

避险资产或将势头减弱

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

摘要:

1. 国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》: 一是保持增值税“五五分享”比例稳定; 二是调整完善增值税留抵退税分担机制; 三是后移消费税征收环节并稳步下划地方, 将部分在生产(进口)环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收。
2. 据中国证券报, 有消息称中国9月M2货币供应同比8.2%, 预期8.2%, 前值8.2%。央行对此回应称, 10月9日未发布M2等数据。
3. 美联储公布的会议纪要显示, 多数决策者在9月会议上支持降息的必要性, 但对未来货币政策路径的看法仍存在严重分歧。会议记录还显示, 决策者认同, 在短期货币市场出现动荡之后, 联储很快需要讨论是否要扩大资产负债表规模。美联储的一些决策者也表达了他们的担忧, 认为市场对美联储降息幅度的预期超出了央行的计划。
4. 美联储主席鲍威尔重申, 尽管存在一些风险, 但美国经济状况良好, 美联储的任务是让经济保持这种状态。
5. 纽约联储将10月10日14天期回购操作规模定在450亿美元, 隔夜操作规模为750亿美元。
6. 美国财政部最新数据显示, 2019财年美国国家债务总额新增1.2万亿美元, 达到创纪录的22.72万亿美元, 相当于本财年GDP的106.5%。
7. 世界银行: 由于贸易和投资弱于预期, 2019年全球经济增长预计将放缓至2.5%; 欧洲与亚洲中部地区出现经济增速放缓的迹象, 预计2019年区域性经济增速为1.8%。

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:

在周期的力量下, 全球经济仍然趋弱。但是在市场预期的引导下, 利率(例如美债利率)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。对于权益市场来说, 考虑到全球宽松潮正在开启, 超低利率环境以及流动性宽松预期将继续提振全球风险偏好, 我们不妨对权益市场在短期内保持乐观。商品方面, 在商品需求转弱的大环境下, 强势商品更加依赖于供给侧的变化, 投资者需更多从供给短缺层面寻找逻辑支撑。

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

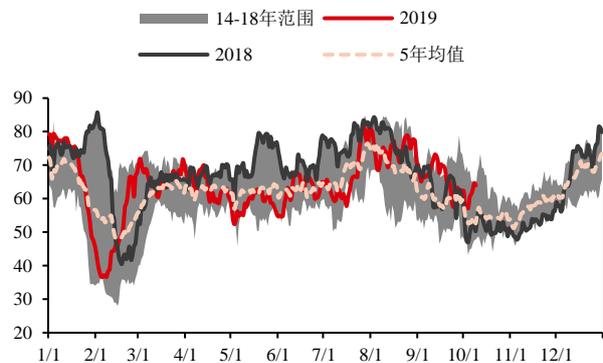
宏观经济

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



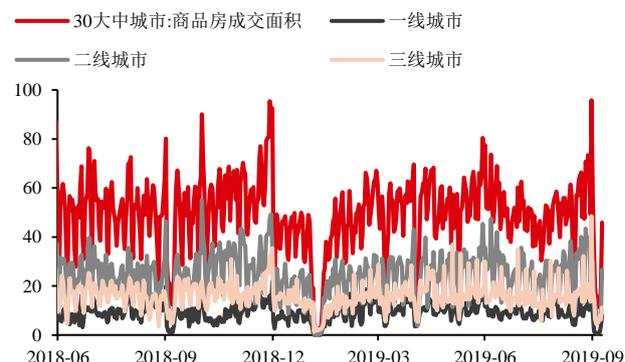
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

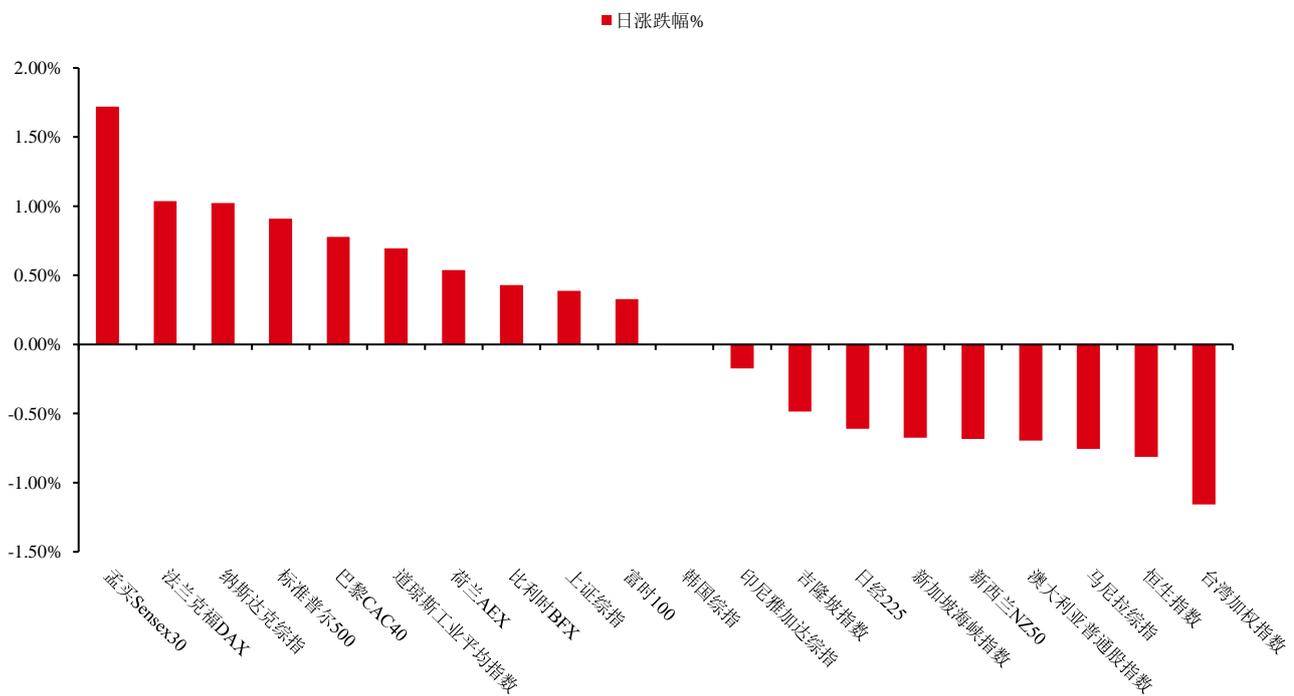
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

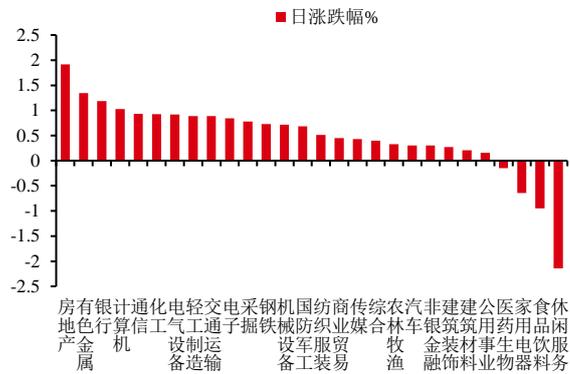
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



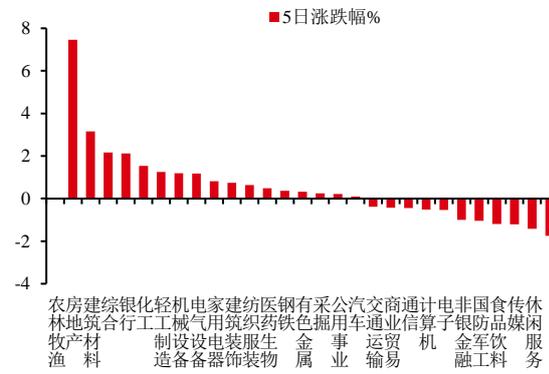
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



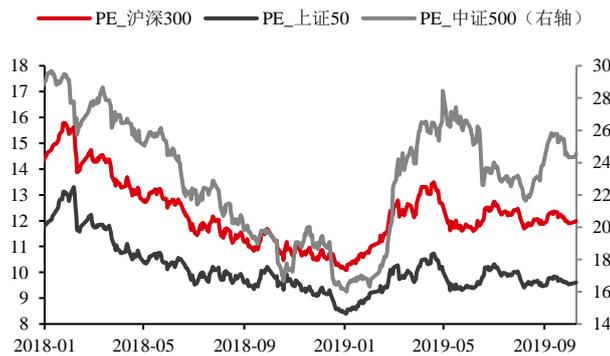
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



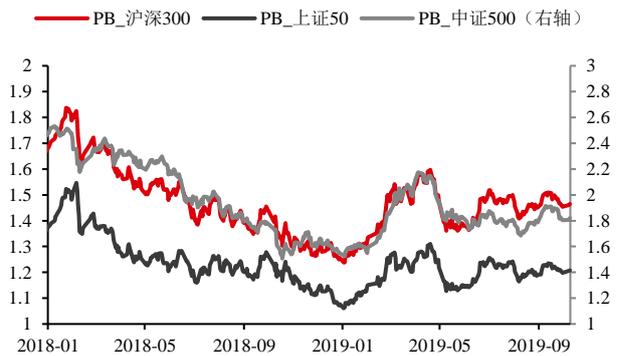
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



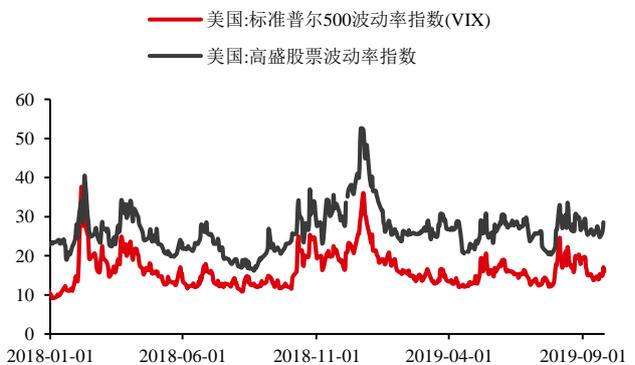
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

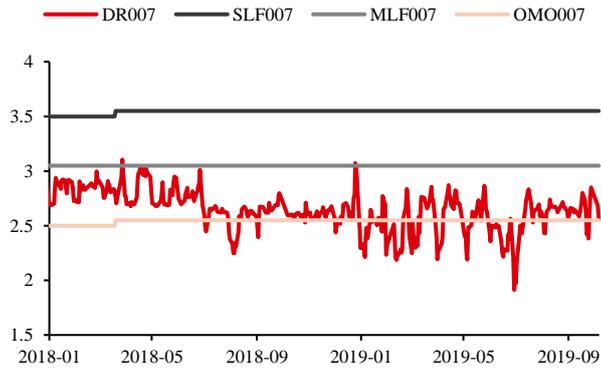
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

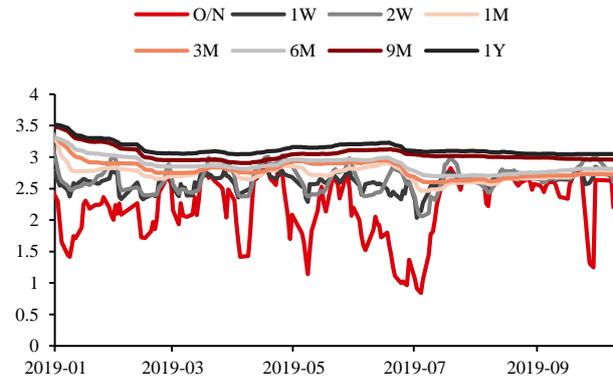
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



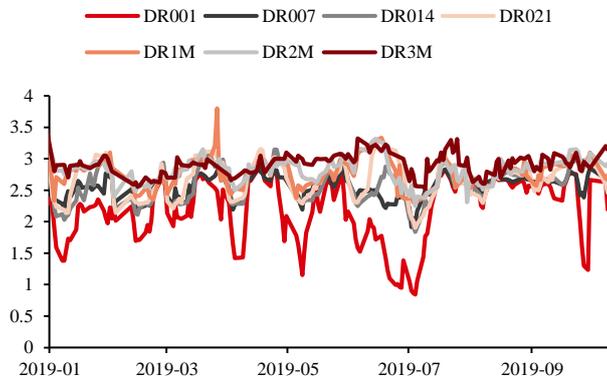
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



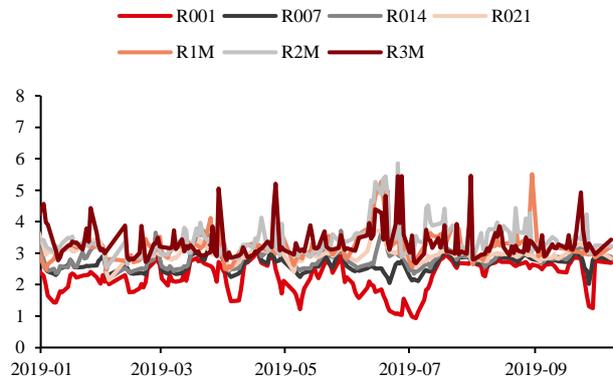
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



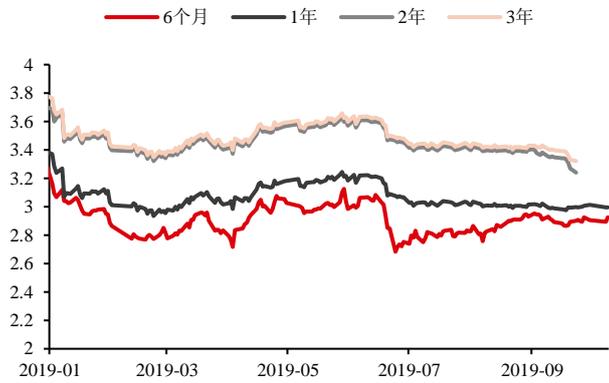
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



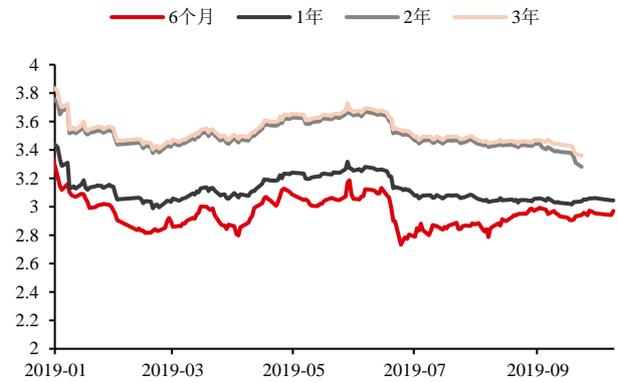
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



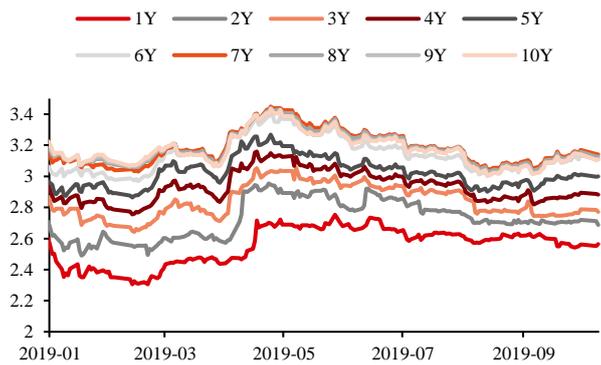
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



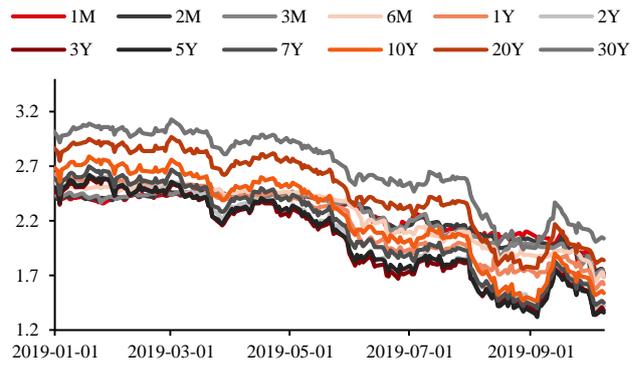
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



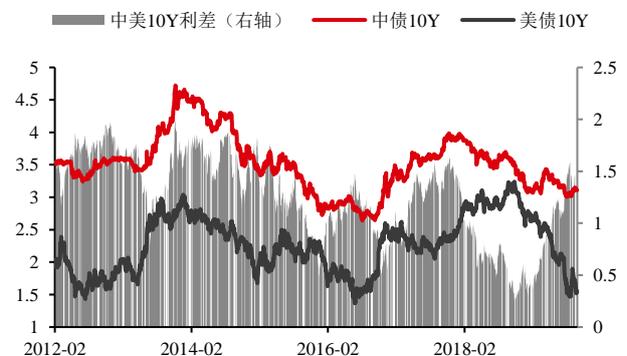
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

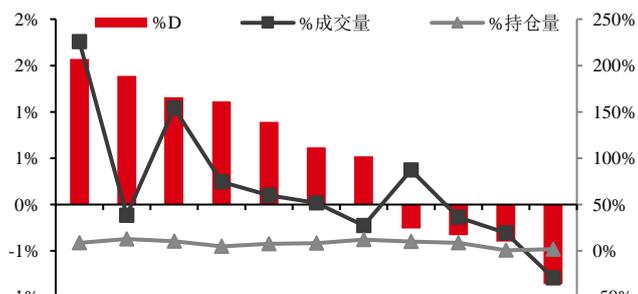
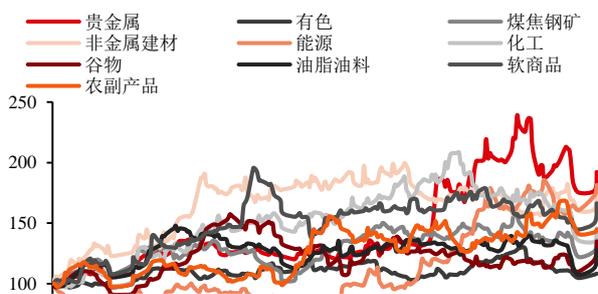


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9758

