

第一阶段协议最终签署 利好股票、商品

摘要:

1. 当地时间1月15日上午,中美第一阶段经贸协议签署仪式在美国白宫东厅举行。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。1、食品和农产品方面:协议提出,中方将按照加入世贸组织承诺,完善小麦、玉米、大米关税配额管理办法,中方将增加对美国乳品、牛肉、大豆、水产品、水果、饲料、宠物食品等农产品进口,今后两年平均进口规模为400亿美元。2、汇率和透明度方面:双方就汇率问题达成平等互利的共识,并明确了汇率问题上两国都要平等对待,权利和义务要平等,双方都要尊重对方货币政策自主权等重要原则。协议相关内容绝非《广场协议》的翻版。3、扩大贸易方面,协议提出,中方将扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口,未来两年的进口规模,要在2017年基数上增加不少于2000亿美元。4、关税退坡方面,包括暂停原定去年12月15日要加征的关税,并将去年9月1日生效的对华加征关税税率从15%降至7.5%。
2. 央行1月15日开展3000亿元MLF操作和1000亿元14天期逆回购操作。1年期MLF中标利率3.25%,14天期逆回购中标利率2.65%,均持平上次。
3. 中央储备冻猪肉1月17日将竞价投放3万吨。农业农村部:2020年我国粮棉油糖等大宗农产品供给总量仍相对宽松,生猪产能有望逐步恢复,全年农产品价格水平涨幅有望回落。
4. 美联储公布的最新经济褐皮书显示,美国经济在2019年最后六周温和扩张,制造业就业的恶化掩盖了就业市场的紧俏状况。假日销售稳健,汽车销售温和增长。消费者开支增幅温和。大多数联储所辖地区的制造业活动持平。银行业信贷活动温和上扬,住房销售持平。物价料将在未来数月继续上涨。
5. 俄罗斯总统普京15日批准总理梅德韦杰夫提出的政府辞职请求,并向俄国家杜马(议会下院)提名现任联邦税务局局长米哈伊尔·米舒斯京担任新一届政府总理。当天早些时候,梅德韦杰夫向普京提出政府辞职请求。普京随后签署命令,批准政府辞职并决定由梅德韦杰夫临时代行总理职责,同时责成辞职政府在新内阁成立之前履行自身义务。

宏观大类:

周三,海内外市场瞩目的中美第一阶段经贸协议终于签署,协议较为引人关注部分包括中方将扩大自美农产品进口,未来两年的进口规模要在2017年基数上增加不少于2000亿美元,以及暂停原定去年12月15日要加征的关税,并将去年9月1日生效的对华加征关税税率从15%降至7.5%,经过长达两年的不断沟通,中美经贸摩擦终于向缓解迈出重要

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

相关研究:

商品策略季报:把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题:美债利率阶段性反弹,关注风险偏好改善策略

2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

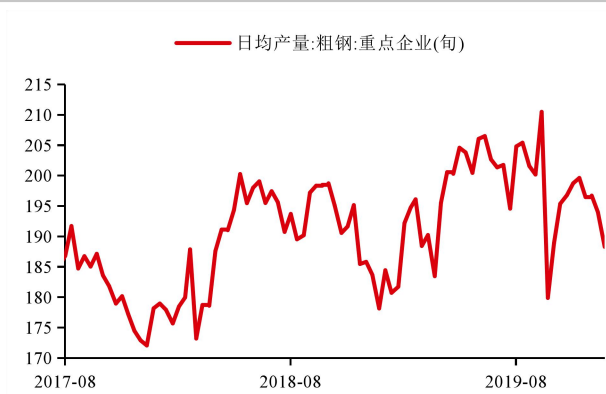
一步，消息改善市场风险偏好，对中美权益市场均有推升，此外对于大豆、饲料进口规模扩大对其价格小幅利空，而关税退坡则有利于棉花、工业品。本次俄罗斯政府集体辞职源于普京在国情咨文中提议修改宪法，修改内容主要在于加强议会权利，而本次政府集体辞职更多可能在于为培养“后普京时代”的接班人，并不意味着政局动荡。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品，债券低配，黄金中配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

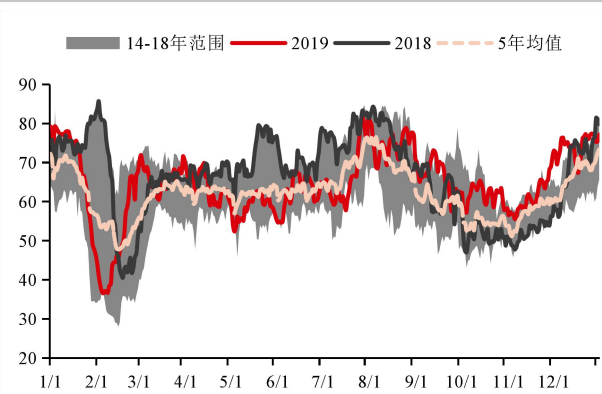
宏观经济

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



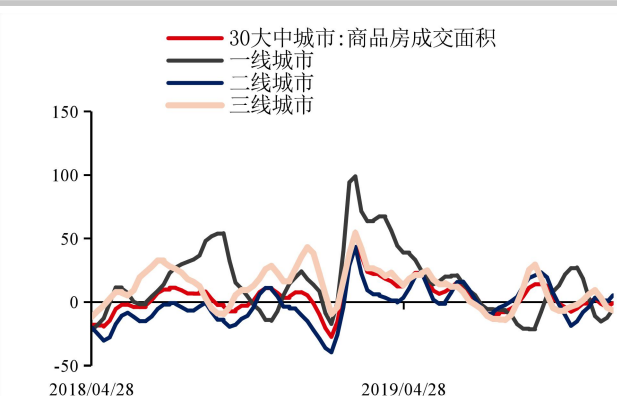
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



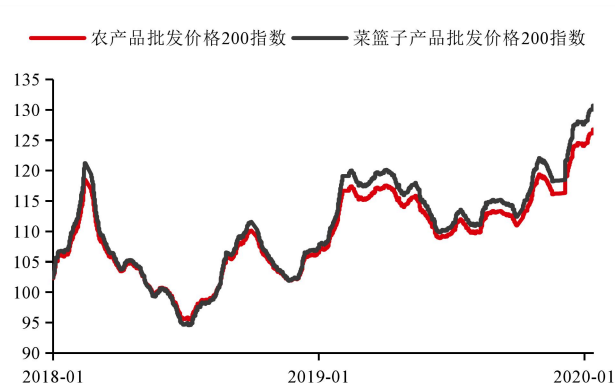
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

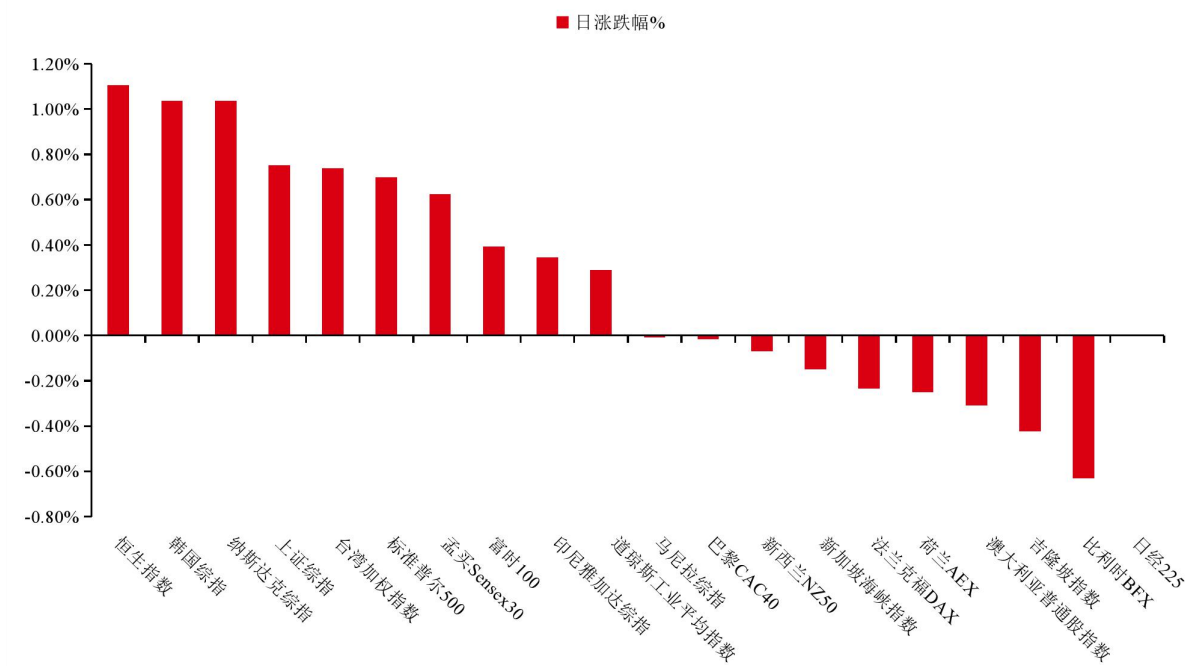
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

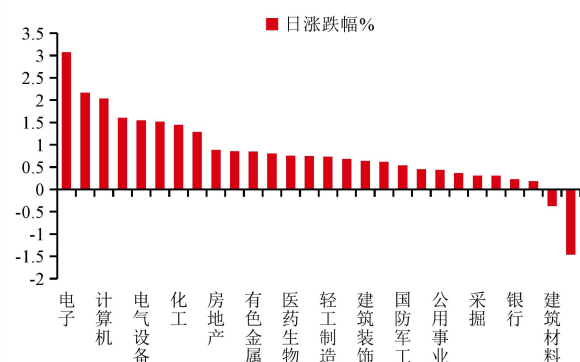
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



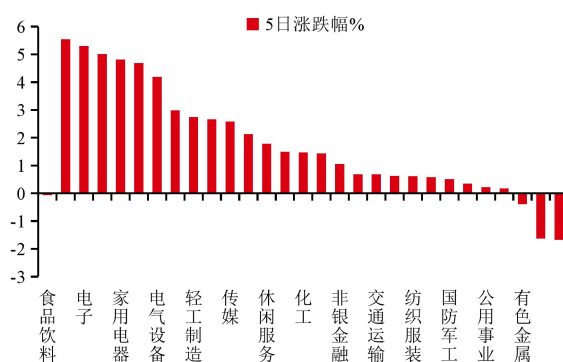
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



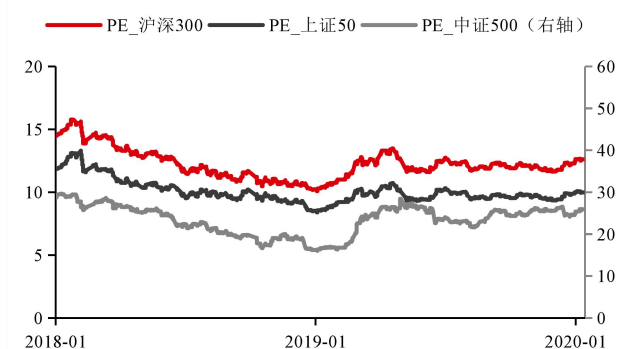
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



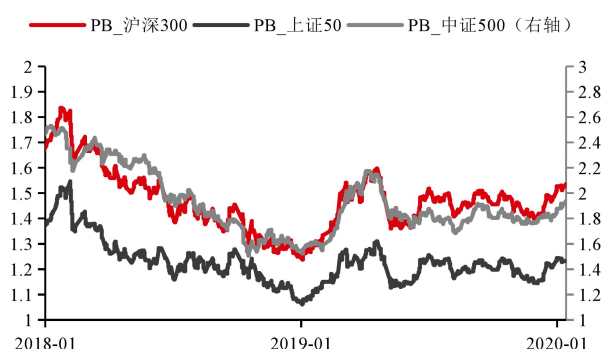
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



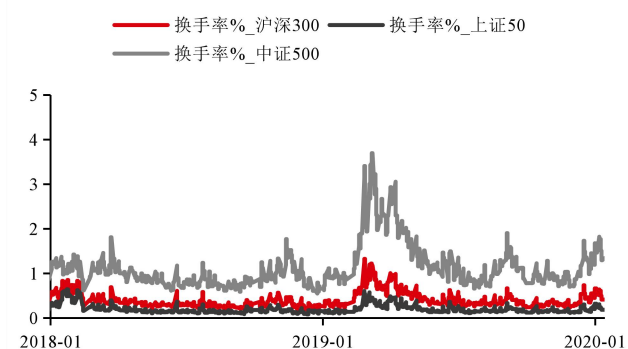
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



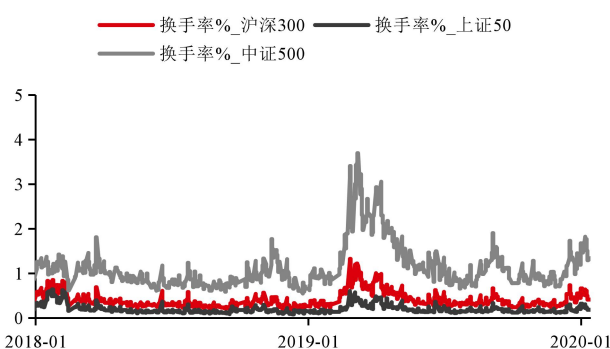
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数 单位: 无, %

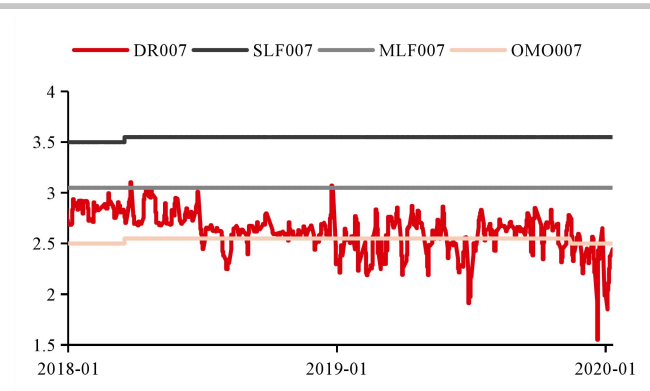


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

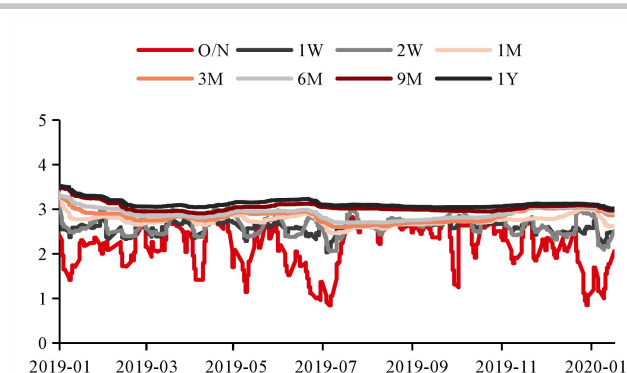
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

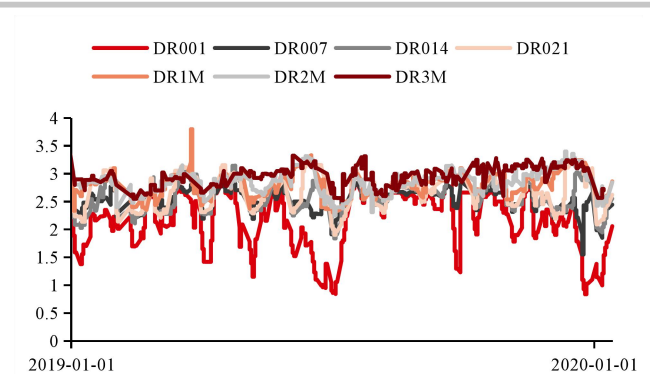
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

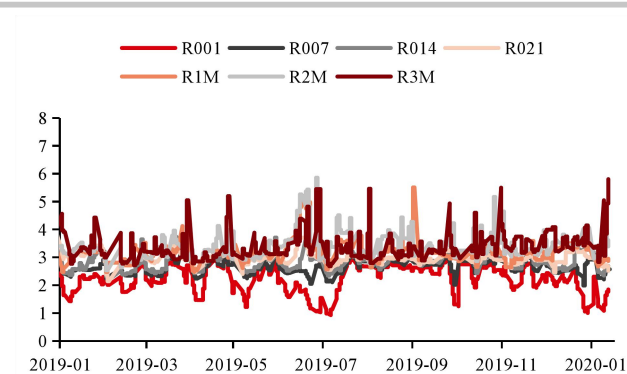
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

单位: %

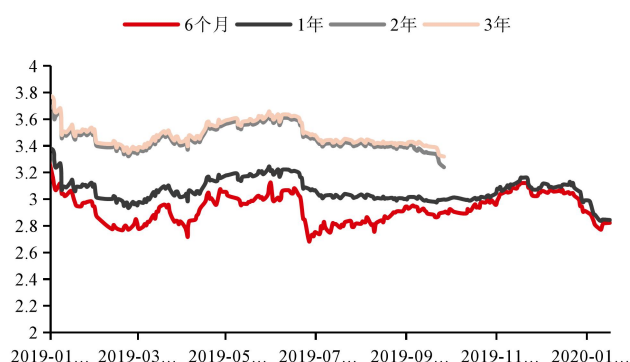
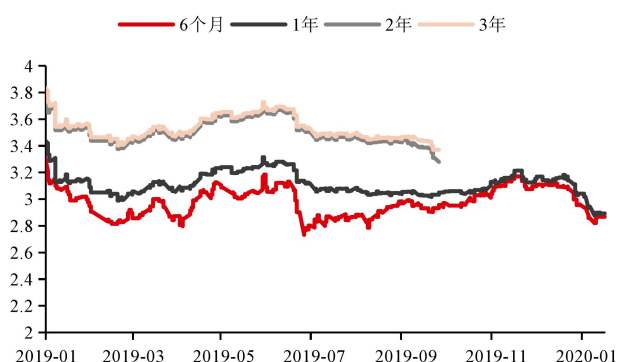


图 10: 商业银行同业存单利率

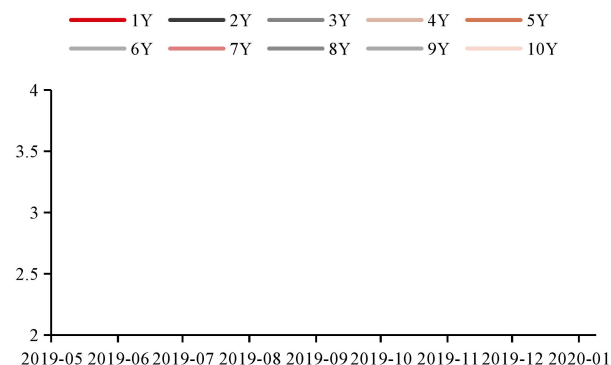
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债)

单位: %

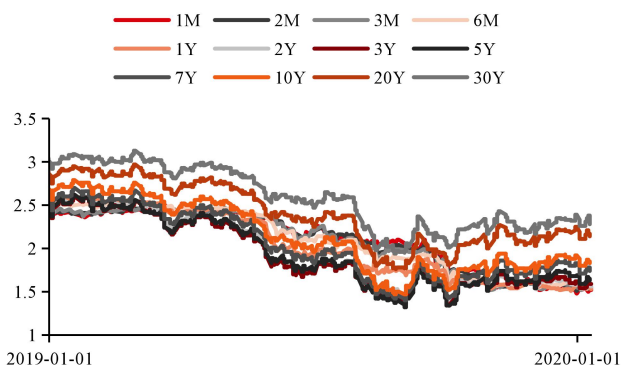


数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 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 15: 2 年期国债利差

单位: %

中美2Y利差(右轴) 中债2Y 美债2Y

图 16: 10 年期国债利差

单位: %

中美10Y利差(右轴) 中债10Y 美债10Y

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_7763

