



内外盘股指走势分化

摘要:

1. 财政部公布《中华人民共和国进出口税则（2020）》，最惠国税率、进口暂定税率、协定税率和特惠税率，在2019版《税则》基础上，根据《国务院关税税则委员会关于进口暂定税率等调整方案的通知》（税委会〔2019〕50号）进行了调整。自2020年1月1日起对859项商品实施进口暂定税率；自2020年7月1日起，取消7项信息技术产品进口暂定税率。对《中华人民共和国加入世界贸易组织关税减让表修正案》附表所列信息技术产品最惠国税率自2020年7月1日起实施第五步降税。继续对小麦等8类商品实施关税配额管理，税率不变。其中，对尿素、复合肥、磷酸氢铵3种化肥的配额税率继续实施1%的暂定税率。继续对配额外进口的一定数量棉花实施滑准税。
2. 农业农村部：进一步巩固当前生猪生产，确保明年元旦春节和全国两会期间猪肉市场基本稳定，坚持不懈抓好非洲猪瘟疫情的防控，坚决堵住疫情传播的漏洞，确保非洲猪瘟疫情不反弹。商务部表示，将进一步扩大猪肉进口，积极引导大型企业开辟国外货源，拓展进口来源地，增加猪肉供应。也将会同有关部门提高猪肉进口通关便利化，提高检验检疫效率，降低进口成本。
3. 从2020年1月1日起，希腊政府将落实16项税务改革政策。这些措施可望大大减轻希腊纳税人，尤其是中产阶级的负担。

宏观大类:

昨日，券商股集体走强，显示市场对于后续权益市场以及流动性的乐观，除了上述因素外，非银金融的走强也有可能是对降准或者降息政策预期的反应，可以关注后续预期能否兑现。此外，财政部公布《中华人民共和国进出口税则（2020）》，落实对进口商品和最惠国税率的进一步降税，有利于扩大对外开放，支撑消费企稳。外盘方面，美国三大股指集体收跌，美元已连续第三个交易日下跌，内外盘股指走势分化。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

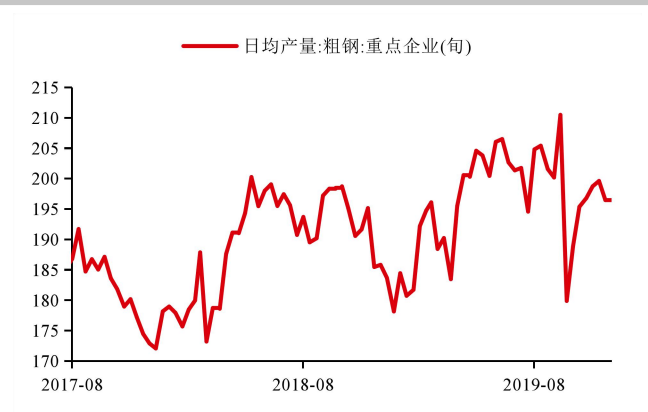
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

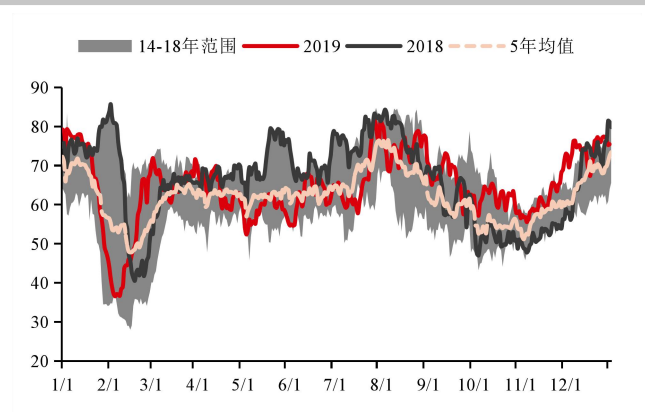
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



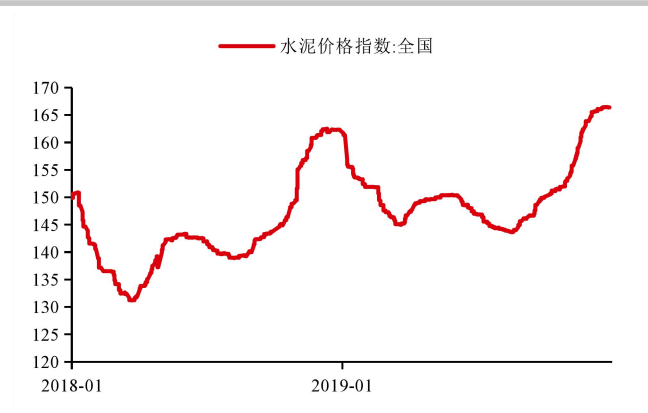
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



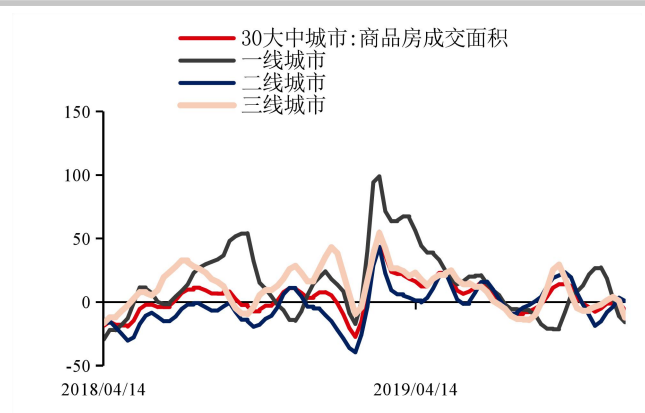
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



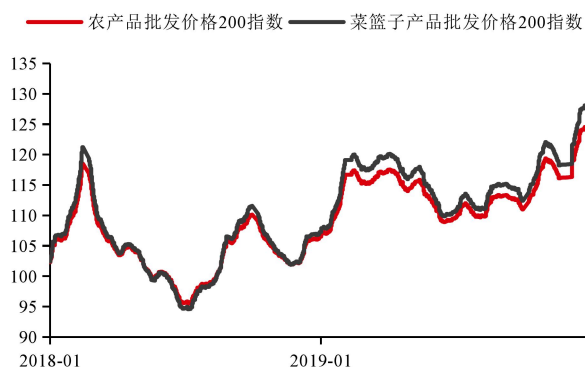
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

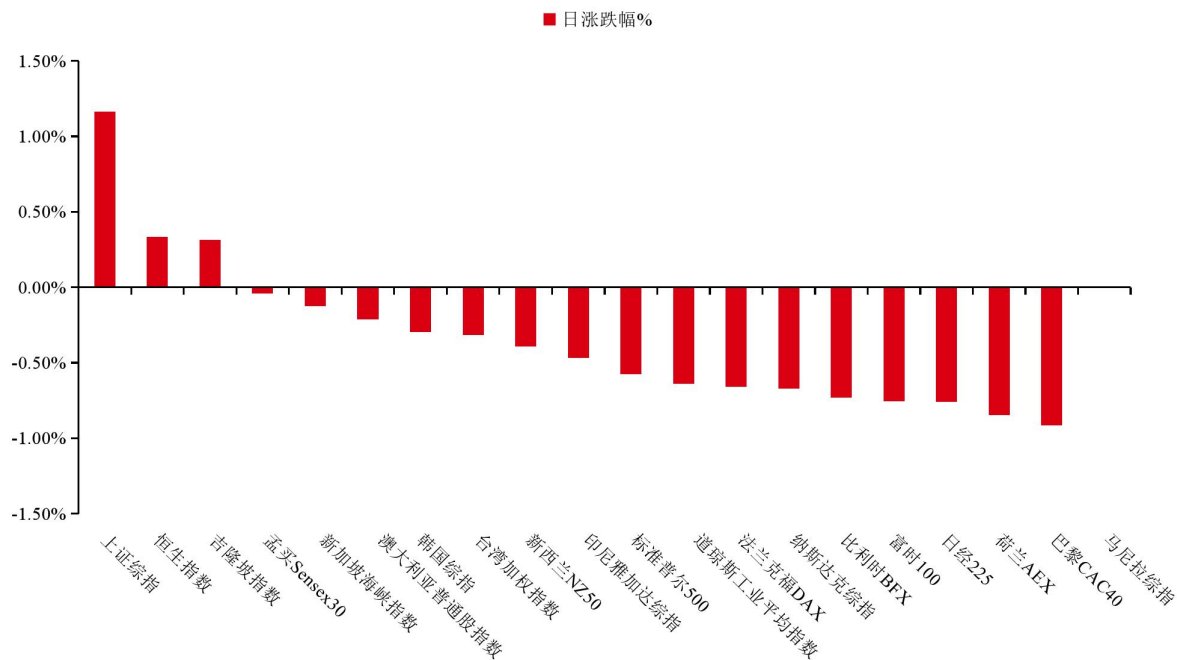
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

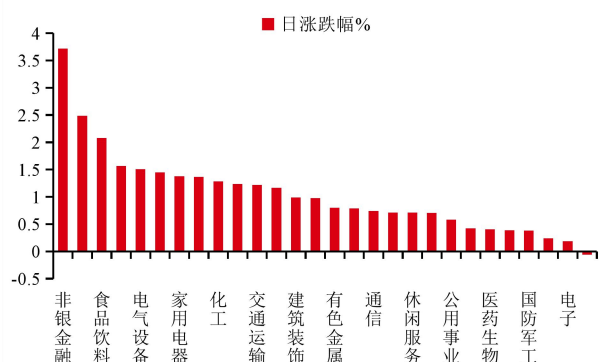
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



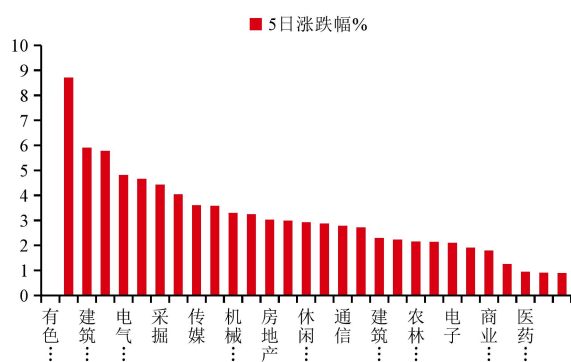
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



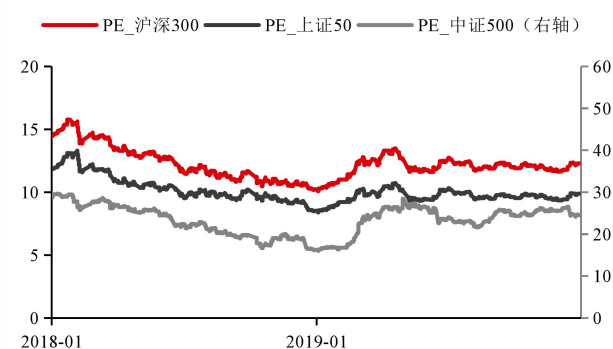
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



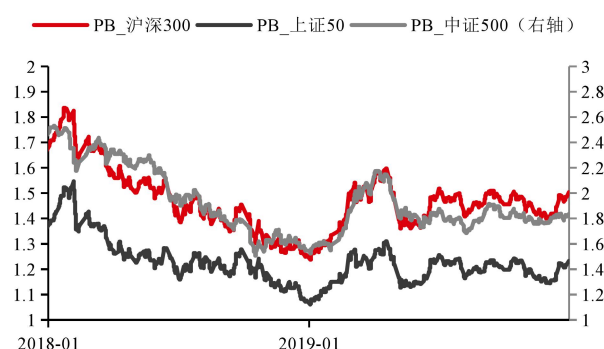
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



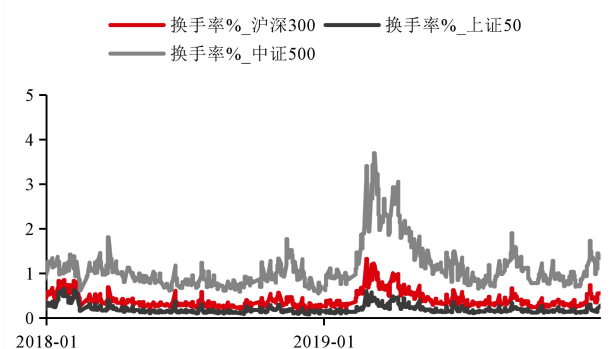
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



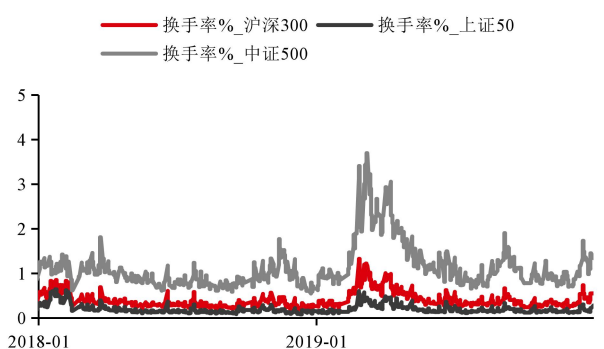
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

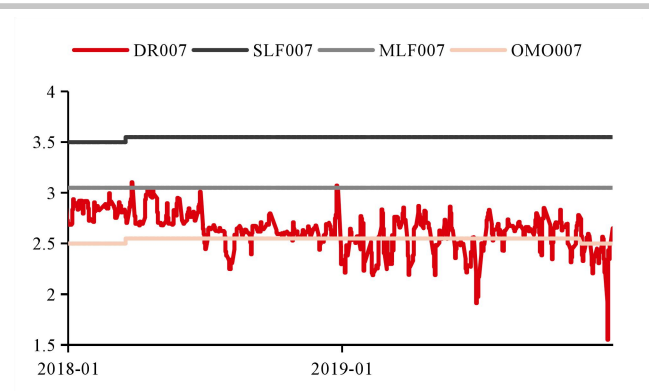


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

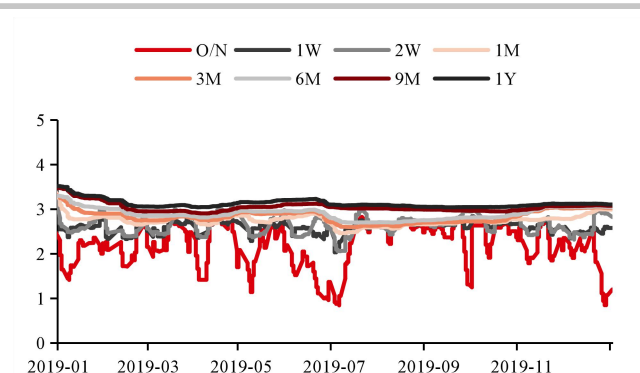
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

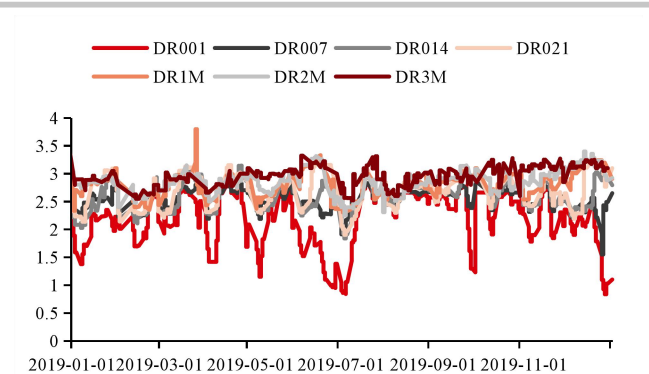
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

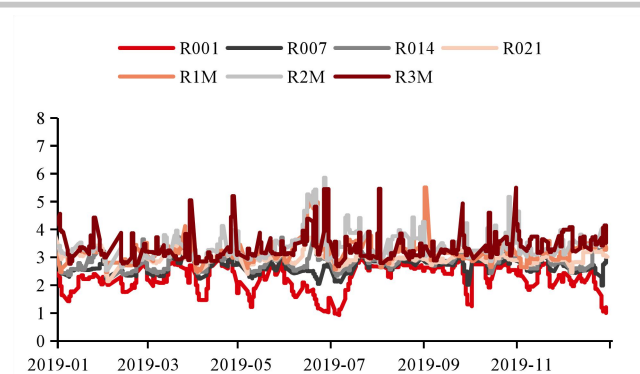
单位：%



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：%

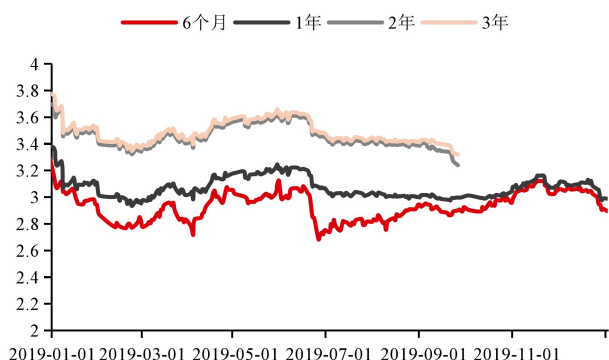
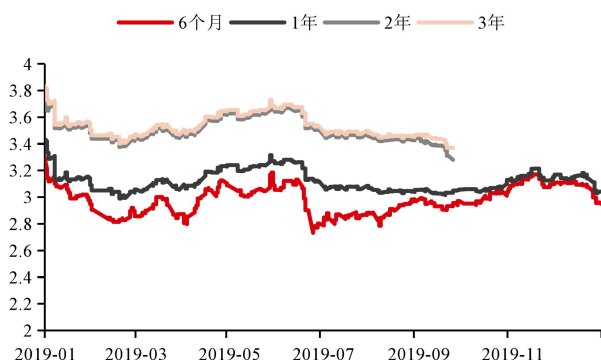


图 10：商业银行同业存单利率

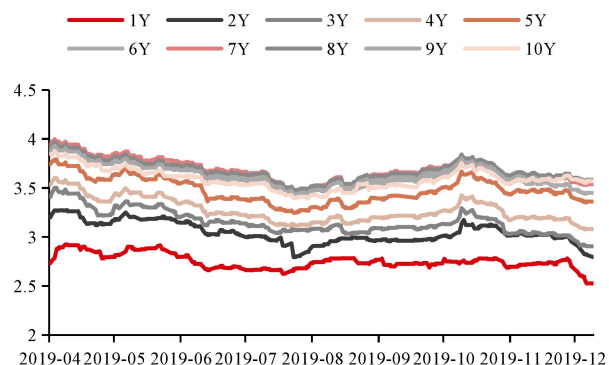
单位：%



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）

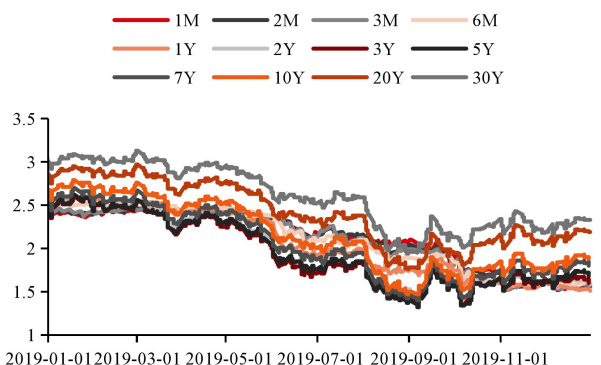
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差

单位：%

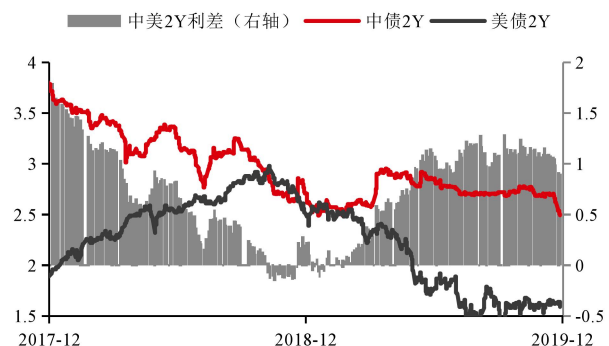
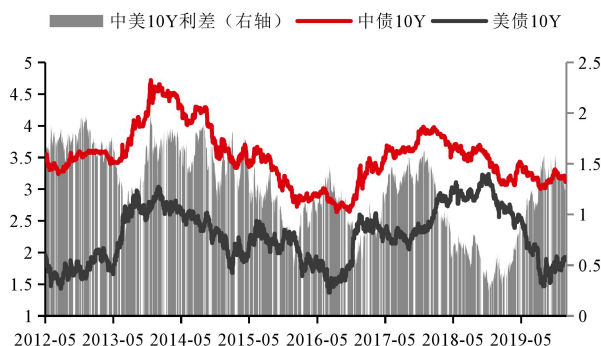


图 16：10 年期国债利差

单位：%



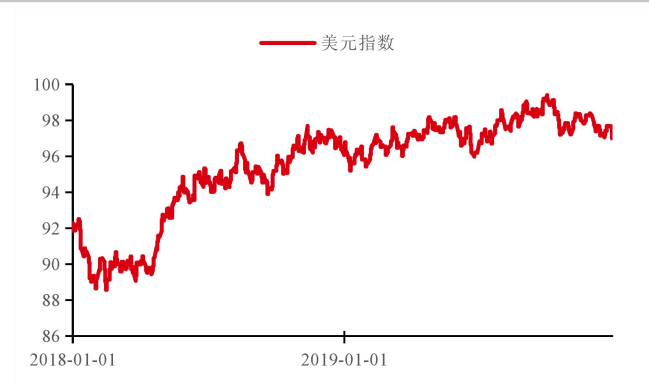
数据来源：Wind 华泰期货研究院

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %

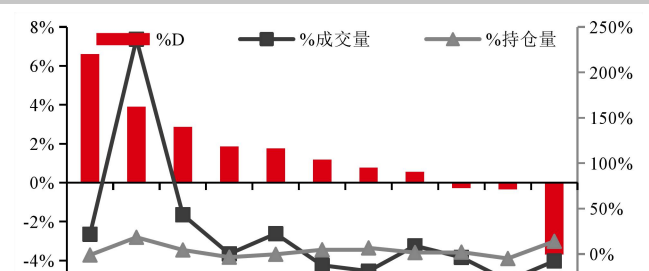
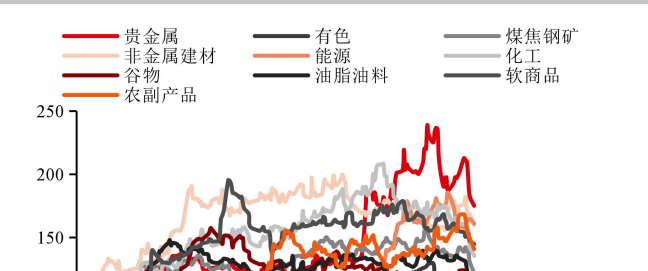


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_8088

