

央行降准放开年红包 权益市场受益

摘要:

1. 中国 2019 年 12 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.9，前值 50.2。其中，生产指数为 53.2%，环比上升 0.6 个百分点；新订单指数为 51.2，微落 0.1 个百分点。12 月非制造业 PMI 为 53.5，11 月为 54.4，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。综合 PMI 产出指数为 53.4，继续位于临界点之上，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张态势。
2. 武汉市卫健委就肺炎疫情发布通报称，近期部分医疗机构发现接诊的多例肺炎病例与华南海鲜城有关联。目前，所有病例均已隔离治疗，密切接触者的追踪调查和医学观察正在进行中。专家从病情、治疗转归、流行病学调查、实验室初步检测等方面情况分析认为上述病例系病毒性肺炎。到目前为止调查未发现明显人传人现象，未发现医务人员感染。对病原的检测及感染原因的调查正在进行中。
3. 2020 年 1 月 1 日，中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，释放资金约 8000 亿元，降低银行资金成本每年约 150 亿元。
4. 央行货币政策委员会 2019 年第四季度例会：当前我国主要宏观经济指标保持在合理区间，经济增长保持韧性，增长动力持续转换；稳健的货币政策要灵活适度，运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配，不搞“大水漫灌”，保持物价水平总体稳定。

宏观大类:

昨日央行宣布降准 0.5%，本轮降准主要为开年后近万亿的专项债提前批额度释放提供流动性支持，此外也尝试通过 LRP 基准利率引导市场利率走低，为实体经济提供支持。本轮降准利好股票市场及国债价格，其次商品端的工业品和农产品也部分受益。周二公布的中国 2019 年 12 月制造业 PMI 整体改善，一是生产继续加快，需求保持扩张，二是进出口状况改善，国外订单明显增长。总的来讲，中国经济领先全球企稳的趋势仍然延续。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。明年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

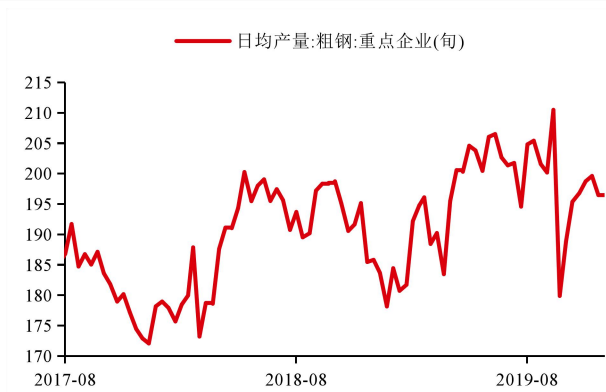
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

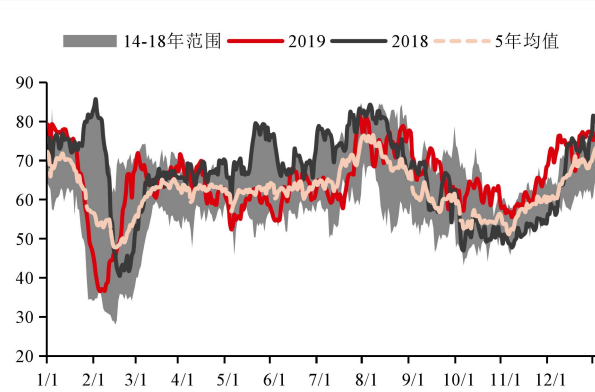
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



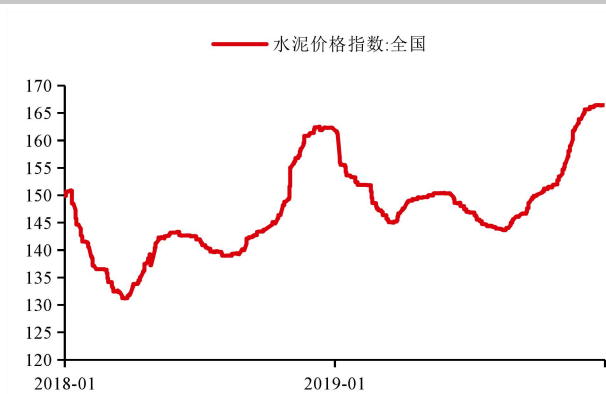
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



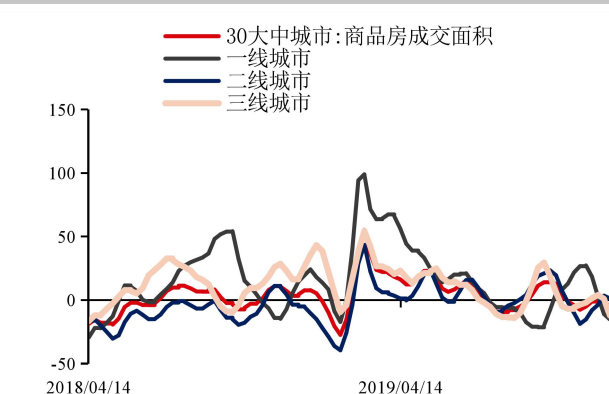
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



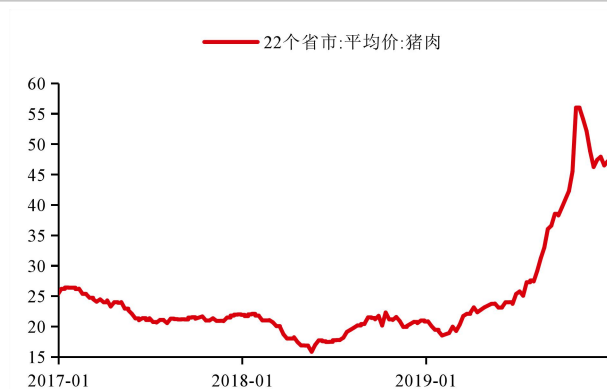
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



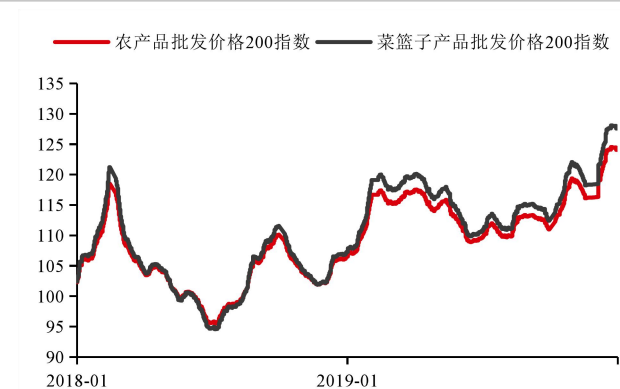
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

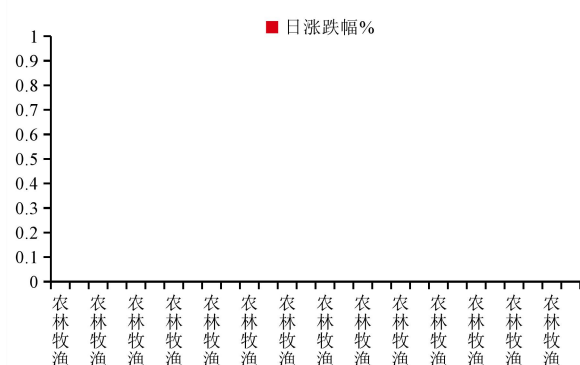
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %

元旦假期休市

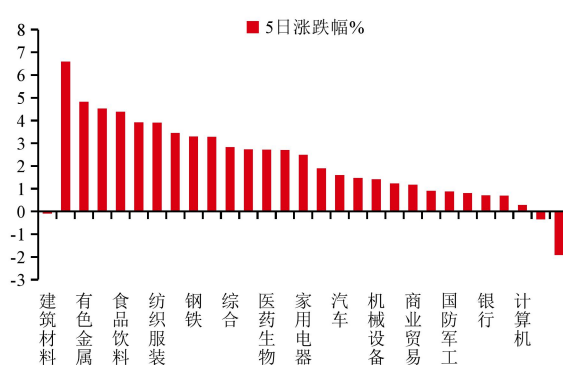
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



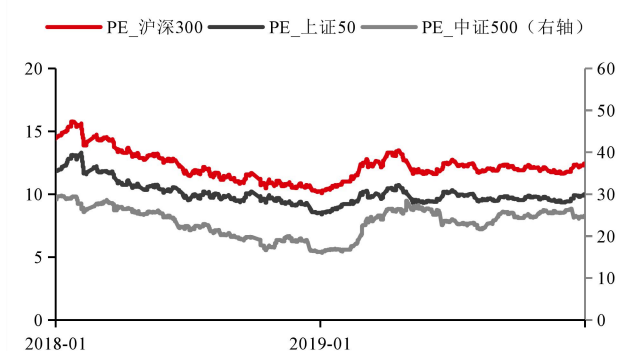
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



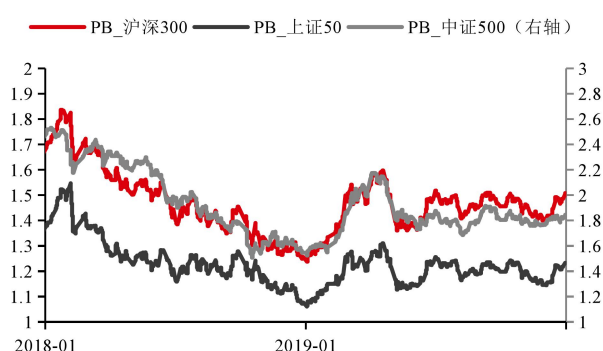
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



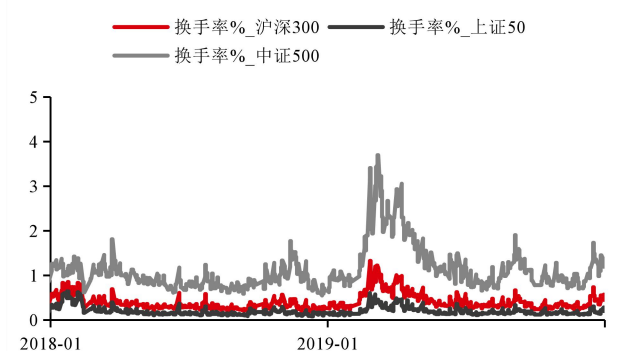
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



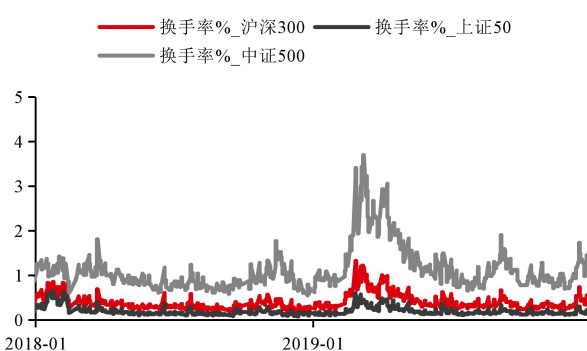
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

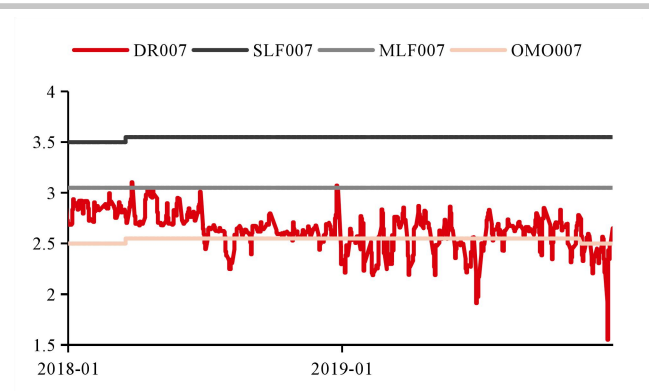


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

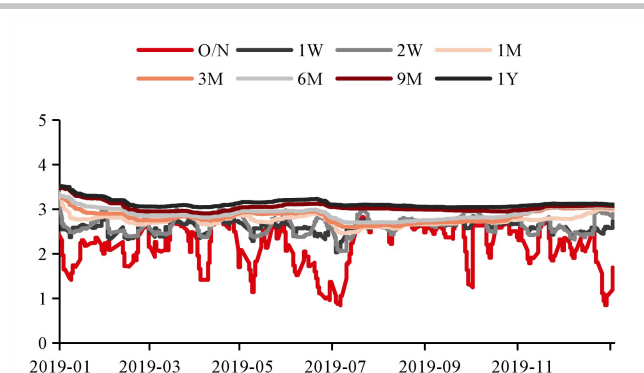
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

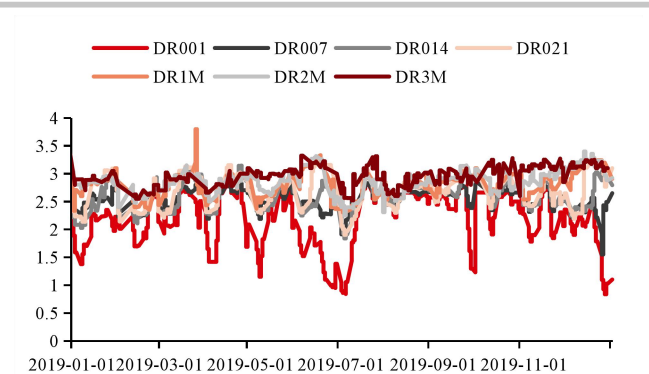
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

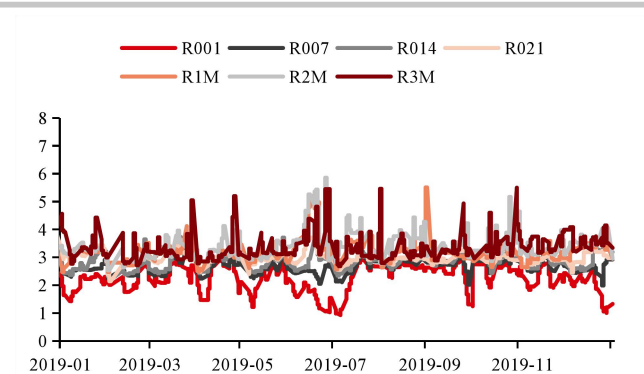
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

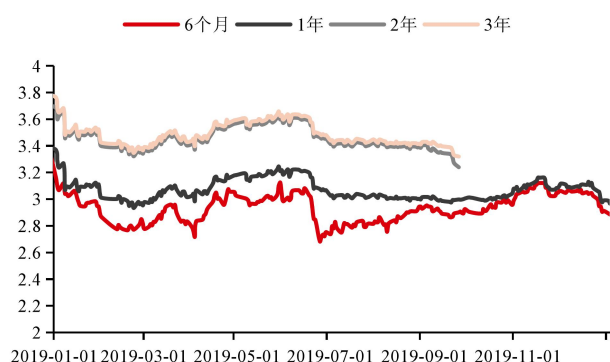
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

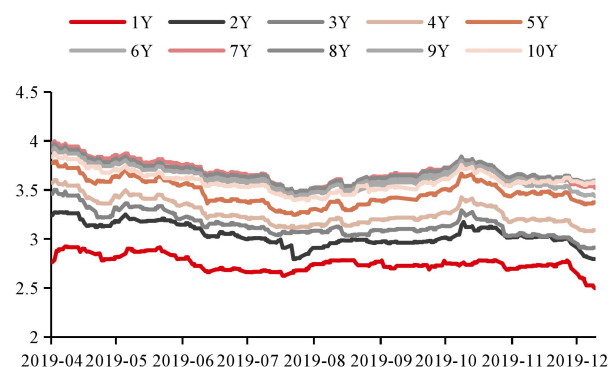
单位: %



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)

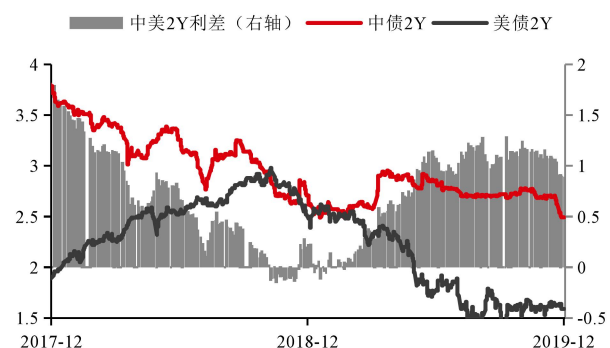
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

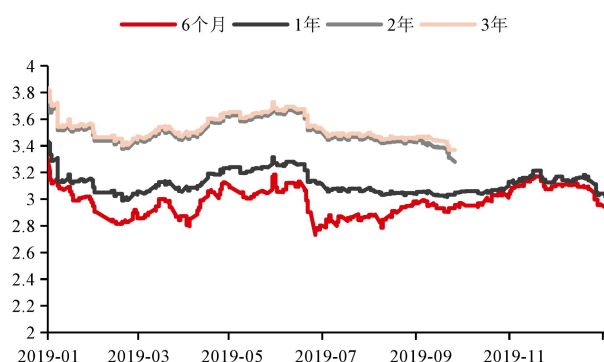
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率

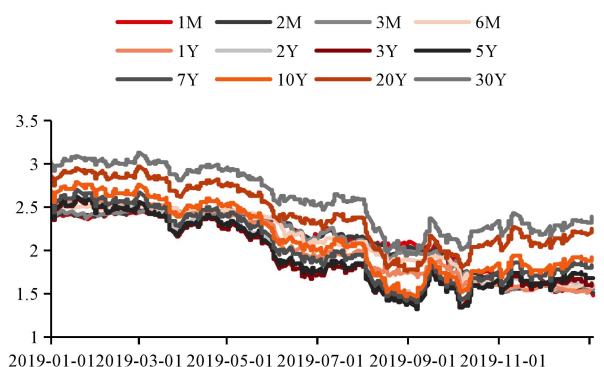
单位: %



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)

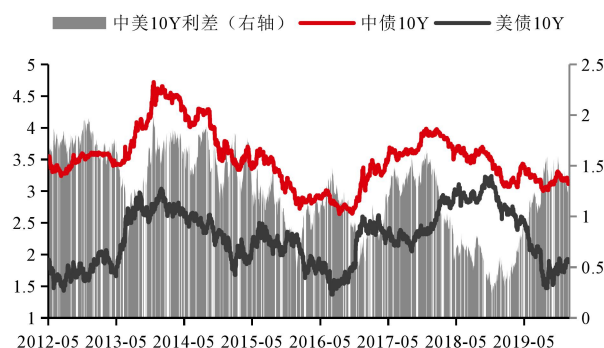
单位: %



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: %

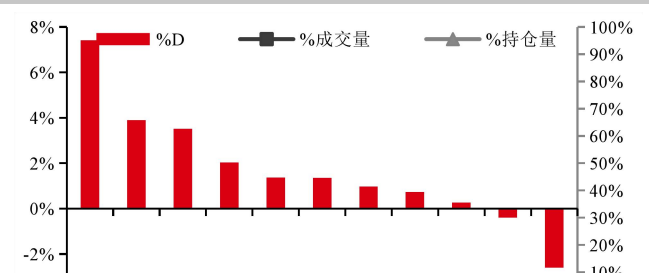
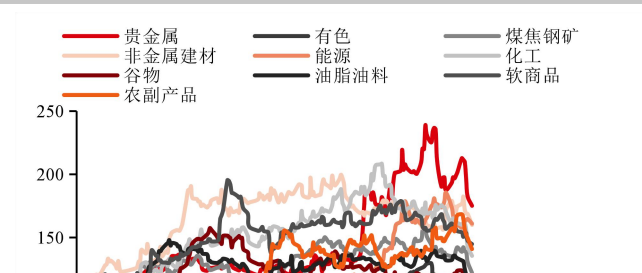


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_8050

