

LPR 利率维持不变 宽松政策空间受限

摘要:

1. 70 城新房价格环比微涨。10 月 21 日周一，国家统计局发布了 9 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。总体来看，9 月份，全国房地产市场继续保持平稳态势，有 53 个城市新建商品房价格环比上涨（8 月为 55 个），5 个持平（8 月为 5 个），12 个下跌（8 月为 10 个）。当月，新建商品住宅销售价格环比涨幅微升，二手住宅销售价格涨幅基本持平；同比方面，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅略有扩大，二三线城市涨幅均回落。
2. 日本出口十连降，央行降息预期加强。10 月 21 日，日本财政部公布数据显示，日本 9 月出口同比下降 5.2%，连续第 10 个月收缩，主要受汽车零部件和半导体生产设备的拖累。跌幅大于经济学家预期的 4.0%，是自 2015 年 10 月至 2016 年 11 月的 14 个月以来出口连续下跌最长的一次。市场对于日本降息预期加强。
3. 新的《重组办法》于 10 月 18 日起施行，小市值股受关注。10 月 18 日，证监会上市公司监管部主任蔡建春在证监会新闻发布会上表示，《关于修改上市公司重大资产重组管理办法的决定》于 10 月 18 日正式发布，自发布之日起施行。本次《重组办法》最大的亮点就是对创业板公司不能借壳的解禁。
4. 10 月 LPR 报价公布，1 年期品种报 4.20%，上次为 4.20%，5 年期以上品种报 4.85%，上次为 4.85%。央行周一公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 500 亿元。资金面延续收敛，Shibor 多数上行。

宏观大类:

10 月 21 日，改革后的贷款市场报价利率（LPR）第三次报价结果出炉，本次维持不变。尽管我们对于三季度 GDP 承压，9 月 CPI “破 3” 维持乐观，但这也一定程度上限制了央行货币政策进一步宽松的空间，后续国内降息概率预计将继续受限，短期对市场情绪仍存一定打压，通胀的走高也限制了利率下行的空间。从逻辑来看，美联储 QE 所带来的新一轮宽松潮，仍将在中期内利好风险资产，但长债利率前期计入过多降息预期，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，更多的是反应在提振市场的风险偏好上，因此我们对权益市场以及商品资产（工业品等）在中期内保持乐观。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

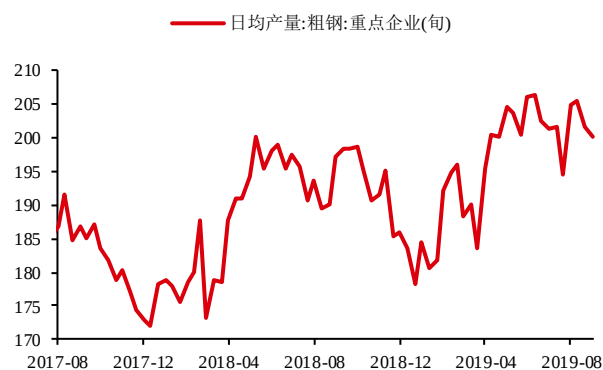
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

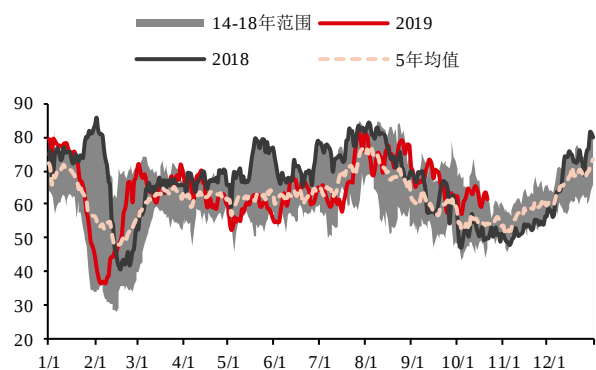
宏观经济

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



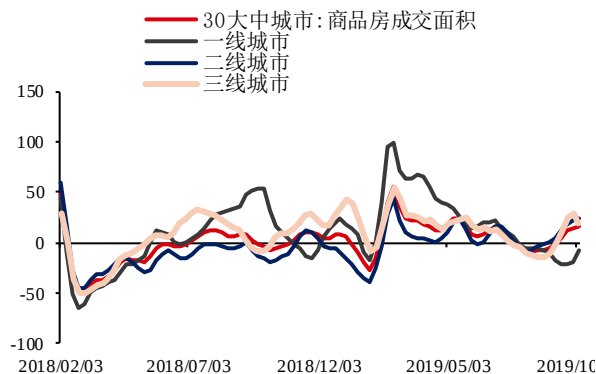
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



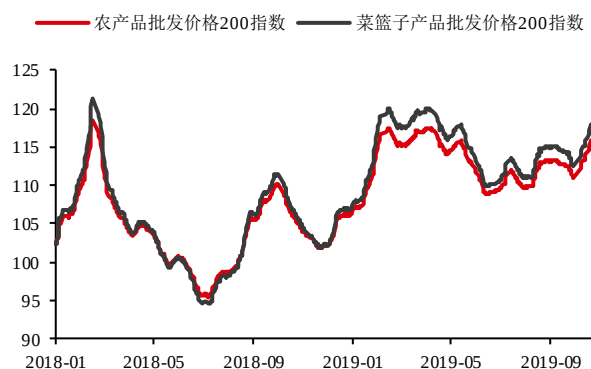
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

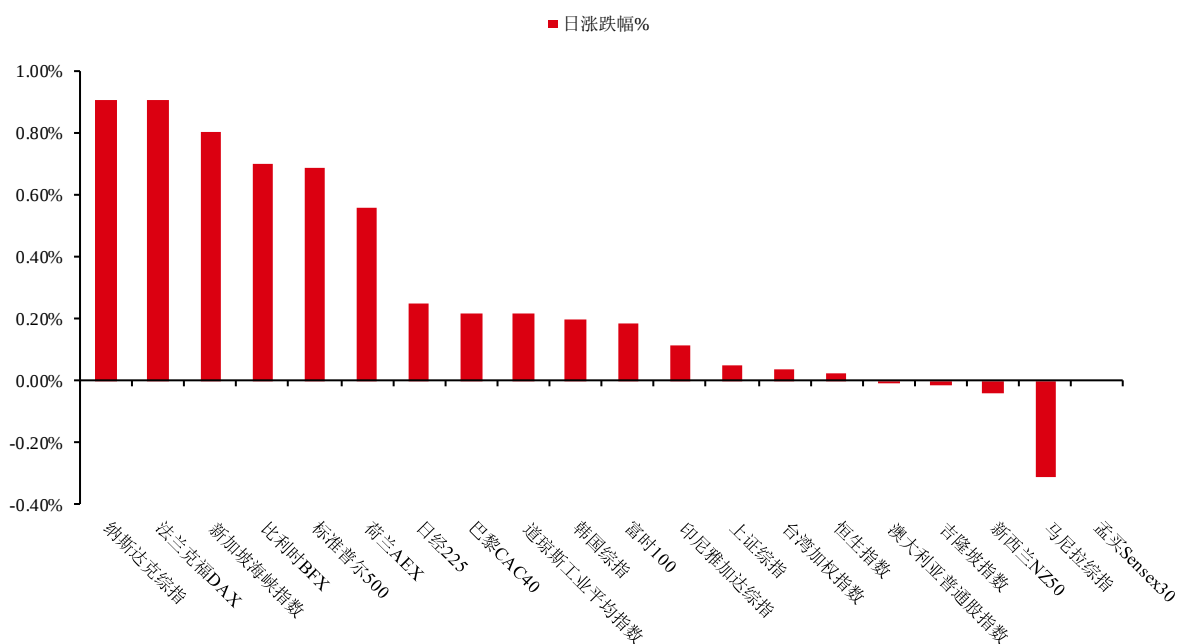


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

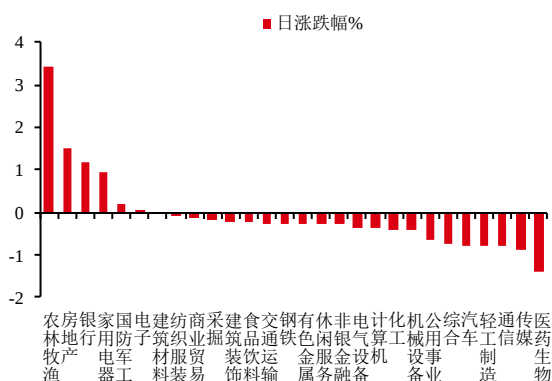
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



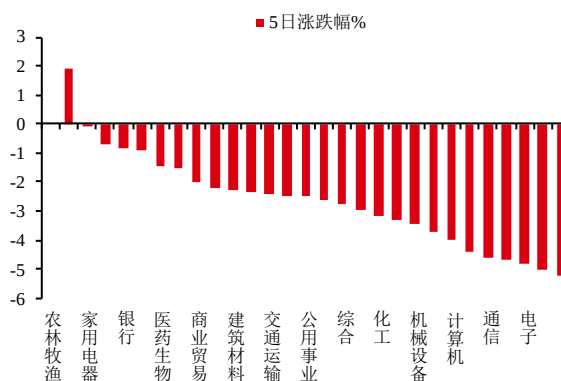
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



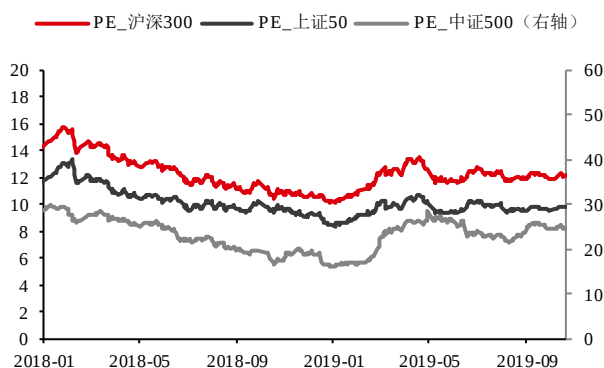
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



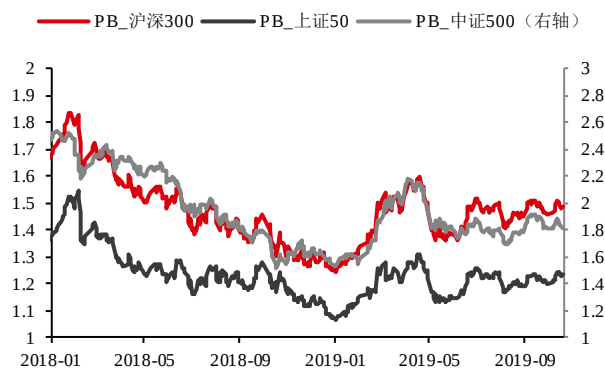
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



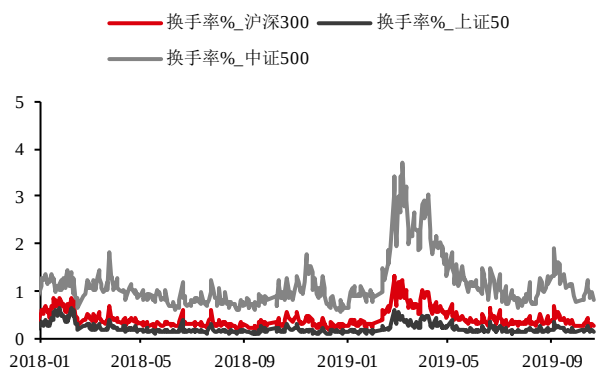
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



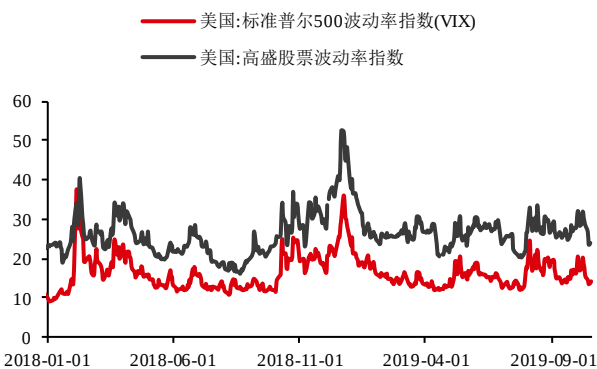
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

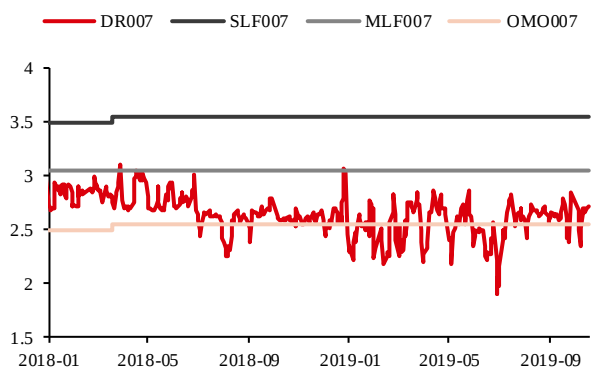
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

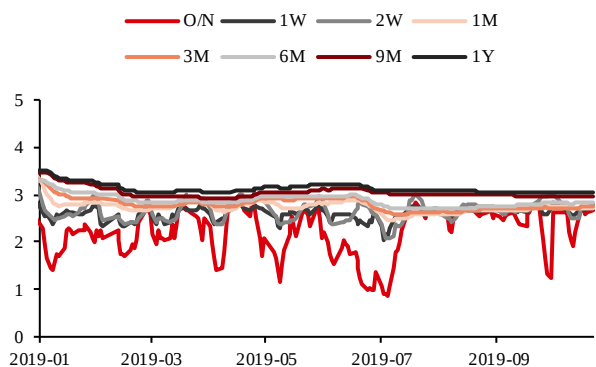
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



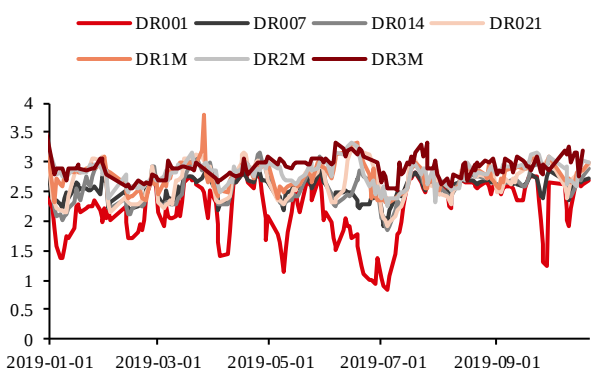
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



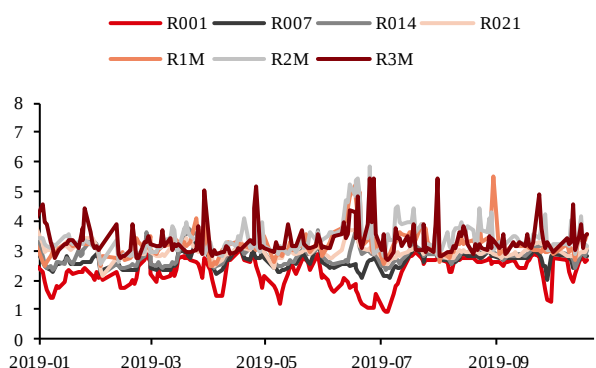
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



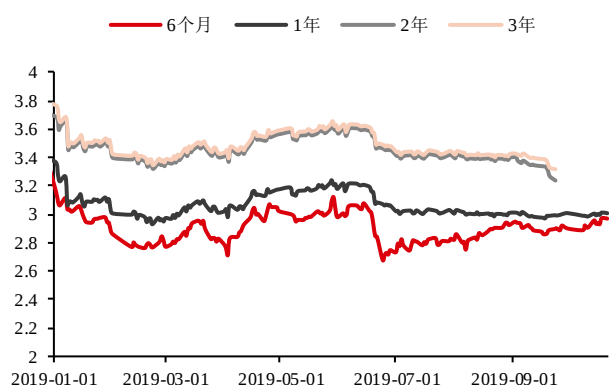
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



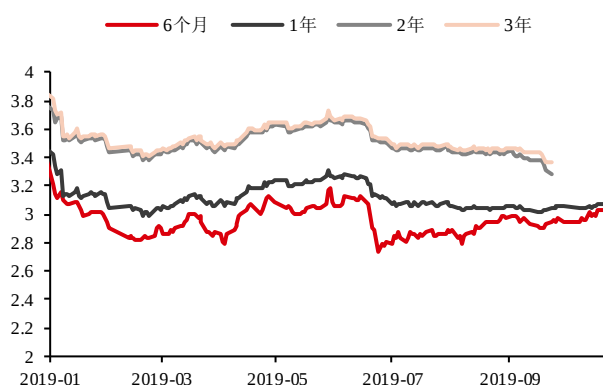
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



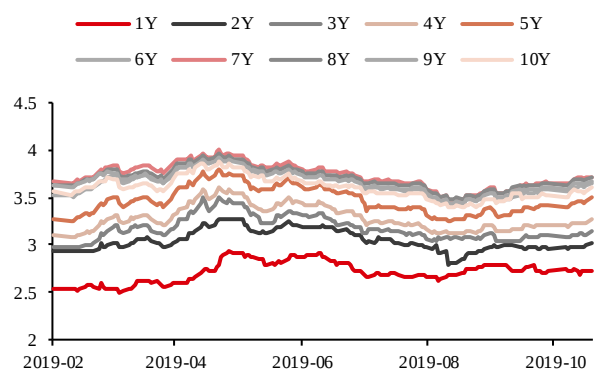
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



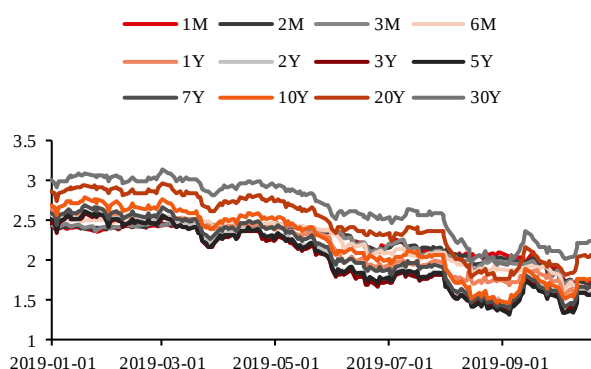
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



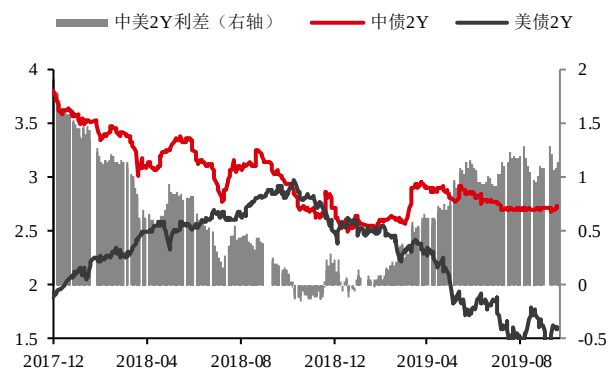
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



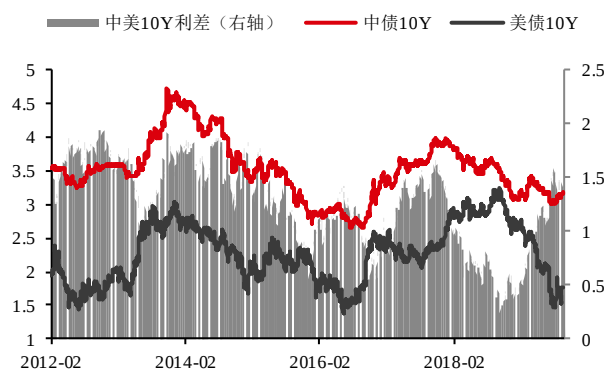
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

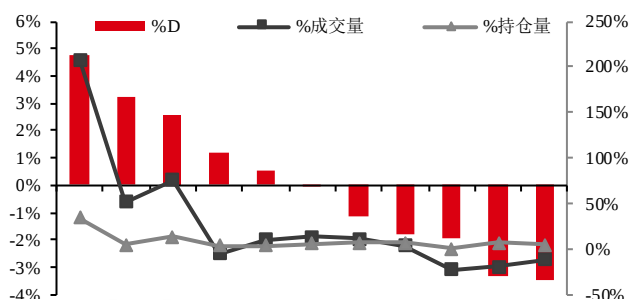
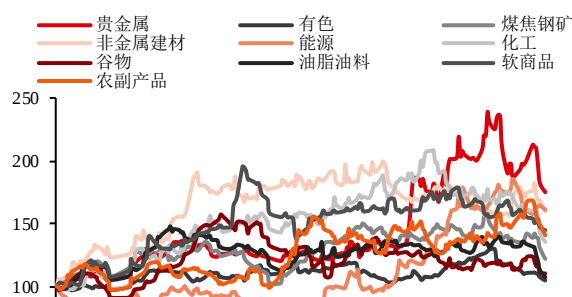


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9478

