

经贸协议达成 市场风险偏好改善

摘要:

- 1. 欧洲政府加大财政刺激。**希腊议会日前以大比数投票通过新税法议案。该税法修正案的实施,将为希腊企业和家庭带来大约 12 亿欧元的实惠。意大利总理孔特:进一步减税是必须的,包括坚决对所得税进行改革;政府内部必须合作以实现建构性改革,因为此将需要共同的努力;政党联盟不应该使用欧洲稳定机制的纾困资金来助长欧元的言论。欧盟各大政府正转向寻求扩大财政支出实现稳增长,对经济企稳有所利好。
- 2. 信贷改善,社融整体稳定。**11 月新增社融 1.75 万亿元,同比多增 1505 亿元;M2 略降至 8.2%;人民币贷款增加 1.36 万亿元,同比多增 1331 亿元。分项看,居民中长期贷同比多增近 300 亿元,支撑地产需求韧性,企业中长期贷同比分别多增 900 多亿元,支撑投资好转,M2 同比降 0.2 个百分点至 8.2%,M1 同比升 0.2%至 3.5%,M1-M2 负值有所收窄,显示流动性活期化,支撑权益市场好转。整体融资数据显示经济好转。
- 3. 德国联盟党拒绝与社民党重谈执政协议。**德国执政党联盟党(由基民盟和基社盟组成)表示拒绝与执政伙伴社会民主党(社民党)就联合执政协议重新谈判。基民盟秘书长保罗·齐米里亚当天在基民盟高层会议后的记者会上说,基民盟将遵守执政协议,希望其他执政伙伴也能遵守协议,不会就执政协议重新谈判。他说,社民党应当“放弃幻想”,协议应持续到本届政府任期结束。基社盟主席马库斯·泽德在党内高层会议后也表示,不会有新的联合执政协议,社民党应当遵守协议。
- 4. 中央经济工作会议在北京举行。**今年有几点看点:一、2020 年 5.9%-6%的经济增速能够达成。会议指出,要坚持稳中求进工作总基调,确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官,显示 2020 年经济不会过于悲观,维持 5.9%-6%的经济增速以实现“十三五”规划目标能够达成。二、政策重点从宽货币向积极财政转移,货币政策的措词为“稳健的货币政策要灵活适度”,财政政策的措词为“积极的财政政策要大力提质增效”,显示财政政策仍是明年逆周期调节的重头戏。三、房地产市场的韧性延续,但“全面松绑”已无可能。会议重申住房不炒原则,表示将全面落实因城施策,因此部分城市的地产调控政策或将有所调整,地产市场的韧性仍将延续,但房地产调控的大方向仍不会改变。
- 5. 英国大选投票结束,出口民调显示保守党或赢得多数议席。**英国大选投票于当地时间 12 日晚 22 时结束。2019 年 12 月 13 日,英国百年来首次冬季大选结果揭晓。计票结果显示,在议会下院 650 个席位中,英国首相鲍里斯·约翰逊领导的保守党已赢得 364 个席位,第二大政党工党仅获得 203 个席位。保守党获得议会下院绝对多数席位,意味着议会将通过此前约翰逊与欧盟谈判达成的“脱欧”协议,英国将大概率在明年 1 月 31 日正式“脱欧”。

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

2019-09-01

6. 中美就第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将分阶段取消对华产品加征关税。上周五，央视新闻报道，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度等九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。双方约定，下一步双方将各自尽快完成法律审核、翻译校对等必要的程序，并就正式签署协议的具体安排进行协商。

宏观大类：

上周市场捷报频传，内盘方面，中美双方达成经贸协议，以及中央经济工作会议的召开均给市场信心注入强心剂，11月信贷数据继续好转指向经济企稳。外盘方面，多项风险事件尘埃落定，英国议会选举落下帷幕，保守党赢得364个席位取得多数，英国将大概率在明年1月31日正式“脱欧”。同时欧洲政府加大财政刺激，希腊以及意大利政府均希望通过减税达到稳经济的效果。

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。短期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。眼下中美经贸最终达成协议，市场风险偏好明显改善，对后续权益以及商品市场均提供支撑。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品>能化>贵金属

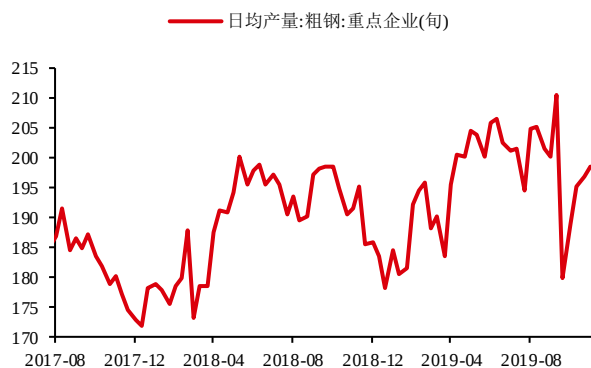
风险点：美股承压下行，美国降息预期再起

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	27,677.79	0.64%	#DIV/0!	2.83%	20.01%
	标准普尔500指数	3,117.43	0.78%	#DIV/0!	4.73%	25.41%
	纳斯达克综合指数	8,570.70	0.59%	#DIV/0!	7.14%	30.16%
	上证综合指数	2,899.47	0.51%	0.34%	-0.20%	16.26%
	伦敦金融时报100指数	7,137.85	-0.29%	-3.76%	-3.65%	6.00%
	巴黎CAC40指数	5,801.55	1.30%	-1.88%	2.18%	24.00%
	法兰克福DAX指数	13,054.80	0.50%	-1.44%	5.04%	23.64%
	东京日经225指数	23,300.09	-0.34%	-0.47%	7.10%	16.41%
	恒生指数	26,217.04	-0.66%	-2.52%	0.48%	2.79%
债券	圣保罗IBOVESPA指数	110,622.30	1.53%	2.15%	5.61%	25.87%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.80	8.00	180.00	12.00	(92.00)
	中债10Y	3.18	0.30	1.26	3.65	(5.39)
	英债10Y	0.73	(5.83)	0.87	22.00	(61.41)
	法债10Y	(0.04)	-	0.80	22.70	(75.10)
	德债10Y	(0.28)	1.00	10.00	29.00	(53.00)
大宗商品	日债10Y	(0.01)	2.50	7.20	19.20	(1.40)
	螺纹钢SHFE	3,404.00	5.42%	5.91%	-1.90%	0.00%
	铁矿石DCE	654.50	0.46%	0.77%	-0.15%	3.36%
	铜LME	5,895.50	3.38%	0.11%	3.22%	-1.59%
	铝LME	1,749.00	-0.07%	-0.54%	1.77%	-5.33%
	镍LME	13,280.00	-0.60%	-5.08%	-2.43%	23.65%
	WTI原油	56.10	0.00%	0.00%	3.75%	23.76%
	甲醇CZCE	2,019.00	2.33%	3.70%	-1.08%	-15.45%
	PTA.CZCE	4,818.00	3.39%	1.95%	-5.82%	-14.57%
	大豆CBOT	885.00	1.40%	#DIV/0!	-2.13%	-0.90%
	豆粕DCE	2,755.00	0.07%	0.04%	-4.34%	4.95%
	白糖DCE	5,431.00	0.00%	-2.37%	-1.38%	14.55%
外汇	棉花DCE	13,030.00	0.27%	-1.40%	8.45%	-12.43%
	黄金COMEX	1,481.10	-0.16%	#DIV/0!	0.19%	15.40%
	白银COMEX	17.03	-1.30%	#DIV/0!	-0.06%	10.19%
	美元指数	97.39	-0.37%	-0.96%	-2.03%	1.05%
	中间价:美元兑人民币	7.05	0.42%	0.36%	-0.29%	2.75%
外汇	美元兑日元	108.76	0.12%	-0.69%	0.63%	-1.40%
	欧元兑美元	1.11	0.20%	0.85%	1.88%	-2.97%
	英镑兑美元	1.32	1.25%	1.91%	2.01%	3.62%

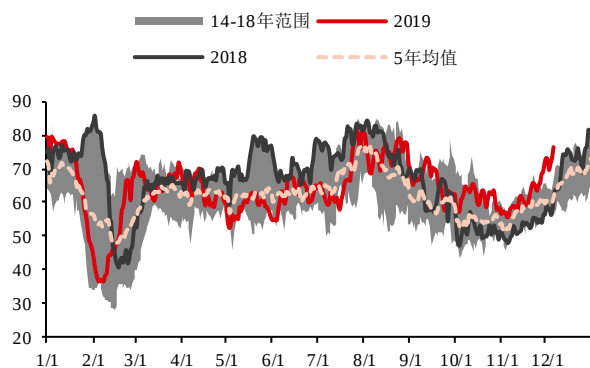
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



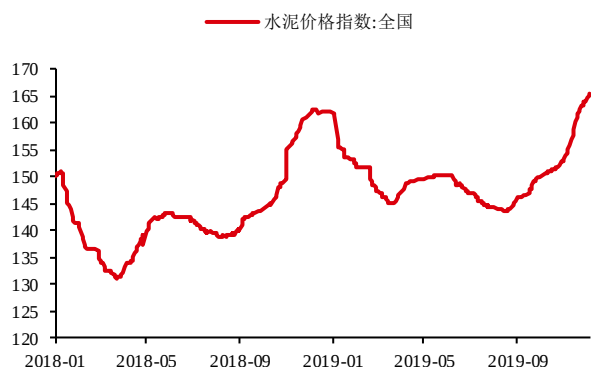
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



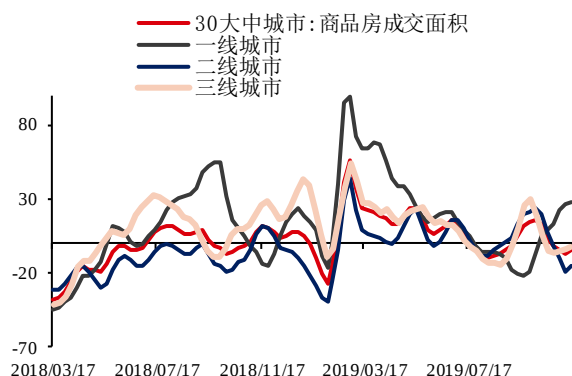
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



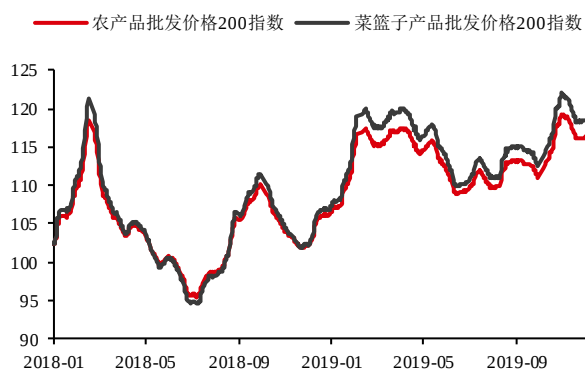
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

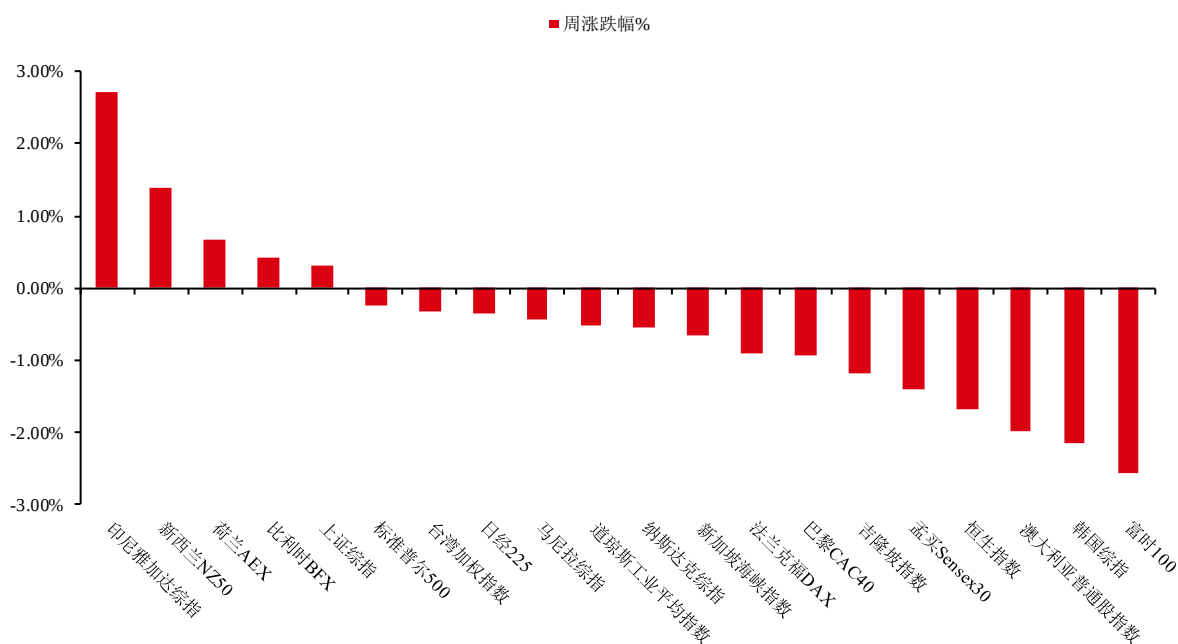
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

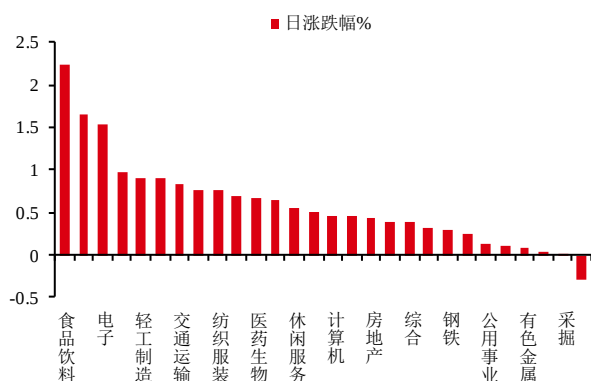
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



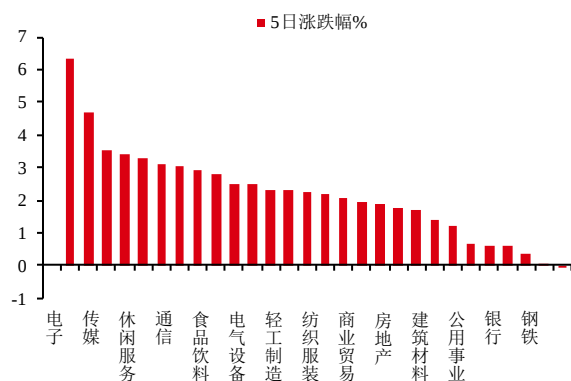
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



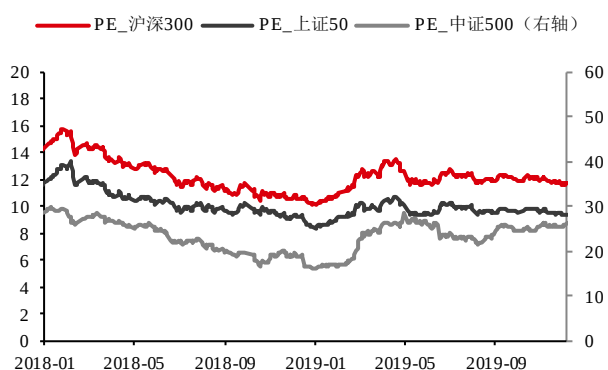
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



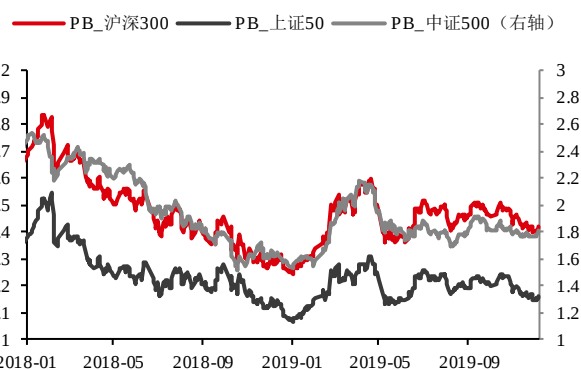
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



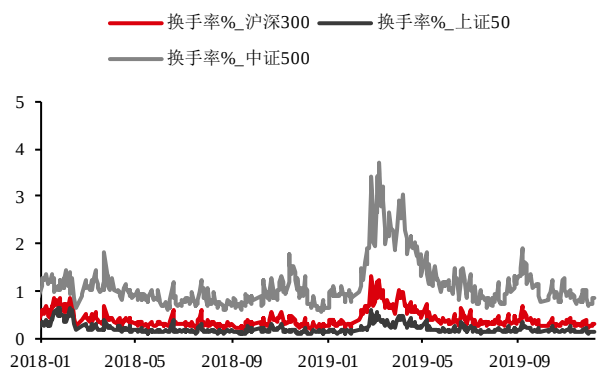
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



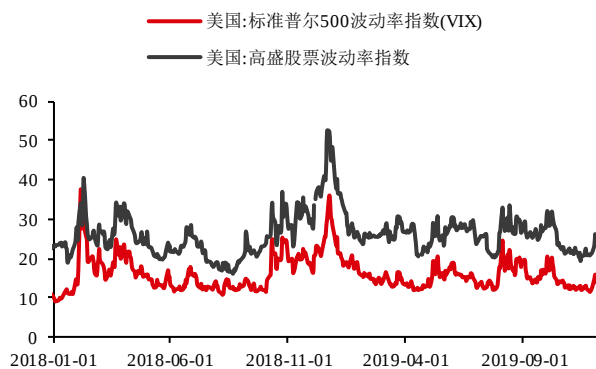
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

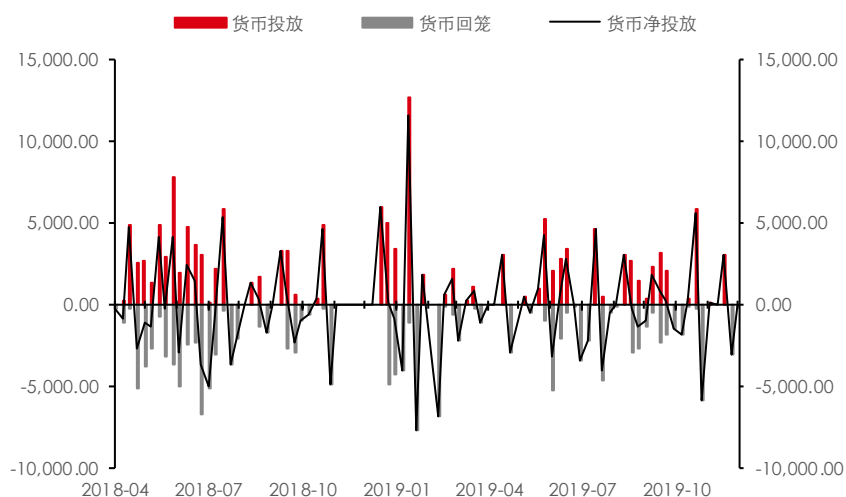


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

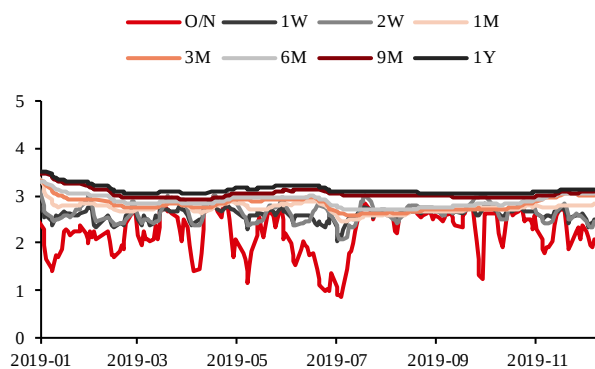
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

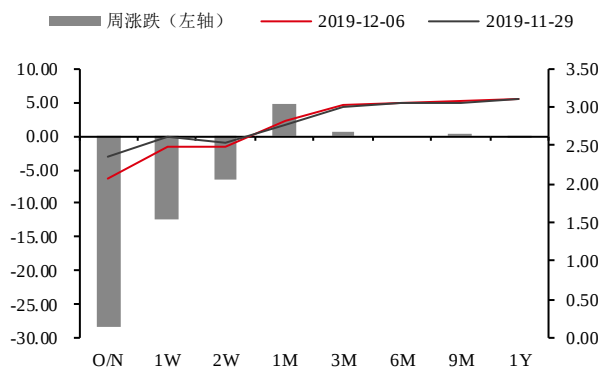
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

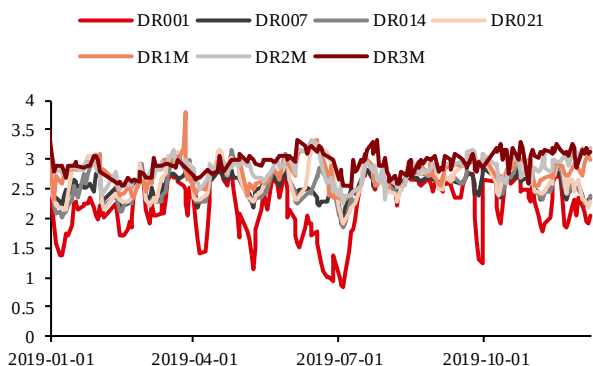
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



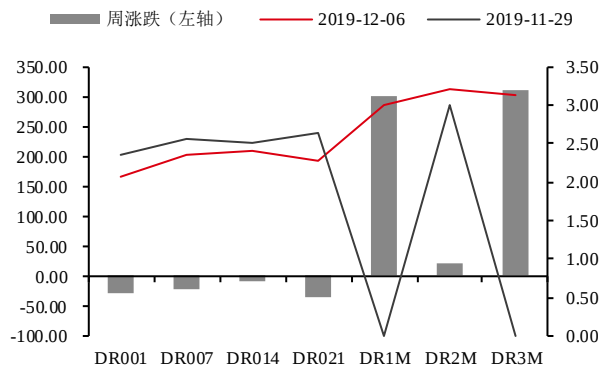
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



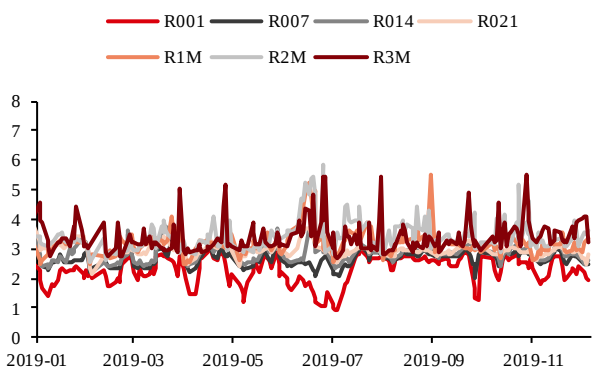
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



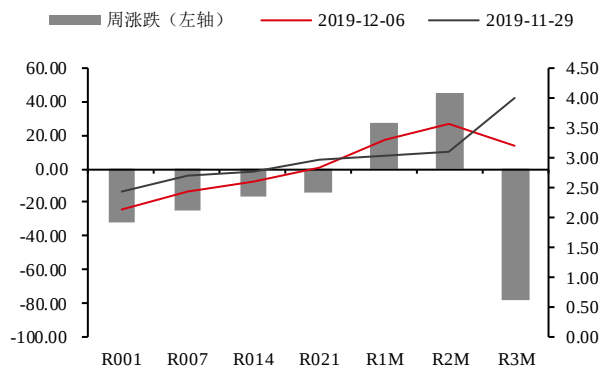
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



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_8355

