

降准正式实施 市场流动性宽裕

摘要:

1. 国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室日前发布全国药品集中采购文件，33个品种入选第二批国家药品“集采”名单，涵盖高血压、糖尿病等重大慢性病用药，以及抗肿瘤和罕见病用药。
2. 统计局：去年12月下旬与12月中旬相比，50种重要生产资料市场价格中，10种产品价格上涨，26种下降，14种持平；其中生猪（外三元）价格为34.4元/公斤，较12月中旬微涨0.6%。此外，华储网公告，中央储备冻猪肉拟于1月9日竞价投放2万吨。
3. 全国税务工作会议召开，强调2020年要下更大气力巩固和拓展减税降费成果，严格坚持组织收入工作原则，依法依规征收，积极培植税源，支持民营企业发展壮大，坚决不越收“过头税费”的红线，坚决依法打击虚开骗税行为。
4. 美国众议院议长佩洛西宣布，她计划采取措施，遏制特朗普总统对伊朗进行军事行动的能力。佩洛西表示特朗普政府上周对伊朗高级军事将领采取了“挑衅”和“不合理”的军事行动。佩洛西强调此举将美国公共服务人员、外交人员等置于美伊关系升级的险境中。

宏观大类:

周一央行降准正式实施，整体市场流动性相对宽裕，国内股指维持强势，国债小幅走高。海外方面，美伊风险小幅回调，美国众议院议长计划遏制总统对伊朗进行军事行动的能力，但仍未能说事件已经尘埃落定。黄金继续破位走高，我们认为一方面是来自于弱美元周期的支撑，另一方面，市场对于美国经济及美股调整预期推升黄金避险需求，甚至更进一步来说，为了应该这种经济下行和金融调整风险而来的美联储重启宽松预期也对金价提供更多的利好。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

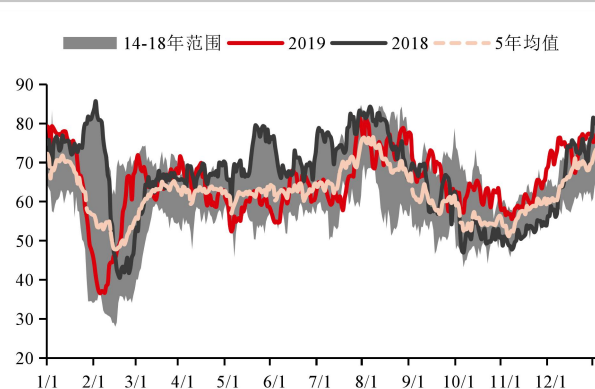
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



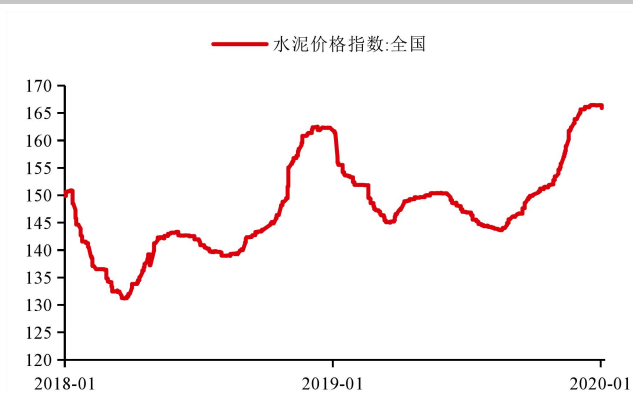
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



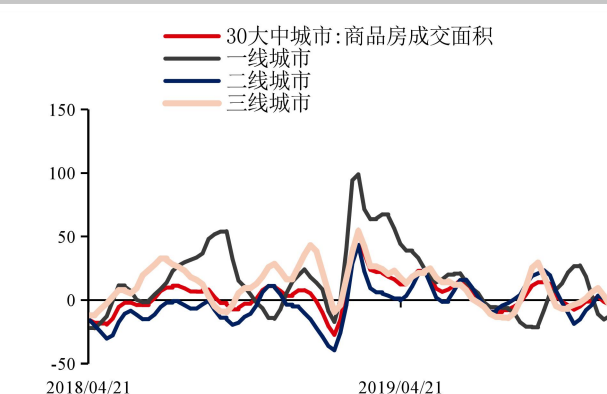
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



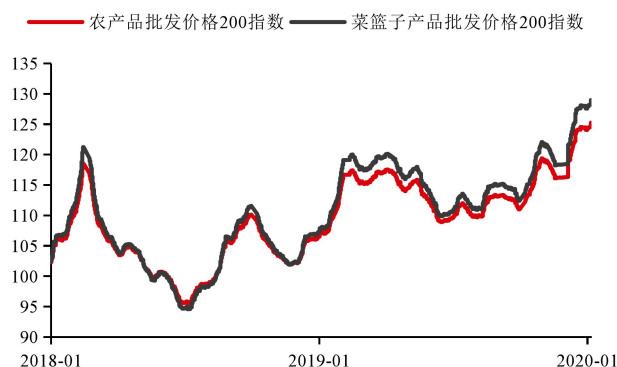
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

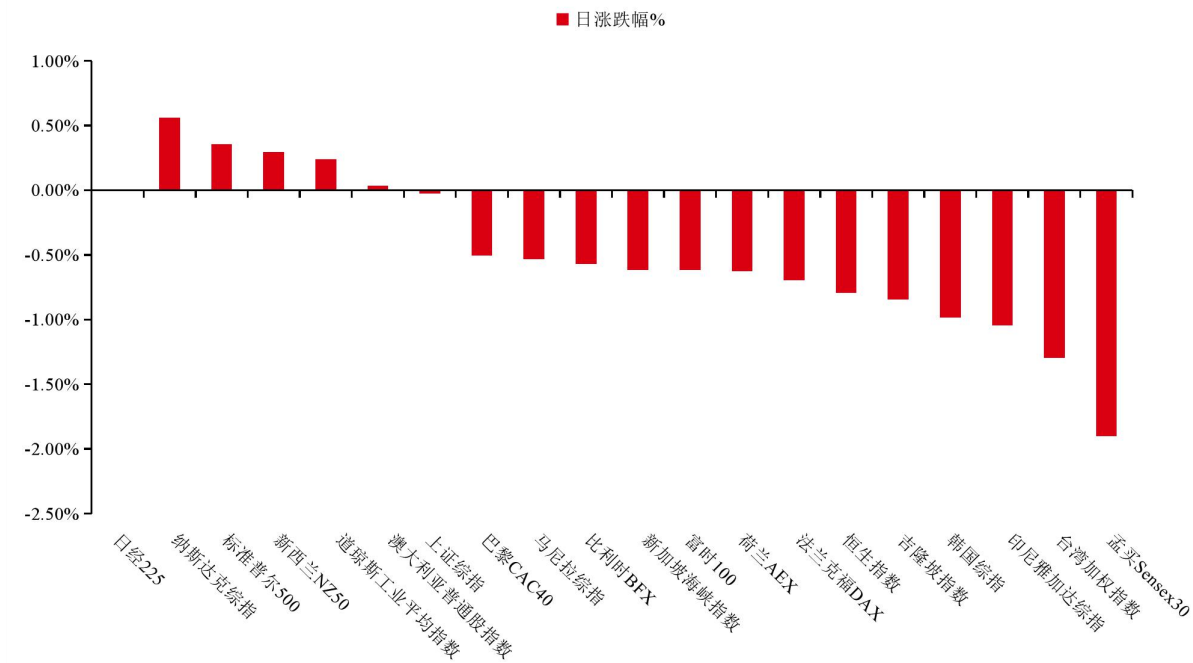
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

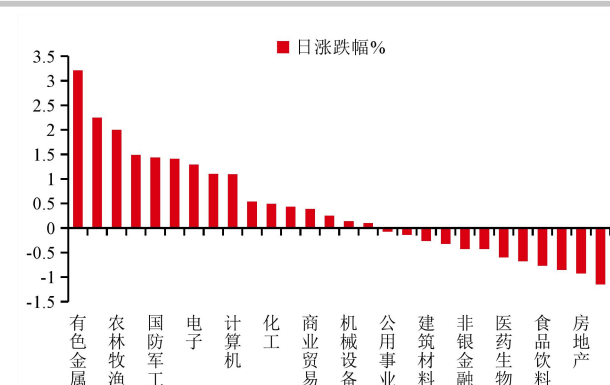
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



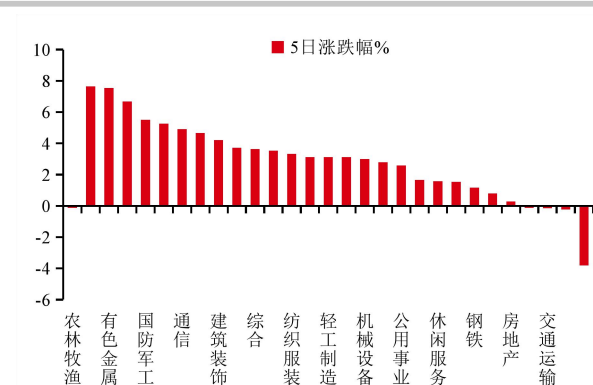
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



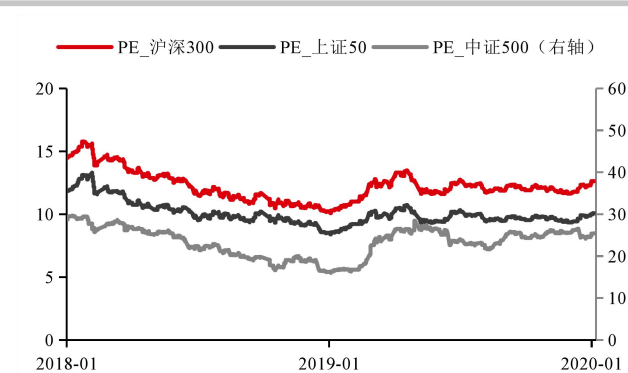
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



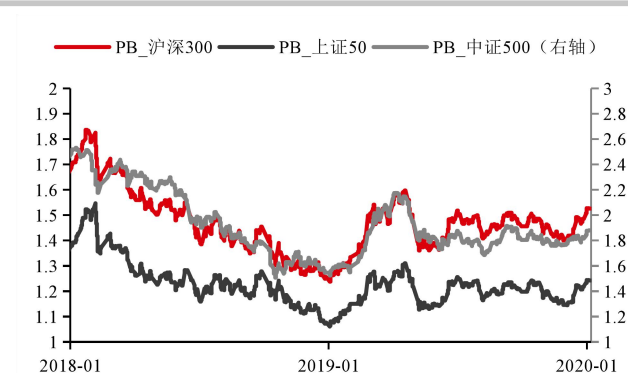
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



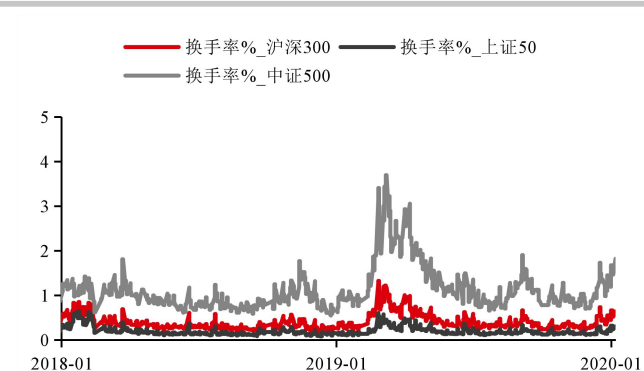
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



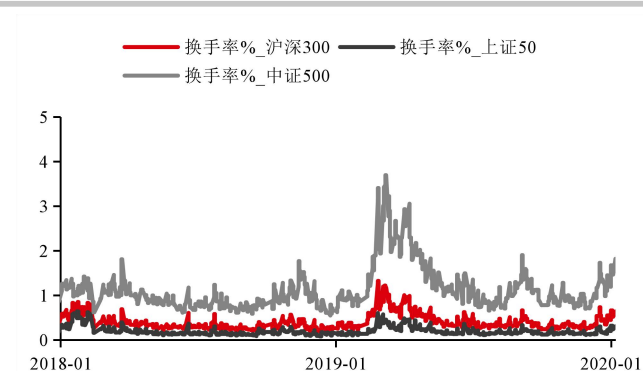
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

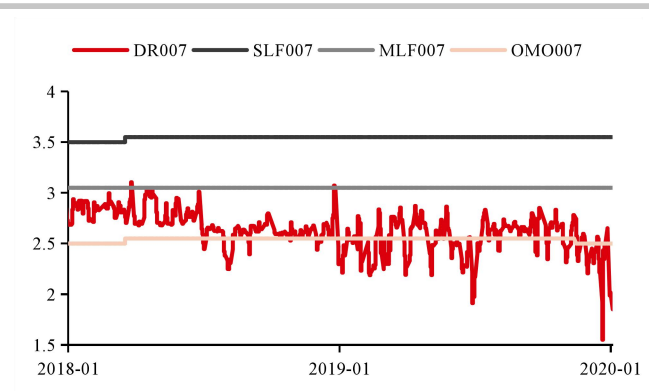


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

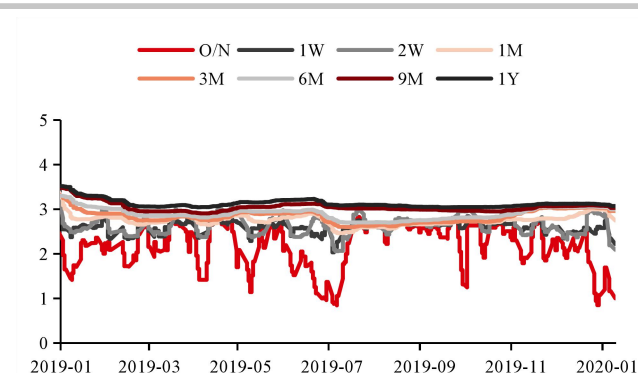
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

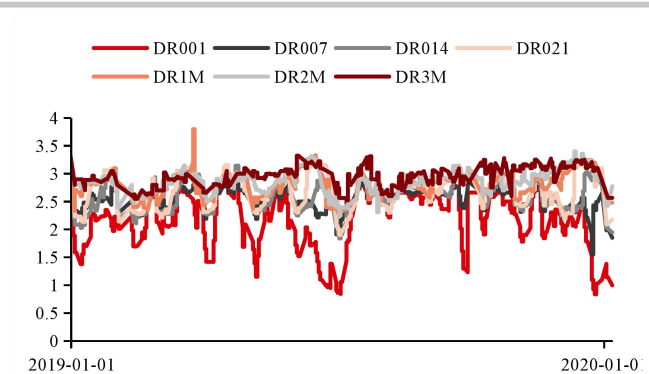
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

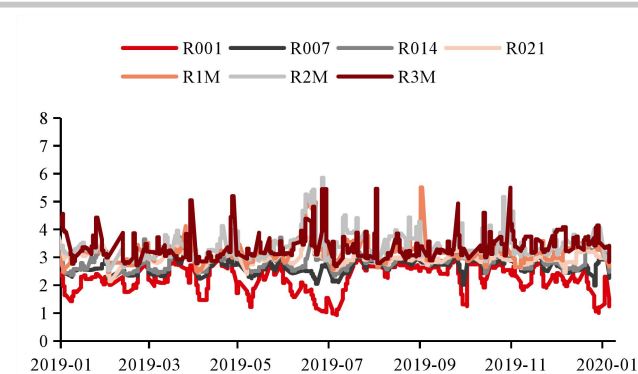
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

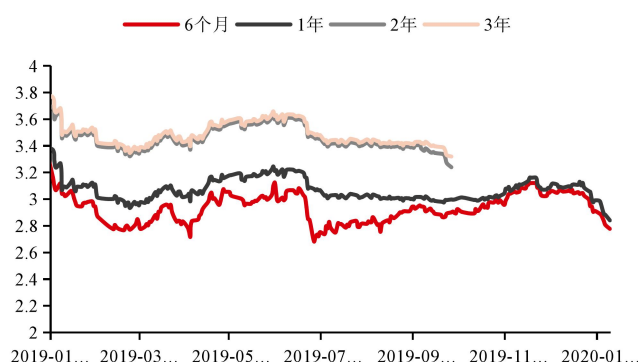
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

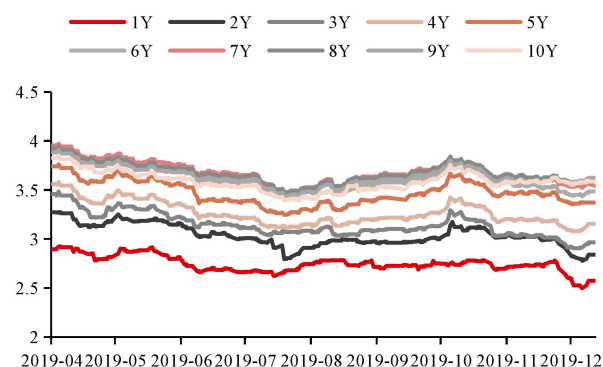
单位: %



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)

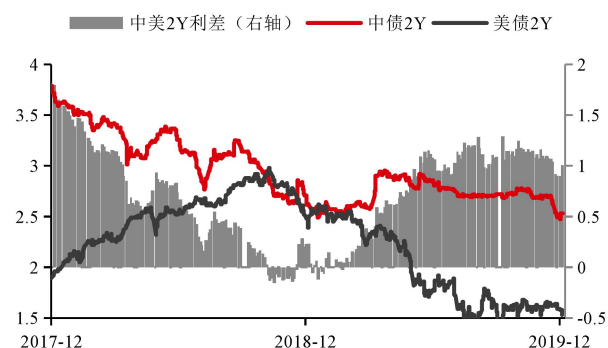
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

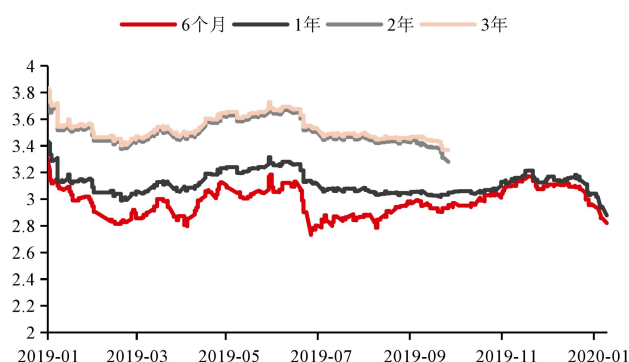
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率

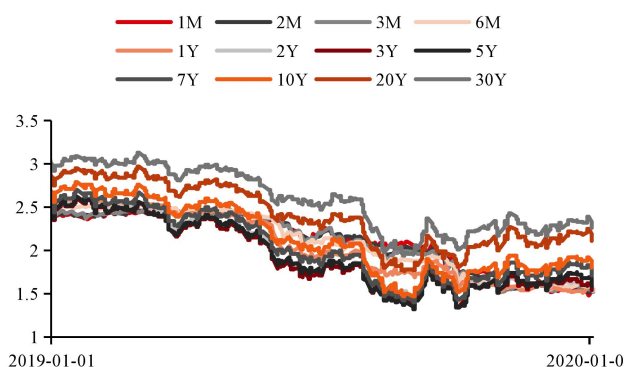
单位: %



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)

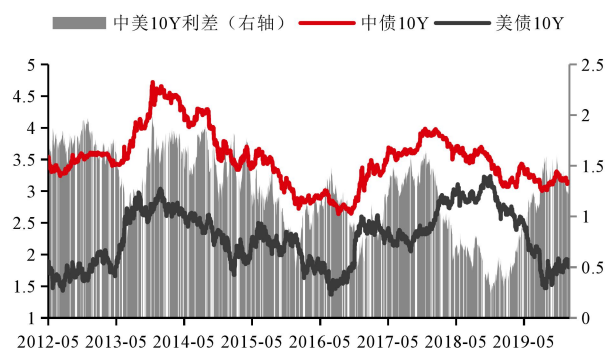
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差

单位: %

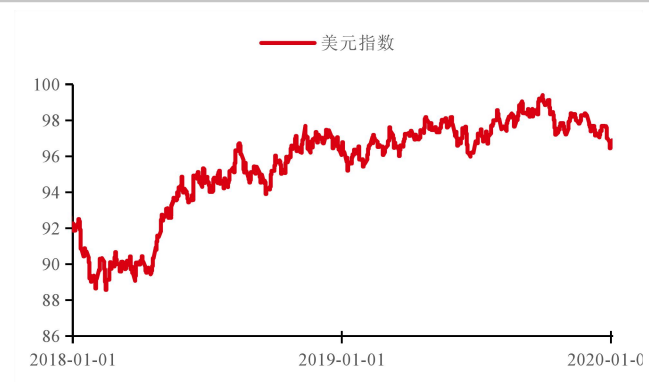


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

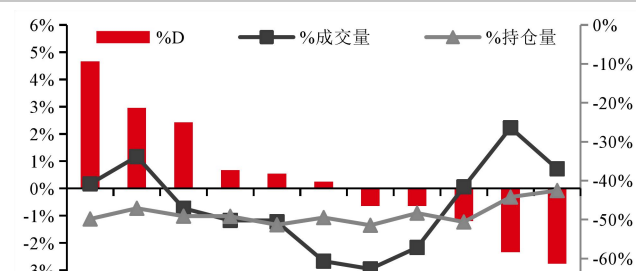
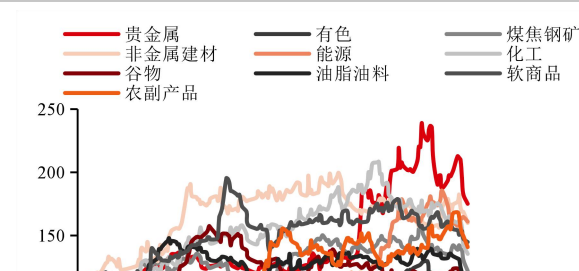


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_7966

