

关注经贸形势预期

摘要:

1. 中美全面经济对话中方牵头人刘鹤分别会见美中贸委会会长、美国全国商会常务副会长和 IMF 新任总裁。刘鹤表示，中美经贸关系十分重要，具有很强的外溢性和全球影响。中方此次抱着极大的诚意而来，愿意与美方就贸易平衡、市场准入、投资者保护等共同关心的问题进行交流，推动磋商取得积极进展。
2. 据新华社，当地时间 10 月 10 日上午，刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦开始新一轮中美经贸高级别磋商。本轮高级别磋商定于 10 日至 11 日在华盛顿举行，双方团队此前已开始工作层磋商。
3. 美联储卡普兰：任何利率调整都应是克制且适度的；美联储将很快宣布关于回购和资产负债表的声明；支持调整资产负债表，资产负债表增长不是 QE，不认为美联储必须跟随市场的行动。
4. 欧洲央行会议纪要：降息 10 个基点得到大多数委员支持，部分委员感觉无法支持降息；多数委员支持重启 QE，部分成员反对；如果没有采取 QE，部分委员准备支持降息 20 个基点；分层利率得到多数支持。
5. 约翰逊与爱尔兰总理瓦拉德卡在会晤后发表了一份联合声明，称他们“可以找到达成可能脱欧协议的途径”。爱尔兰总理瓦拉德卡表示，有可能达成脱欧协议，我们的讨论聚焦于关税问题。官员们将继续深入讨论。未来数周内有望达成脱欧协议的可能性。
6. 经参头版：房贷利率“换锚”不改房住不炒定位。从换锚首日看，个人房贷利率顺利切换至相应期限 LPR 加点形式，实际形成的利率与此前利率相比变化很小，这表明房地产市场的理性之锚正在形成，房住不炒理念已深入人心。

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

宏观大类:

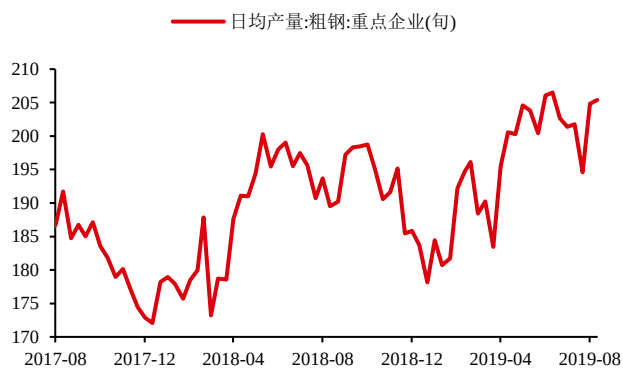
随着新一轮中美经贸高级别磋商的展开，昨日外汇市场、股市等均出现了相对积极的变化，表明投资者正在短期计入经贸形势暂时转好的预期。对于利率来说，美债利率已经下行幅度较多，也包含了甚至超出了央行短期内降息的计划和幅度，最终导致股债性价比在短期环境下产生了偏均衡状态，预计 Q4 利率或难以继续向下突破。国内方面，猪价目前仍然偏高，且我们的猪周期模型显示猪价大概率将在年底到达本轮周期的顶部，在通胀压力下利率或难有下行突破的动力。股市方面，考虑到全球宽松潮正在开启，叠加中美经贸磋商再次的展开，市场风险偏好有所转暖，我们不妨对权益市场在短期内保持乐观。但投资者也仍需警惕贸易摩擦的反复性对资产产生的波动影响。

策略: A 股>美股, 有色>黑色, 债券/黄金低配

风险点: 贸易摩擦风险

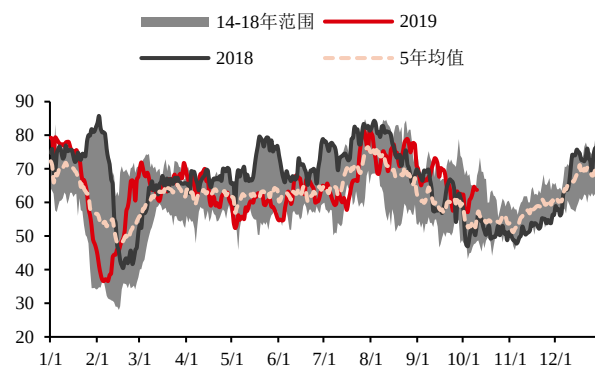
宏观经济

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



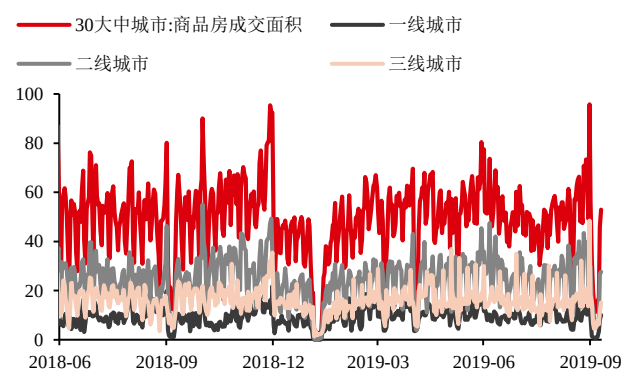
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



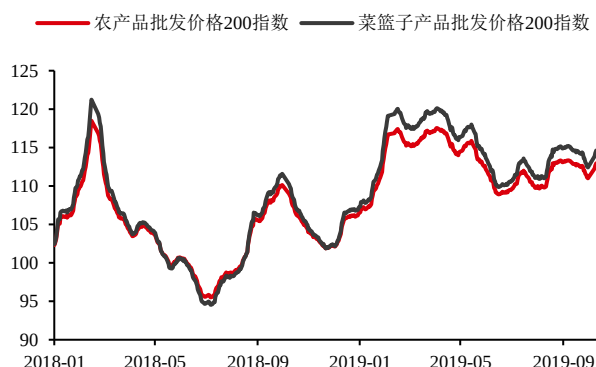
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

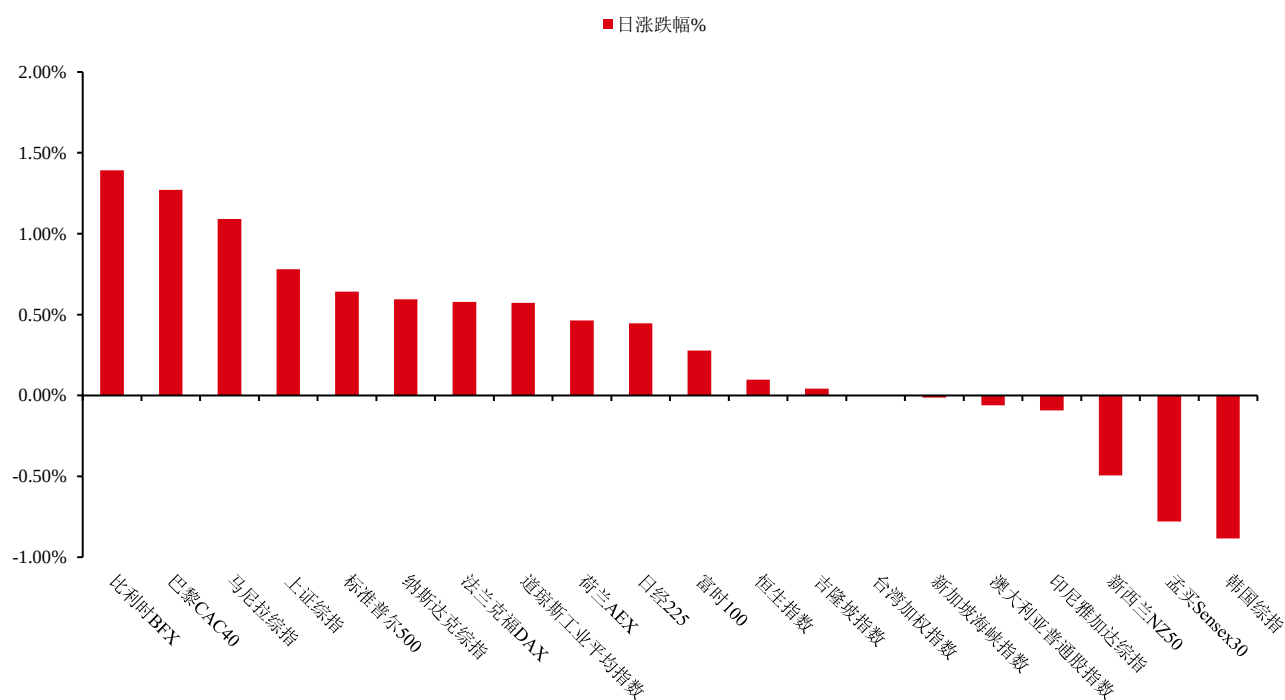


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

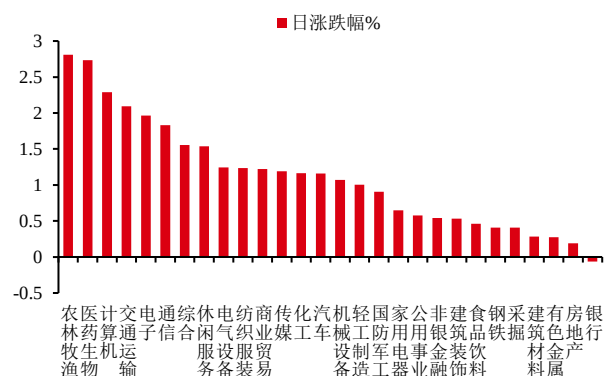
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %

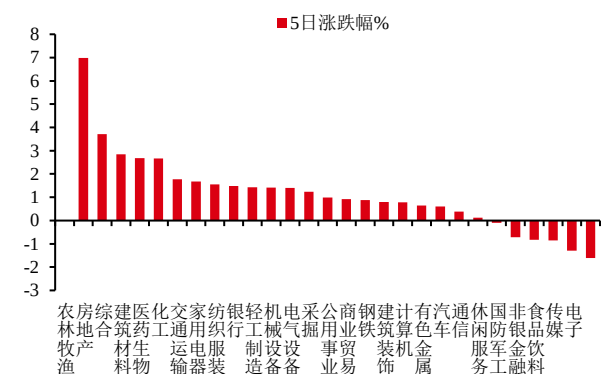


数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位: %

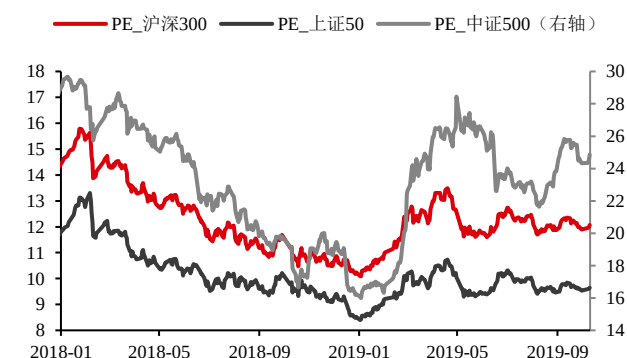


单位: %

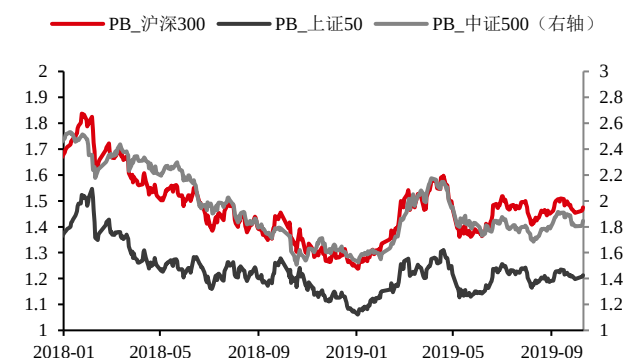


数据来源：Wind 华泰期货研究院

单位: 倍

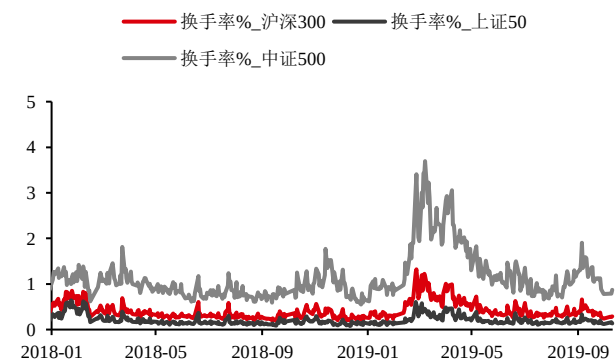


单位: 倍

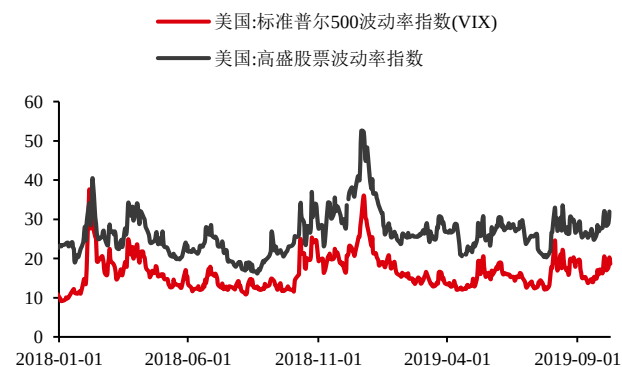


数据来源: Wind 华泰期货研究院

单位: %



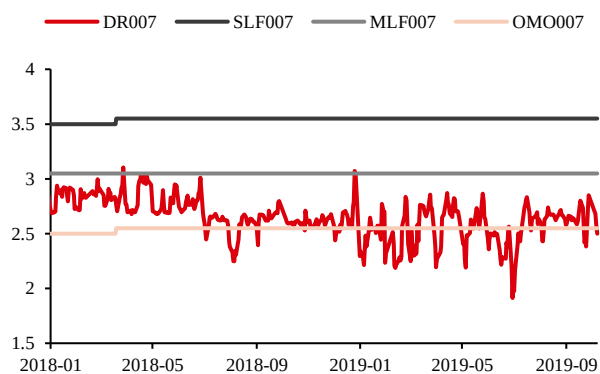
单位:无,%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

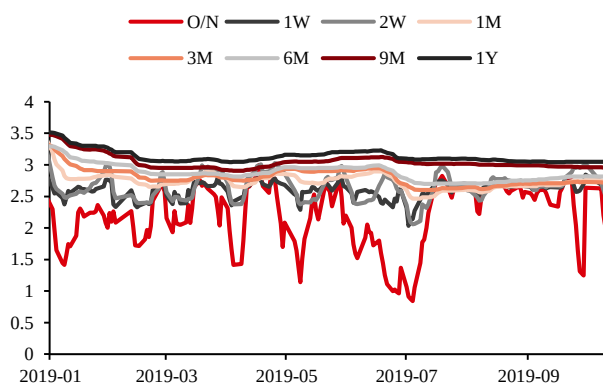
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



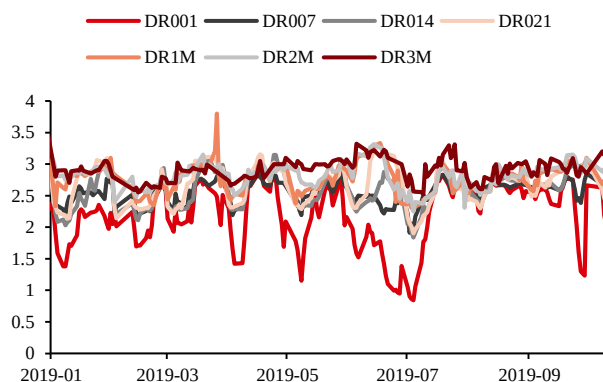
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



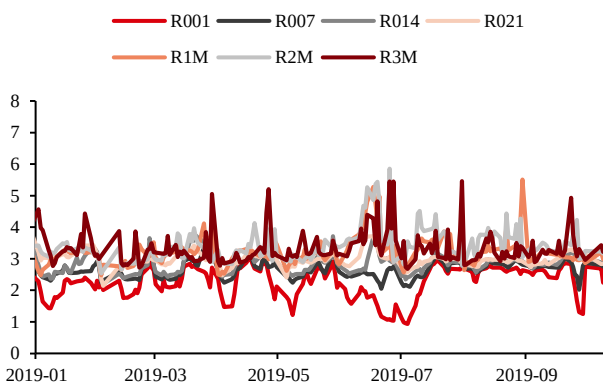
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



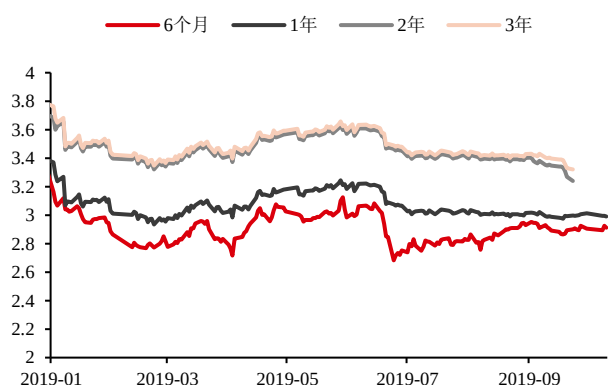
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



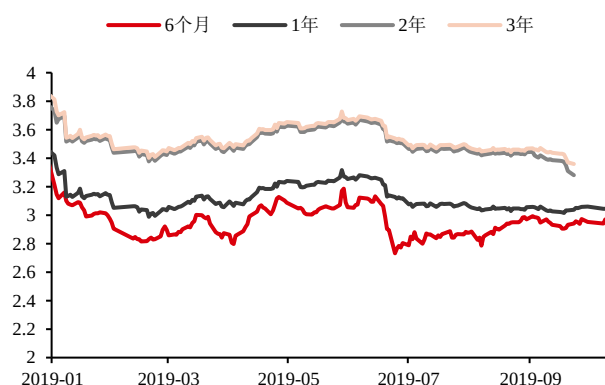
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



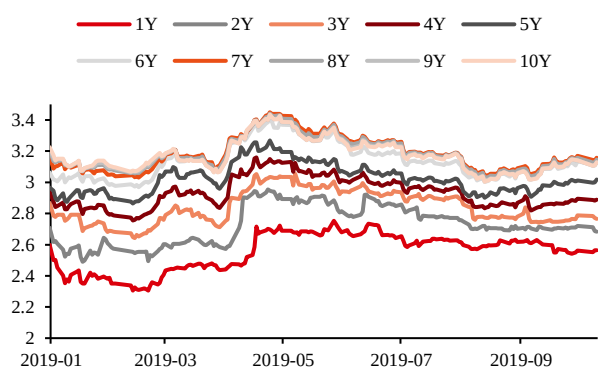
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



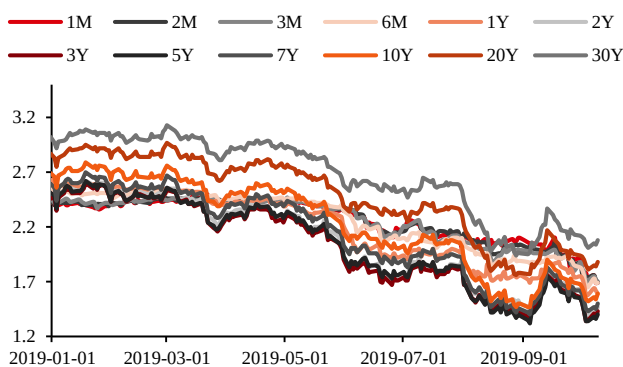
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(中债) 单位：%



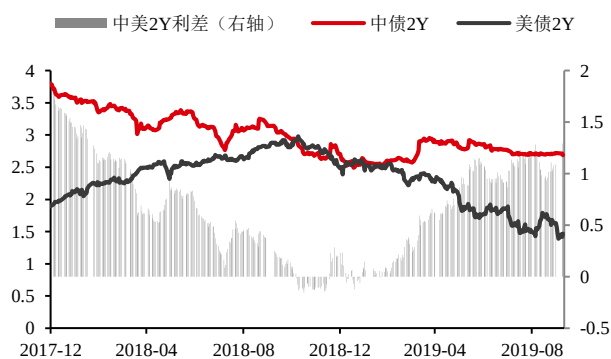
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(美债) 单位：%



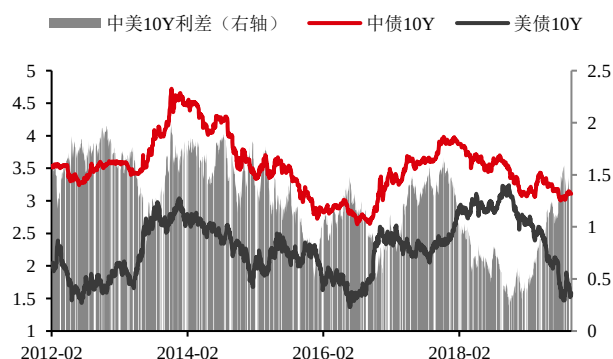
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

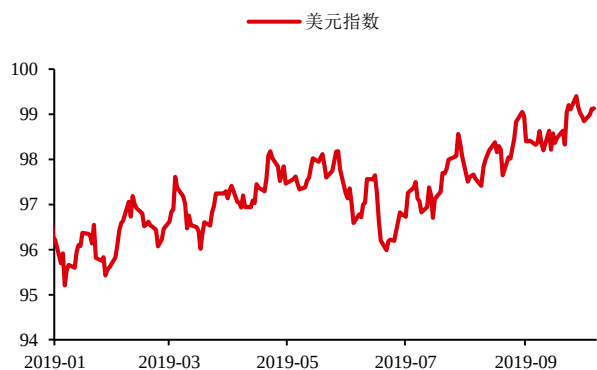


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %

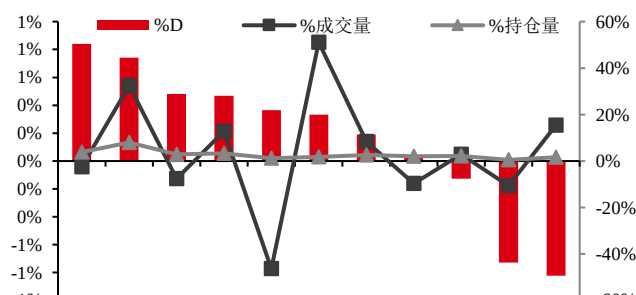
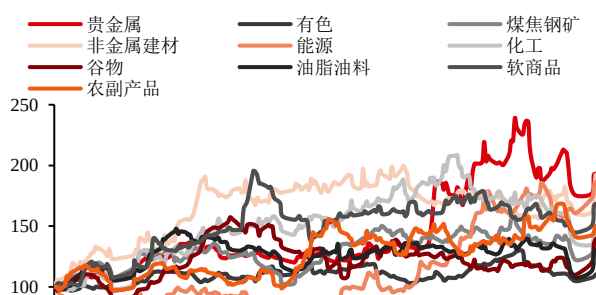


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9738

