

美联储恢复扩表

摘要:

1. 新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束。双方在两国元首重要共识指导下,就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排,同意共同朝最终达成协议的方向努力。
2. 央行调查统计司原司长盛松成:社会融资规模不仅与实体经济密切相关,还具有一定的领先性,观察当前社会融资规模增速的趋势,有助于预判未来两至三个季度名义GDP 增速情况;社会融资规模及分项对宏观调控政策也具有一定指示作用,有助于判断宏观经济周期及宏观调控政策的拐点。
3. 美联储:将自 10 月 15 日起,每月购买 600 亿美元短期国库券;将持续购买国库券至明年第二季度;购买国库券以维持储备余额长期充足;将持续隔夜回购操作至少到明年 1 月,以确保即使在需求高峰时期也有充足的储备。
4. 美联储罗森格伦:仍然没有看到降息的理由;货币政策当前是宽松的;经济继续表现向好,不需要采取刺激措施;如果经济需要降息来刺激,将会支持;经济表现大体符合预期;FOMC 内部的分歧集中在如何衡量风险上;当前降息将是在错误的时间点上鼓励冒险;恢复扩表不是 QE。
5. 财政部:中央级研究开发机构、高等院校对持有的科技成果,可以自主决定转让、许可或者作价投资,不需报主管部门和财政部审批或者备案,涉及国家秘密、国家安全及关键核心技术除外。

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。除此之外,新一轮中美经贸磋商也取得阶段性突破,在风险偏好层面利好权益以及工业品等商品资产。农产品需要区分对中美经贸和谈的品种,和谈有所进展则利好棉花,利空豆粕。

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:

静待新的预期差

2019-03-01

股债跷跷板的展现

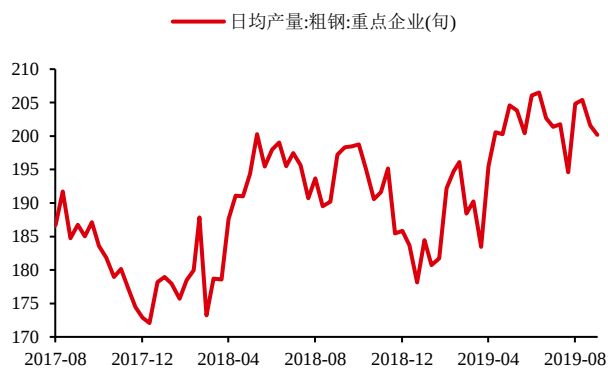
2019-02-28

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	26,816.59	1.21%	0.91%	-0.37%	16.28%
	标准普尔500指数	2,970.27	1.09%	0.62%	-0.22%	19.49%
	纳斯达克综合指数	8,057.04	1.34%	0.93%	0.72%	22.36%
	上证综合指数	2,973.66	0.88%	2.36%	2.36%	19.24%
	伦敦金融时报100指数	7,247.08	0.84%	1.28%	-2.18%	7.62%
	巴黎CAC40指数	5,665.48	1.73%	3.23%	-0.22%	21.09%
	法兰克福DAX指数	12,511.65	2.86%	4.15%	0.67%	18.49%
	东京日经225指数	21,798.87	1.15%	1.82%	0.20%	8.91%
	恒生指数	26,308.44	2.34%	1.89%	0.83%	3.15%
	圣保罗IBOVESPA指数	103,831.90	1.98%	1.25%	-0.87%	18.14%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.76	9.00	24.00	8.00	-96.00
	中债10Y	3.16	2.75	1.53	1.53	-7.51
	英债10Y	0.49	4.61	2.20	-2.29	-85.70
	法债10Y	-0.18	8.60	10.00	9.00	-88.80
	德债10Y	-0.59	-	2.00	-2.00	-84.00
	日债10Y	-0.21	-0.50	0.70	-0.20	-20.80
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,407.00	-0.23%	-1.82%	-1.82%	0.09%
	铁矿石.DCE	658.00	0.08%	0.38%	0.38%	33.06%
	铜.LME	5,803.00	0.39%	2.29%	1.60%	-3.14%
	铝.LME	1,722.00	-1.60%	-0.23%	0.20%	-6.79%
	镍.LME	17,525.00	-0.40%	-1.10%	2.37%	63.18%
	WTI原油	54.70	2.15%	3.58%	1.17%	20.67%
	甲醇.CZCE	2,325.00	-1.65%	-3.37%	-3.37%	-2.64%
	PTA.CZCE	5,102.00	-0.97%	-0.27%	-0.27%	-9.54%
	大豆.CBOT	934.25	1.27%	1.99%	3.32%	4.62%
	豆粕.DCE	2,989.00	1.08%	3.78%	3.78%	13.87%
	白糖.DCE	5,529.00	-1.14%	0.40%	0.40%	17.64%
	棉花.DCE	12,380.00	0.04%	3.04%	3.04%	-16.80%
	黄金.COMEX	1,493.50	-0.35%	-1.11%	1.03%	16.37%
	白银.COMEX	17.57	0.17%	-0.17%	3.14%	13.72%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	98.34	-0.38%	-0.52%	-1.07%	2.04%
	中间价:美元兑人民币	7.07	0.00%	0.00%	0.00%	3.05%
	美元兑日元	108.42	0.43%	1.39%	0.32%	-1.70%
	欧元兑美元	1.10	0.29%	0.54%	1.27%	-3.55%
	英镑兑美元	1.26	1.65%	2.55%	2.86%	-0.39%

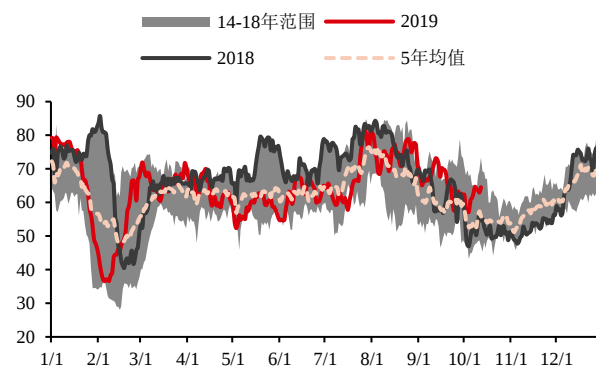
宏观经济

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



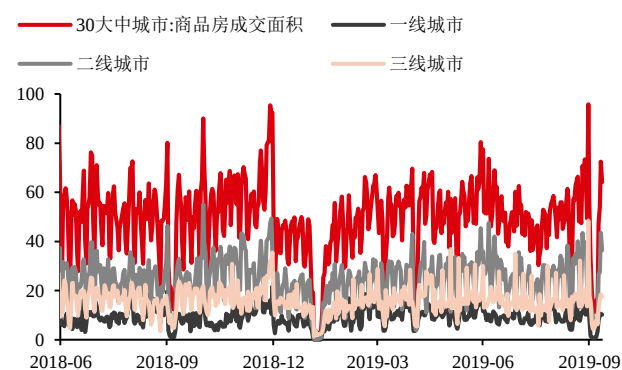
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



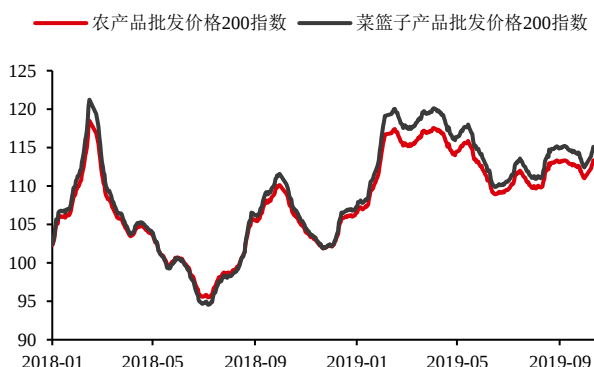
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

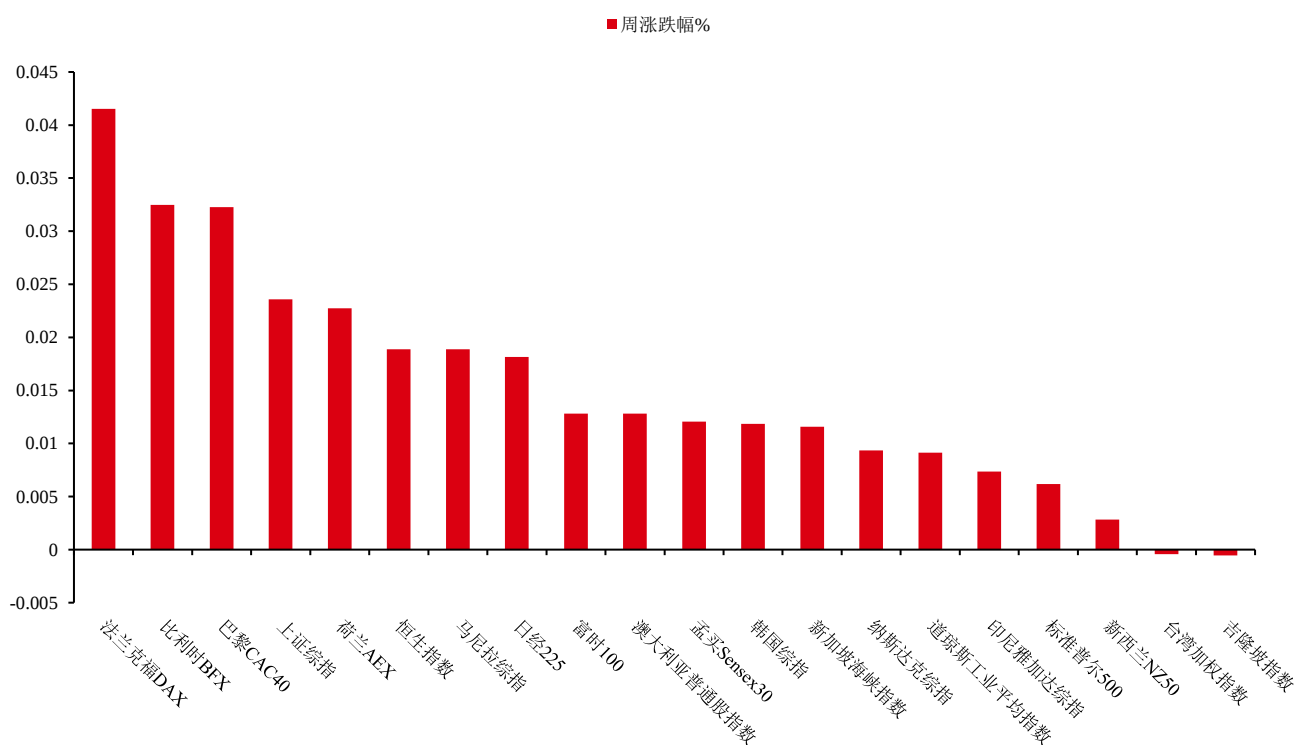
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

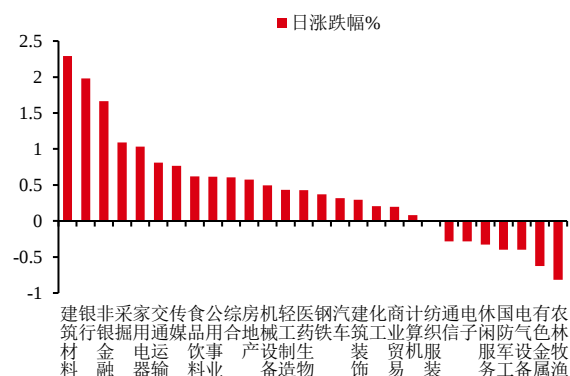
图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅

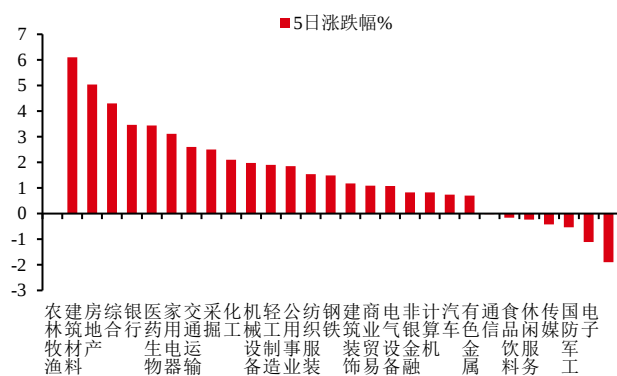
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅

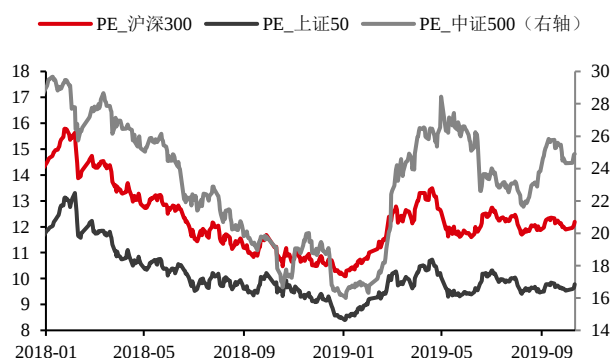
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE

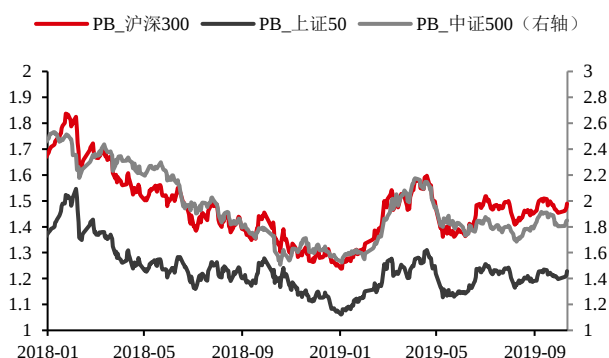
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB

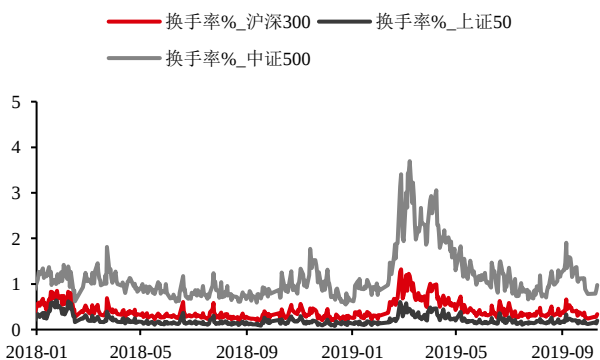
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率

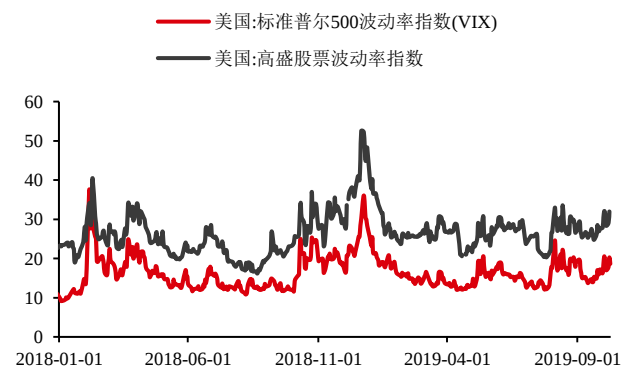
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数

单位: 无, %

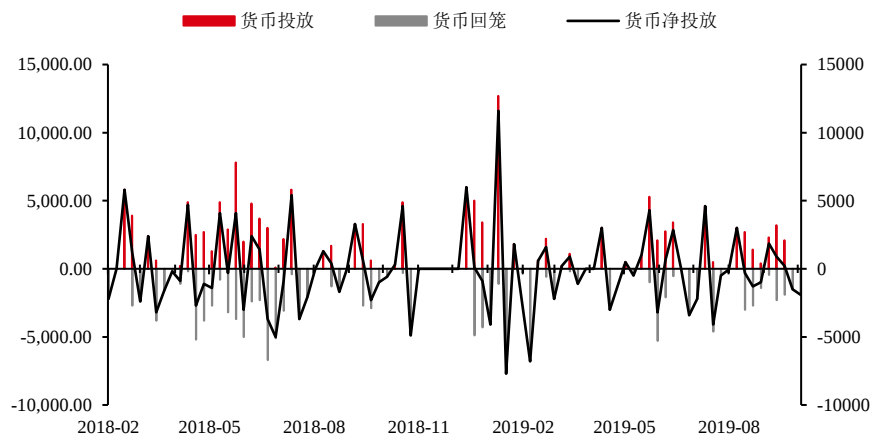


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

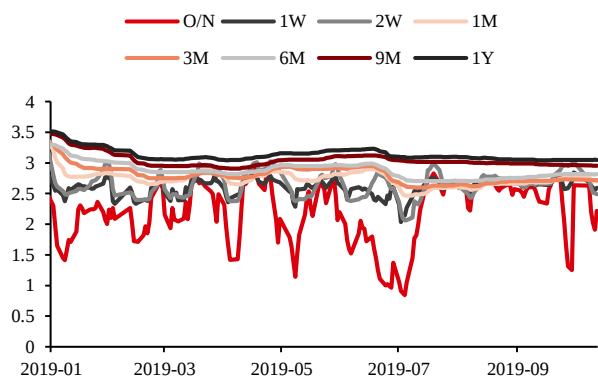
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

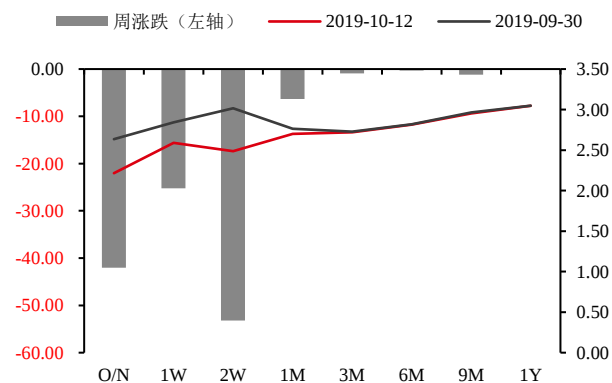
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

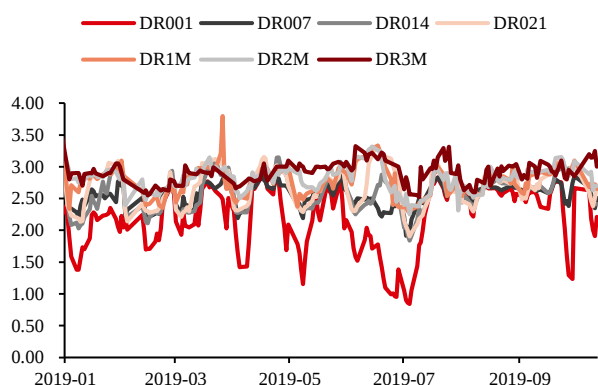
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



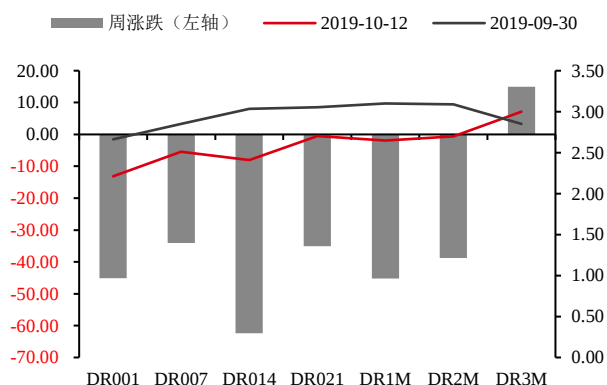
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



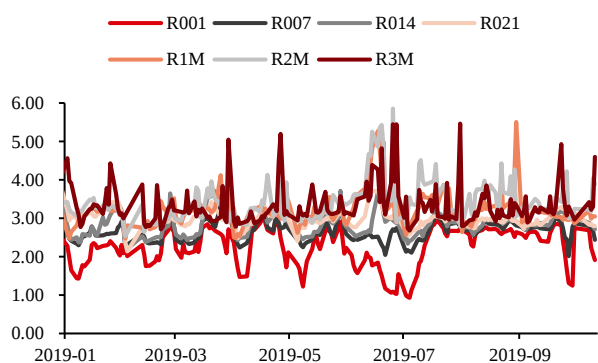
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



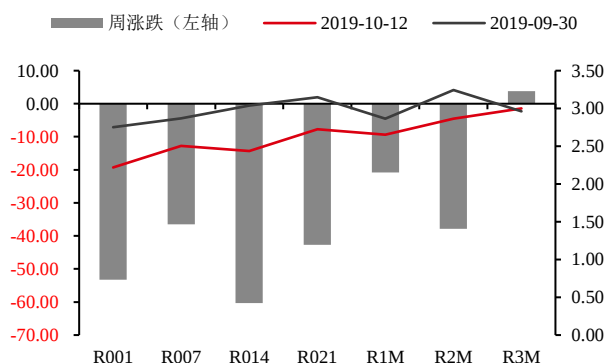
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



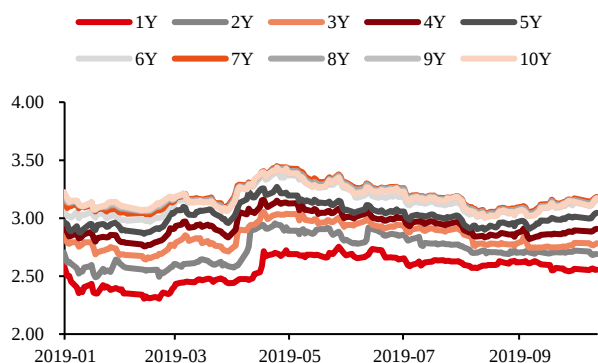
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



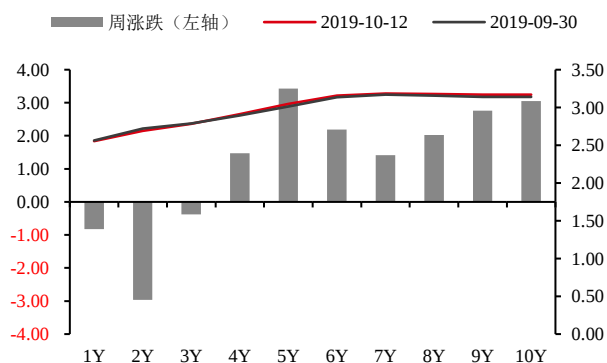
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



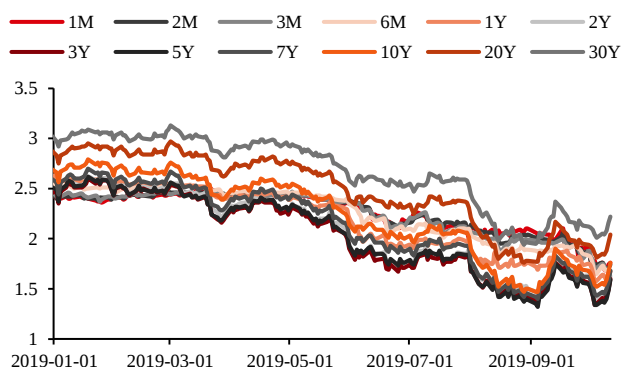
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



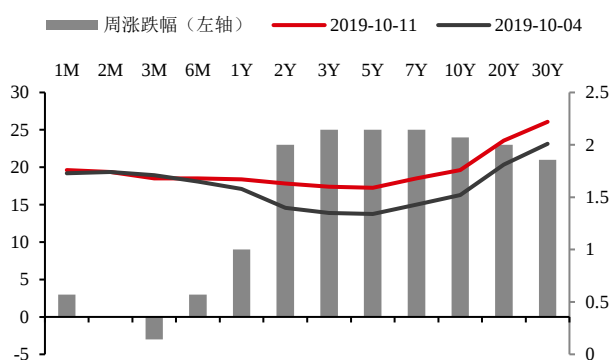
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 各期限美债利率曲线 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



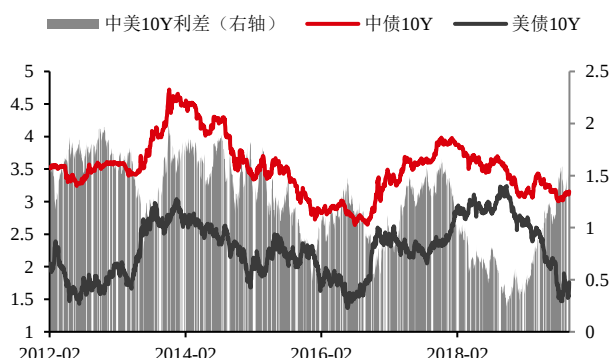
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_9717

