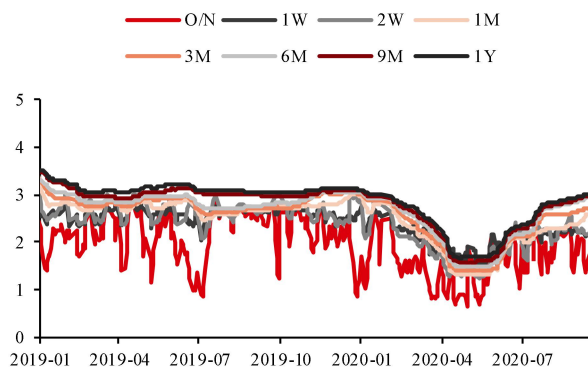
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



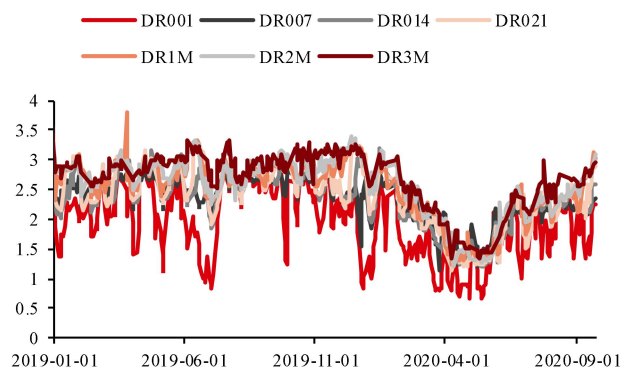
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



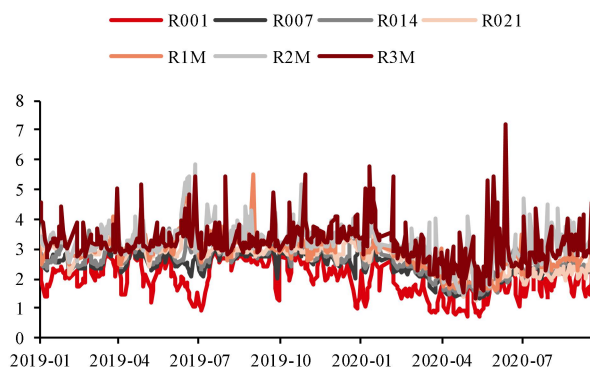
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



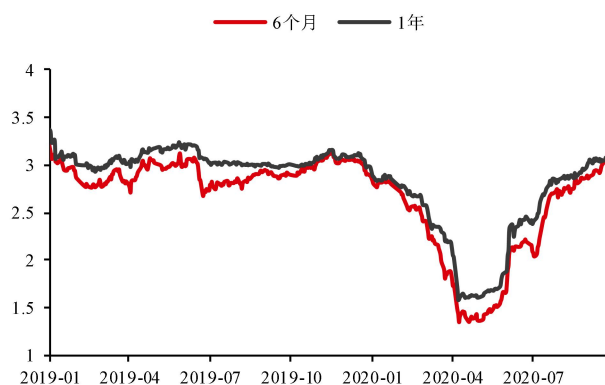
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



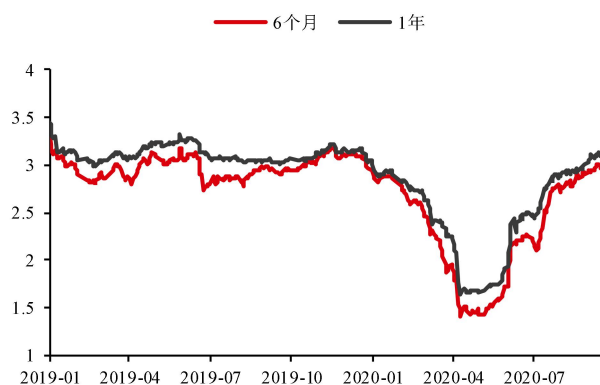
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



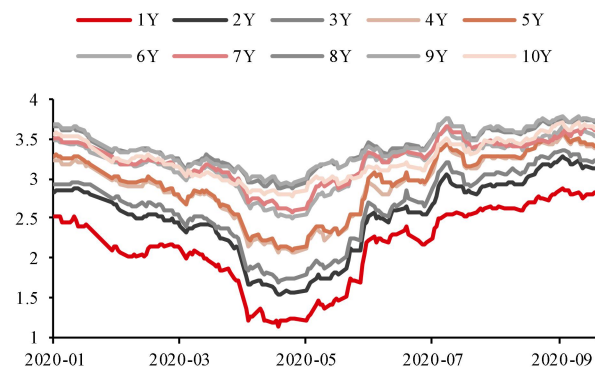
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



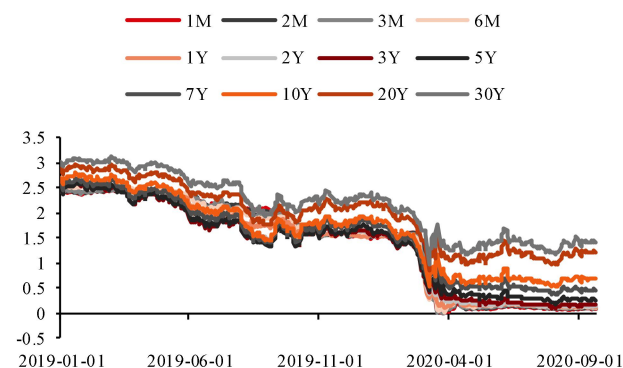
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



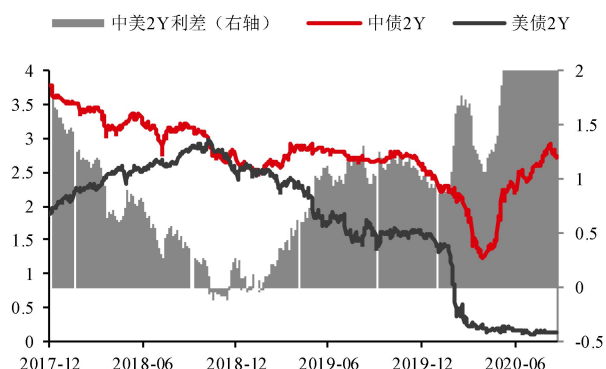
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



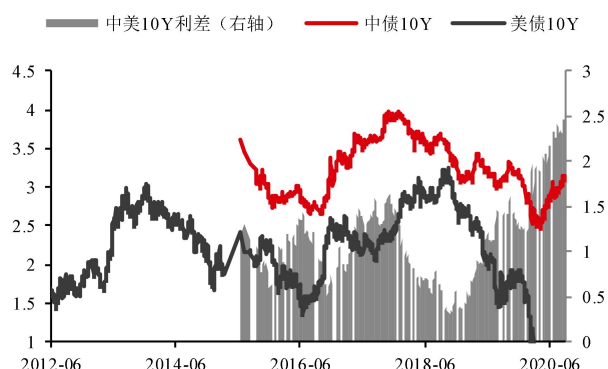
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

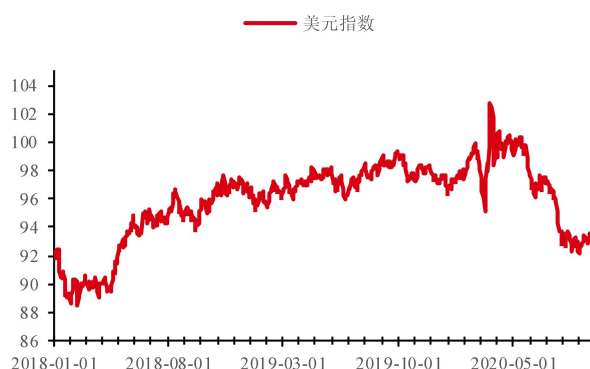
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



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

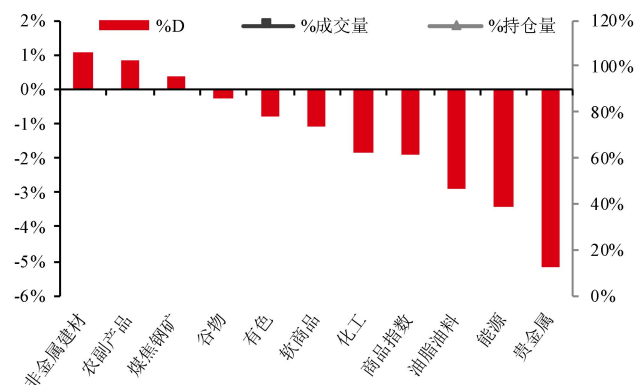


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

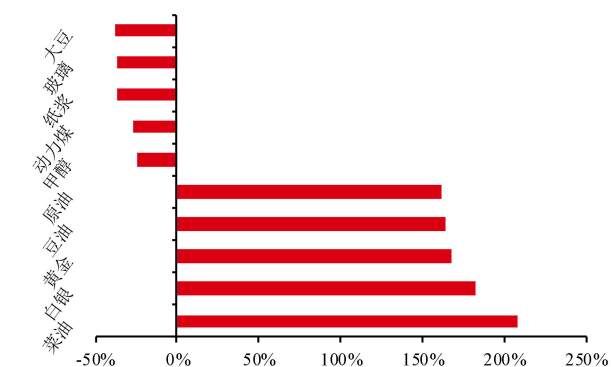
单位: %



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)

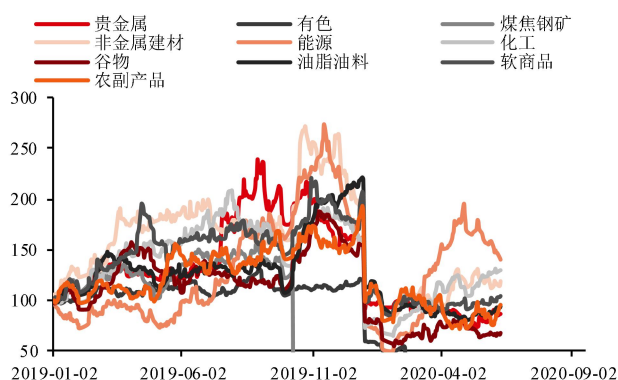
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

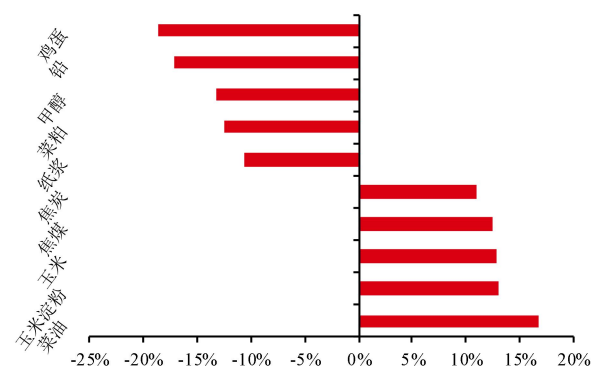
单位: 无



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_2393

