

人民币破 6.9 关口 外资持续流入

摘要:

1. 银保监会：2020 年要坚决落实“房住不炒”要求，严格执行授信集中度等监管规则，严防信贷资金违规流入房地产市场，持续遏制房地产金融化泡沫化；大力压降高风险影子银行业务，防止死灰复燃；深入推进网络借贷专项整治，做好存量资产处置、停业机构退出和机构转型工作；加大互联网保险规范力度；对违法违规搭建的金融集团，在稳定大局的前提下，严肃查处违法违规行为，全力做好资产清理，追赃挽损，改革重组。银保监会：2019 年全年处置不良贷款约 2 万亿元，实施市场化债转股 1.4 万亿元，影子银行规模较历史峰值压降 16 万亿元。
2. 工信部：2019 年企业营商环境大幅改善，制造业和中小企业减税降费效果明显，预计 2019 年全年减税降费 2.36 万亿元；民营和中小企业发展活力不断增强，2019 年清理拖欠民营企业中小企业账款金额超过 6000 亿元。
3. 法国、德国和英国领导人发表联合声明称，将坚持遵守并维护伊朗核协议，同时呼吁伊朗取消所有与协议不符的措施，避免任何新的暴力或核扩散行为。在此基础上，法德英三方随时愿意与伊朗展开对话，维护地区稳定。
4. 美联储博斯蒂克：没有强大的动力推动收紧货币政策；不预计贸易休战改变经济轨迹；持续的低通胀意味着央行不会急于收紧货币政策；直到通胀走高前，推动加息存在一个非常高的门槛。

宏观大类:

国内方面，在国务院新闻发布会上，银保监会负责人表示 2020 年要坚决落实“房住不炒”要求，严防信贷资金违规流入房地产市场，显示政府对于地产调控态度依旧。此外，周一人民币突破 6.9 关口，延续升值走势，自中美经贸和谈有所进展以来，人民币近一个月走出较强的升势，显示境外机构在持续增持人民币资产。海外方面，尽管美伊双方均表示不希望引发战争的态度，但美国宣布对伊朗实行新一轮制裁，引发油价动荡。长期来看，我们认为当前全球逐渐转入弱复苏阶段，中国经济领跑全球复苏，大类资产呈现股票>商品>债券的排序。一季度国内高通胀下对于股票和商品的行情带动值得关注。

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

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

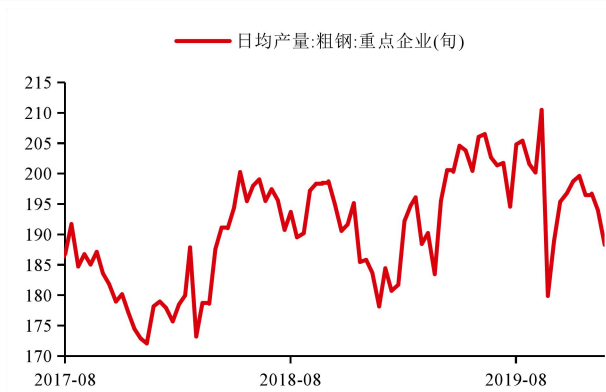
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

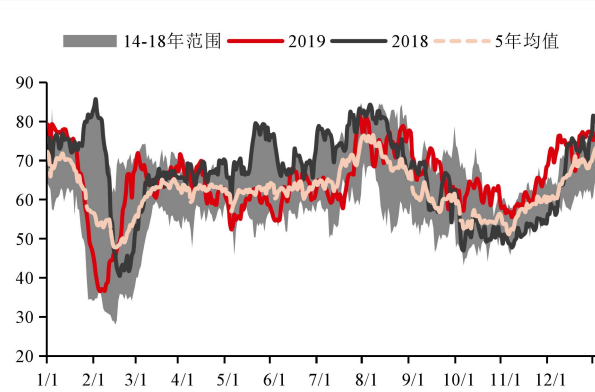
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



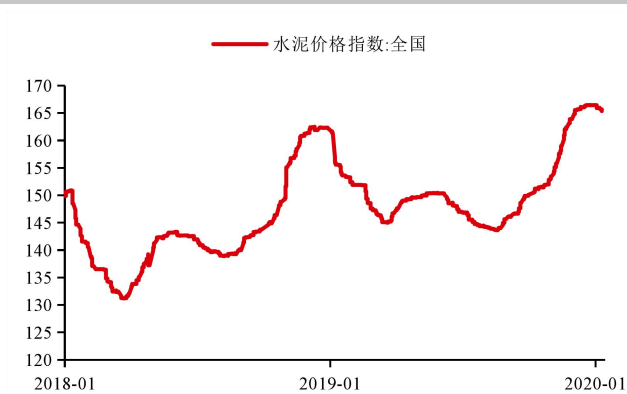
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



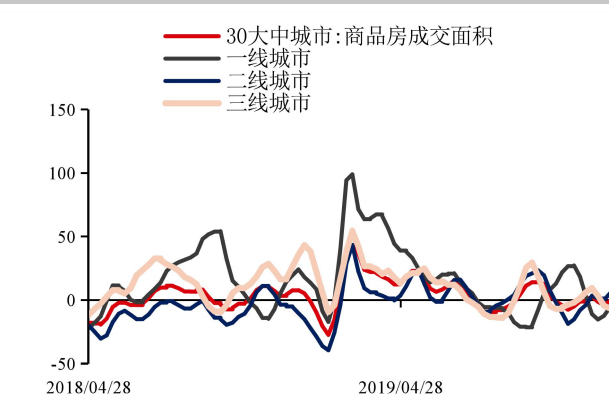
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



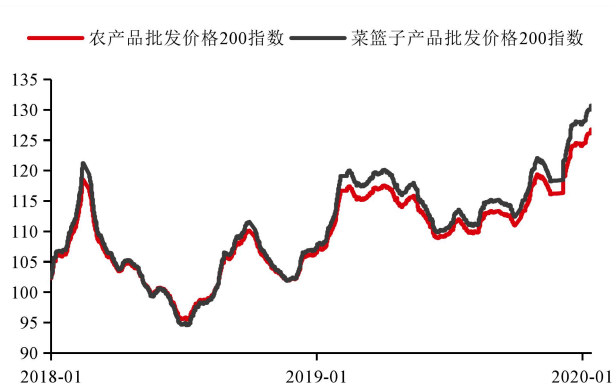
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

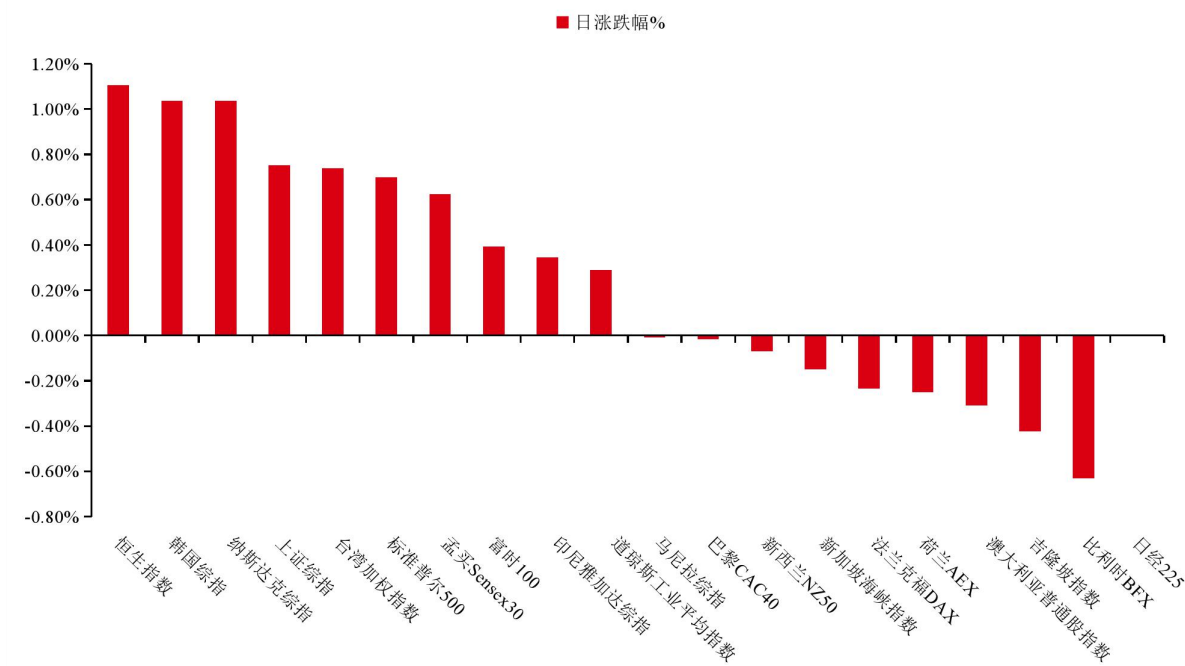
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

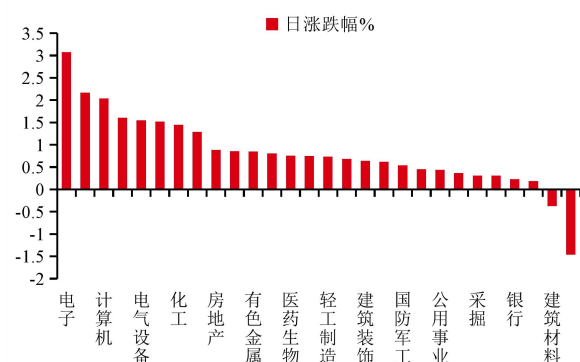
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



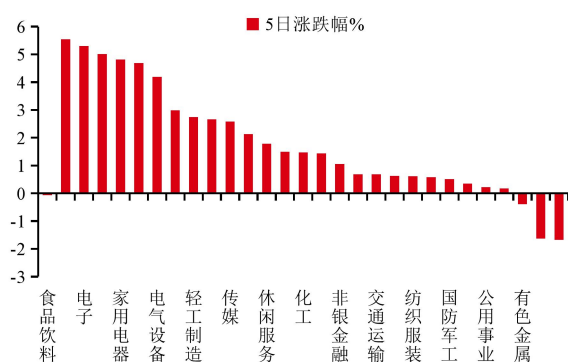
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



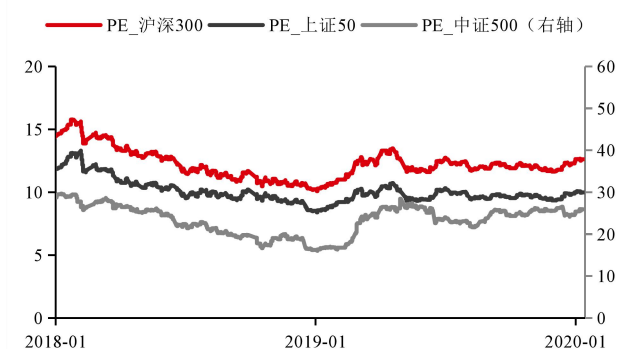
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



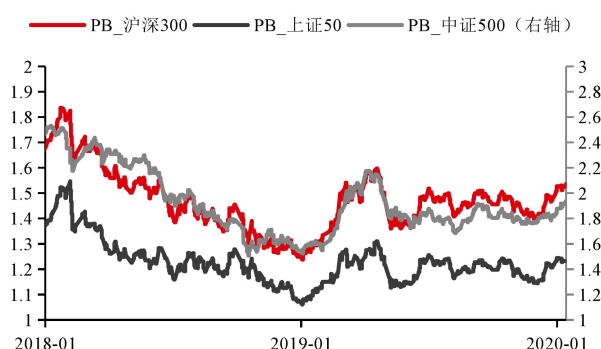
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



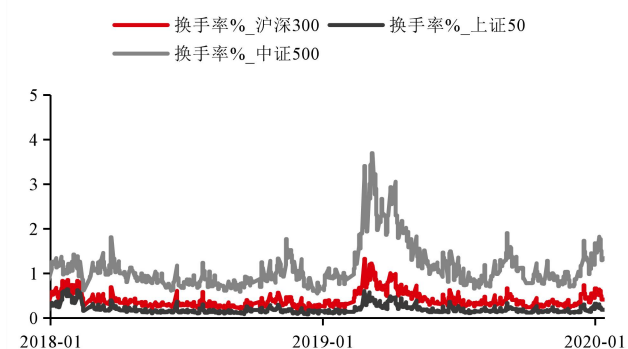
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



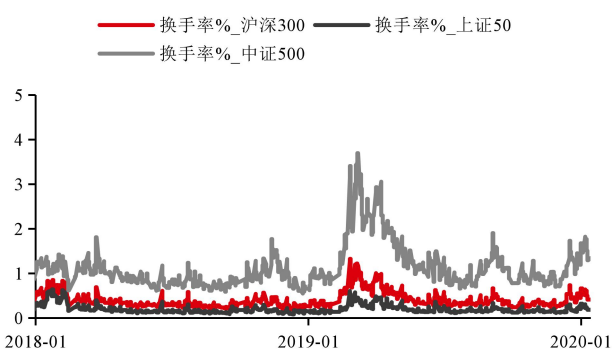
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

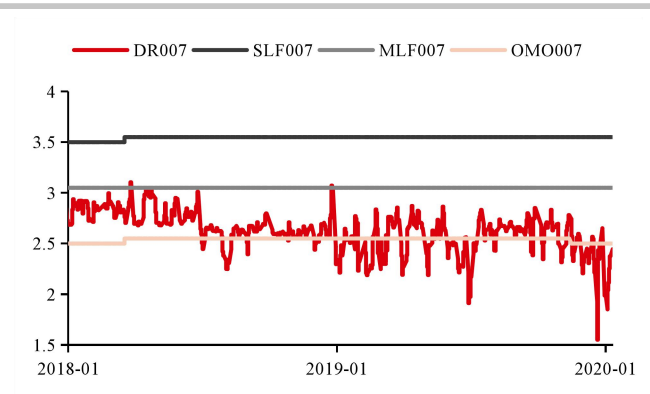


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

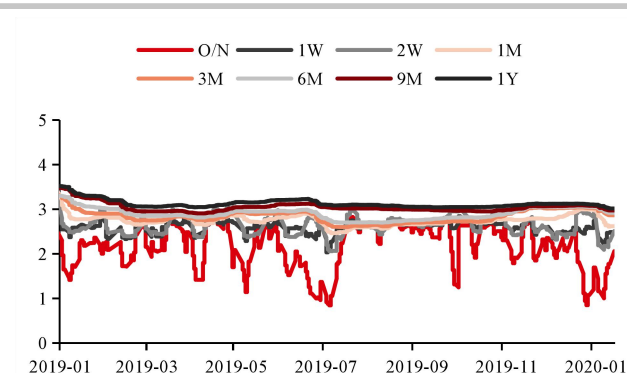
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

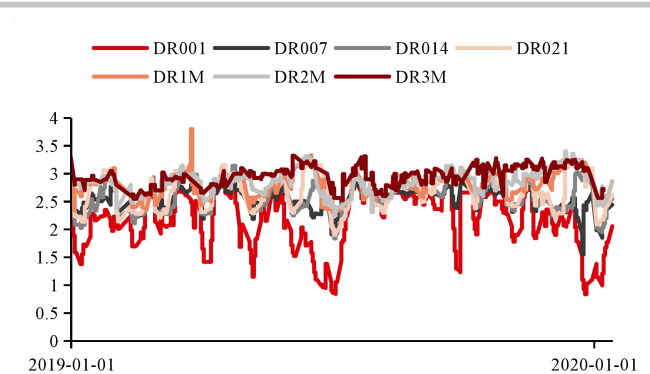
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

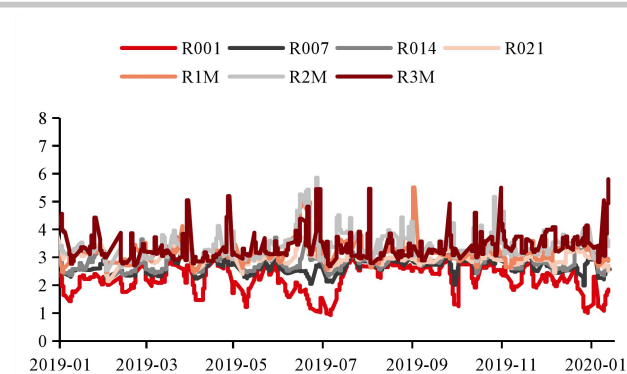
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

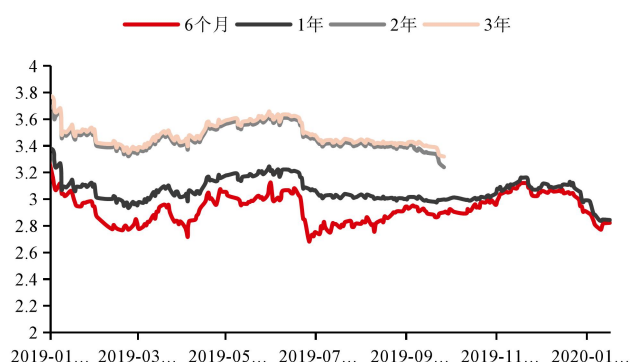
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

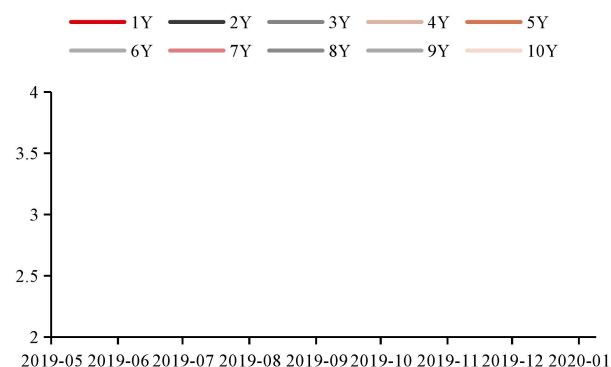
单位: %



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)

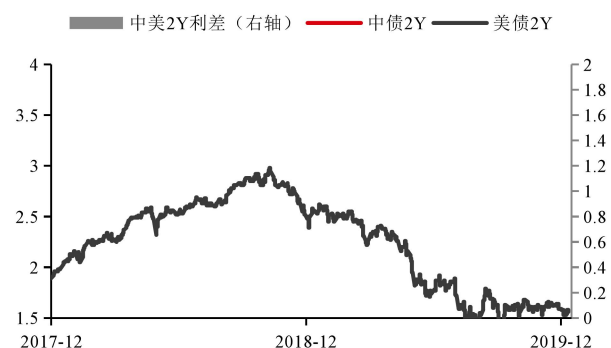
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

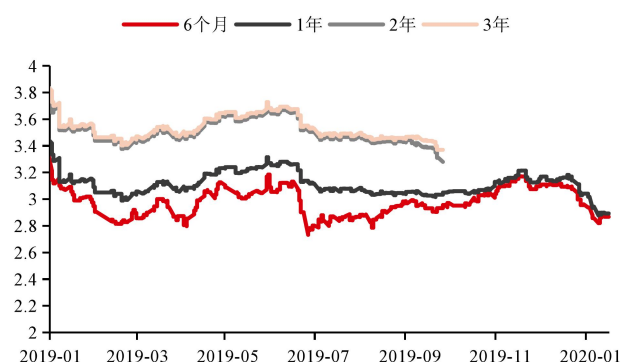
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率

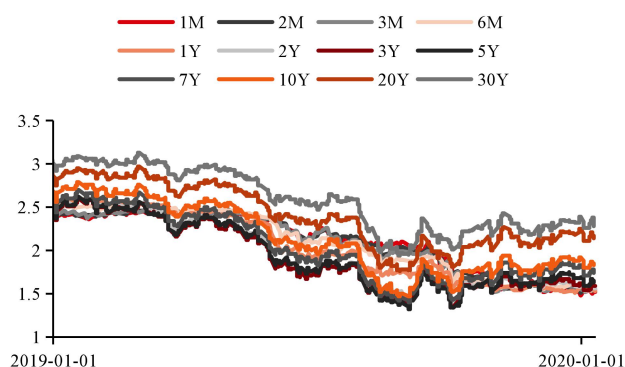
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债)

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差

单位: %

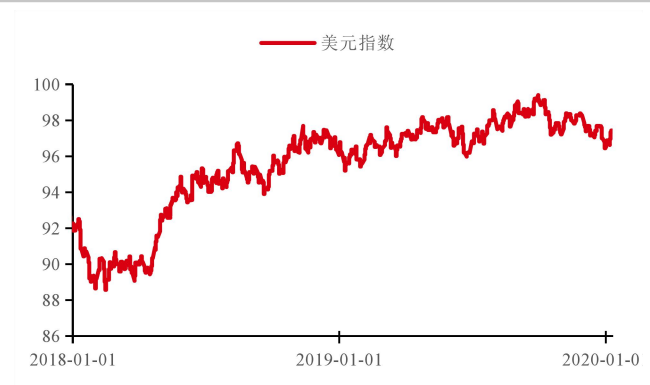


数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

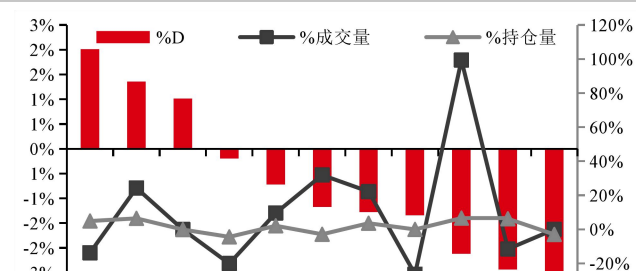
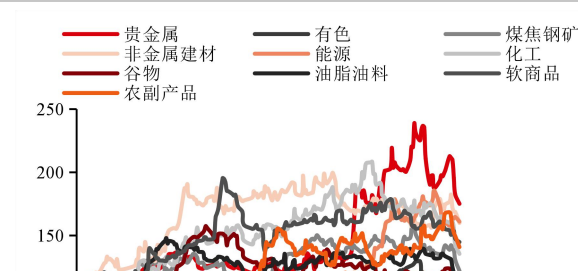


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



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_7808

