

美国 PMI 延续下跌

摘要:

1. 美国 9 月 ISM 制造业指数跌至 47.8，为 2009 年 6 月以来新低。高盛表示，美国的数据表明，第三季度商业固定投资造成的拖累更大，因此将美国第三季度经济增速预期下调至 2%。交易员现在认为，美联储本月再次降息的可能性加大。
2. 澳洲联储下调基准利率 25 个基点至 0.75% 的历史新低，为年内第 3 次降息（澳洲联储曾在 6 月、7 月分别降息 25 个基点）。
3. 日本政府自 10 月 1 日起正式将消费税提高至 10%，这是日本自 2014 年将消费税从 5% 升至 8% 后，时隔 5 年再次提高税率。据测算，如果此次增税针对所有商品和服务，日本政府每年可增加 5.7 万亿日元（1 美元约合 108 日元）税入。
4. 美联储主席鲍威尔：重申美国经济处于良好水平，尽管存在一些风险；通胀接近但低于 2% 的目标水平；我们的工作是尽可能维持经济处于良好水平；我们的策略和工具仍然是有效的。美国与其他发达经济体一样，面临着一些长期挑战，包括低增长、低通胀以及低利率。
5. 美国 9 月季调后非农就业人口新增 13.6 万人，预期增 14.5 万人，前值增 13 万人；失业率为 3.5%，预期 3.7%，前值 3.7%。
6. 印度央行：将基准利率从 5.40% 下调 25 个基点至 5.15%，为年内第五次降息，累计降息幅度达 135 个基点；将 2020 财年 GDP 增速预期从 6.9% 下调至 6.1%。

宏观大类:

国庆期间最值得关注的是美国 9 月 PMI 大幅下滑至 47.8，创下 2009 年 6 月以来最低水平，导致市场对于美国经济的走弱预期再次增强，美股也出现明显下跌，对于全球风险偏好回升有所抑制。随之美国非农就业数据喜忧参半，新增非农就业人口不及预期，但是失业率则环比下降至 3.5% 的低位，美国股市也就此出现回暖。综合来说，美国经济仍然沿着我们预期的下行路径推进，对国内风险资产或有暂时的压制作用，但随着全球流动性的逐渐释放，我们认为鸽派预期将继续提振全球风险偏好，若美联储开启 QE，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。对于利率来说，由于美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。

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

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

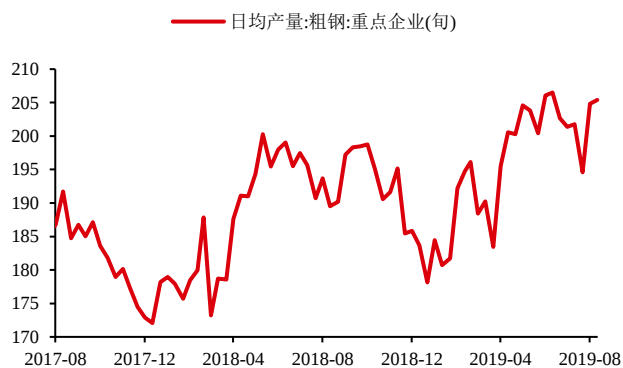
2019-02-28

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	26,573.72	1.42%	-0.92%	-1.27%	15.23%
	标准普尔500指数	2,952.01	1.42%	-0.33%	-0.83%	18.76%
	纳斯达克综合指数	7,982.47	1.40%	0.54%	-0.21%	21.23%
	上证综合指数	2,905.19	-0.92%	-2.41%	0.00%	16.49%
	伦敦金融时报100指数	7,155.38	1.10%	-3.65%	-3.41%	6.26%
	巴黎CAC40指数	5,488.32	0.91%	-2.70%	-3.34%	17.30%
	法兰克福DAX指数	12,012.81	0.73%	-2.97%	-3.34%	13.77%
	东京日经225指数	21,410.20	0.32%	-2.14%	-1.59%	6.97%
	恒生指数	25,821.03	-1.11%	-0.52%	-1.04%	1.24%
	圣保罗IBOVESPA指数	102,551.30	1.02%	-2.40%	-2.09%	16.69%
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	1.52	-2.00	-17.00	-16.00	-120.00
	中债10Y	3.14	-0.71	4.06	-	-9.04
	英债10Y	0.52	2.89	-1.00	0.65	-82.76
	法债10Y	-0.29	-3.60	-0.50	-1.30	-99.40
	德债10Y	-0.56	-3.00	4.00	1.00	-81.00
	日债10Y	-0.17	-3.00	5.50	3.70	-16.90
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	3,470.00	0.96%	-1.14%	0.00%	1.94%
	铁矿石.DCE	655.50	2.02%	1.24%	0.00%	32.56%
	铜.LME	5,725.00	-0.64%	-1.18%	0.00%	-4.44%
	铝.LME	1,718.50	-1.29%	-3.75%	0.00%	-6.98%
	镍.LME	17,205.00	-0.03%	-0.95%	0.00%	60.20%
	WTI原油	52.45	-0.36%	-6.19%	-3.00%	15.71%
	甲醇.CZCE	2,406.00	2.78%	1.22%	0.00%	0.75%
	PTA.CZCE	5,116.00	0.39%	-1.16%	0.00%	-9.29%
	大豆.CBOT	916.00	0.47%	3.74%	1.30%	2.58%
	豆粕.DCE	2,880.00	1.09%	0.63%	0.00%	9.71%
	白糖.DCE	5,507.00	-0.45%	1.91%	0.00%	17.17%
	棉花.DCE	12,015.00	-0.99%	-6.50%	0.00%	-19.25%
	黄金.COMEX	1,510.30	-0.05%	0.47%	2.16%	17.68%
	白银.COMEX	17.60	-0.06%	0.06%	3.32%	13.92%
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	98.84	-0.11%	-0.21%	-0.56%	2.56%
	中间价:美元兑人民币	7.07	0.00%	0.01%	0.00%	3.06%
	美元兑日元	106.93	0.02%	-0.96%	-1.06%	-3.06%
	欧元兑美元	1.10	0.13%	0.33%	0.72%	-4.07%
	英镑兑美元	1.23	0.05%	0.37%	0.31%	-2.86%

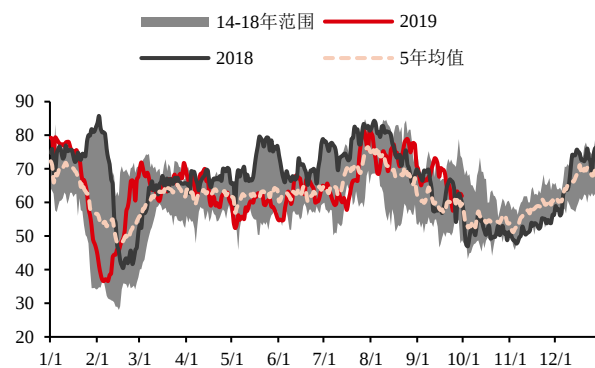
宏观经济

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



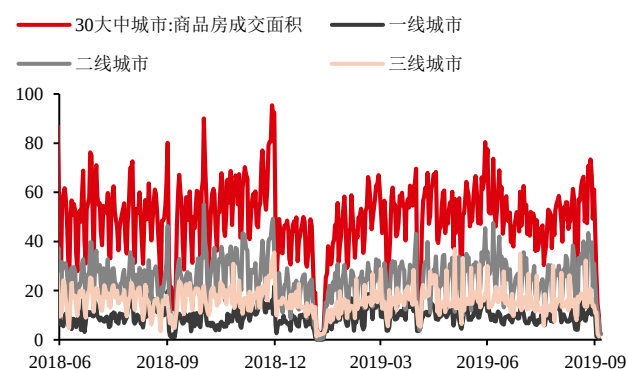
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



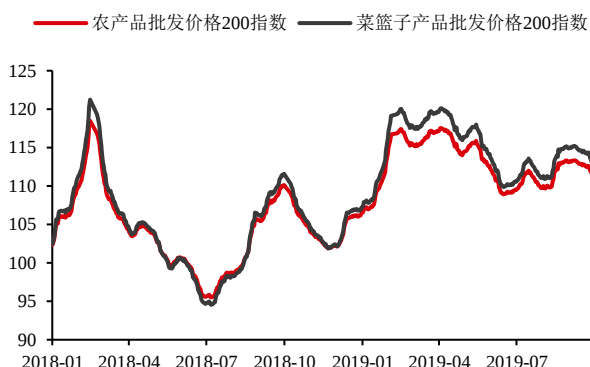
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

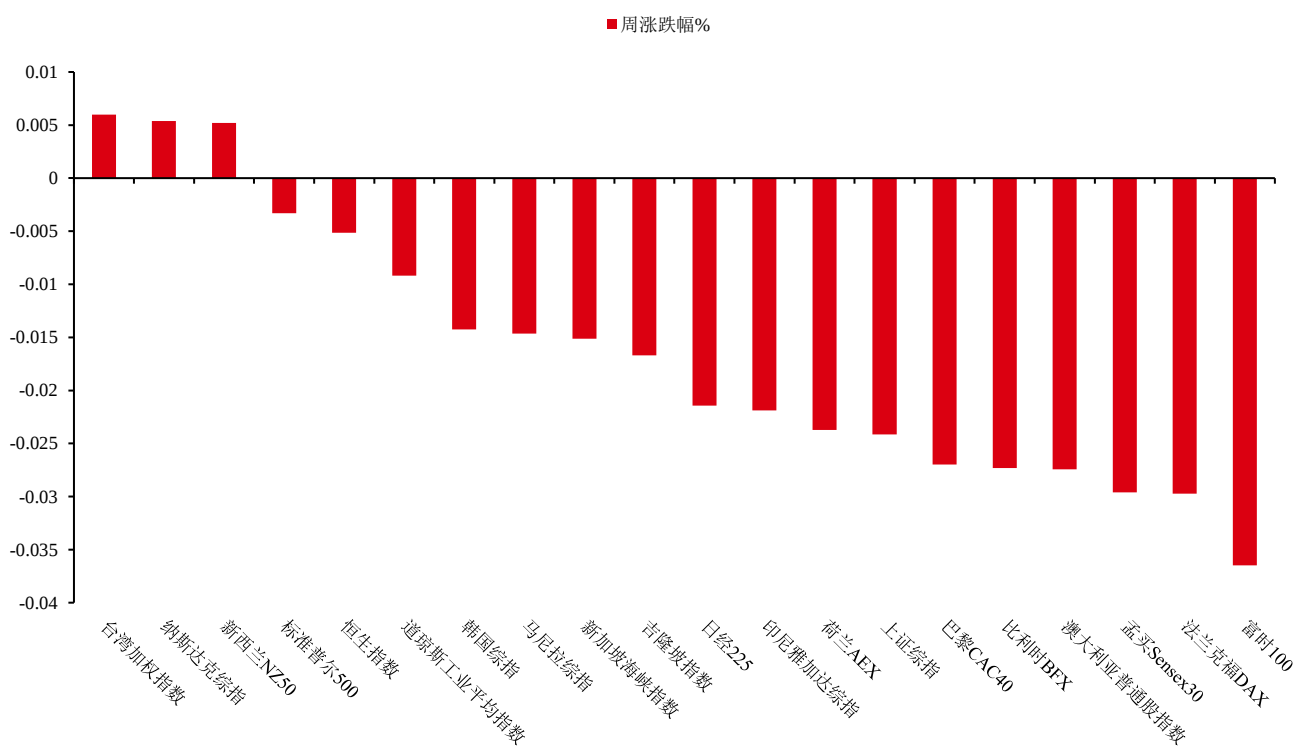


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

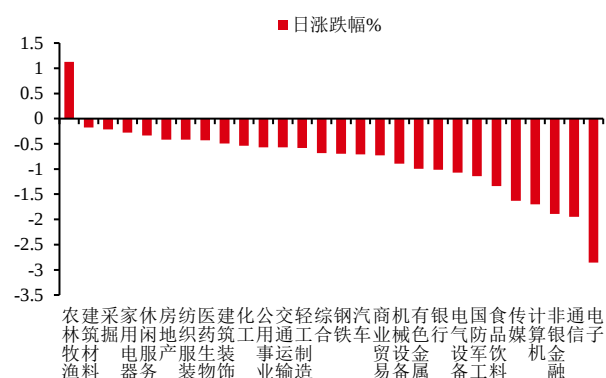
图 7: 全球重要股指周涨跌幅

单位: %



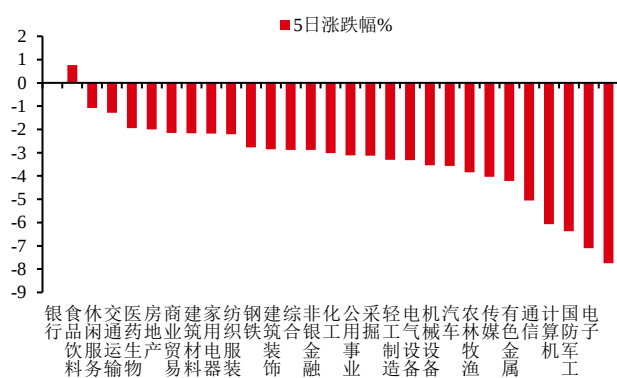
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



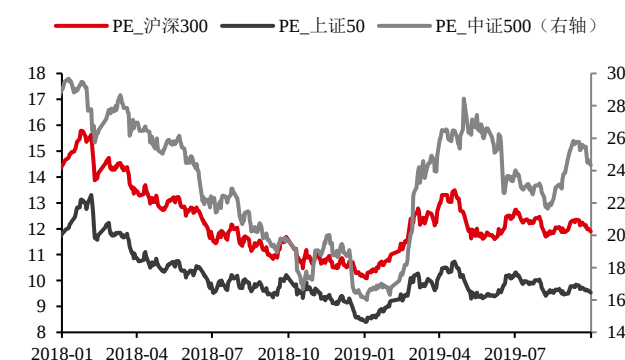
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



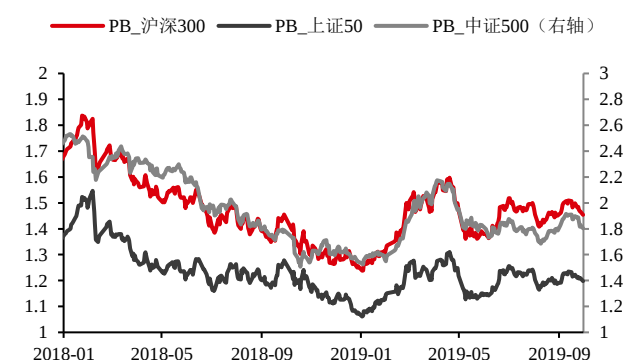
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



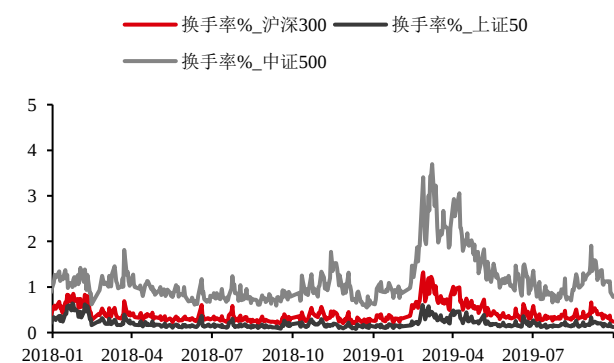
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



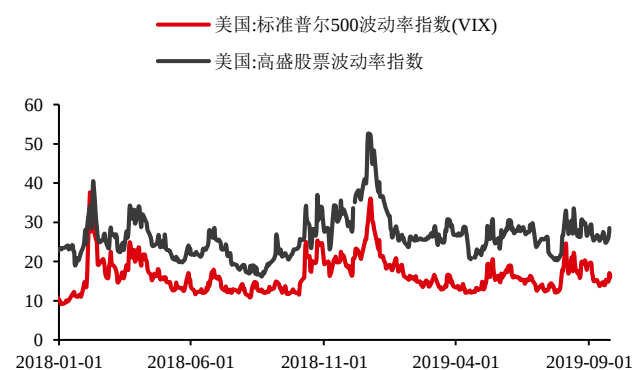
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

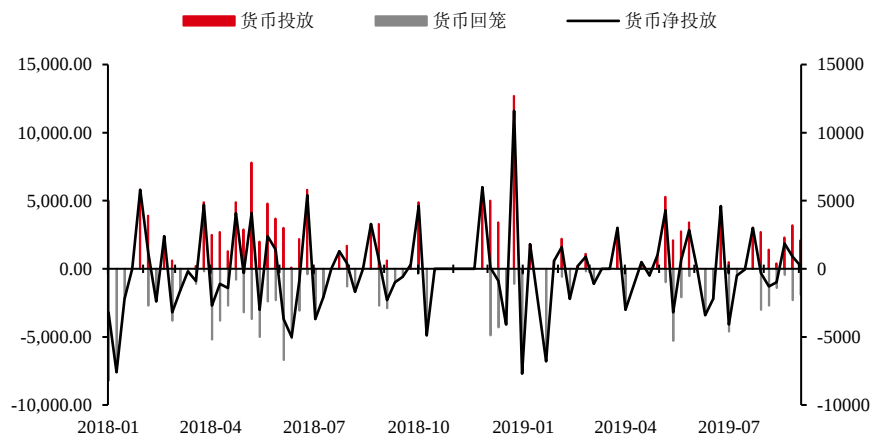


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

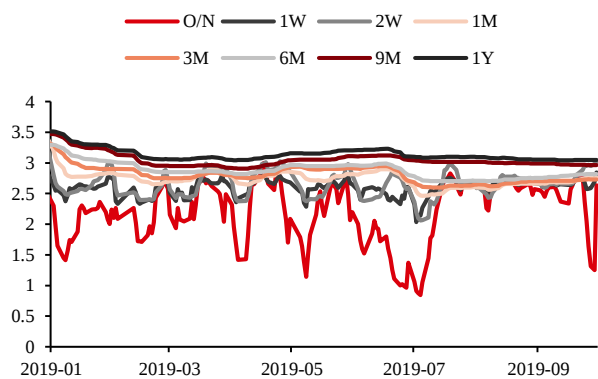
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

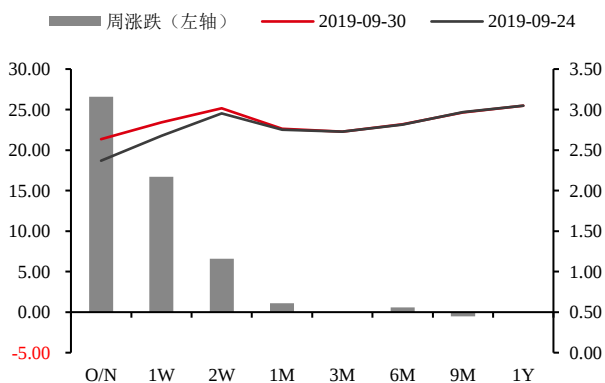
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

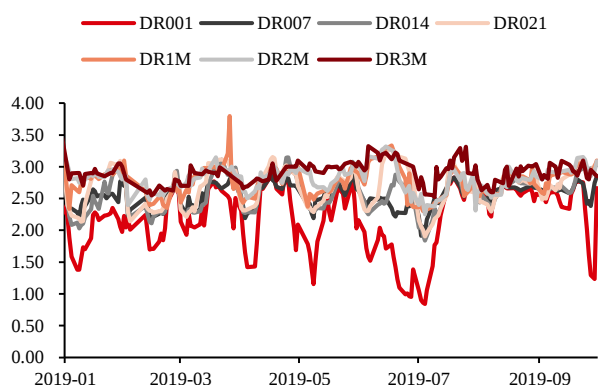
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



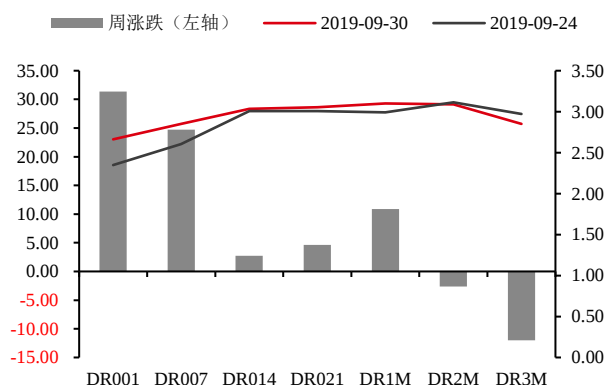
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



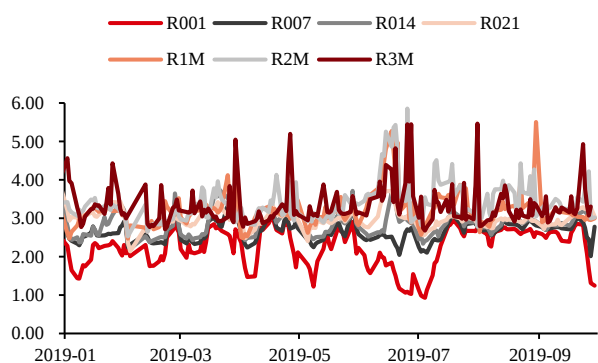
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



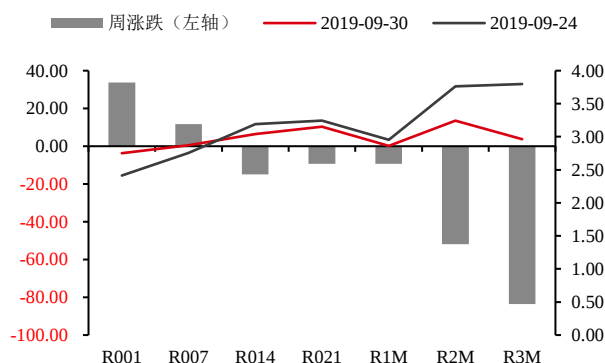
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



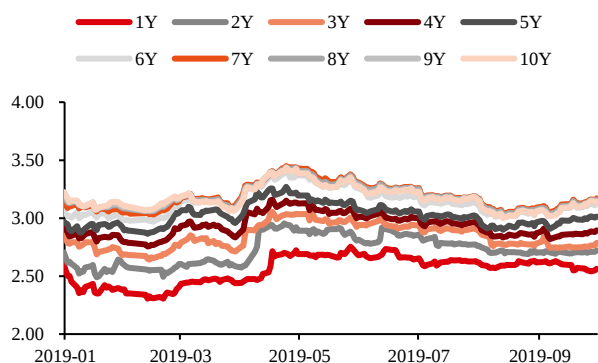
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



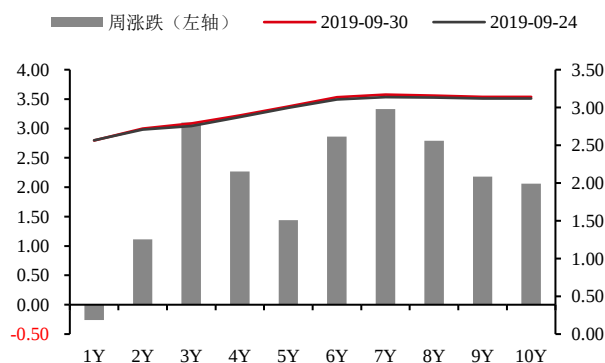
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



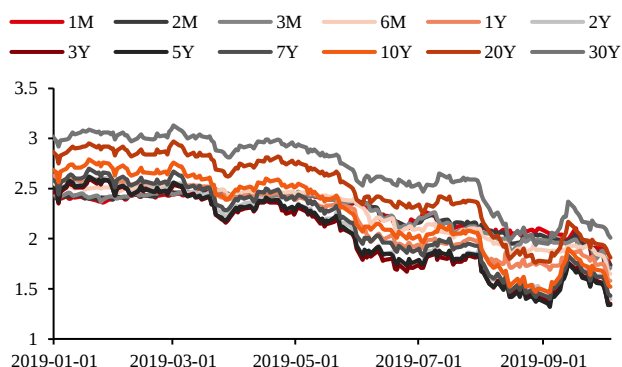
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



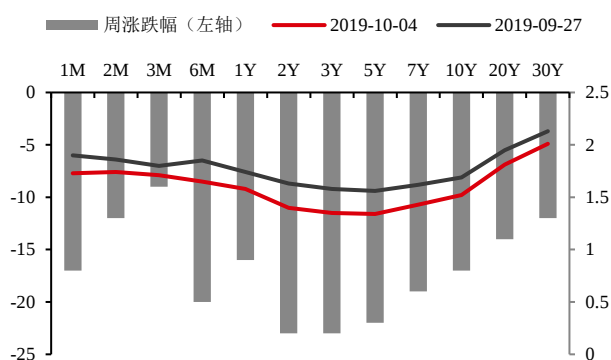
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



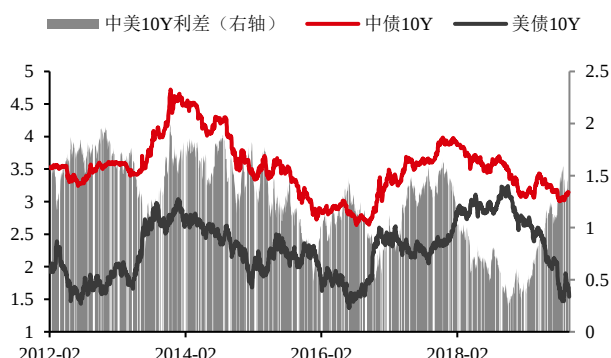
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_9814

