



多位美联储官员讲话 强化暂停降息预期

摘要:

1. 领导层召开国务院国有企业改革领导小组第三次会议，研究部署下一步国有企业改革工作。会议指出，未来三年是关键的历史阶段，要落实好国有企业改革顶层设计，抓紧研究制定国有企业改革三年行动方案，明确提出改革的目标、时间表、路线图。在推进混合所有制改革、加强国资国有企业监管、增强研发创新能力、强化财务硬约束、削减和规范补贴、完善激励机制、提高劳动生产率和资金回报率等重点领域和关键环节，提出明确的任务举措，制定量化、可考核的具体指标。
2. 双十一超预期，支撑消费好转。第 11 个双十一购物节已经顺利落幕。毫不意外的是，各平台成绩都在增长。2019 天猫双十一成交额录得 2684 亿元，京东双十一期间累计下单金额超 2044 亿元。其中，京东继续在家电领域占据着主导地位，天猫在美妆和服饰展主导。
3. 多位美联储官员讲话，强化市场对暂停降息的预期。在本周美联储主席鲍威尔就美国经济前景参加国会听证前夕，数位美联储高官周二密集发言，强化了市场对美联储未来一段时间暂停降息的预期。三位美联储官员发表讲话，普遍表达了对当前利率水平"感到舒适或满意"的观点。与此同时，特朗普周二再度抨击美联储，称其在降息问题上犹豫不决，并指责美联储限制了美国经济和股市的涨幅。他表示，要是有一个合作的美联储，美股的涨幅将扩大 25%。

宏观大类:

周二美联储降息放缓的预期得到多位美联储官员发言肯定，为鲍威尔国会听证会做铺垫。美联储降息暂缓以及 QE 对大类资产价格的影响有异同：共同点在于对利率、权益及经济预期都有所抬升，不同点在于 QE 利好商品，降息暂缓反之。中国 10 月的汽车消费数据、制造业 PMI 走弱指向 10 月经济数据继续承压，结合中国政策空间受限，中美股指的强弱关系有所调换。当前经济整体偏弱，国内通胀走高，所以我们认为大类资产的排序为股票>商品>债券，商品板块内部为农产品>工业品>能化>贵金属。

策略：美股>A 股，农产品>工业品，债券/黄金低配

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

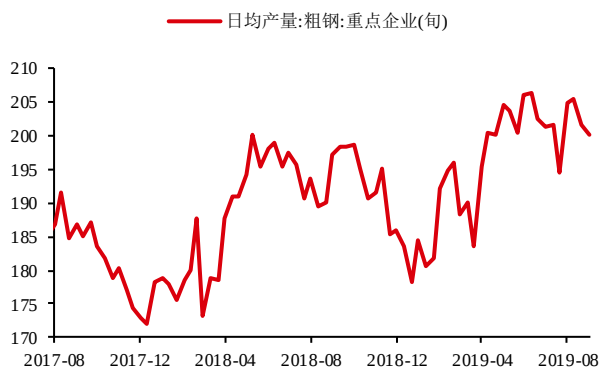
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

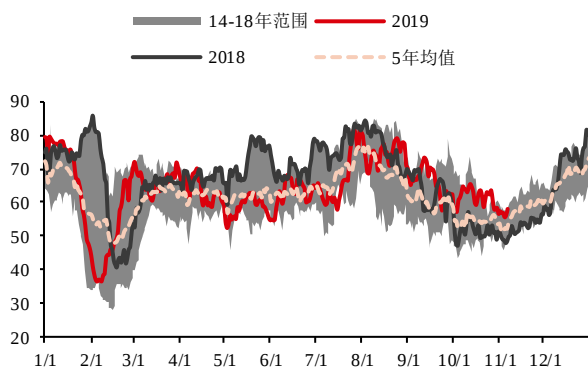
宏观经济

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



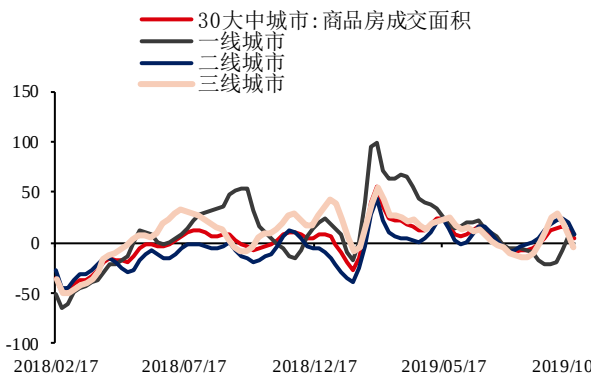
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



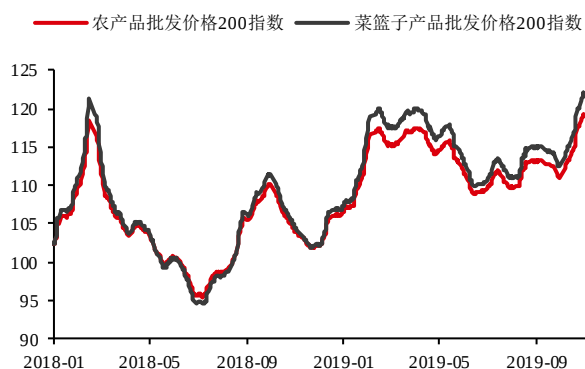
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

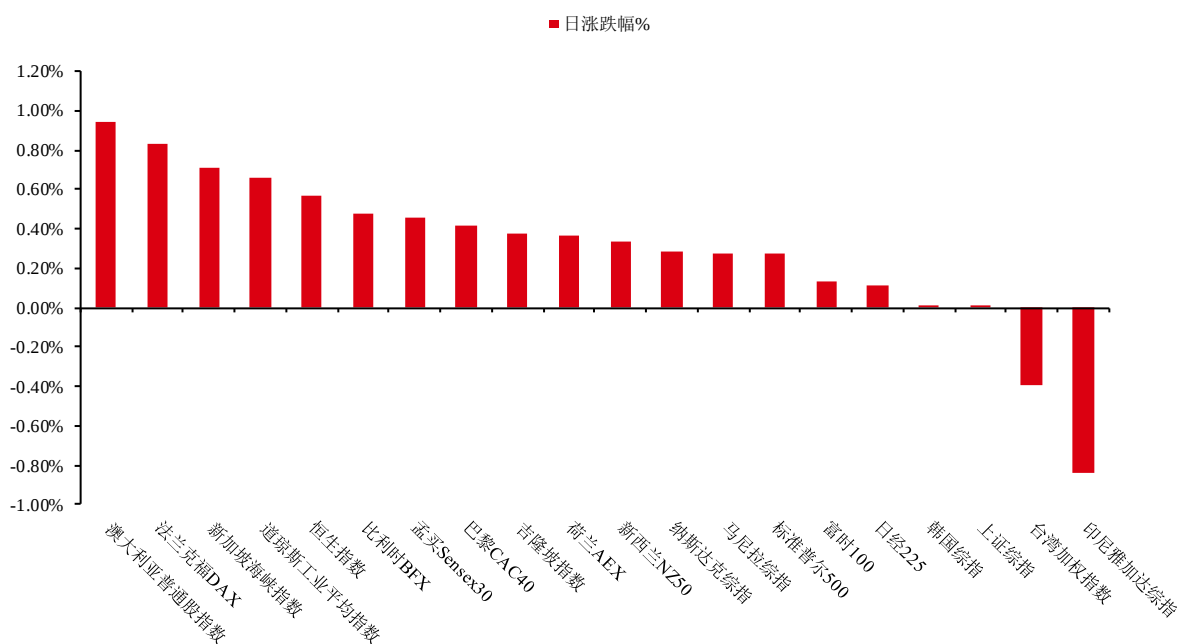
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

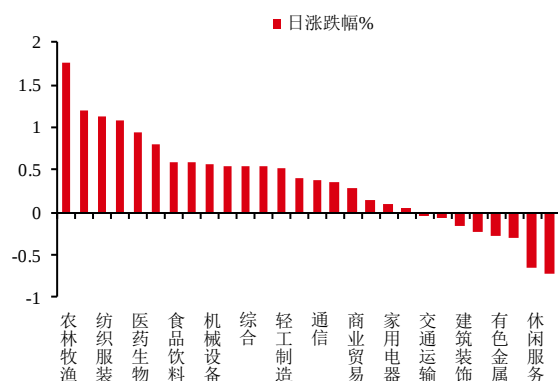
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



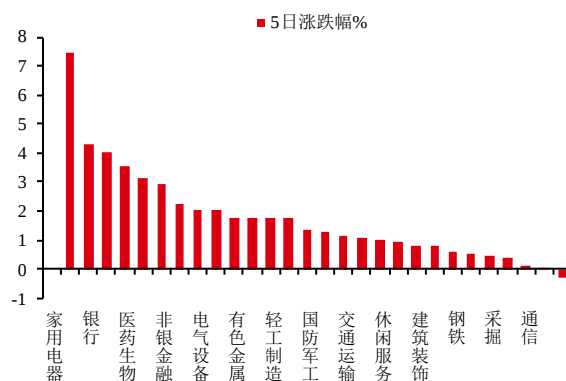
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



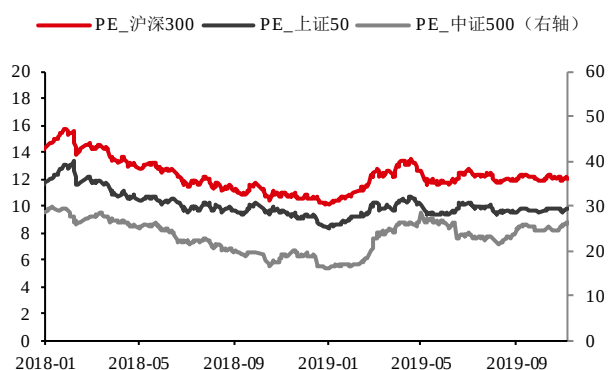
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



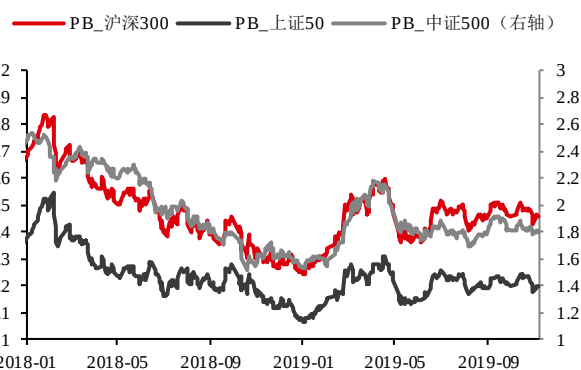
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



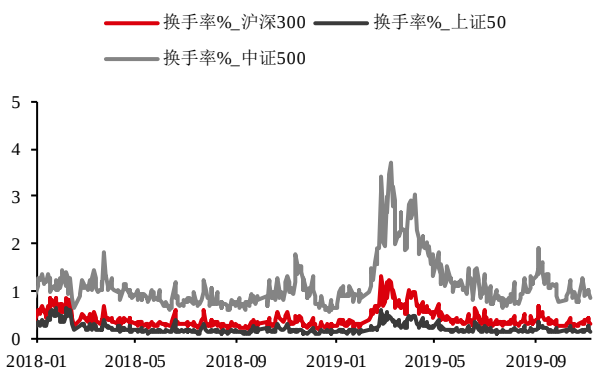
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



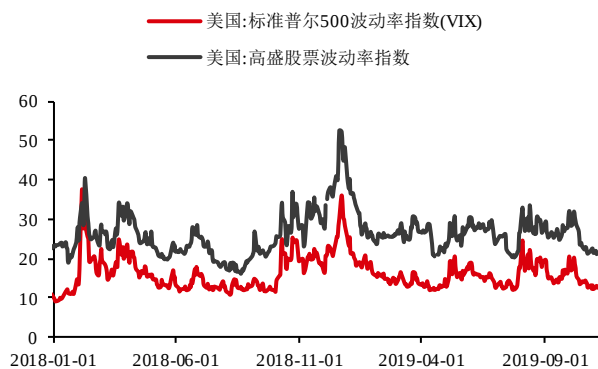
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

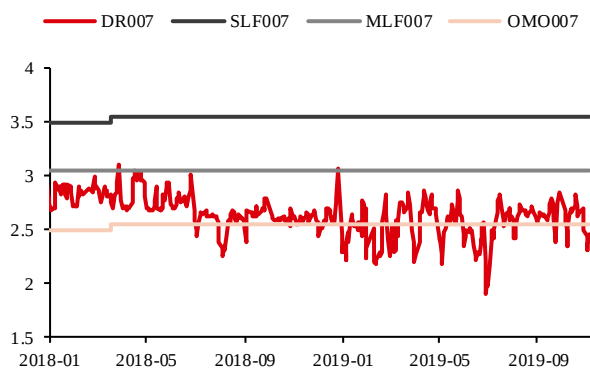


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

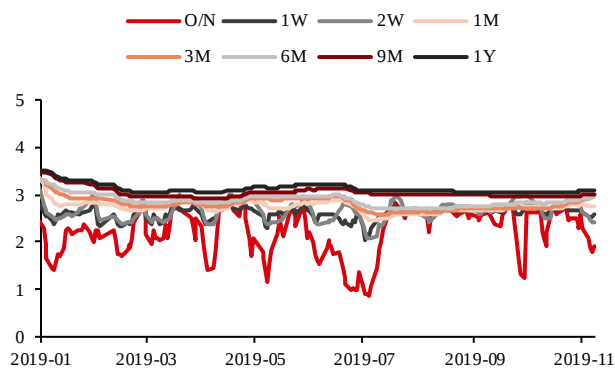
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

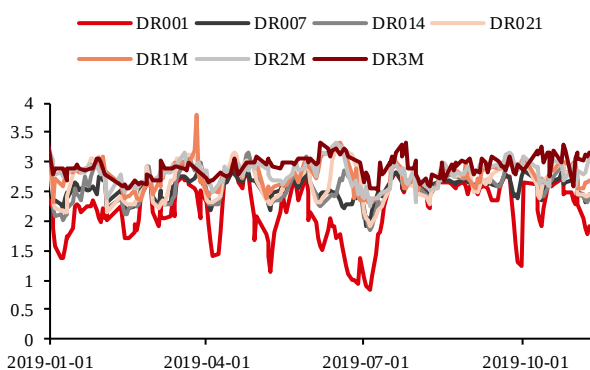
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

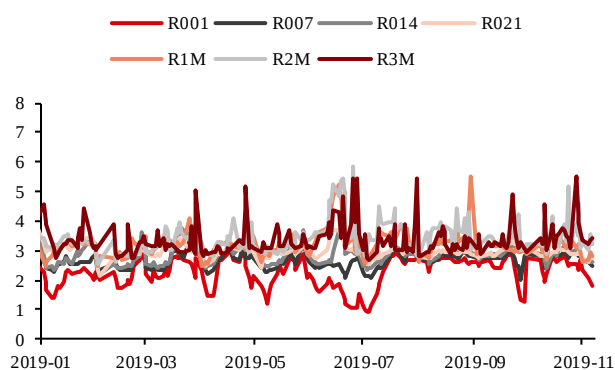
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

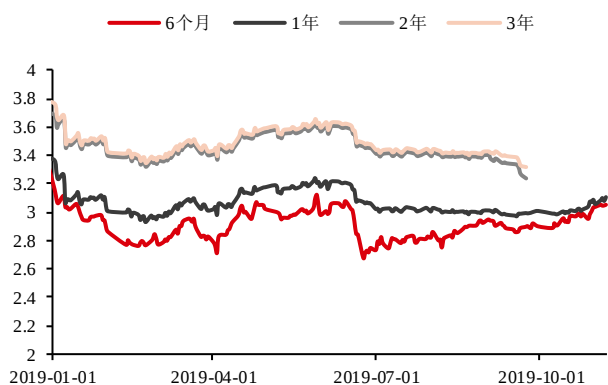
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率

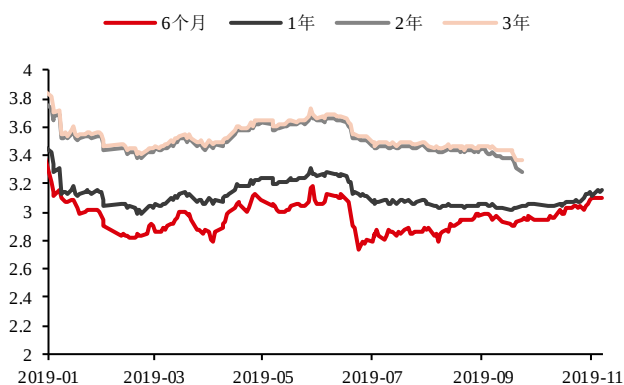
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率

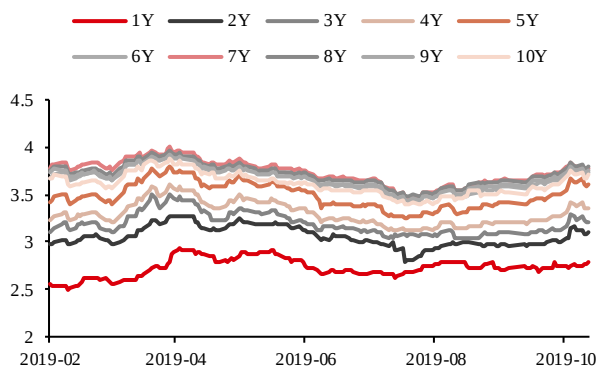
单位：%



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)

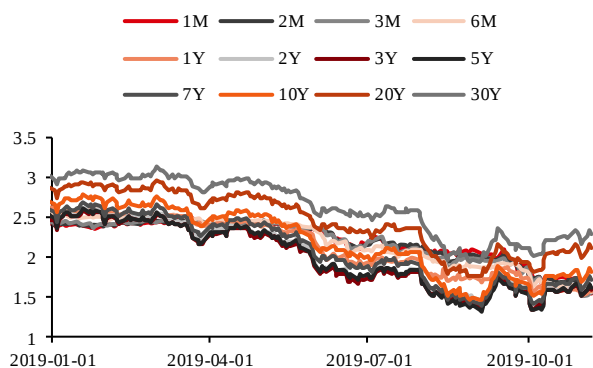
单位：%



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)

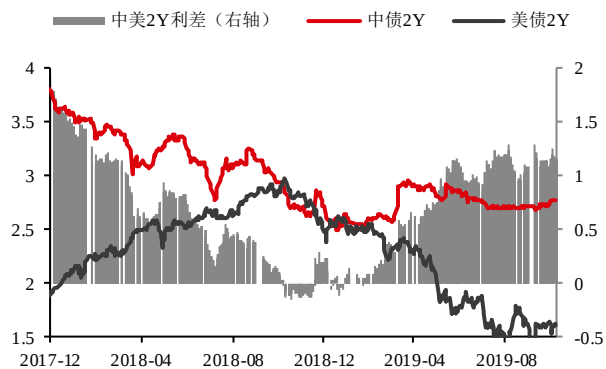
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差

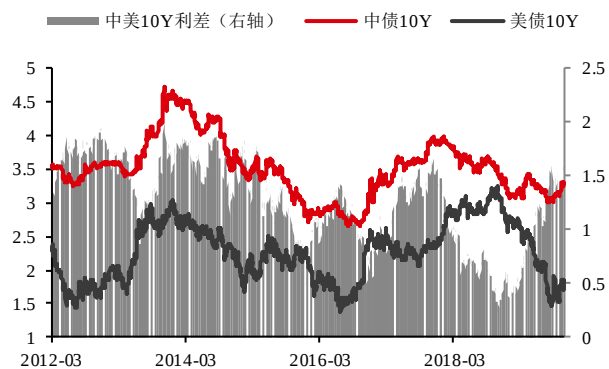
单位：%



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: %

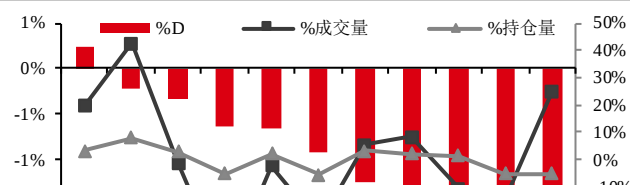


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9021

