

美日韩经济数据承压 全球宽松潮延续

摘要:

1. 日本10月制造业PMI初值，创三年多以来最差。受全球需求放缓、消费税上调和台风的影响，日本10月制造业活动以三年来最快的速度萎缩。10月24日周四公布的数据显示，日本10月JibunBank制造业PMI初值48.5，为2016年6月以来最差，也是连续第六个月低于荣枯线，前值为48.9。
2. 韩国三季度GDP环比增长0.4%，出口出现复苏迹象。受全球贸易摩擦和国内消费支出下滑影响，韩国第三季度经济增长低于预期。韩国央行周四发布的初步数据显示，韩国第三季度GDP同比增长2%，低于预期2.1%，持平前值；环比增长0.4%，不及预期0.5%，较二季度1%的增速有所放缓。
3. 美国经济数据仍疲软，支撑降息预期。周四公布，美国9月新屋销售下降，因低库存继续打压房屋销量。同时，美国新屋房价在9月录得五年来最大月度降幅。在连续六个季度出现降温迹象之后，住房市场正在拖累美国经济增长。此外，经季调后的美国9月制造业耐用品新订单初值环比下跌1.1%，降至四个月最低，显示了美国制造业的颓势。
4. 德拉吉谢幕：欧元区经济重大下行风险持续存在，需长时间维持高度宽松。周四晚间，欧洲央行行长"超级马里奥"德拉吉召开其任内最后一次议息会议过后的新闻发布会。在本次会议上，欧央行确认将从11月1日起购债200亿欧元/月。决议过后，德拉吉在新闻发布会上直言，最新数据证实欧元区经济长期疲软，重大下行风险持续存在，整体通胀可能进一步下行。
5. 打破退欧僵局英首相寻求12月12日大选。当地时间24日，英国首相约翰逊表示，将要求议会批准于12月12日提前举行大选。只有议会同意了这一大选日期，他才会允许议会得到更长就"脱欧"进行辩论的时间。约翰逊表示，尽管他本人并不希望如此，但预计欧盟将于周五（10月25日）同意将10月31日英国"脱欧"日期再度推迟至2020年1月31日，这是他首次承认可能延期脱欧。

宏观大类:

周四包括美国、日本、韩国等发达国家公布的经济数据继续走弱，而印尼和菲律宾两个东南亚国家相继宽松，显示当前全球经济疲软，货币宽松潮的趋势，对宽松策略有所支撑。目前中期内继续看好风险资产，但降息的逻辑以及鸽派的预期短期内对利率的利多影响或并不明显，短期需要关注信贷向经济传导，以及经济企稳预期能否得到验证上。

策略：A股>美股，有色>黑色，长期债券/黄金低配，做陡美债收益率曲线

风险点：贸易摩擦反复

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

联系人

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号：F3036907

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

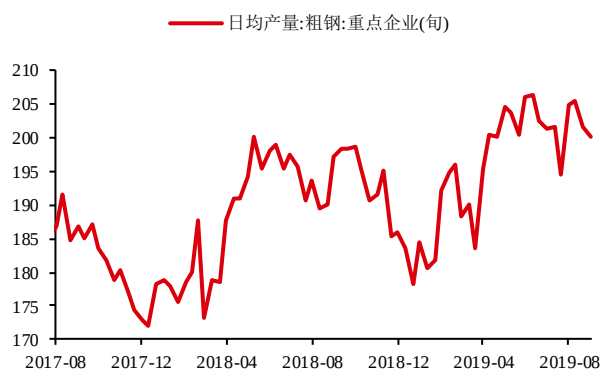
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-09-01

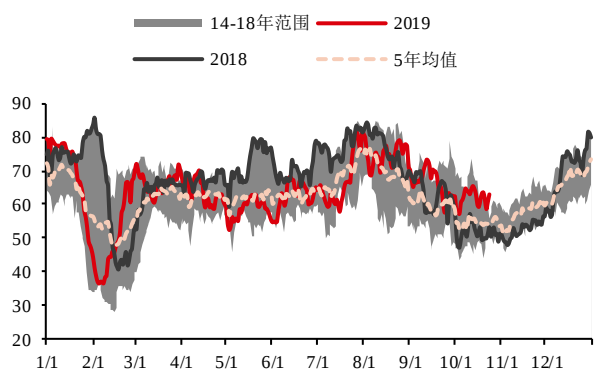
宏观经济

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



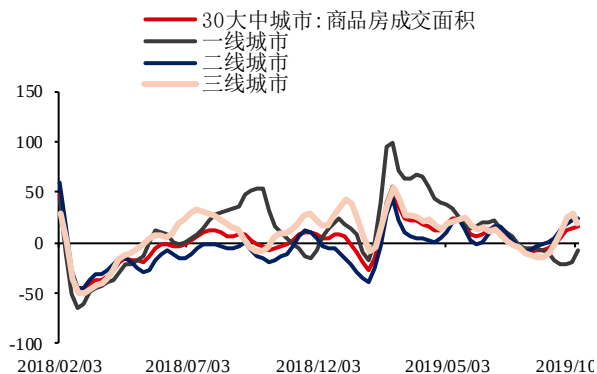
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



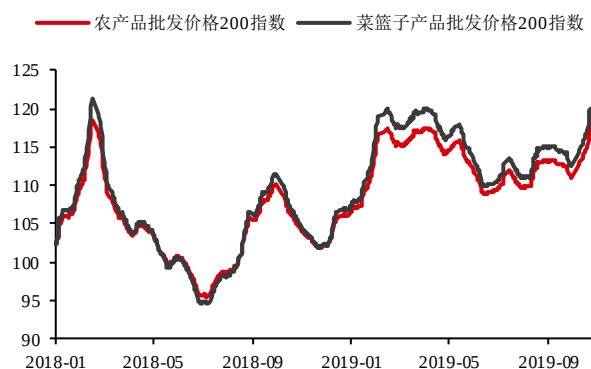
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

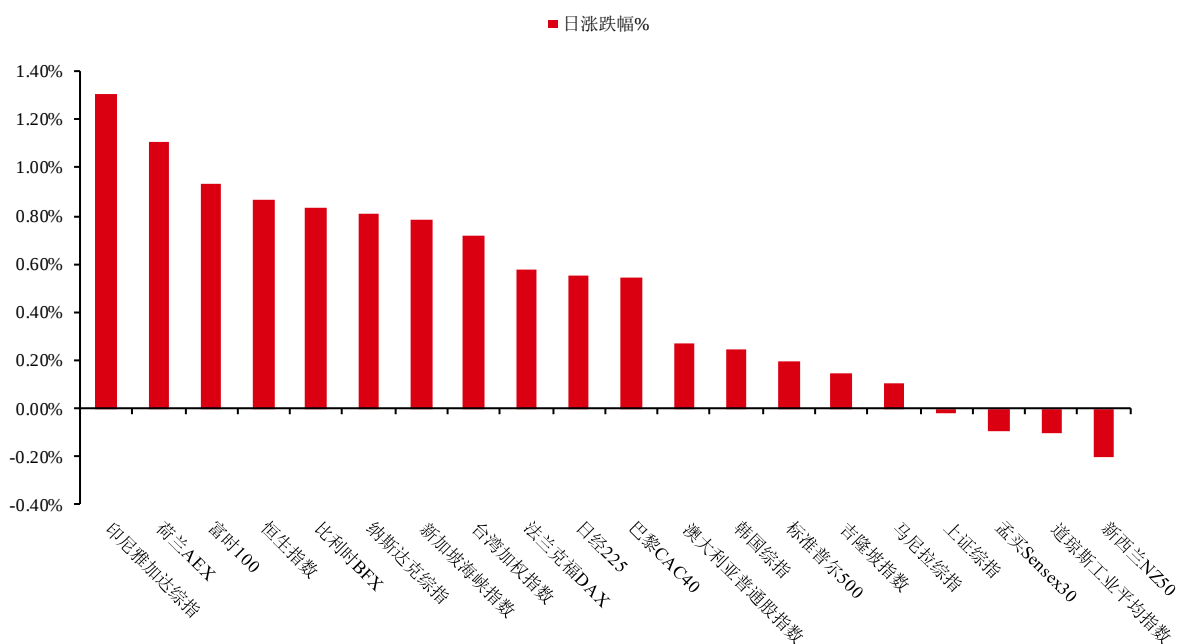


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

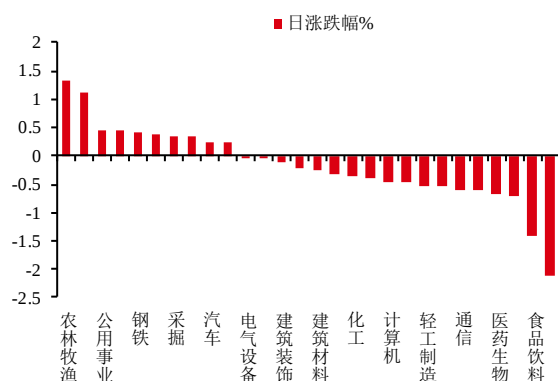
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



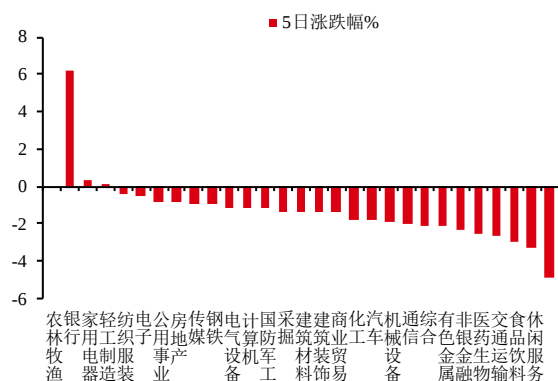
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



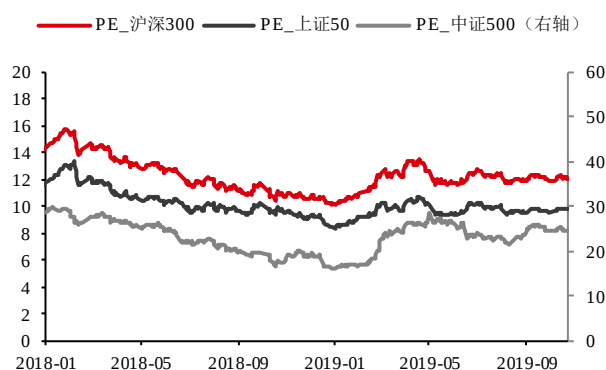
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



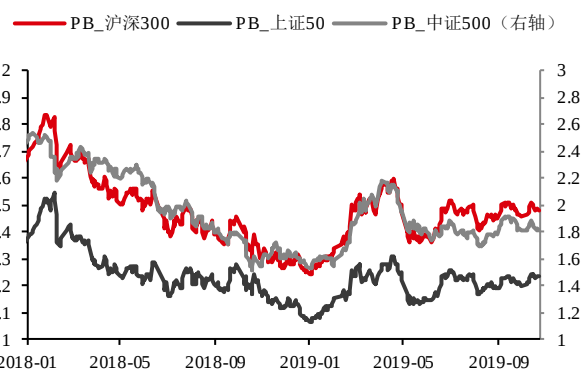
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



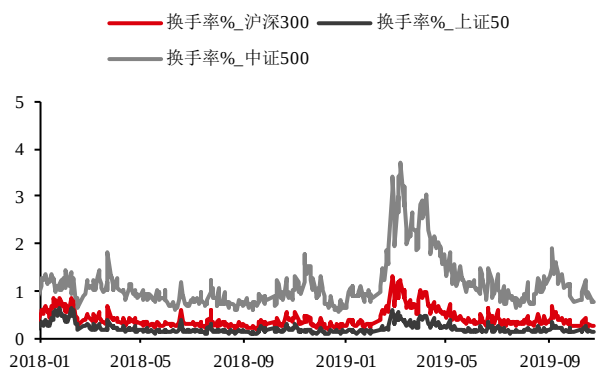
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



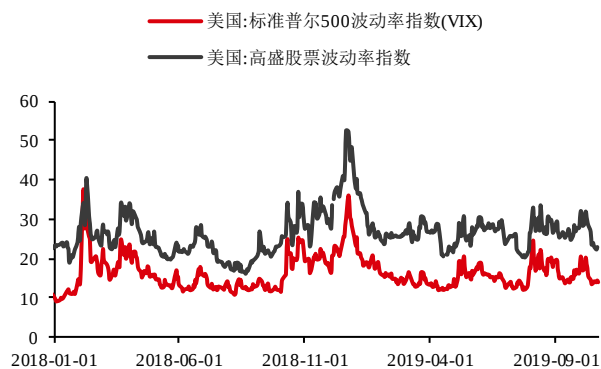
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

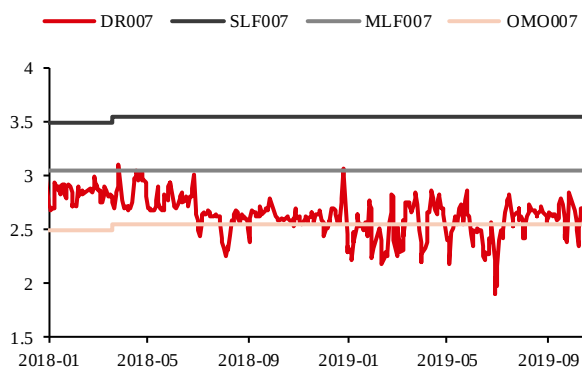


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

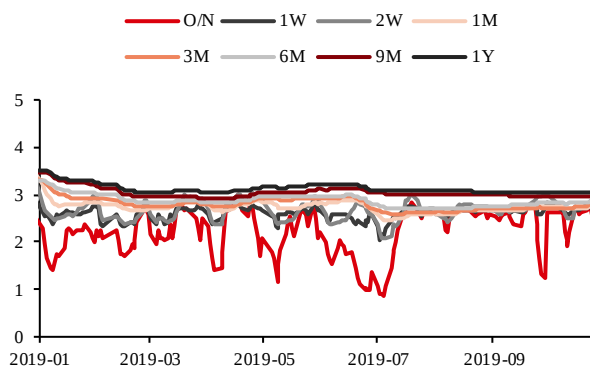
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

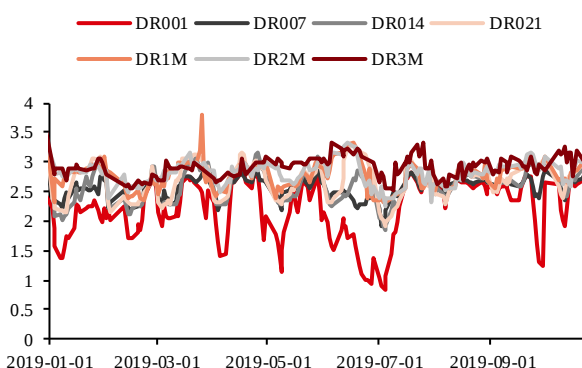
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

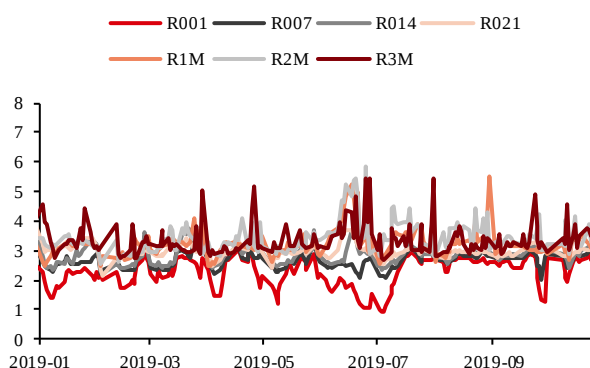
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

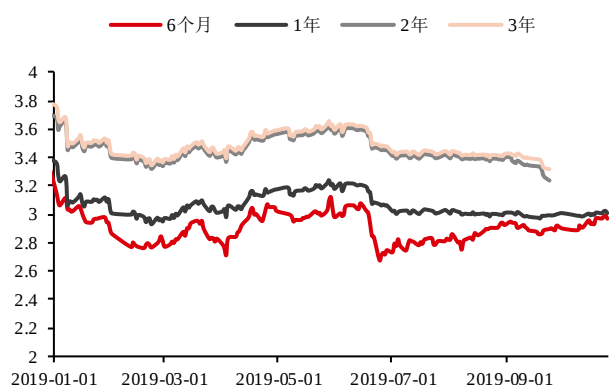
图 8：R 利率

单位：%



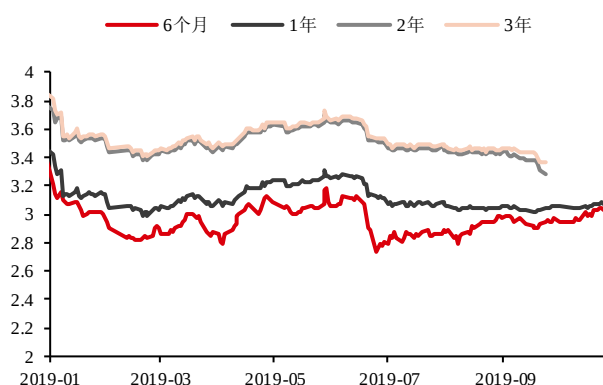
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



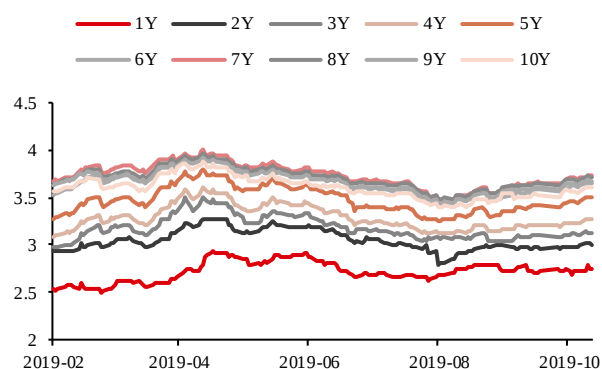
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



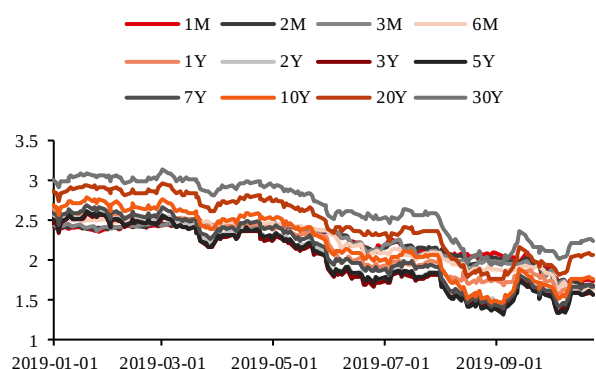
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



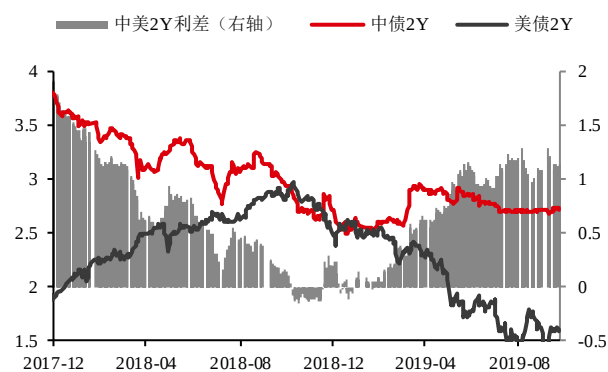
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



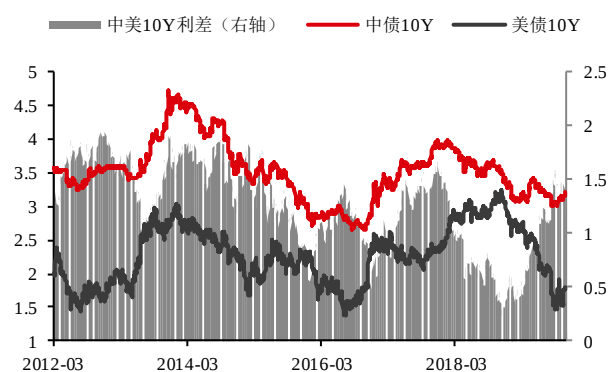
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

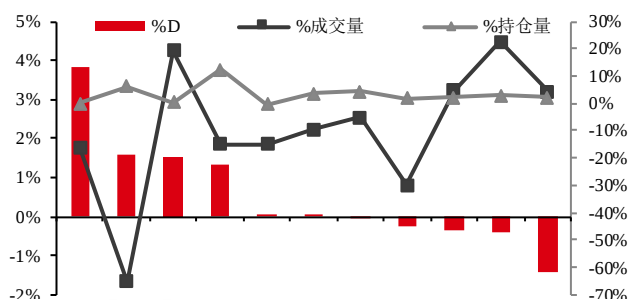
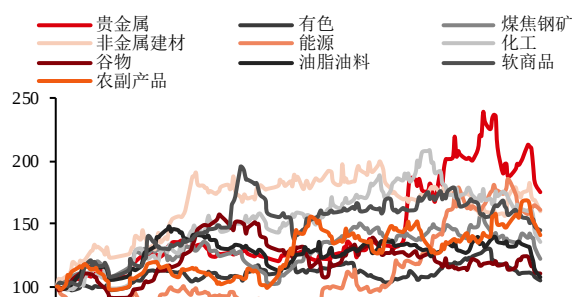


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9439

