

## 央行强调逆周期调节

### 摘要:

1. 昨天，央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，周二无逆回购到期，因此净投放 1200 亿元。
2. 国务院：即日起在北京市暂时调整实施《外商投资电信企业管理规定》等 6 部行政法规和《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》的有关规定；允许外商投资设立演出场所经营单位，不设投资比例的限制；允许设立外商独资演出经纪机构、投资音像制品制作业务；在北京市服务业扩大开放综合试点示范区和示范园区，取消互联网接入服务业务等增值电信业务外资股比限制。
3. 澳联储计划评估降息效用，称全球经济表现可能好于预期。11 月 19 日周二，澳洲联储发布了 11 月 5 日议息会议的会议纪要。在会议纪要中，澳联储称货币政策委员会“已经做好准备，在必要时进一步放宽货币政策，以支持经济的可持续增长，充分就业并逐步实现通胀目标”。澳联储在 11 月会议纪要中提到，今年 8 月以来，澳大利亚经济前景没有发生明显变化，预计在宽松货币政策、减税以及基建支出的影响下，2020 年 GDP 增速将提高到 2.75%，2021 年增长约 3%。今年 11 月澳联储暂缓降息脚步，主要出于 9 月失业率下降的考虑。不过利率决议发布后出炉的 10 月失业率却回升至 5.3%，创下三年以来月度就业人数的最大降幅。
4. 央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，继续强化逆周期调节。会议分析认为，宏观经济金融平稳运行仍面临挑战，经济下行压力持续加大，局部性社会信用收缩压力依然存在。金融部门要坚持金融服务实体经济，实施好稳健的货币政策，加强逆周期调节，加强结构调整，进一步将改革和调控、短期和长期、内部和外部均衡结合起来，用改革的办法疏通货币政策传导，发挥好银行体系为实体经济提供融资的关键作用，促进经济金融良性循环。

### 宏观大类:

周二央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，会议释放了央行当前政策思路：1、继续强化逆周期调节，2、疏通货币政策传导，3、将改革和调控、短期和长期、内部和外部均衡结合起来。从情绪看，政府再度显现稳增长力度和政策空间，缓解对于通胀上升的担忧，将支撑后续市场情绪改善。从经济看，政府促进水利工程建设工作，专项债额度提前下发可期，同时通过保监会抓部分银行小微企业金融支持政策不落实典型，再度疏通货币政策的传导渠道，为稳增长保驾护航。综上所述，结合上周地产销售好转，我们认为政府逆周期调节的力度仍维持，扭转此前受限预期，有利于经济企稳，国内工业品和权益市场受益，基于此我们调换中美股指的强弱预期，以及工业品和农产品短期的强弱看法。

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

策略：A股>美股，工业品>农产品，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

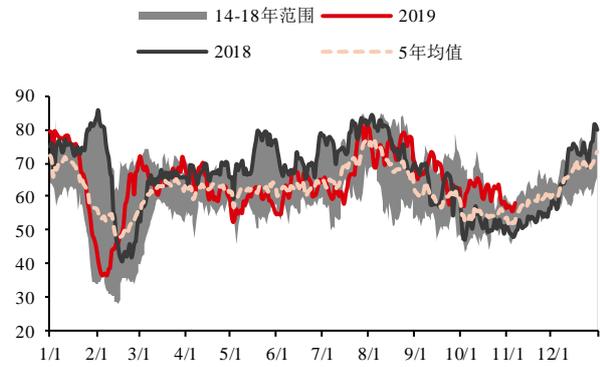
## 宏观经济

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



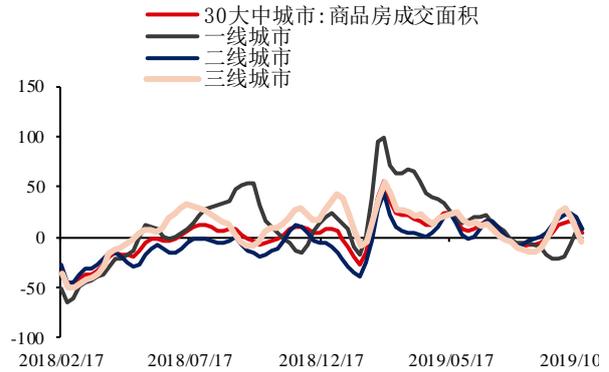
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

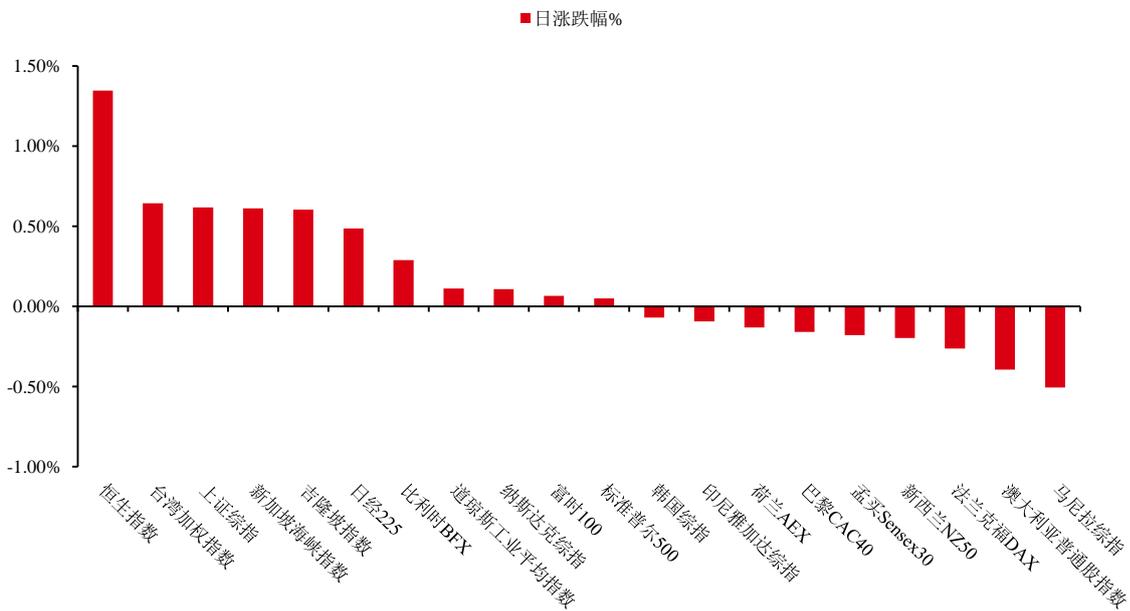


数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 权益市场

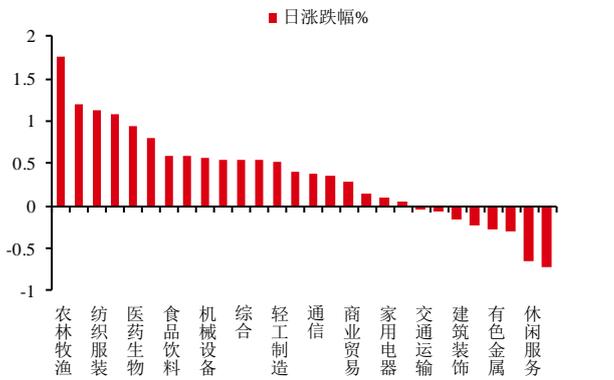
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



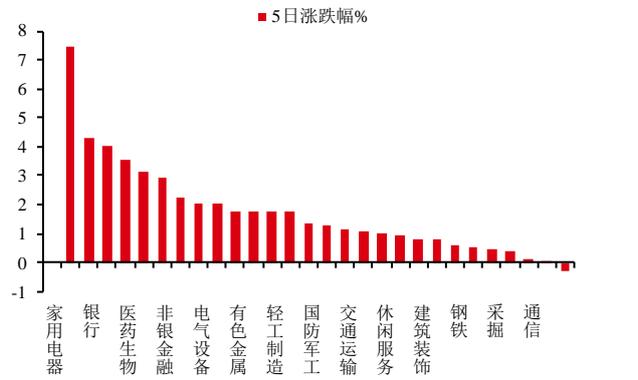
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



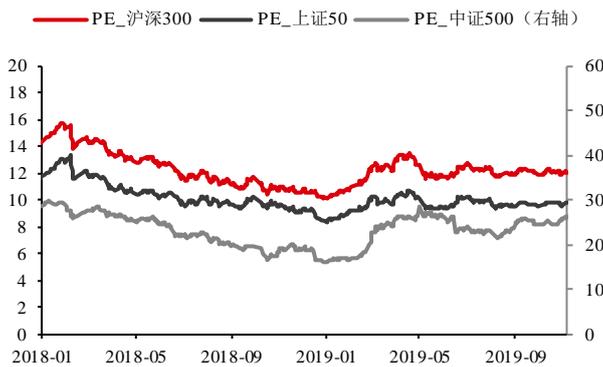
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



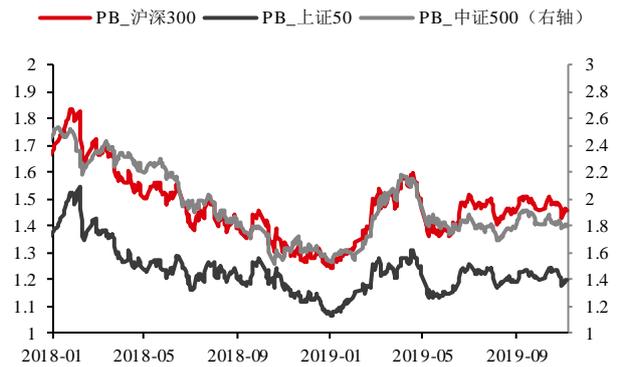
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



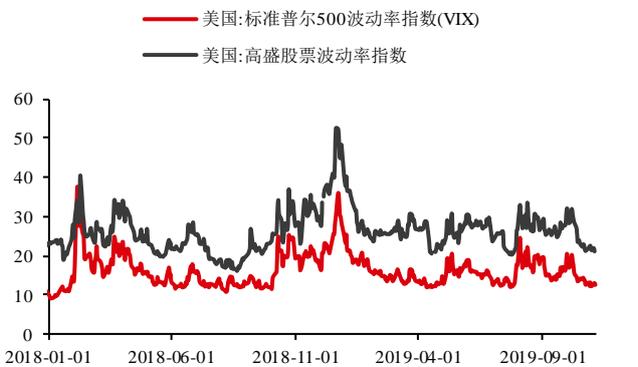
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

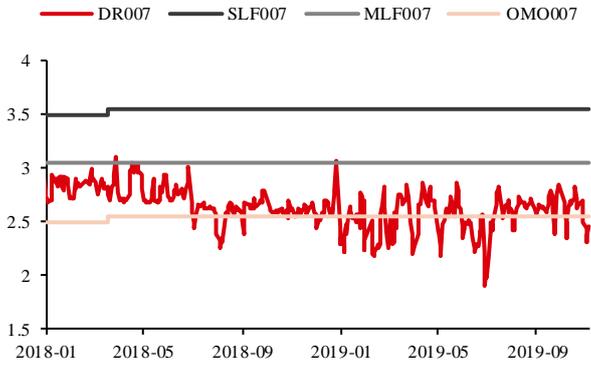


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 利率市场

图 5：利率走廊 单位：%

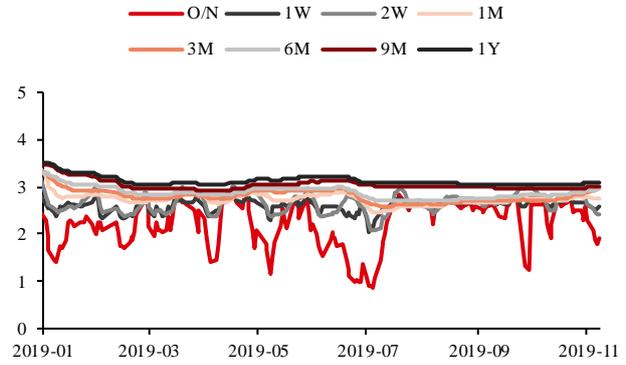
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%

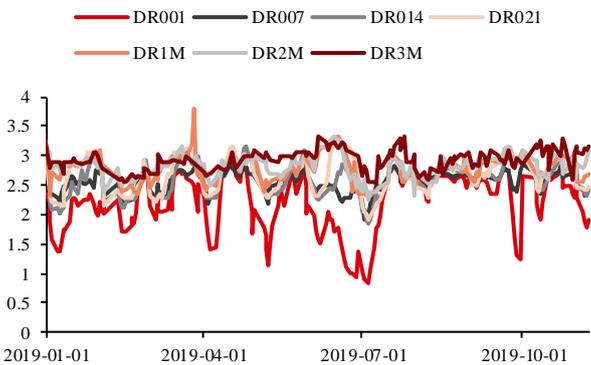
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%

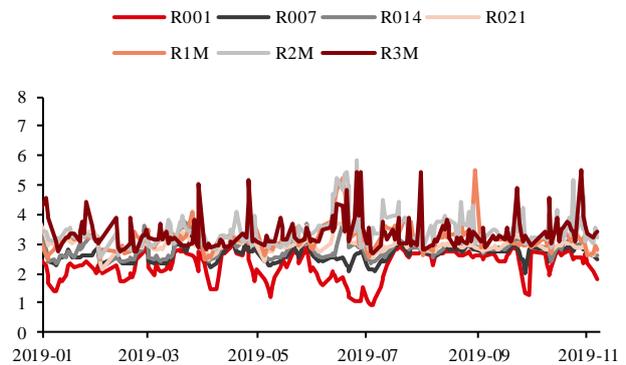
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

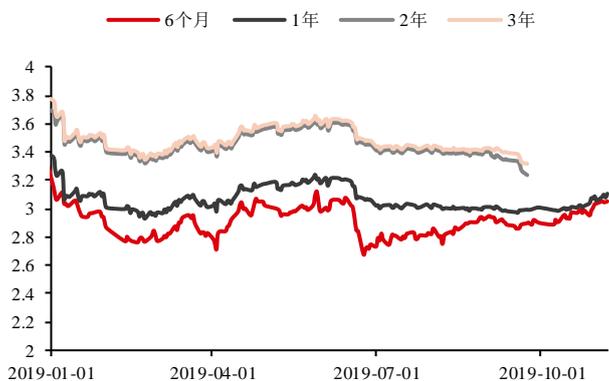
图 8：R 利率 单位：%

单位：%



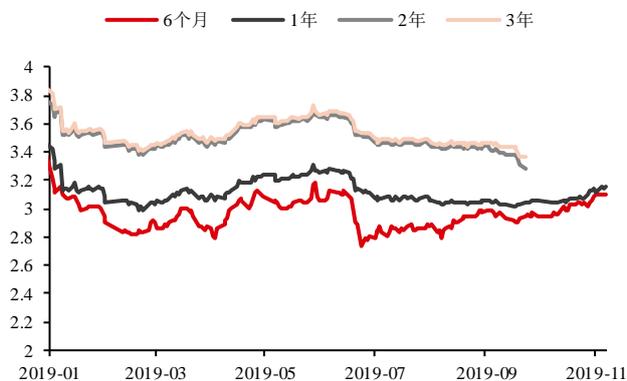
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



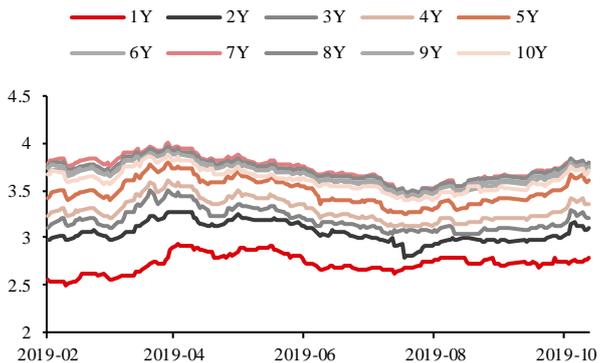
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



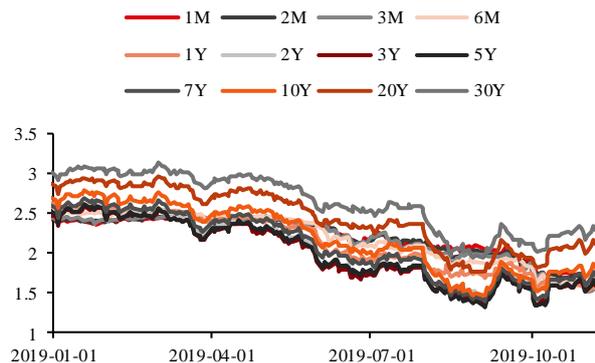
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

图 15: 2 年期国债利差 单位: %

图 16: 10 年期国债利差 单位: %

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\\_8873](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8873)

