



继续看好股指 但进出口数据添阴霾

摘要:

1. 中国9月出口(以人民币计)同比降0.7%,预期增1.5%,前值增2.6%;进口降6.2%,预期降2.3%,前值降2.6%。中国9月出口(以美元计)同比降3.2%,预期降2.6%,前值降1%;进口降8.5%,预期降4.7%,前值降5.6%;贸易顺差396.5亿美元。进出口数据承压不利于经济企稳。尤其需要提到的是,9月铁矿石进口再攀高位接近1亿吨,引发了黑色系的整体走弱,市场或提前反映后续地产韧性弱化,调整黑色的观点为中性。
2. 海关总署表示:近期中美两国经贸团队保持了密切沟通;10月10日-11日,中美举行了新一轮经贸高级别磋商,在一些领域取得了实质性进展,双方讨论了后续磋商安排,也同意共同朝最终达成协议的方向努力。
3. 中国9月份汽车销量227万辆,同比下降5.2%;乘用车销量同比下降5.2%;从9月产销数据完成情况看,与上月相比,呈现了明显回升,行业销量同比降幅也比上月有所收窄,但降幅依然较大,延续了去年7月份以来的下降态势,我国汽车产销量已连续15个月同比下降。9月汽车销售数据仍未有太大起色。
4. 我国领导层召开部分省政府负责人经济形势座谈会时强调,当前经济下行压力持续加大,实体经济困难突出,国内需求疲弱,一些食品因供求关系变化价格上升,一些地方发展动力不足。要把稳增长、保持经济运行在合理区间放在更加突出的位置,增强经济发展韧性,顶住经济下行压力;要落实好已出台的减税降费、降低融资成本等各项政策,灵活运用宏观政策逆周期调节工具,做好政策协调联动,加强预调微调。

宏观大类:

美联储将自10月15日起,每月购买600亿美元短期国库券,并将持续购买国库券至明年第二季度,此举也在宣布着扩表重启。对于资产价格来说,本轮美联储购债为一年期以下的短期国库券,表明政策重心在于短端利率的下移,后续美债利率曲线或有望逐渐陡峭化。而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。同时,美联储重启短债购买也将在一定程度上提振市场的风险偏好,不妨对权益市场以及商品资产(工业品等)在短期内保持乐观。但周一进出口数据的不及预期为经济企稳带来阴霾。尤其是9月铁矿石进口再攀高位接近1亿吨,引发了黑色系的整体走弱,市场或提前反映后续地产韧性弱化,调整黑色的观点到中性。

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

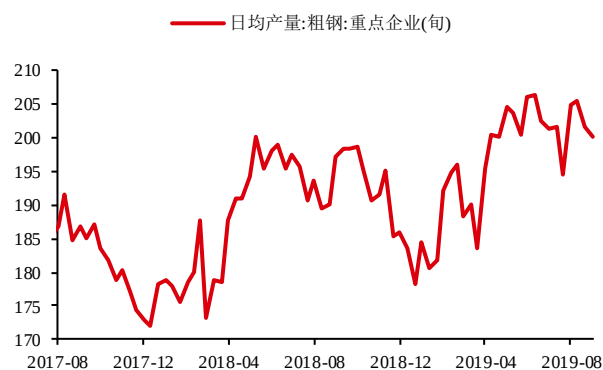
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

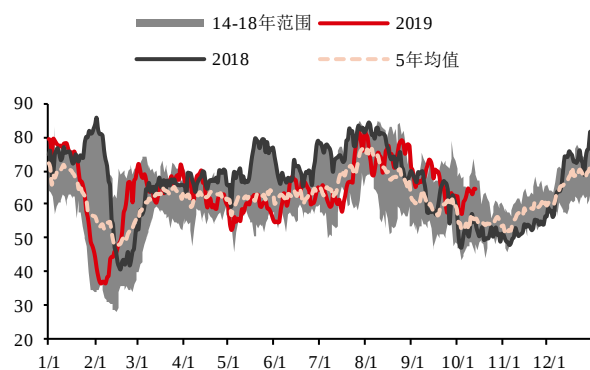
宏观经济

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



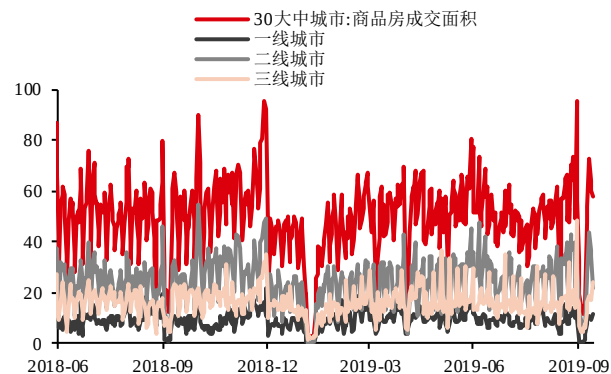
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



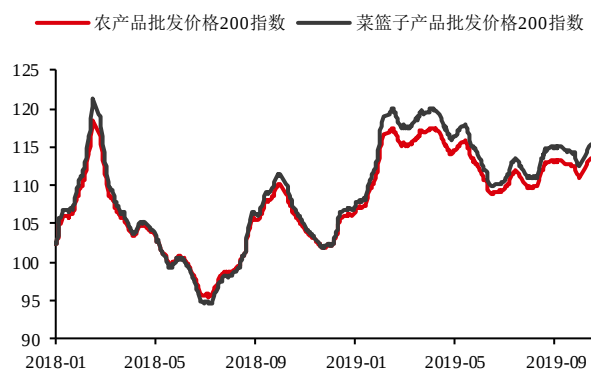
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

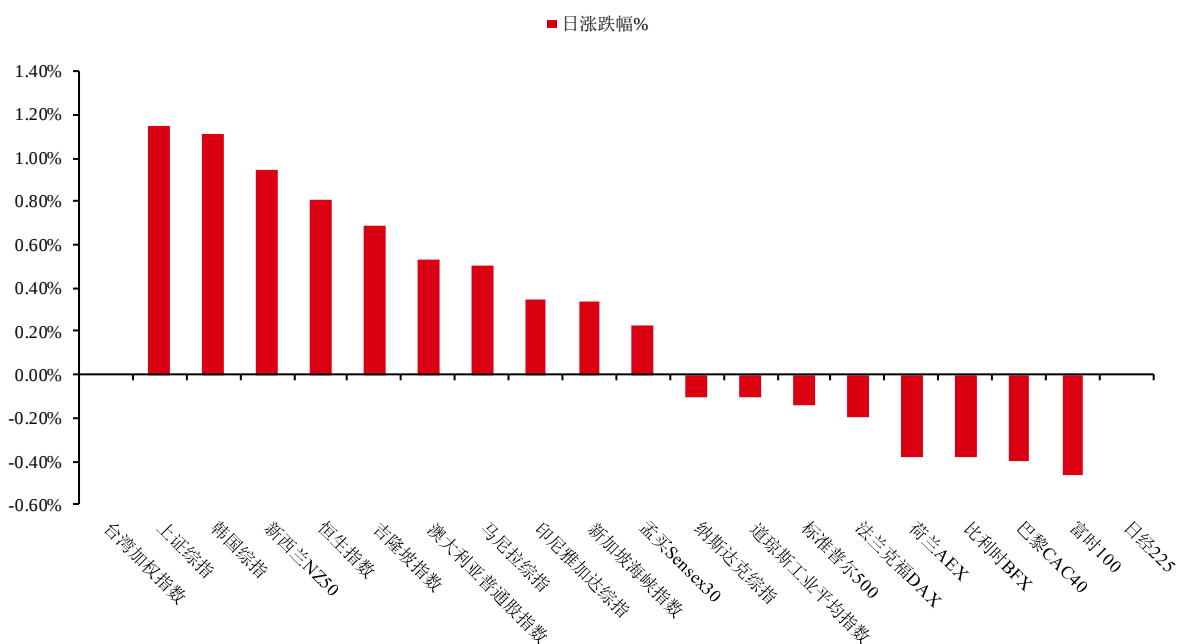
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

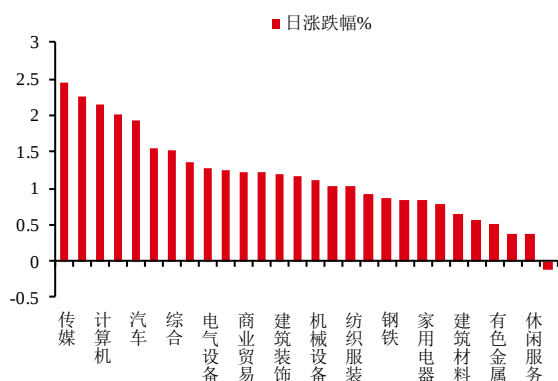
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



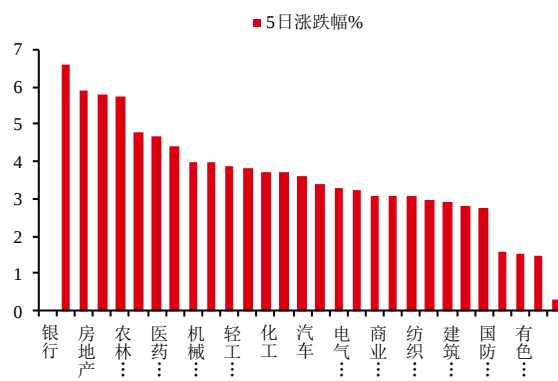
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



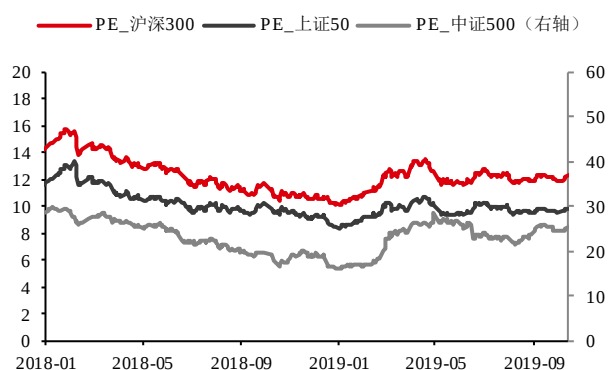
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



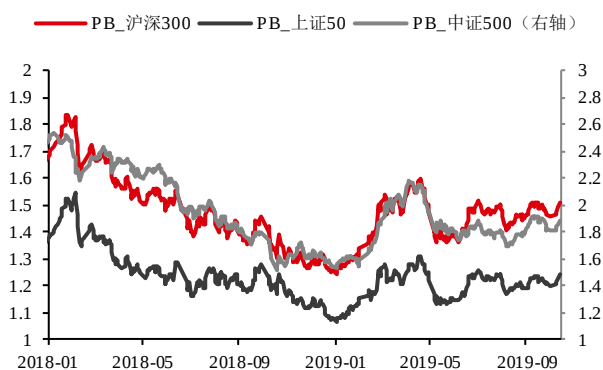
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



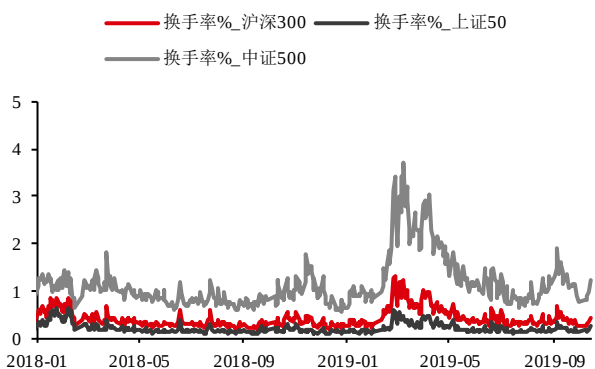
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



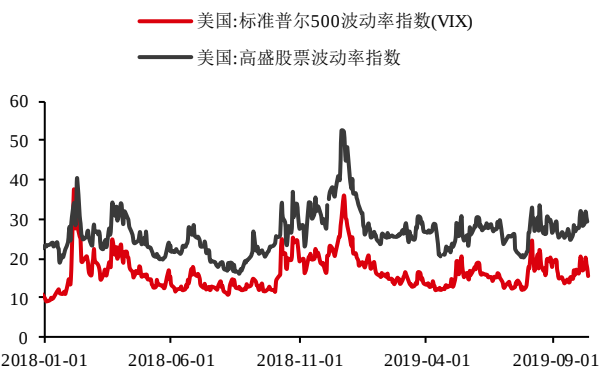
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

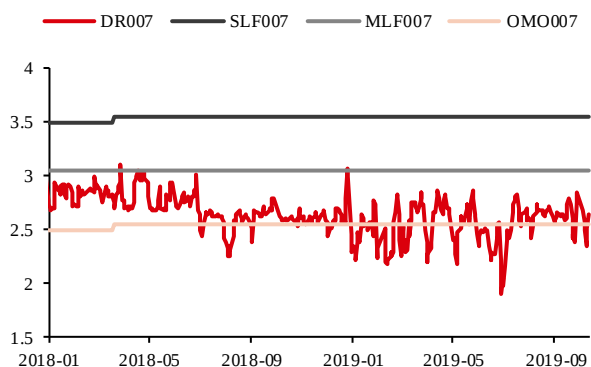
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

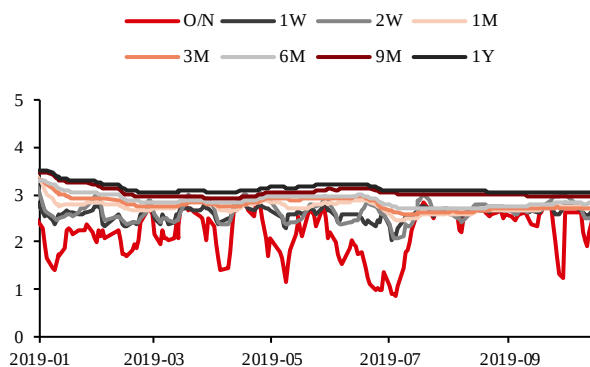
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



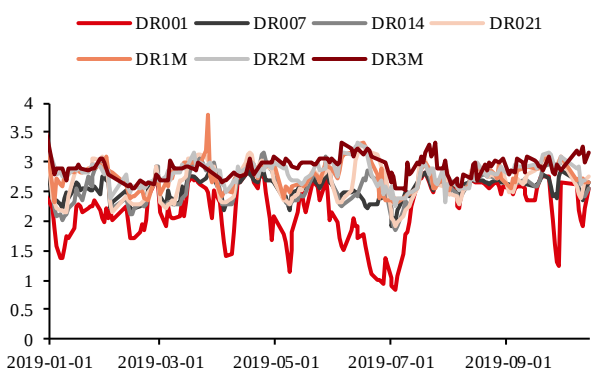
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



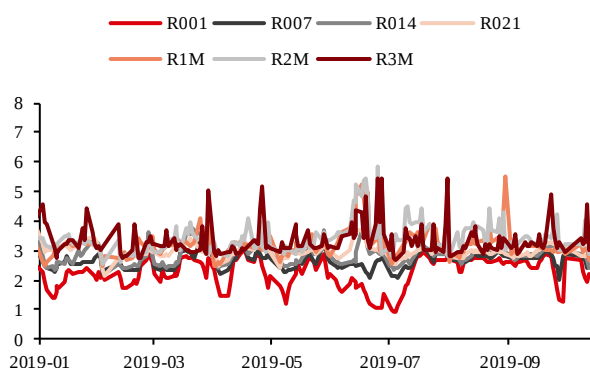
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



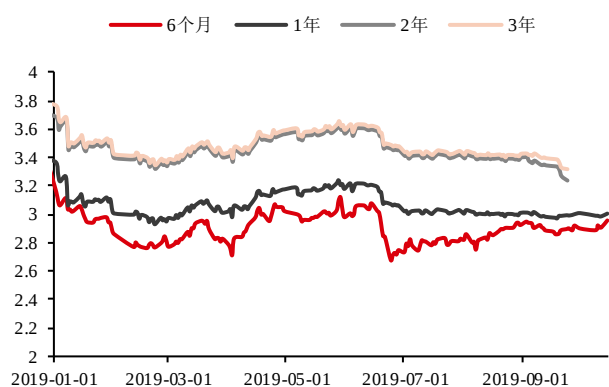
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



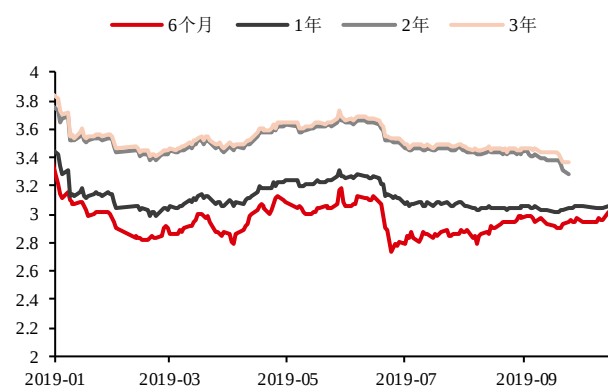
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



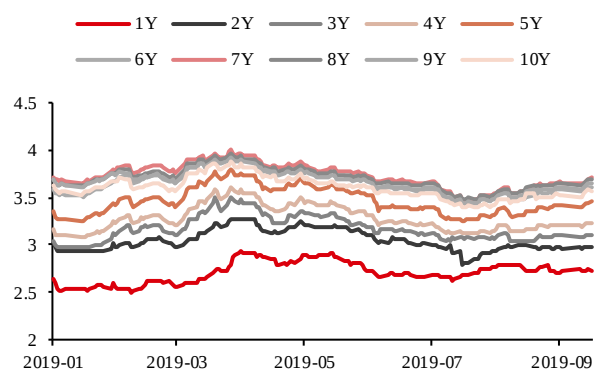
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



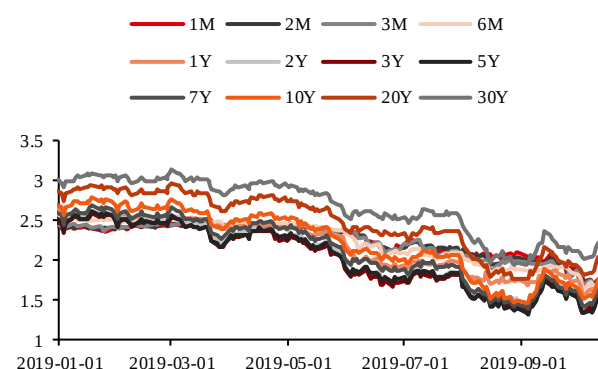
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



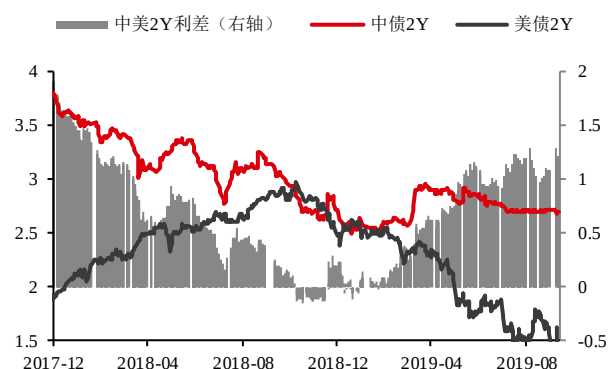
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



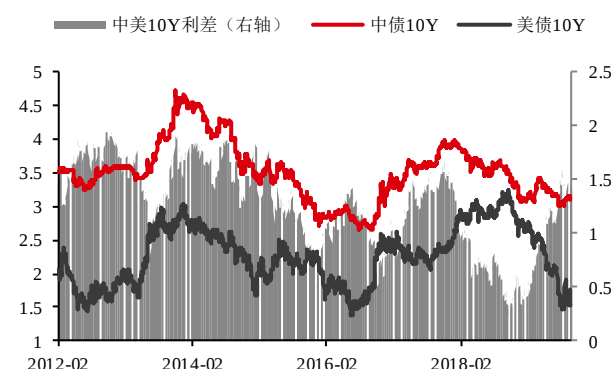
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

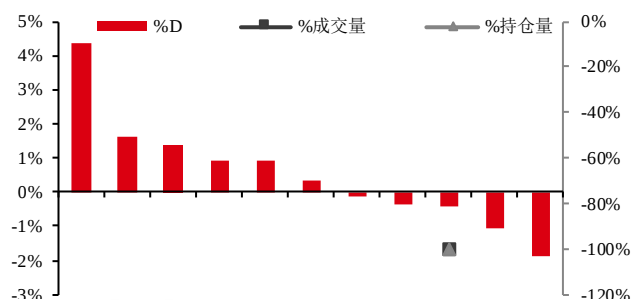
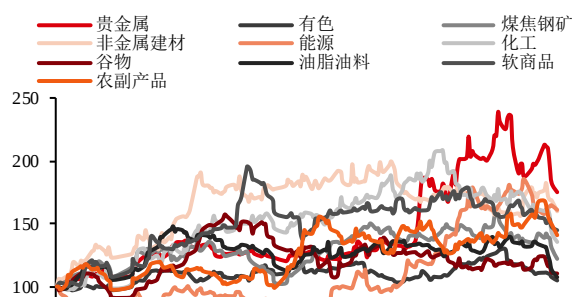


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9679

