

欧洲央行按兵不动 但通胀低迷仍是困扰

摘要:

央行公开市场开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元。至此央行已经连续四日净投放，累计净投放 2400 亿元。

韩国总统文在寅：韩国计划中的第四轮额外预算总值 7.8 万亿韩元，新的刺激措施旨在帮助小型企业。韩国小型企业出现破产潮，而破产清算市场的业务量则大大增加。相关统计数据显示，今年上半年韩国个体经营的小型企业减少 14 万家，截至 6 月份小型企业的数量为 547 万家。

中汽协：8 月份，汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，环比分别下降 3.7%、增长 3.5%，同比分别增长 6.3%、11.6%，均连续 5 个月同比正增长；新能源车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，刷新当月历史记录。

欧洲央行按兵不动，表示没有必要对欧元涨势过度反应。在发布会上，拉加德称，数据显示，欧洲经济反弹强劲，反弹情况基本符合此前预期。欧洲各国国内需求已经显着恢复，但经济活动水平远远低于疫情之前的水平。拉加德称，欧洲央行认同没有必要对欧元涨势过度反应，欧洲央行将谨慎评估欧元对通胀的影响。拉加德称，能源价格下降抑制了通胀，充足的货币刺激仍然是必要的；欧洲央行的刺激正在提供至关重要的支持。并表示目前还没有讨论扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）。

宏观大类:

周四欧洲央行措辞超市场预期，表示没有必要对欧元上涨过度反应，短期推动美元走弱，但长期来看，欧洲央行重新衡量通胀目标，以及推动通胀回升的政策方向仍将延续。近期商品面临来自需求证伪的考验，叠加对供给恢复的担忧，此前整体大宗商品都面临着供给恢复快于需求的问题，因此需要关注 9-10 月需求端和库存相关的经济数据，因为 10 月底部分国家将迎来气温下降疫情再度蔓延的风险，目前我们仍相对乐观。短期风险呈上升趋势，1、中美和中印近期摩擦不断，2、9 月 9 日除俄罗斯外的欧洲当日新增确诊人数录得 3.5 万，再度逼近历史峰值。

策略：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

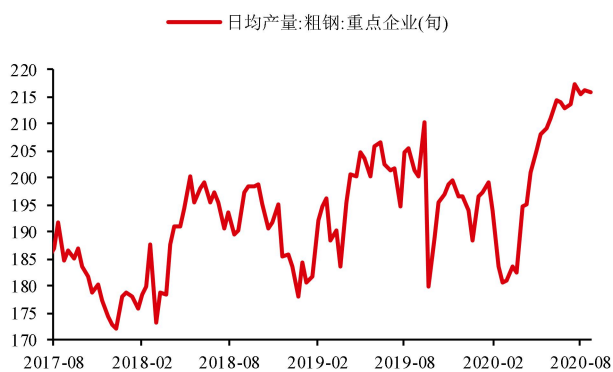
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

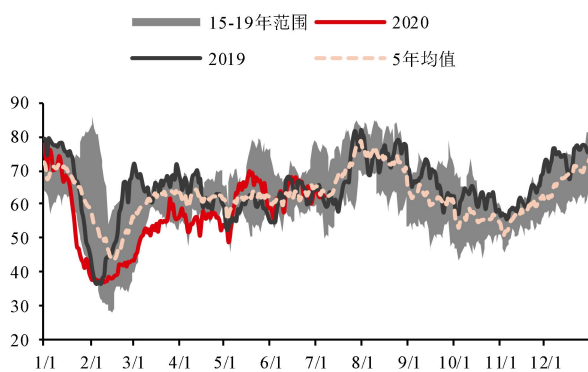
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



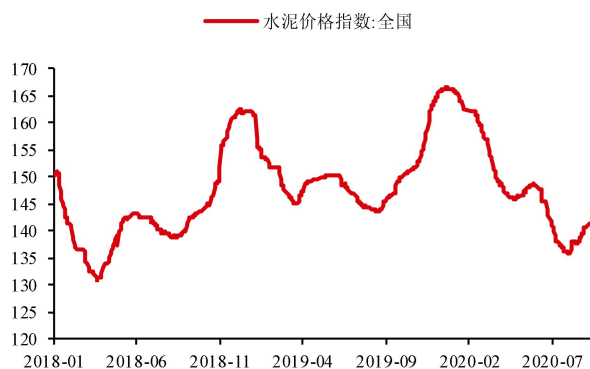
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



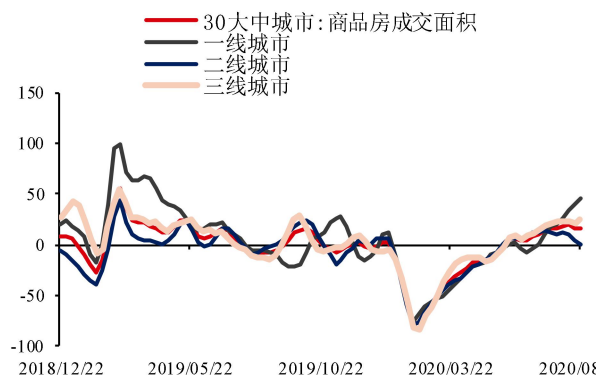
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

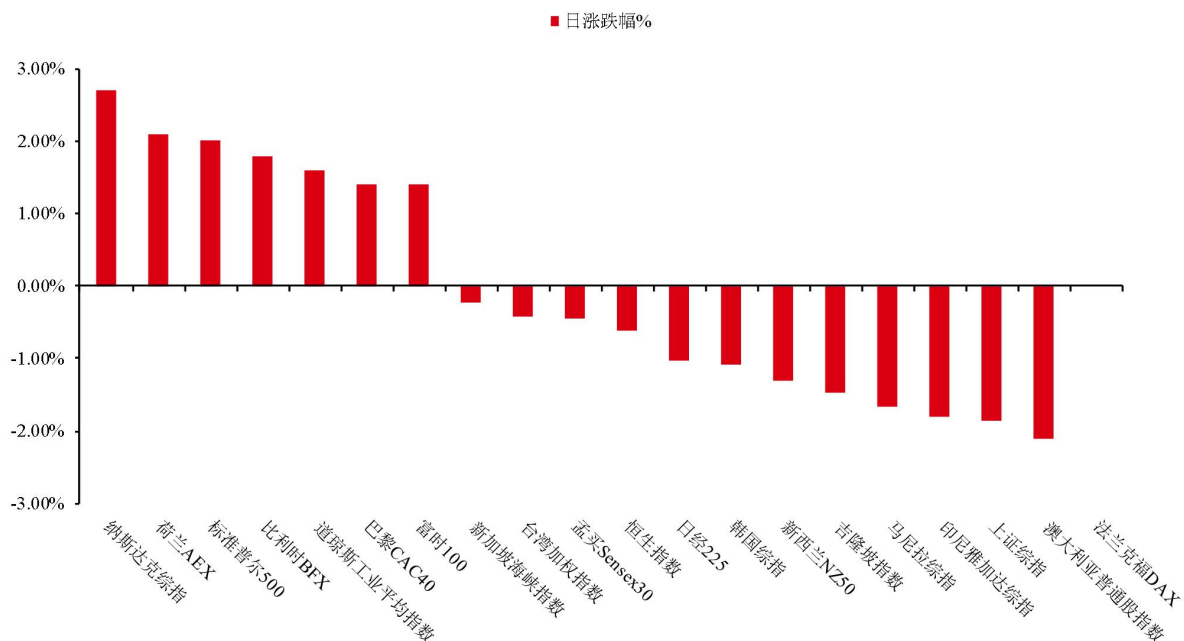


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅

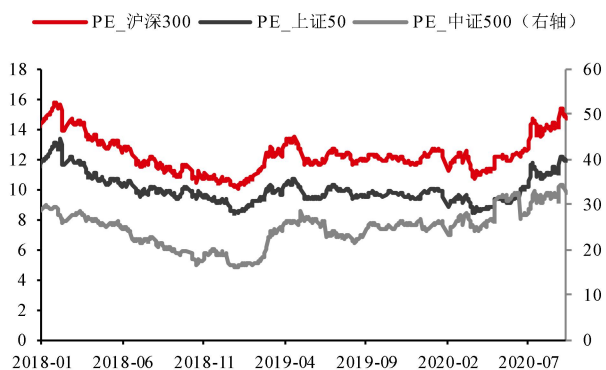
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE

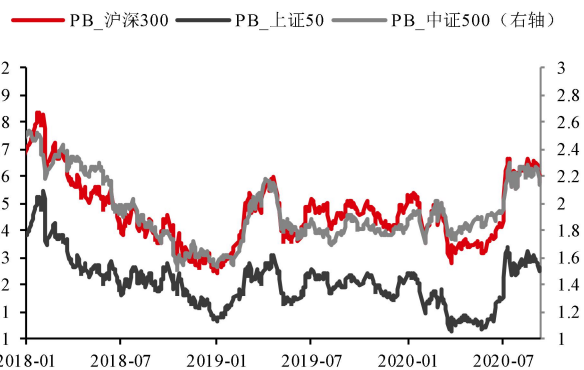
单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

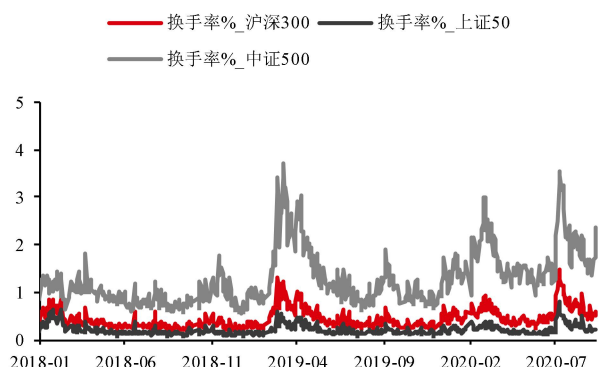
图 9： PB

单位：倍



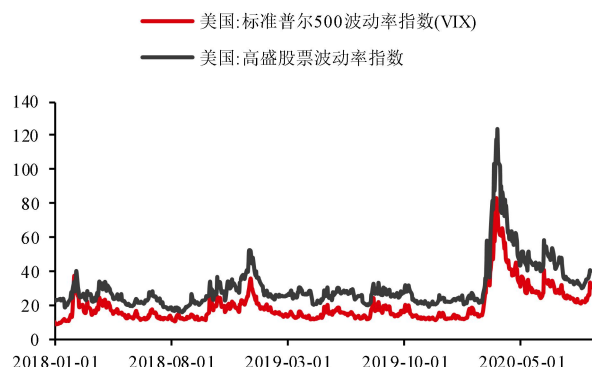
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



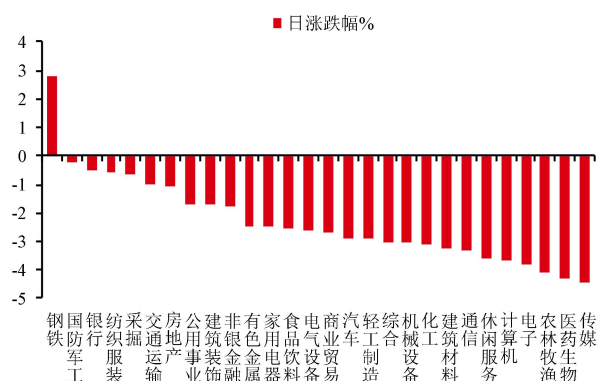
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



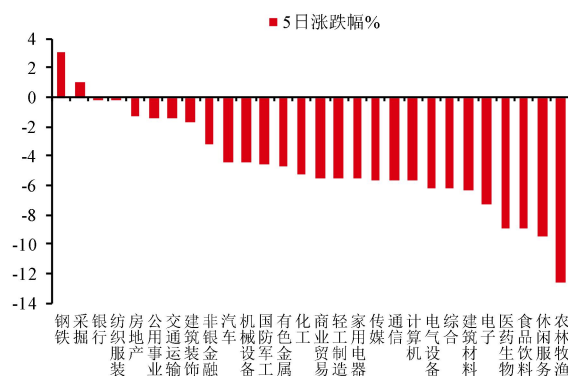
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

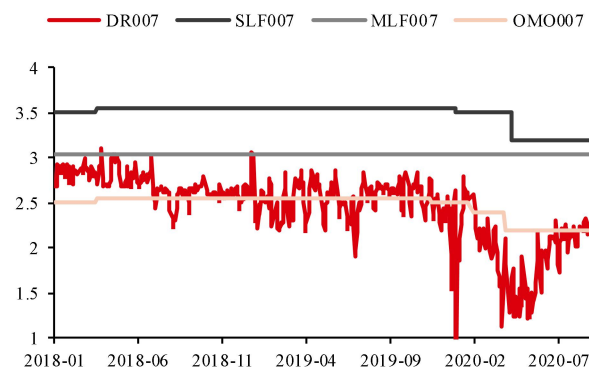
图 13: 申万行业5日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

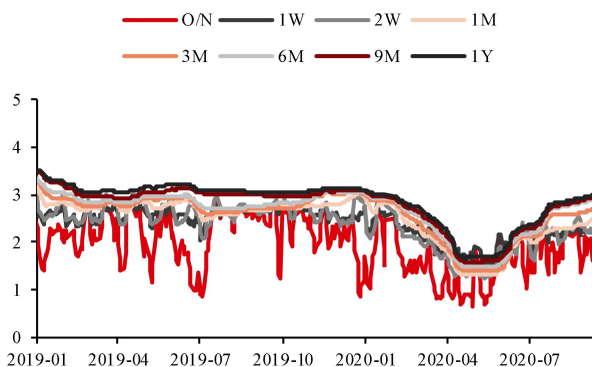
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



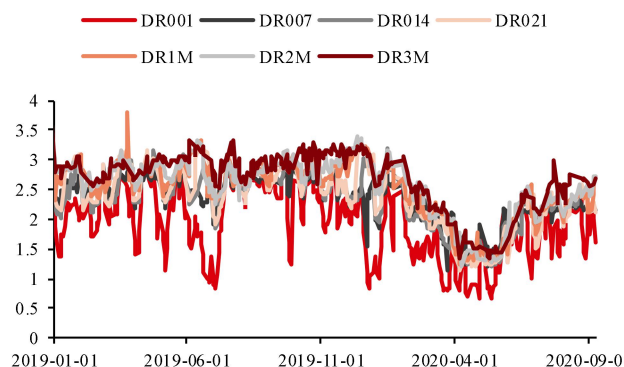
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



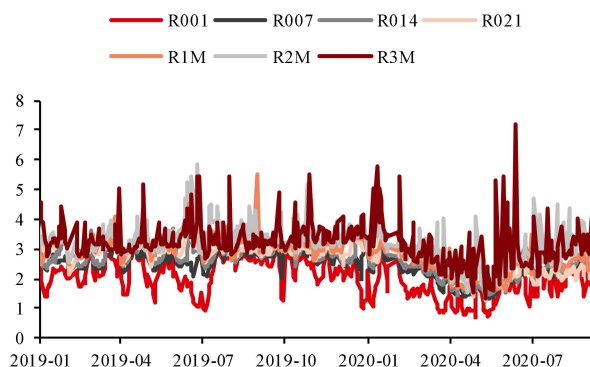
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



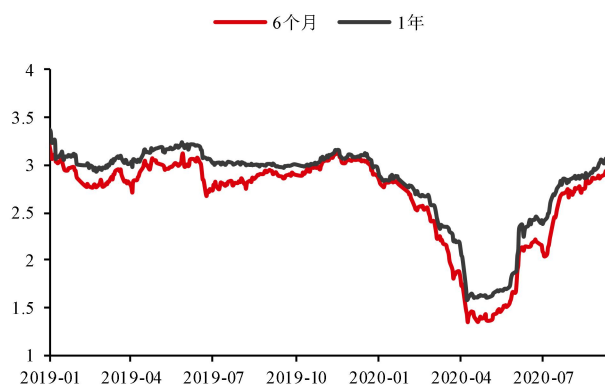
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



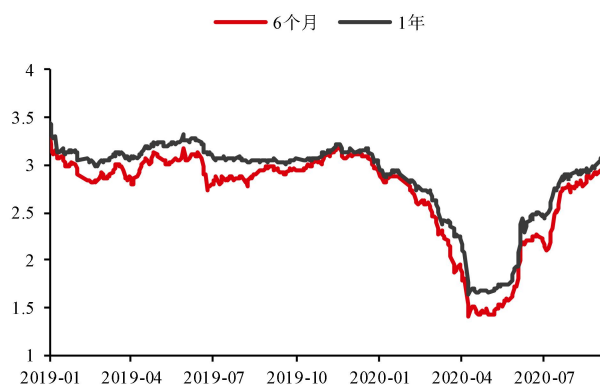
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



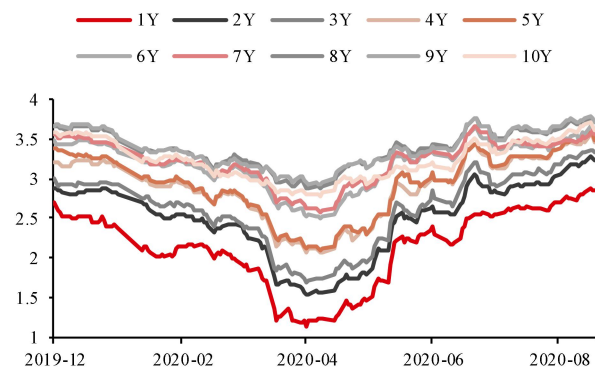
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



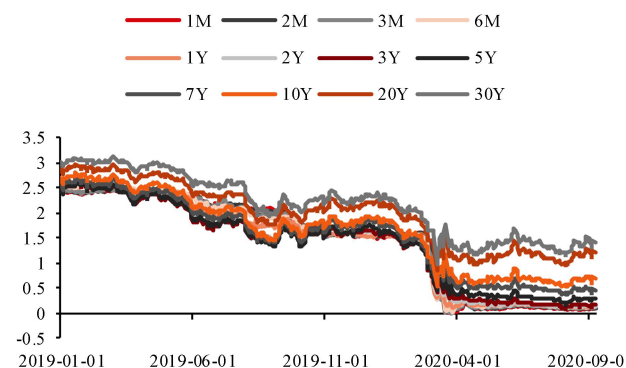
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

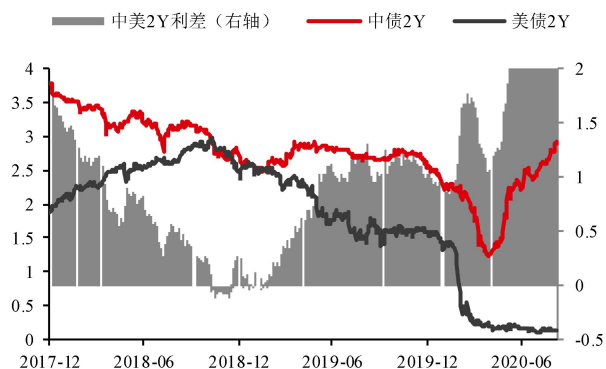
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

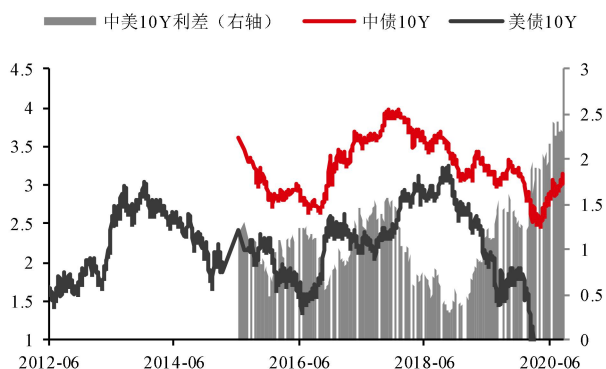
单位: %



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

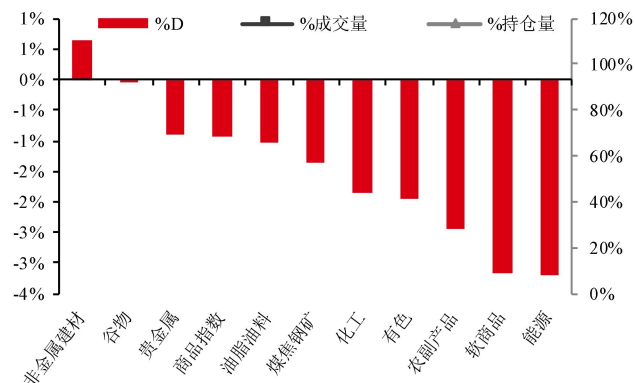


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

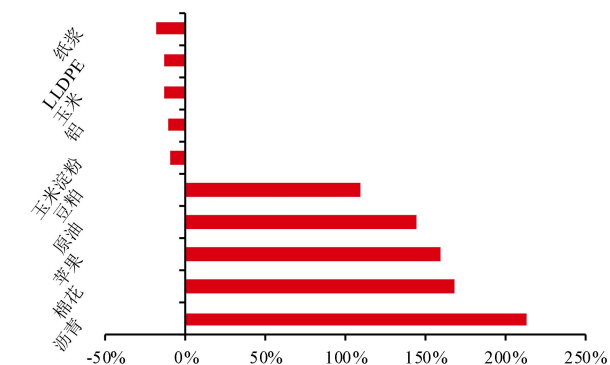
单位: %



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)

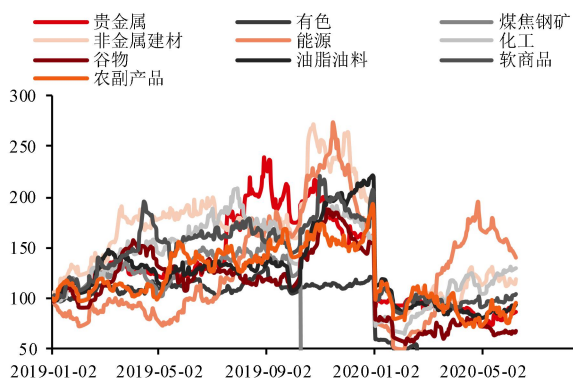
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

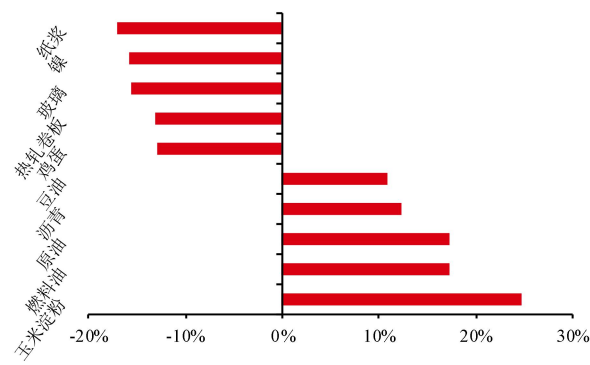
单位: 无



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_2623

