

聚焦议息会议 贵金属或迎来年内最后一跌

摘要:

中国经济持续恢复。中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.6%，预期 5.3%，前值 4.8%。1-8 月规模以上工业增加值同比增长 0.4%，累计增速由负转正。中国 8 月全国城镇调查失业率为 5.6%，比 7 月下降 0.1 个百分点。中国 8 月社会消费品零售总额同比增 0.5%，为今年以来首次正增长，前值降 1.1%。中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比降 0.3%，预期降 0.4%，1-7 月降 1.6%。

央行发文称，将按照党中央、国务院部署，继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”，完善货币政策调控和传导机制，健全基准利率和市场化利率体系，深化金融供给侧结构性改革，促进经济高质量发展和形成新发展格局。央行指出，中国金融体系以银行为主导，与美国存在较大区别，因此更不宜以国债收益作为贷款利率参考基准，而以 LPR 作为贷款定价参考基准较为适宜。此外，央行 9 月 15 日开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作。

宏观大类:

周二，中国 8 月经济数据持续改善，整体经济数据均较前期增速回升，国内四季度经济相对乐观，一方面是财政部要求专项债在今年 10 月底前发行完毕，3.75 万亿的专项债和 1 万亿的特别国债在资金上对基建将提供较大支持，另一方面，8 月的城镇居民调查失业率较 7 月进一步下降，有利于居民消费改善。此外 9 月 14 日欧洲不含俄罗斯的调整后单日新增 3.2 万例，较前值有所回落。近期市场趋势因素并不明朗，宏观层面欧洲疫情恶化正威胁全球经济预期，情绪整体偏淡。微观中原油的基本面预期正逐渐走弱，价格战预期逐渐走强，后续油价调整风险正威胁整体大宗商品。本周关注周四（9 月 17 日）凌晨 2:00 的美联储议息会议，目前预计鲍威尔将继续否定收益率曲线控制政策，美债利率有望迎来回升，贵金属或迎来年内的最后一跌。

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

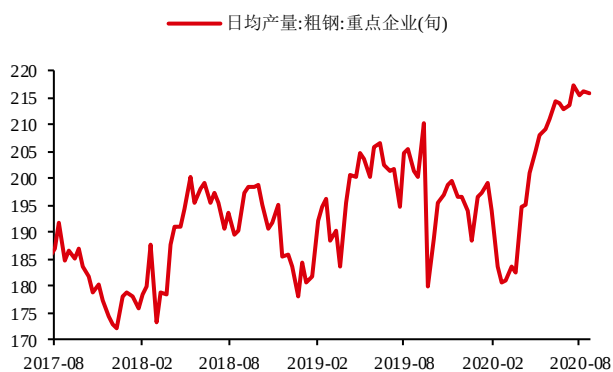
2020-07-10

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



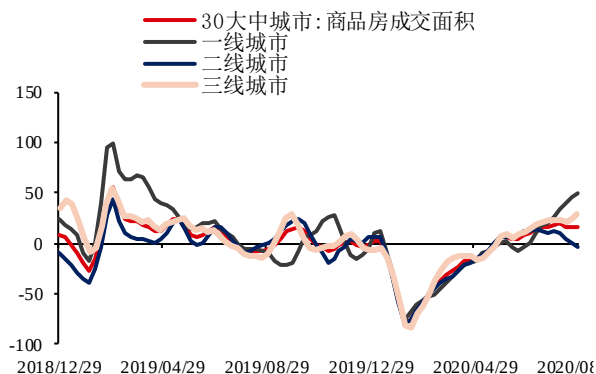
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



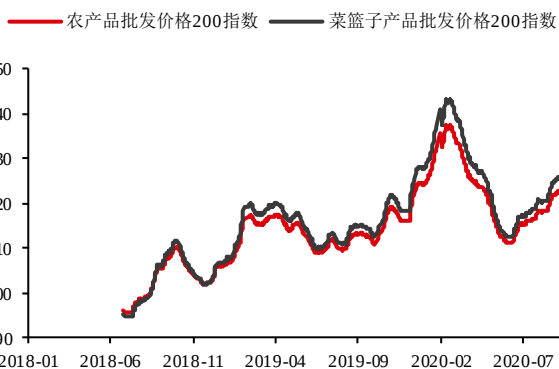
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

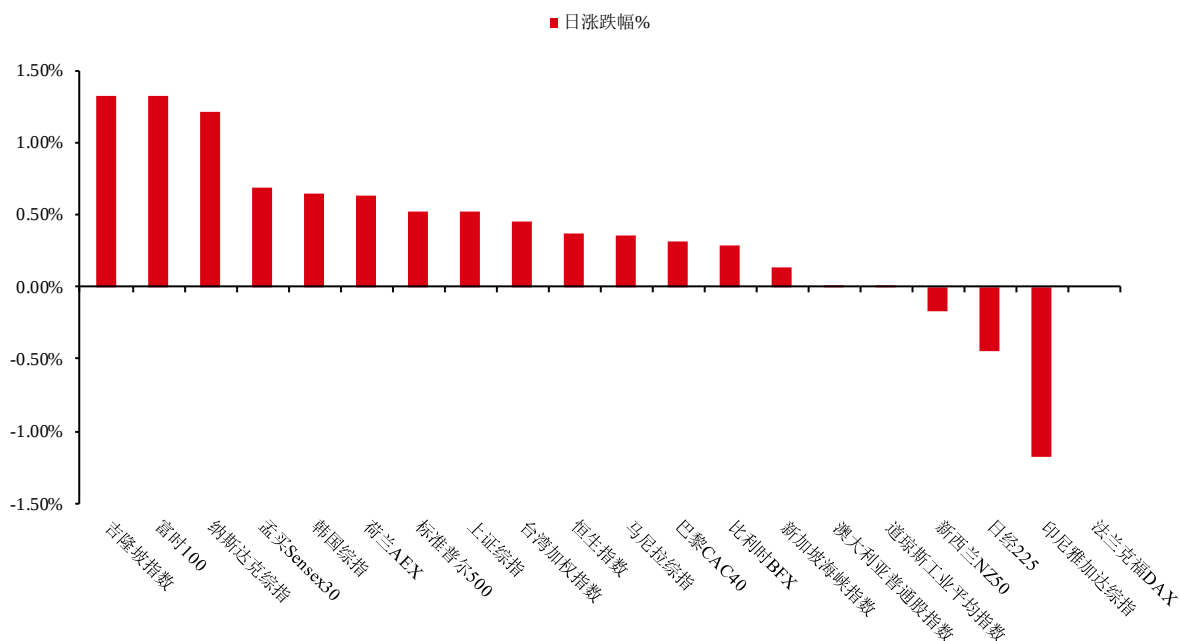


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

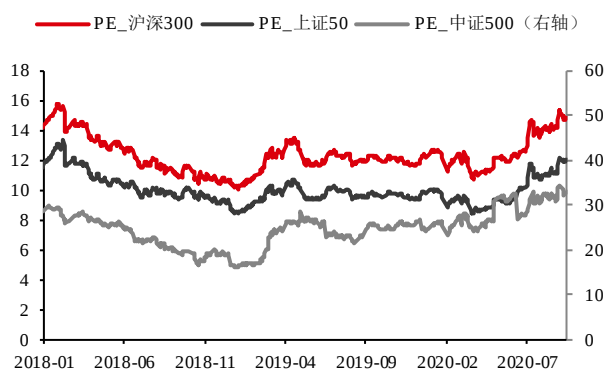
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

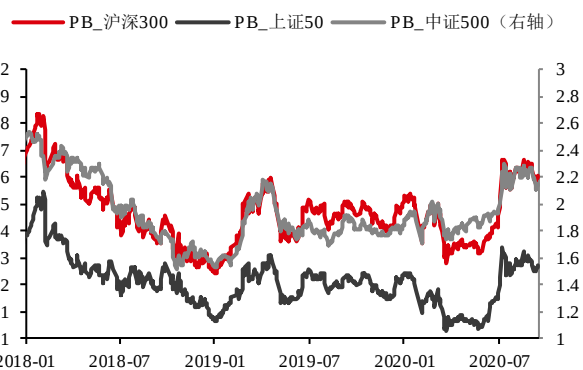
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

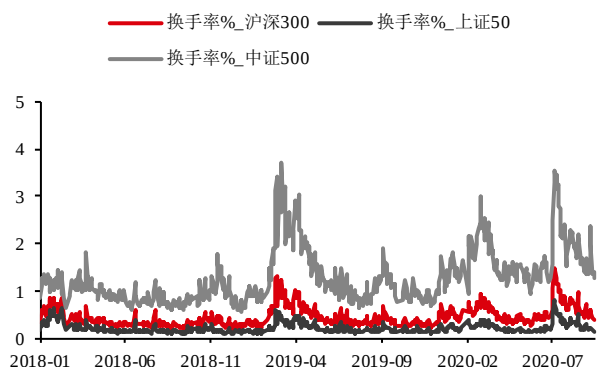
图 9: PB

单位: 倍



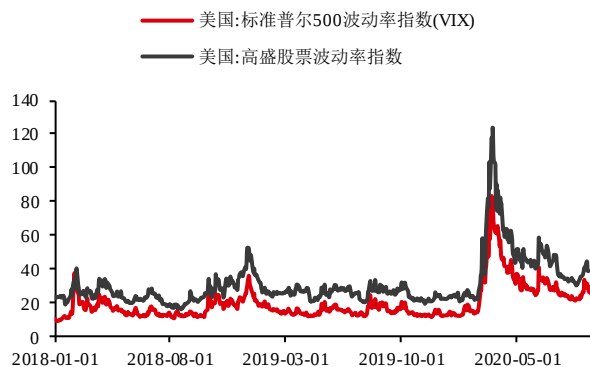
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



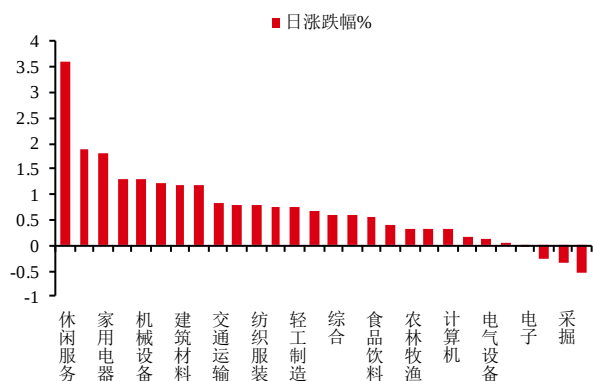
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



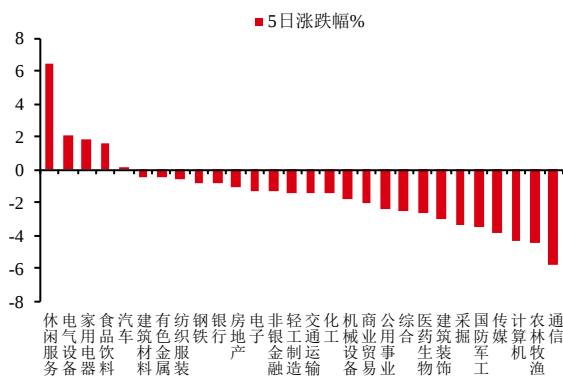
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

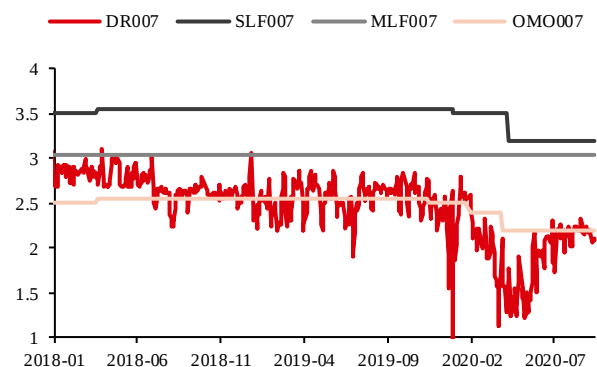
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

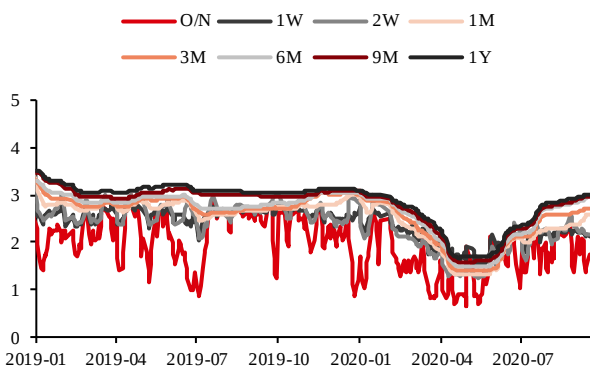
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



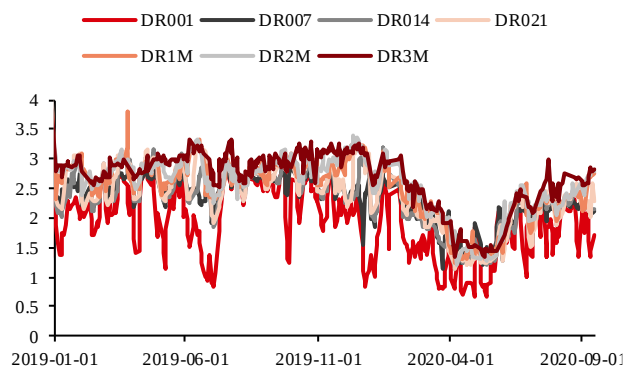
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



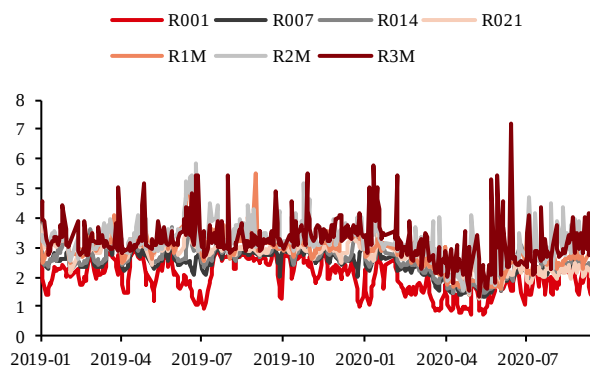
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



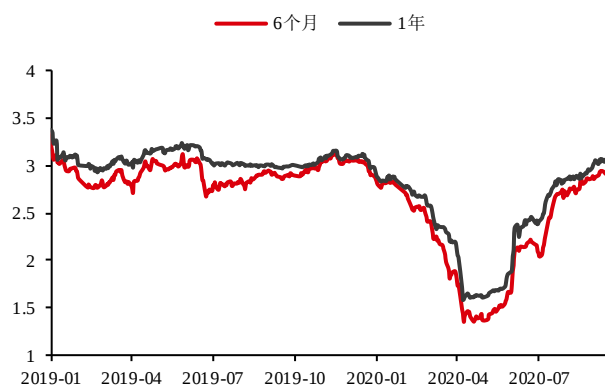
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



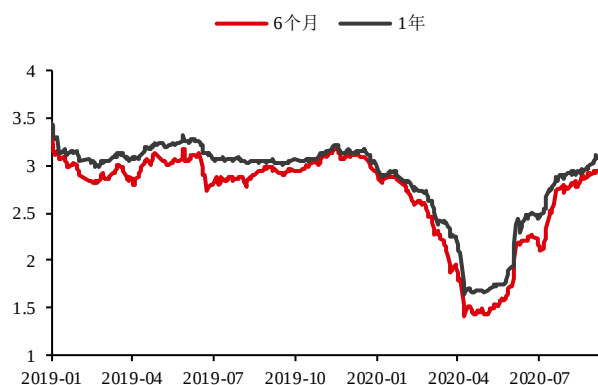
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



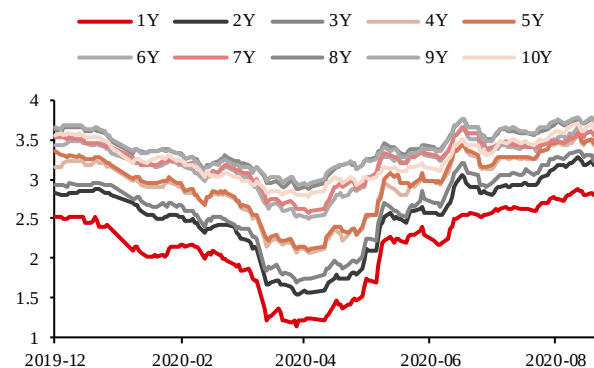
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



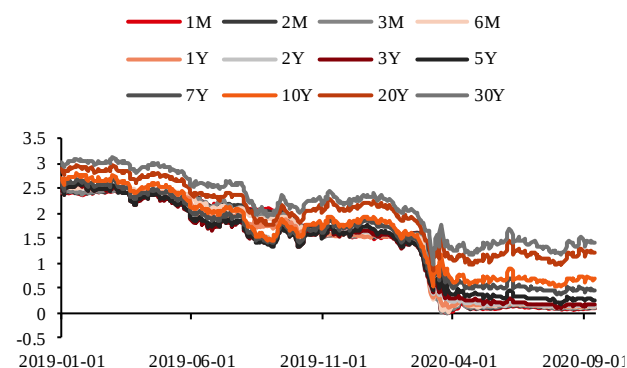
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

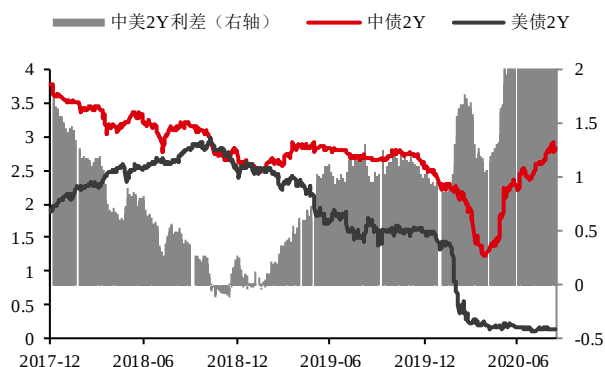
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

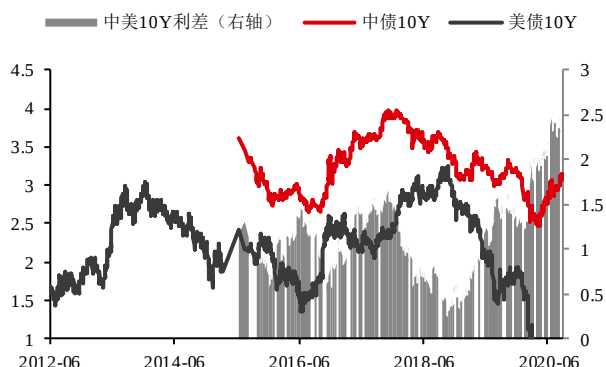
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

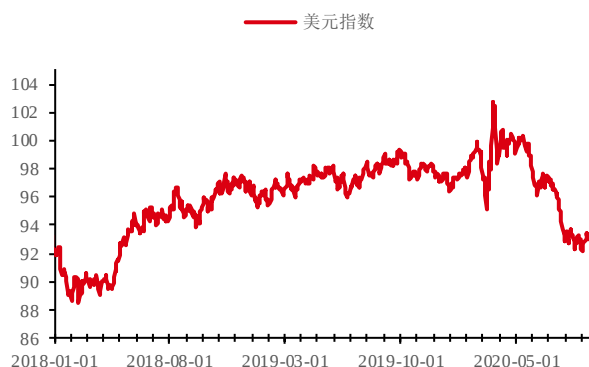


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

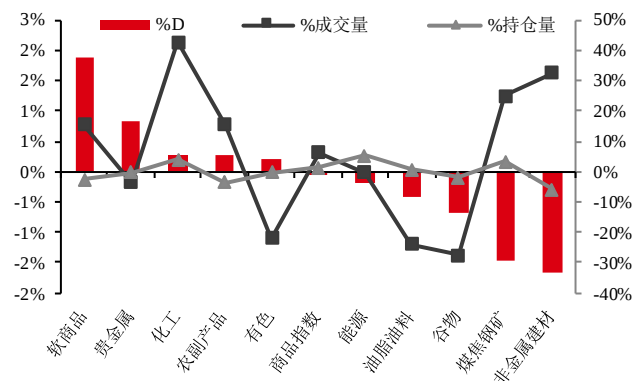


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

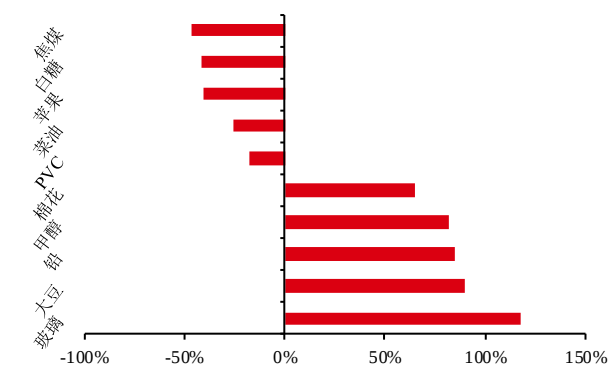
单位: %



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)

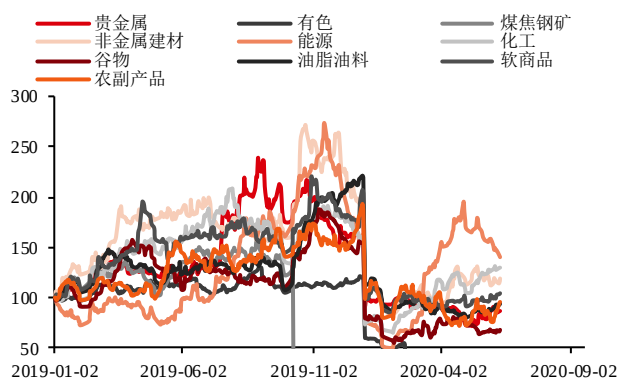
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

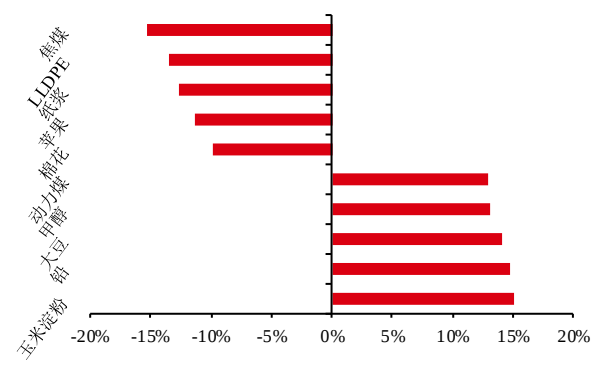
单位: 无



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_2516

