

央行“放水”平抑流动性 猪肉进口大增杯水车薪

摘要:

1. 央行再度净投放 2000 亿元，平抑市场流动性。随着税期高峰到来，资金面趋紧，央行本周密集投放资金，为市场“补水”。央行公告显示，为了维护银行体系流动性合理充裕，周三以利率招标方式开展了 2000 亿元逆回购操作，中标利率 2.55%。因周三无逆回购到期，实现净投放 2000 亿元。继上周 2000 亿元中期借贷便利（MLF）和 300 亿元逆回购之后，本周央行已经连续三天通过公开市场操作投放资金，周一开展了 500 亿元逆回购操作，周二更是罕见地祭出了 2500 亿逆回购，加上周三操作，累计实现净投放 5000 亿元。
2. 9 月猪肉进口 16 万吨，同比增加 71.6%。中国海关总署 23 日公布的最新数据显示，9 月中国进口猪肉近 16.2 万吨，同比增长 71.6%；金额逾 25 亿元(人民币，下同)，同比增长 155.5%。前三季度，中国进口猪肉约 132.6 万吨，同比增长 43.6%；金额逾 183 亿元，同比增长 74.6%。
3. 特朗普称将撤销对土耳其制裁。美国总统特朗普宣布，由于土耳其与库尔德武装组织达成“永久”停火协议，美国将解除对土耳其的制裁，土耳其里拉跳涨。22 日晚，土耳其与美国就土耳其暂停在叙北部军事行动 120 小时的协议到期，外界关注土耳其下一步行动。而土耳其总统埃尔多安 22 日又与俄罗斯总统普京就土叙边界局势达成了一份停火 150 小时的新协议。

宏观大类:

周三央行再度净投放 2000 亿元稳定市场流动性，截止周三央行本周已经累计净投放 5000 亿元，央行“放水”平抑市场流动性打破了此前 CPI 破 3 限制政策空间的担忧，有效平抑市场流动性，缓解市场担忧。而 9 月猪肉进口大增，我们认为对于猪肉需求缺口来讲仍是杯水车薪，前三季度猪肉进口同比增长 43.6%，即同比多进约 40 万吨，但此前根据中国农业科学院农业信息研究所的估算，2019 年全年需求缺口将在 220 万吨以上，因此进口大增仍难改猪价的长期上涨趋势。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

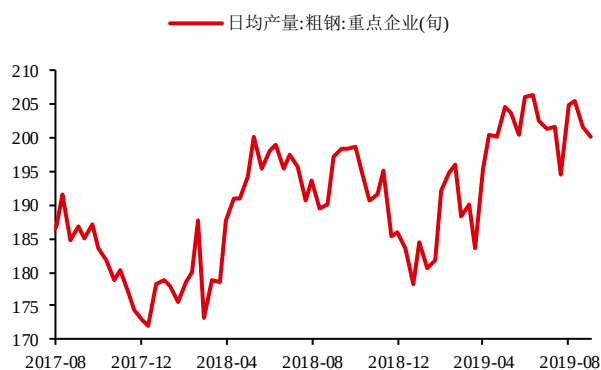
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

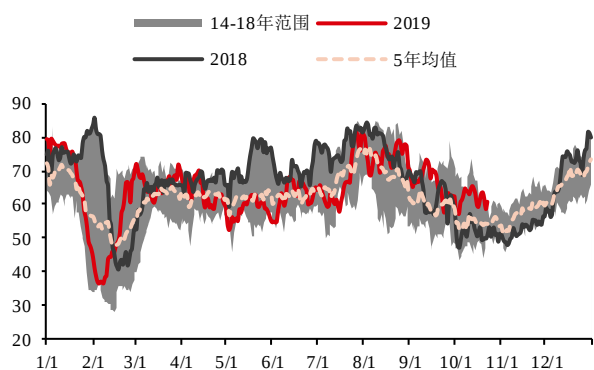
宏观经济

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



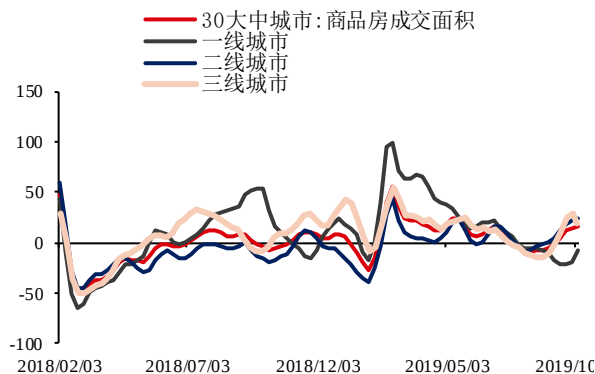
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



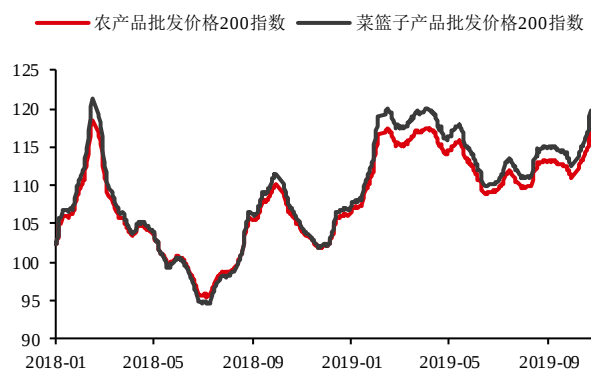
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

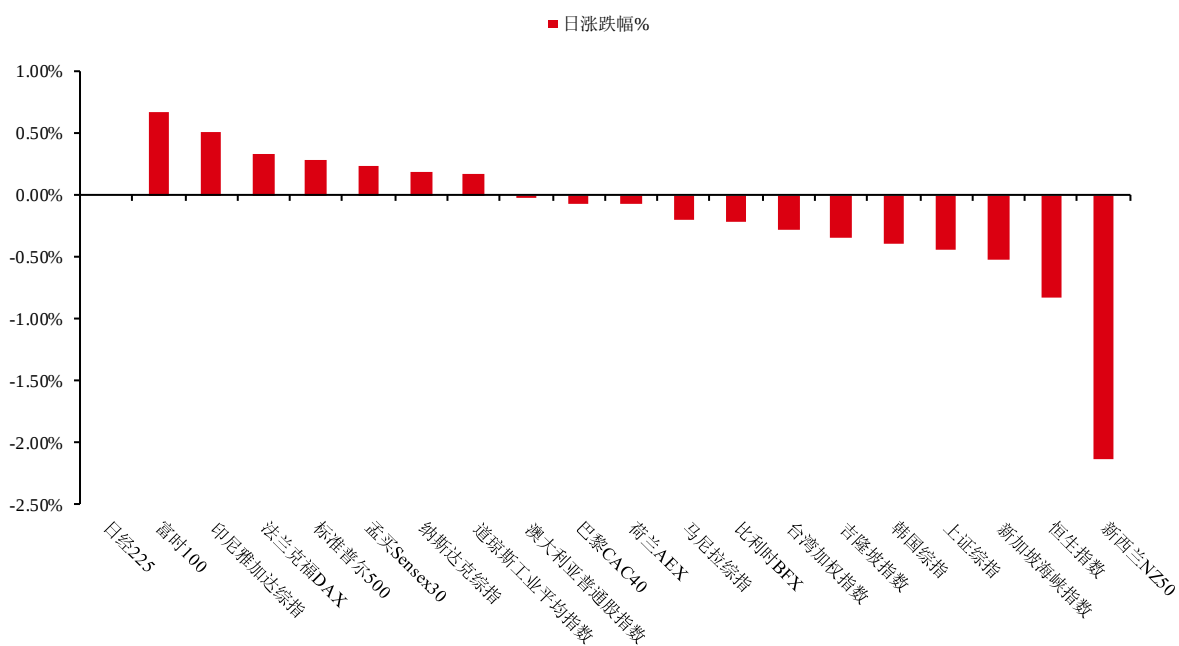
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

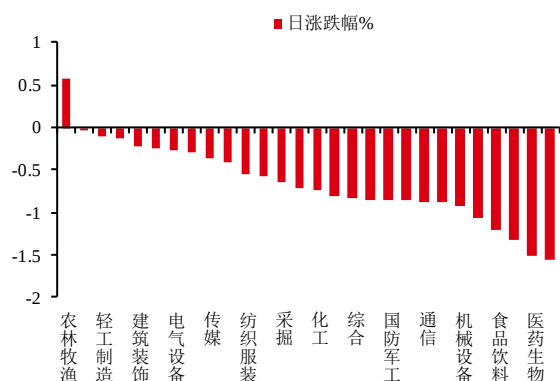
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



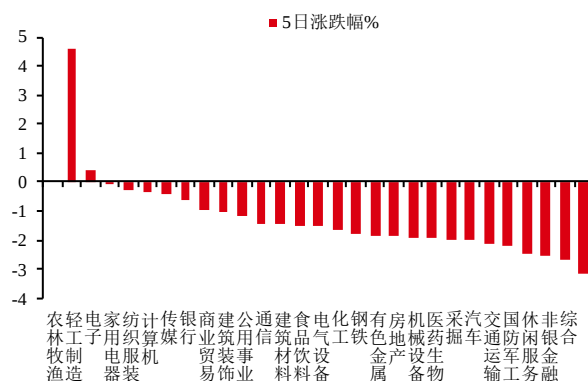
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



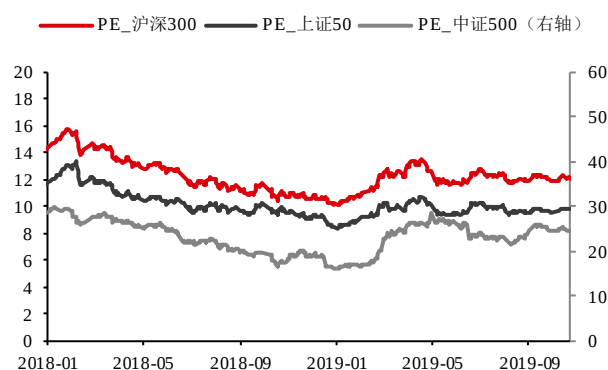
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



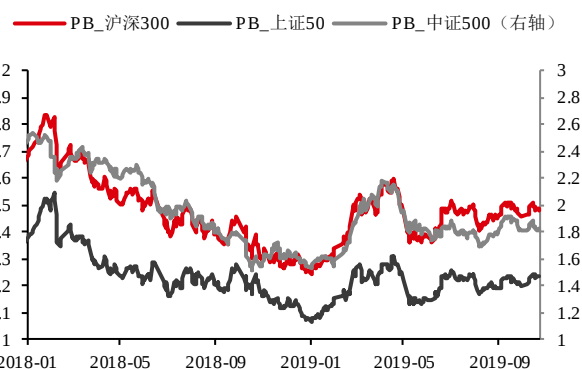
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



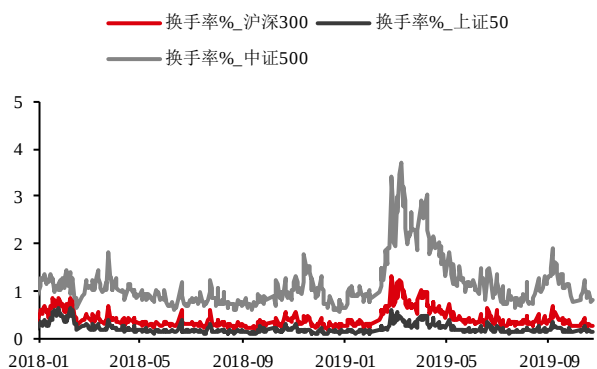
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



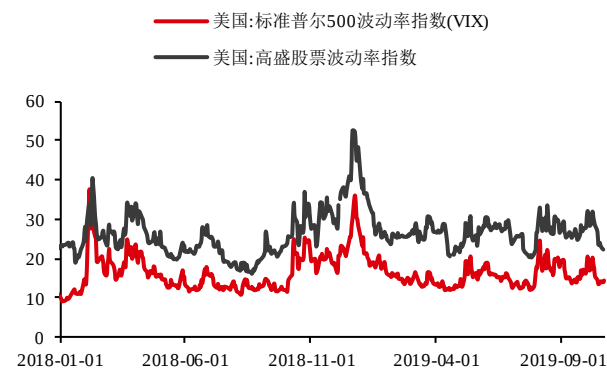
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

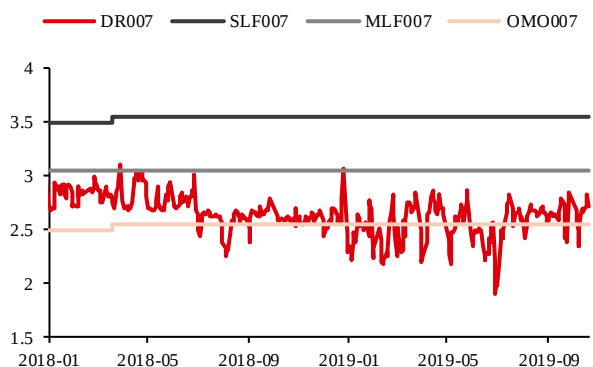
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

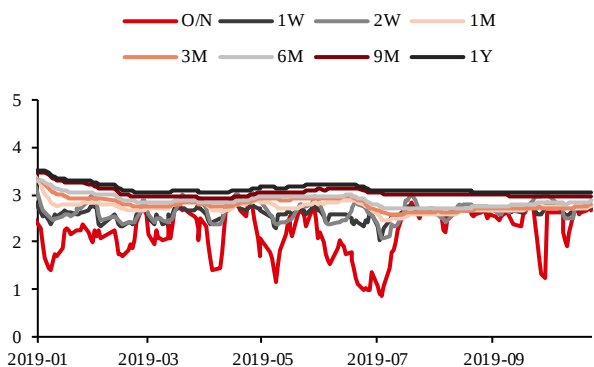
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



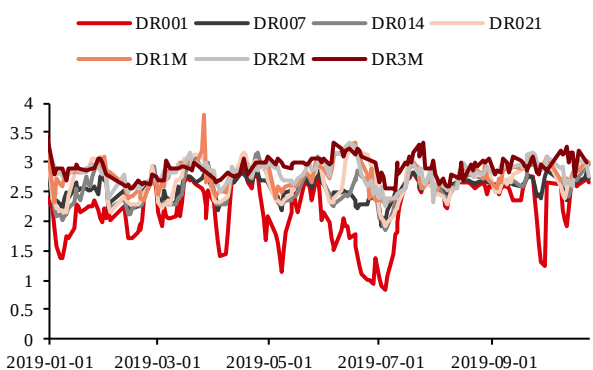
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



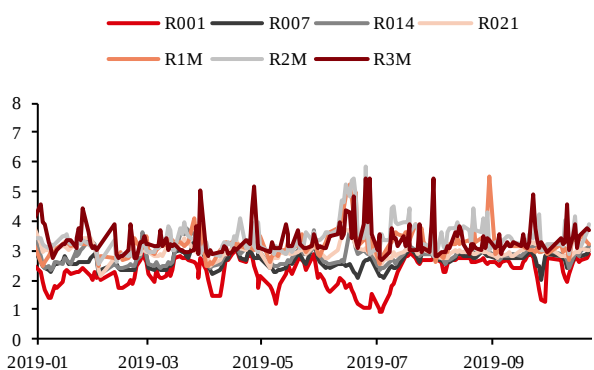
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



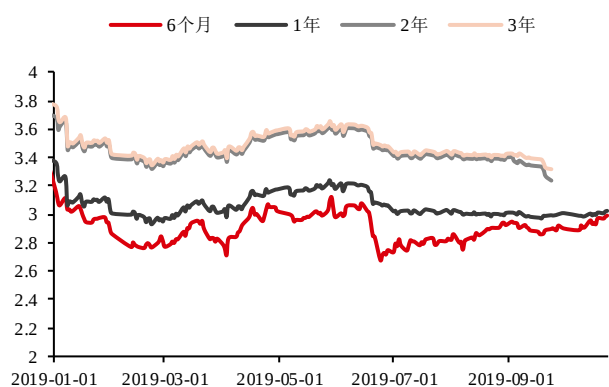
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



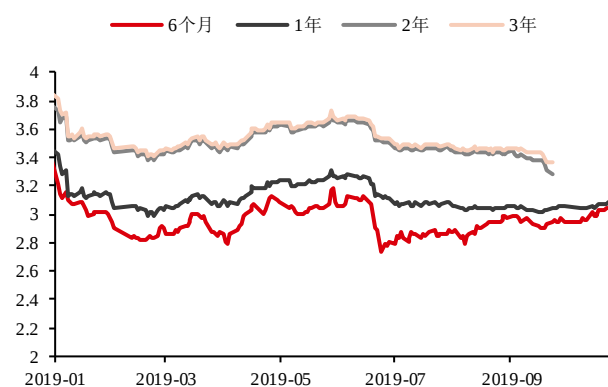
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



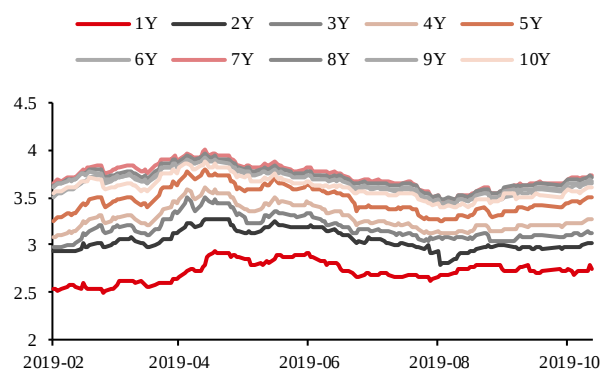
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



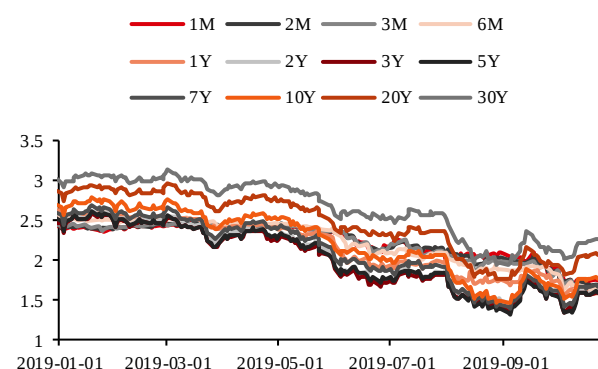
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



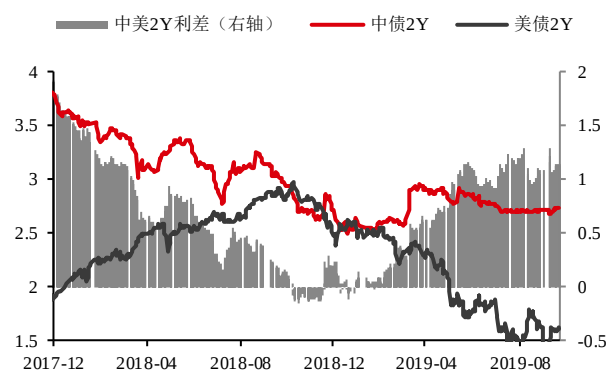
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



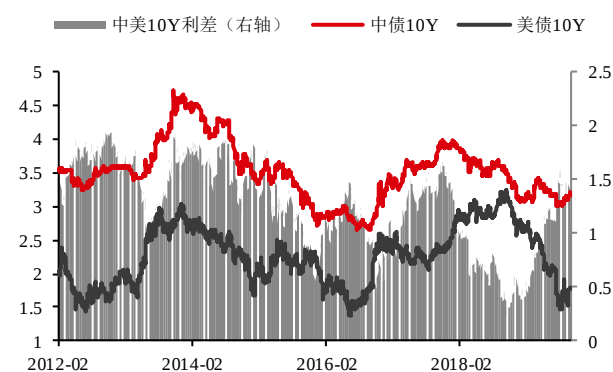
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

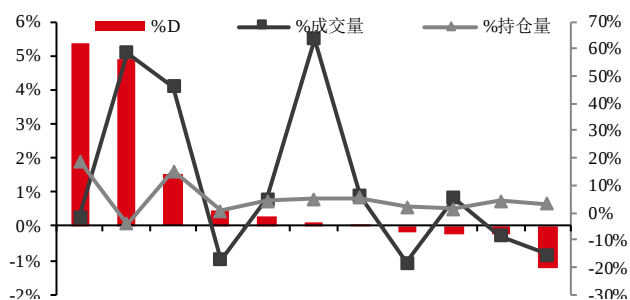
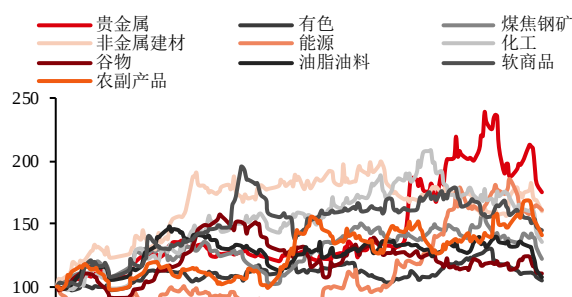


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9444

