



IMF 下调欧洲 GDP 预期

摘要:

1. IMF 下调欧洲今年 GDP 增速预期至六年新低。在刚刚公布的区域经济展望中，IMF 预计欧洲实际 GDP 将从 2018 年的 2.3% 放缓至今年的 1.4%，为 2013 年以来最低增速，主要是考虑到受全球贸易摩擦和制造业疲弱影响。IMF 指出，对于欧洲大部分地区来说，经济放缓仍是由外部因素推动的。然而，一些国内需求走软的迹象已经开始显现，尤其是在投资方面。IMF 强调，工业和出口放缓，加上贸易和与退欧相关的不确定性，已开始影响几个国家的固定资产投资，投资者对地缘政治的不利因素感到不安。目前来看，整个欧洲大陆的私人消费和服务业仍保持弹性，这得益于强劲的劳动力市场，帮助抵消了动荡的外部环境造成的部分疲软。
2. 泰国央行：将基准利率从 1.50% 下调至 1.25%；由于经济增长低于潜在水平，泰国央行实施降息；预计通胀今明两年低于目标水平；担心泰铢走强。
3. 纽约联储主席威廉姆斯周三表示，未来利率有任何变化都将取决于经济数据，但政策制定者应采取先发制人的措施，以保持经济的扩张。威廉姆斯还表示，美联储今年三度降息，令美国经济更能承受潜在的风险。
4. 国务院金融委召开第九次会议，强调要高度重视建设现代中央银行制度，加强资本市场基础制度建设，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。金融部门要防范化解各类风险，保持经济运行在合理区间。要完善金融支持科技创新的政策措施，加强金融基础设施统筹监管与建设规划，推动各类金融基础设施互联互通。

宏观大类:

周三，IMF 下调欧洲 GDP 预期，表明除了外需走弱之外，一些国家内需也出现下行的迹象。此外周三中国央行并未进行逆回购操作。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。由于商品主要受供需基本面影响，而当前经济整体偏弱，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：A 股>美股，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

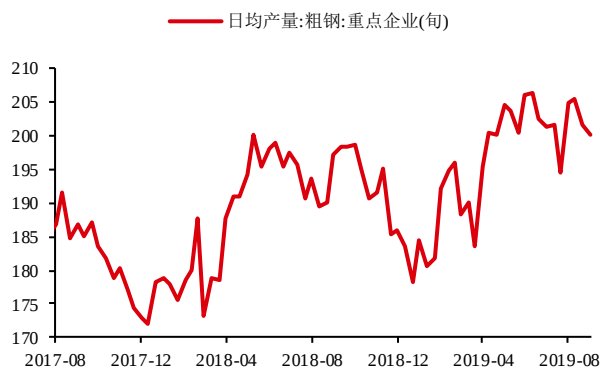
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

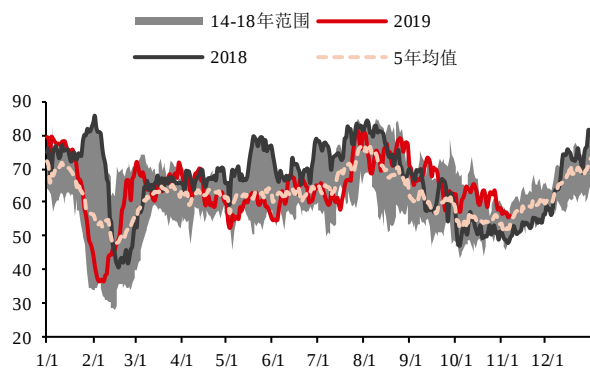
宏观经济

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



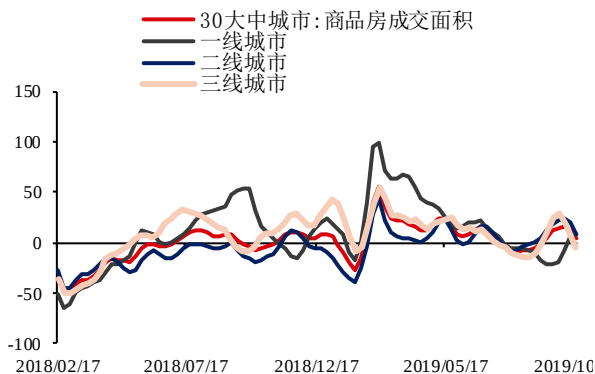
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



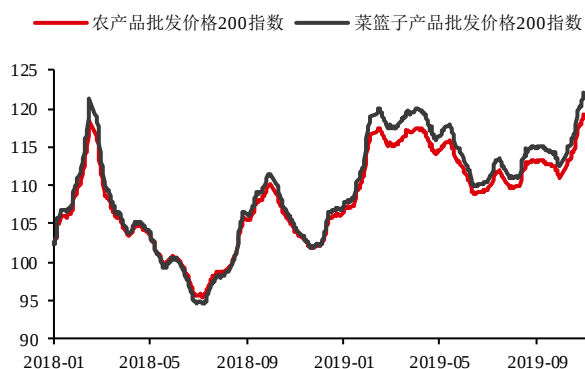
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

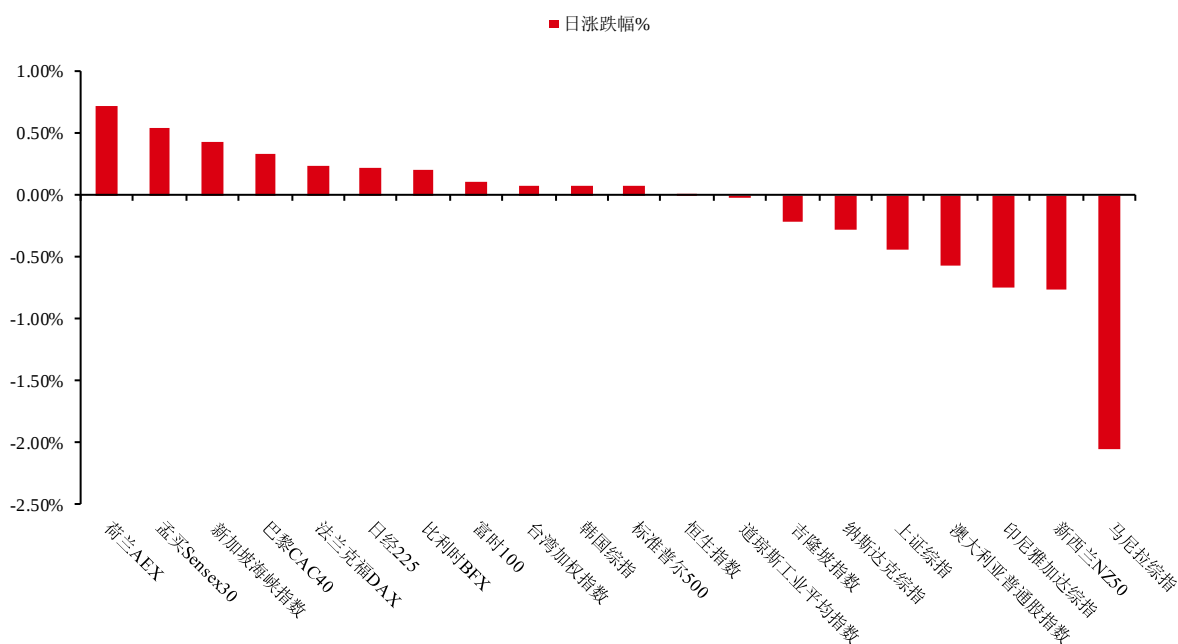
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

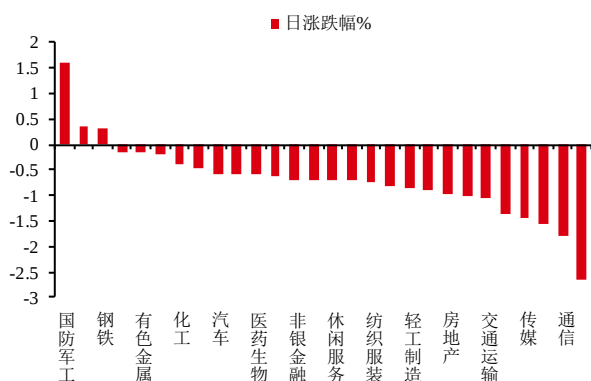
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



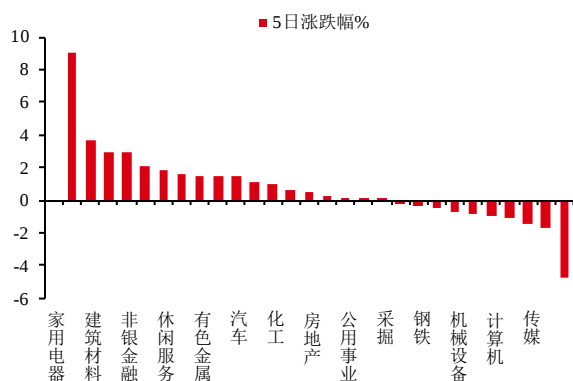
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



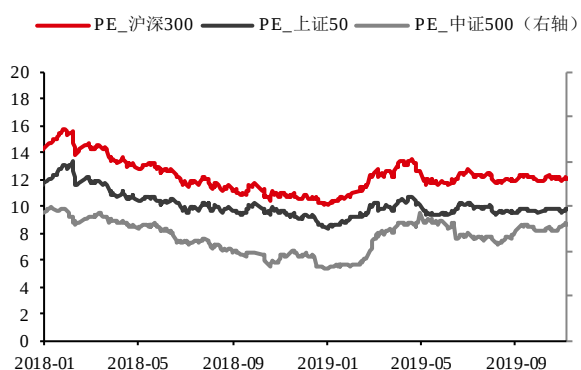
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



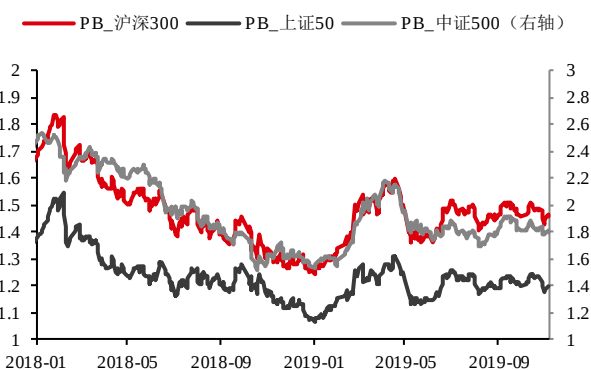
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



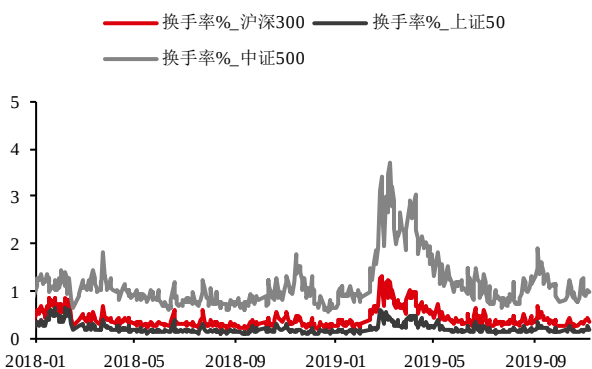
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



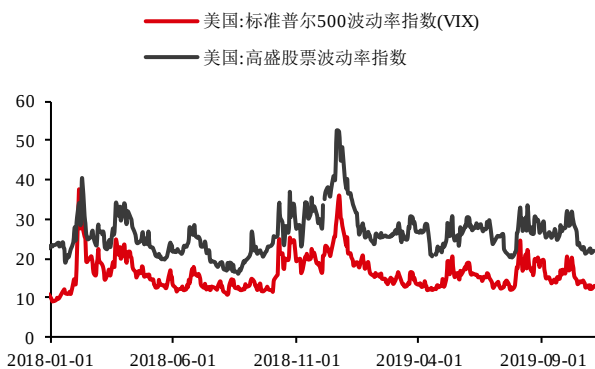
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

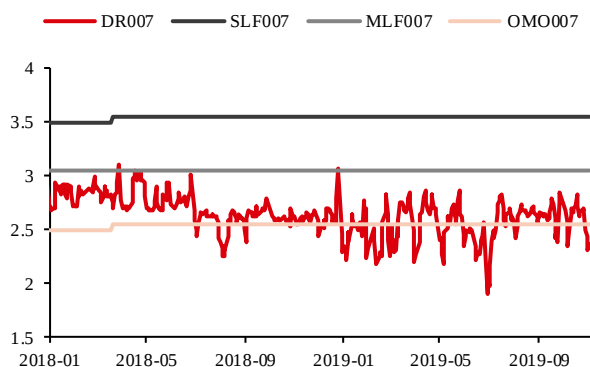


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

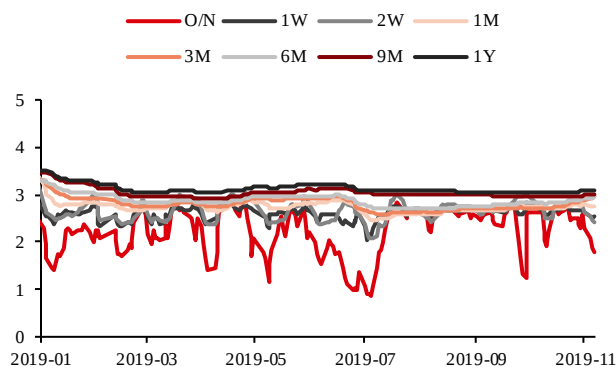
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

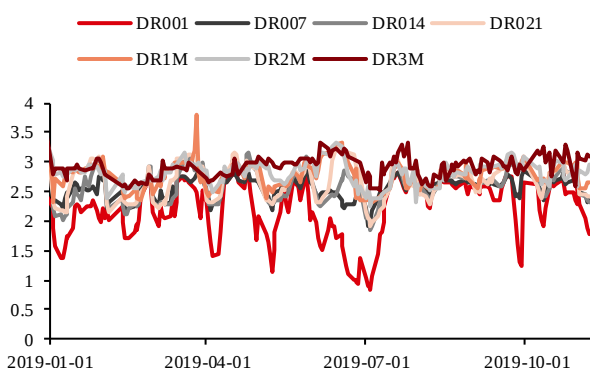
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

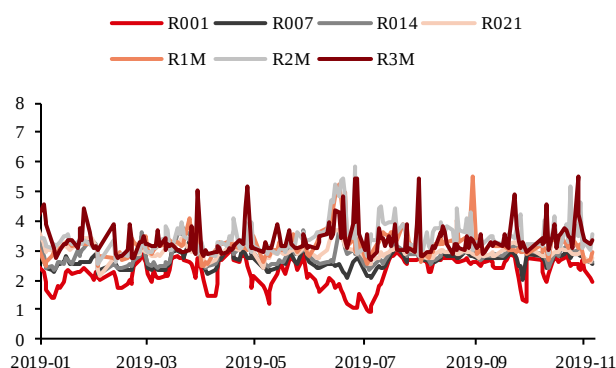
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

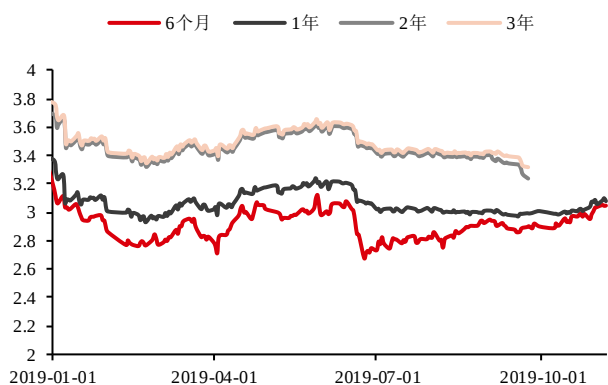
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率

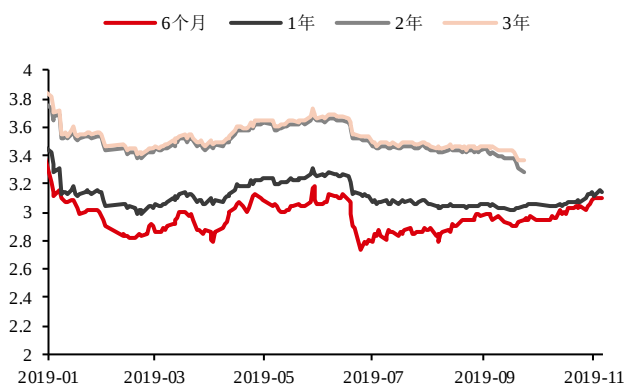
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率

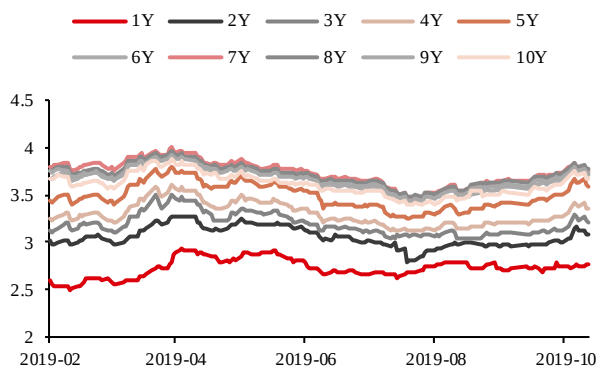
单位：%



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)

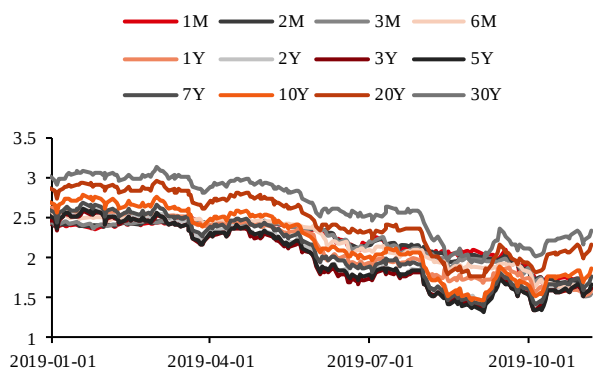
单位：%



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)

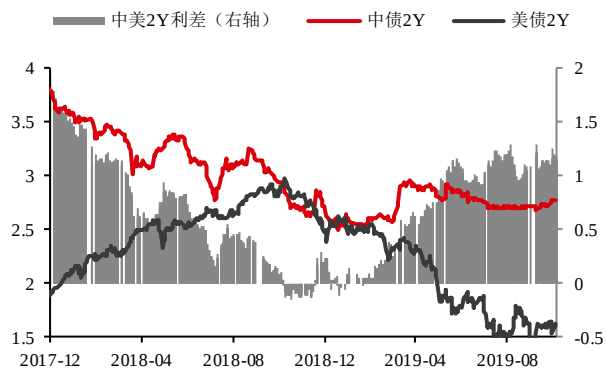
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差

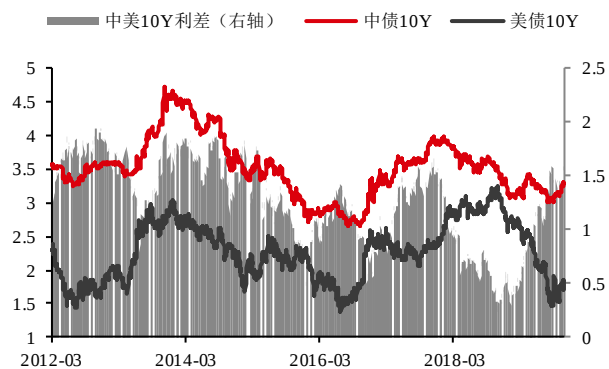
单位：%



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: %

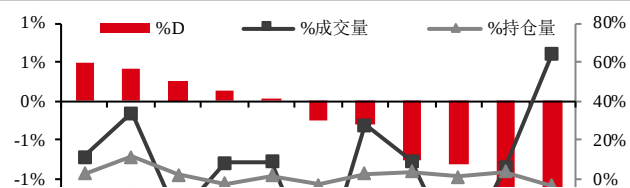


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9185

