

央行货币投放量和期限略超预期

摘要:

央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期和 600 亿元 14 天期逆回购操作，今日有 500 亿元逆回购到期，当日净投放 1100 亿元。

央视财经评论称，当前中央的宏观经济政策，以及监管部门对各类风险，尤其是房地产泡沫风险，保持着常态化和高度的警觉。要坚持稳地价、稳房价、稳预期、因城施策，坚决打掉市场对楼市投机的冲动，严厉打击炒房等投机行为。中央对房地产的长效机制绝不会轻易动摇。

关注本周四美联储主席发言。根据美联储官网显示的日程预告，美联储主席鲍威尔将在 8 月 27 日周四晚间出席杰克逊霍尔全球央行年会，并发表主题为 " 货币政策框架评估 " 的视频讲话。市场上比较普遍的预期是通胀超调：即允许通胀在短期内超出 2% 的目标；但同时设立一个长期通胀平均值目标，价格将长期保持稳定，但短中期有可能出现较高的通胀水平。

宏观大类:

周一，央行净投放 1100 亿元，此外还开展了 600 亿元 14 天期逆回购，近期货币投放量和期限持续超预期，期债短期受益，而央视财经继续强调住房不炒原则，释放楼市调控信号，小幅不利于地产和工业品板块。近期美国第二轮疫情救助方案谈判陷入停滞，或再度施压美国经济预期，使得美元指数重新走低。贵金属短期需要警惕美债利率上行给金价带来新一轮下行压力，但上周议息会议纪要公布至今仍未看利率走高趋势，长期全球央行宽松以及弱美元趋势延续，贵金属仍是长期配置的选择，时间上关注 9 月中旬左右的美国大选节点。本周四将迎来美联储主席对于货币政策框架评估的讲话，目前市场预期会放宽通胀目标。后续预计随着全球经济的逐步回暖，股票和商品持续受益，关注经济预期和库存等信号，把握股、商之间的切换机会，潜在风险包括中美博弈风险以及美国大选风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；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。

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

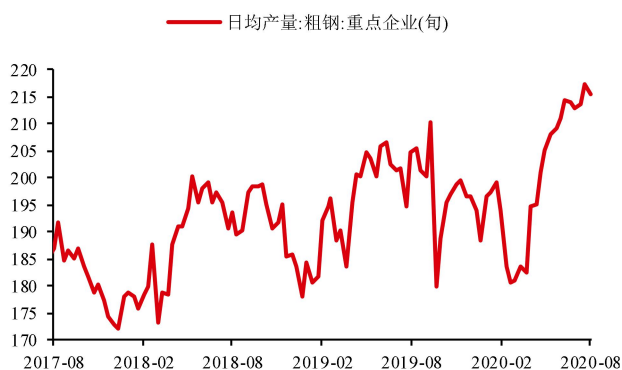
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

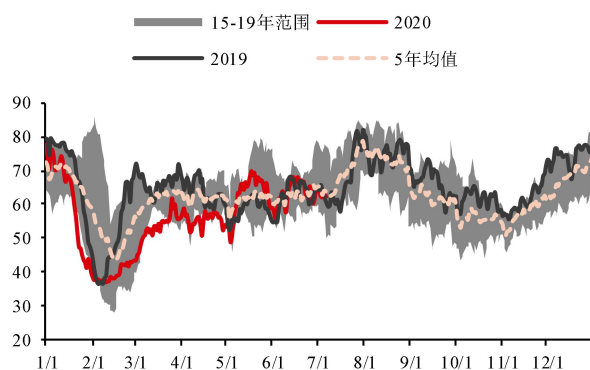
宏观经济

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



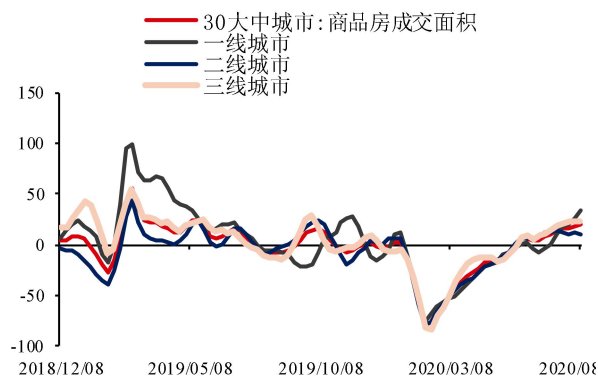
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

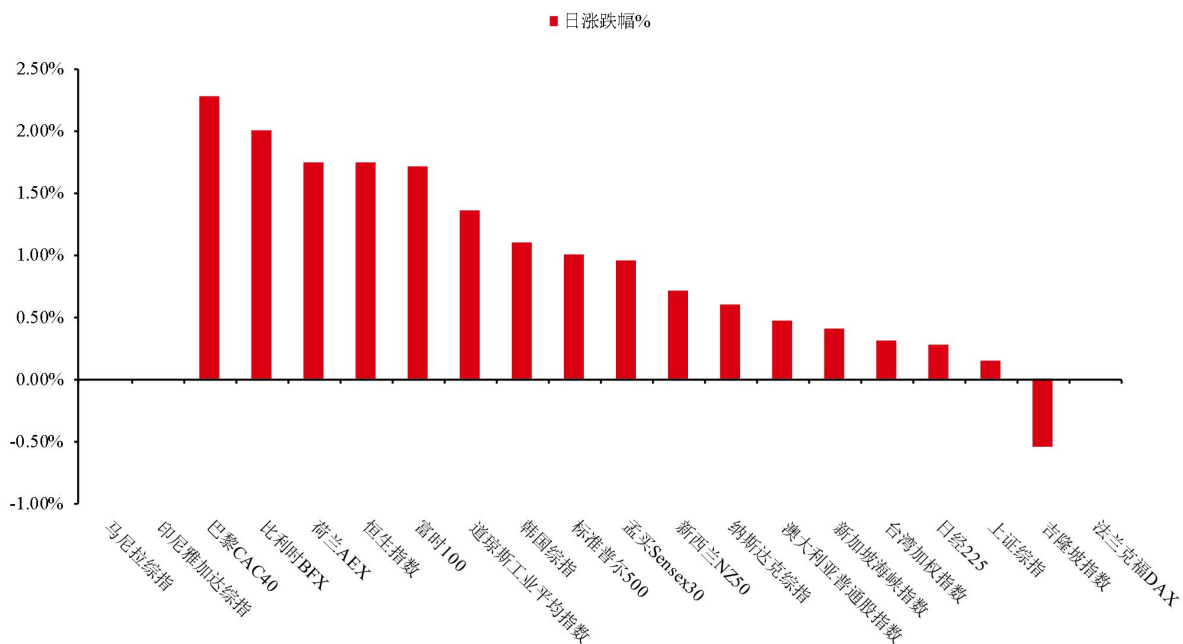


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

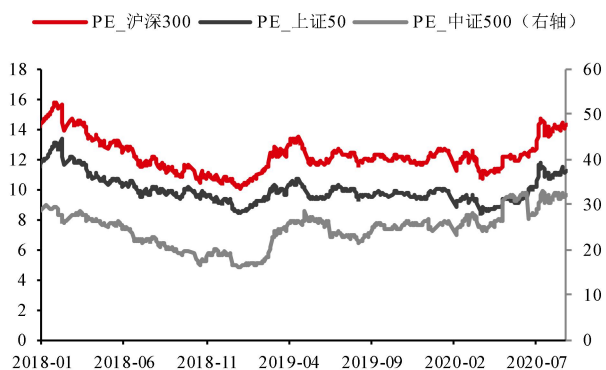
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

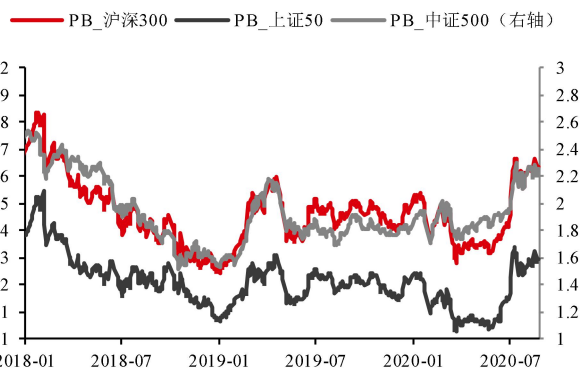
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

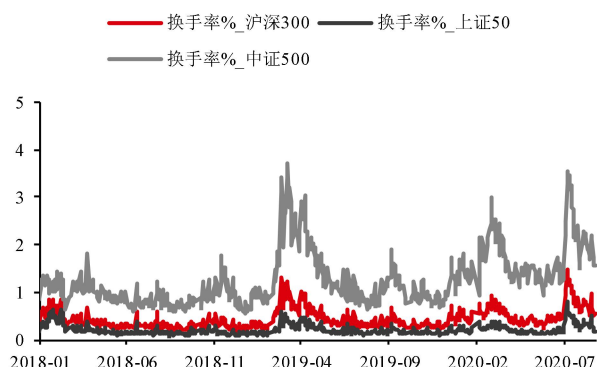
图 9: PB

单位: 倍



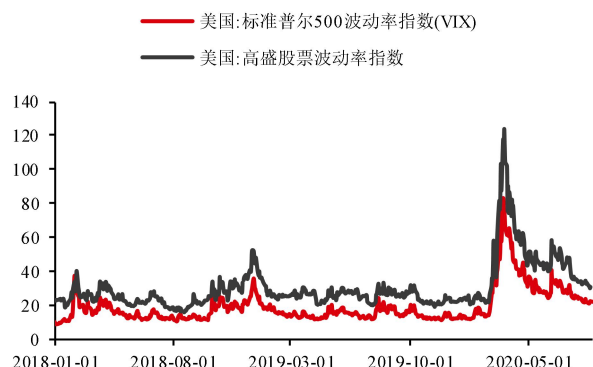
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



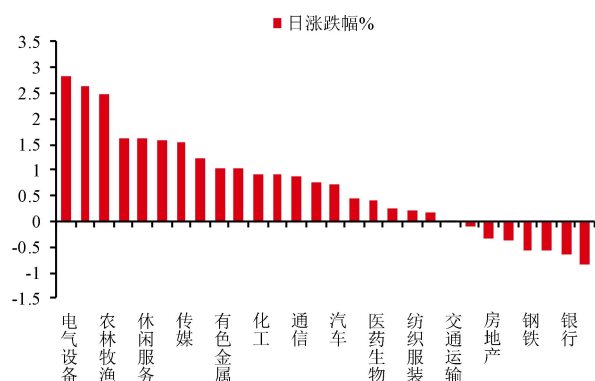
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



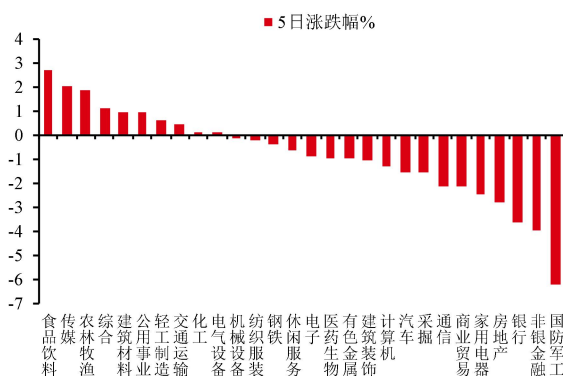
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

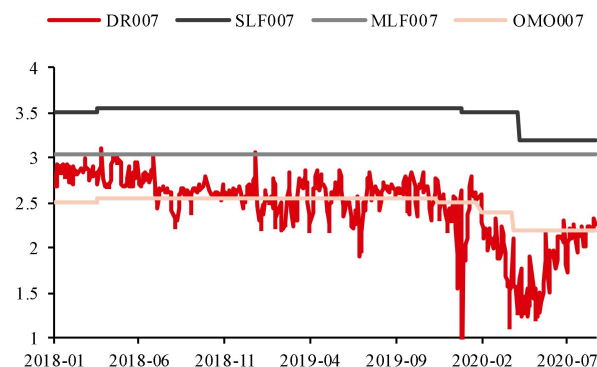
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

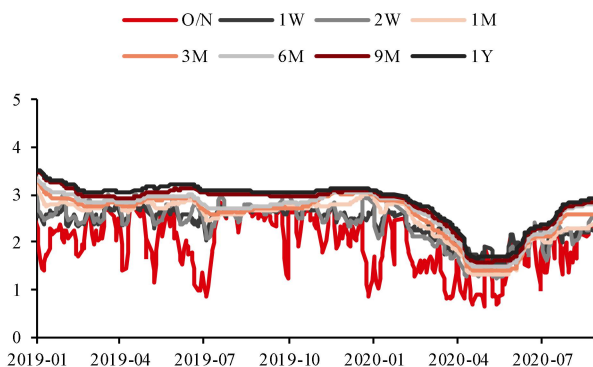
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



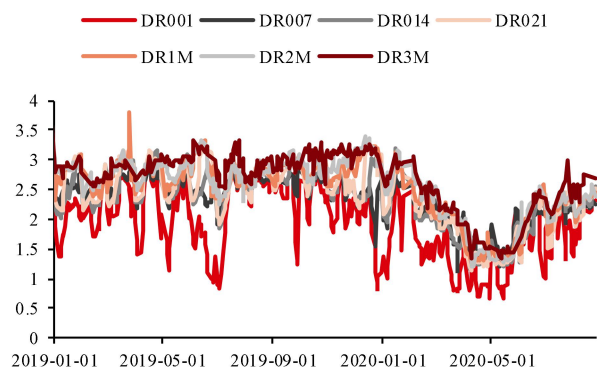
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



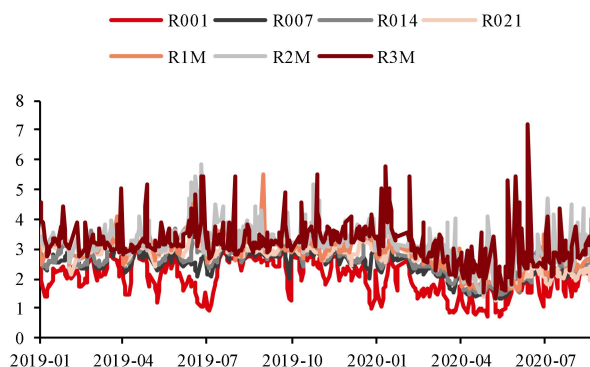
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



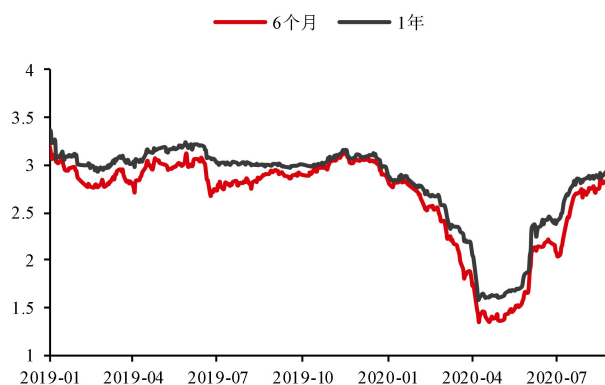
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



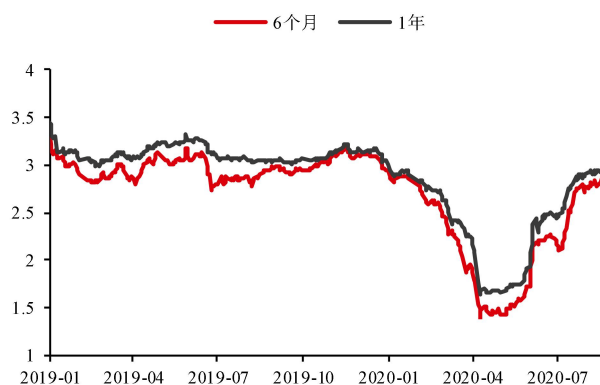
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



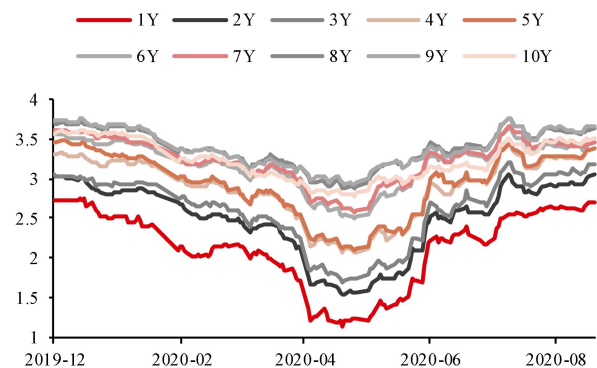
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



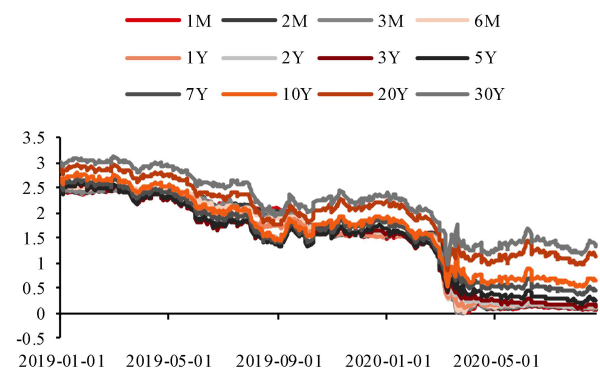
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



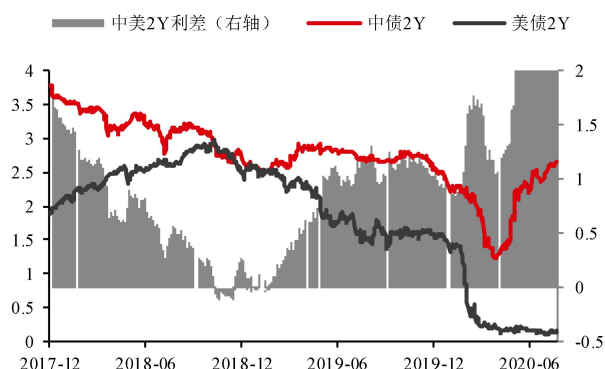
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



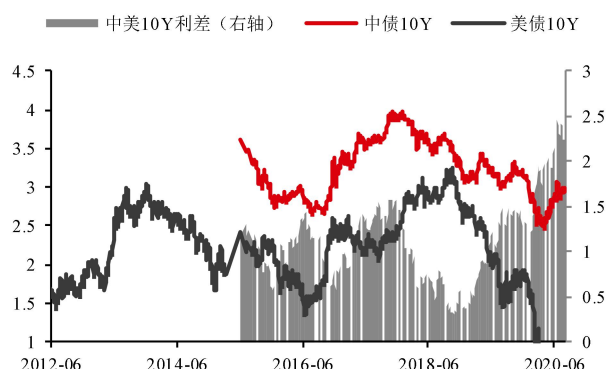
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

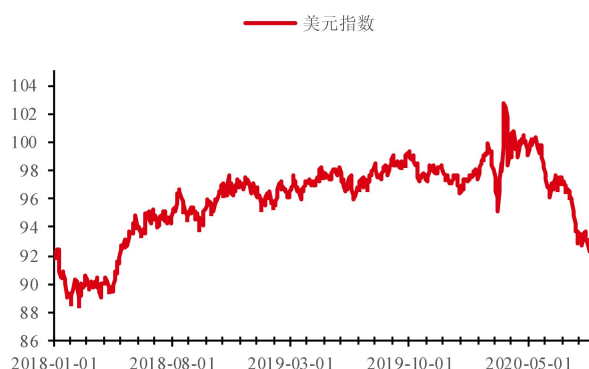
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



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

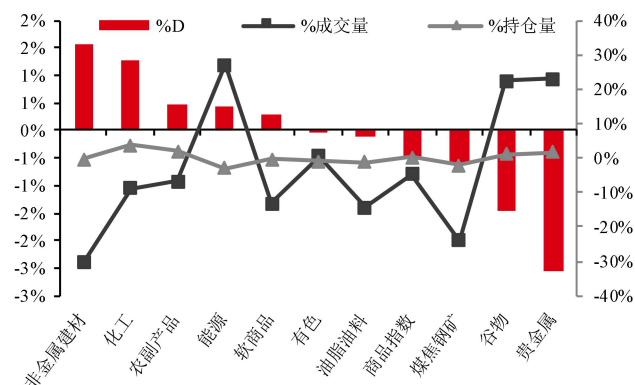
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

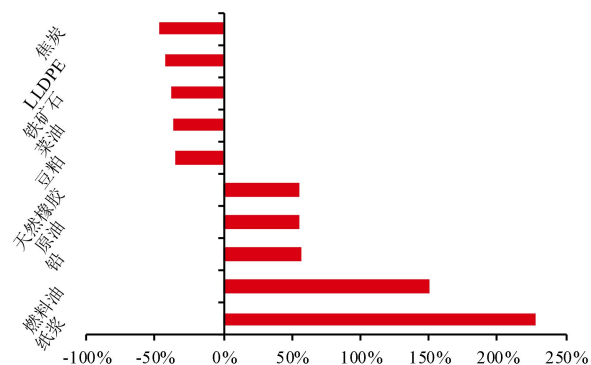
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



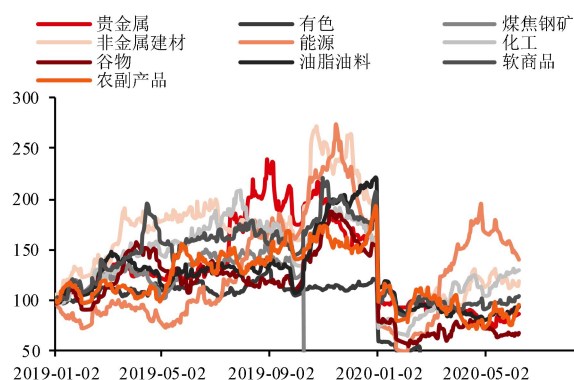
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



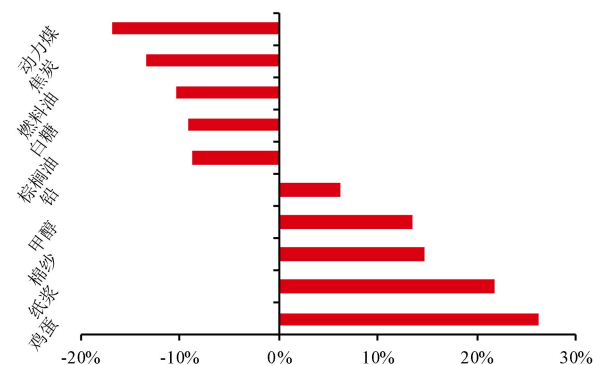
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_2963

