

国内货币政策进一步放松预期走低

摘要:

1. 财政部: 1-8 月, 国有企业营业总收入 394884.0 亿元, 同比增长 7.4%; 国有企业利润总额 24093.1 亿元, 同比增长 6.1%。
2. 经参头版: 扩大有效投资, 加大逆周期调节。综合分析中国国内形势和国际环境, 我国经济韧性仍强, 宏观政策还有很大的调整余地, 政策工具手段充足, 货币政策、财政政策、产业政策和监管政策将多措并举, 更好发挥协同作用, 全力确保中国经济平稳健康可持续发展。
3. 纽约联储表示, 将扩大 9 月 26 日的 14 天期回购操作规模至最高 600 亿美元, 并扩大当天的隔夜回购操作规模至最高 1000 亿美元。
4. 美联储布拉德: 希望年底前再降息 25 个基点; 考虑到美国经济面临的下行风险, 应审慎管理风险; 正回购操作中的波动性是微观经济问题, 而非宏观经济问题。
5. 美联储埃文斯: 美国经济相当稳健, 失业率仍处于低位, 预计通胀将在美联储降息两次之后升至 2.2%; 希望有一个足够大的资产负债表, 如有必要, 可以讨论在利率方面采取更多措施; 个人的利率预测不包括再次降息。
6. 美联储布雷纳德: 全球经济疲软给美国经济带来下行风险; 近期回购市场波动系技术面等一系列因素所致, 美联储在利率设置方面处于“有利位置”, 应该多研究一下常备回购机制。
7. 特朗普表示日本将对 700 亿美元美国农产品开放市场; 日本降低关税有益于牛肉、猪肉和玉米; 两国达成数字贸易协议。

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:

美国总统特朗普或遭受弹劾调查, 美股出现明显回落, 受外围股市走弱影响, 国内股市也出现明显收跌。但是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。利率方面, 易行长的讲话基本上打消了年内货币政策进一步放宽的预期, 叠加年底通胀大概率的冲高, 我们认为利率仍有反弹风险。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

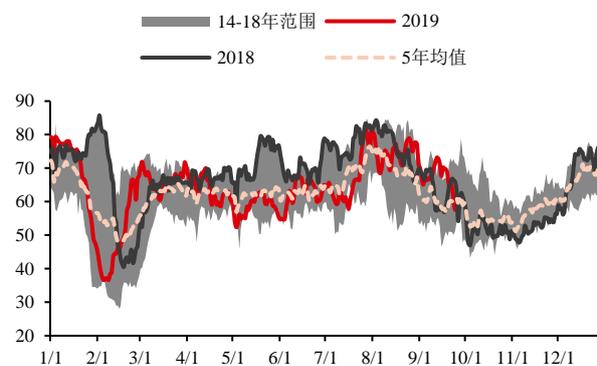
宏观经济

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



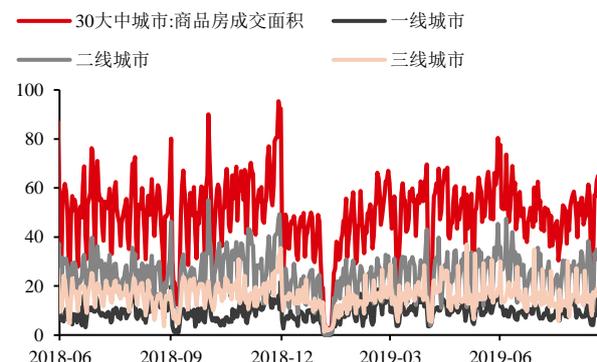
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

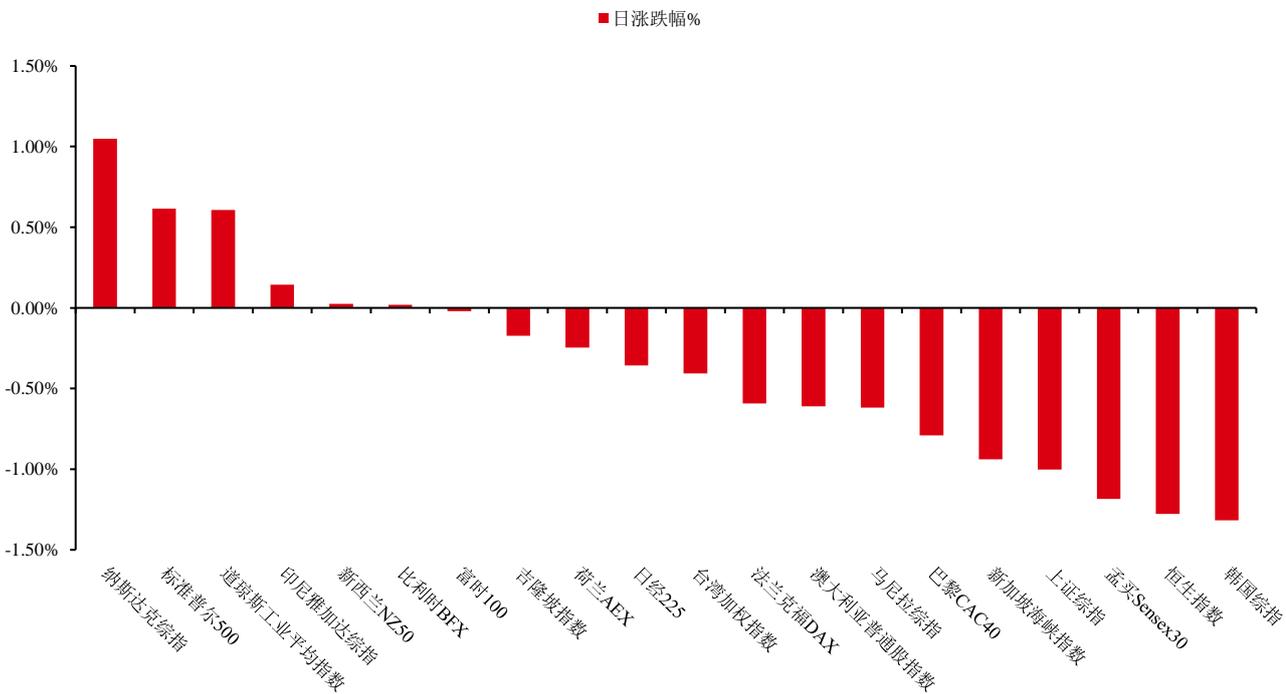
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

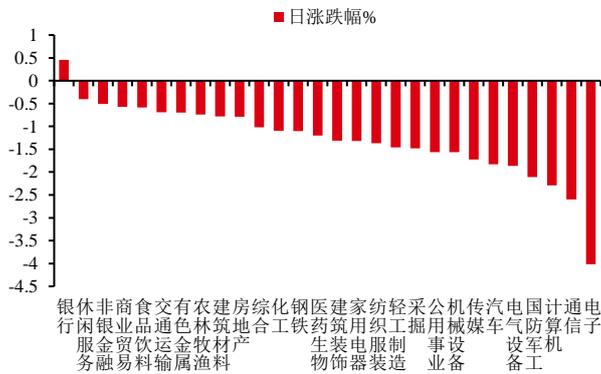
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



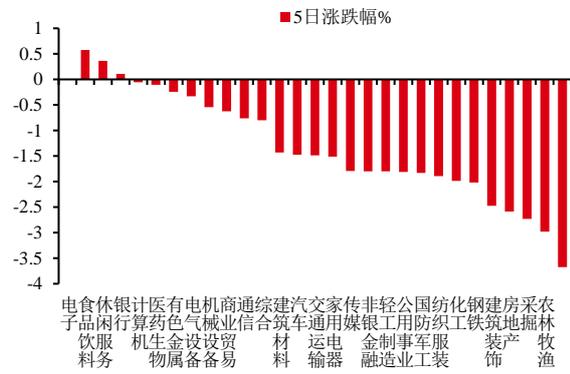
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



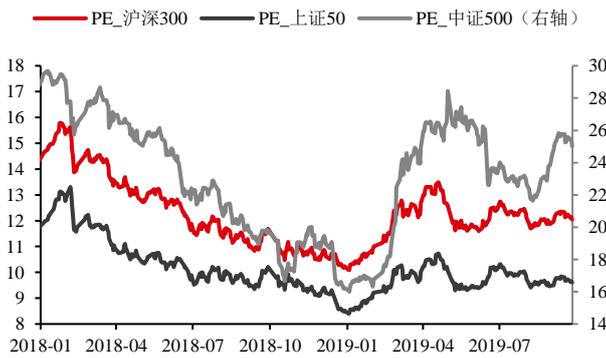
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



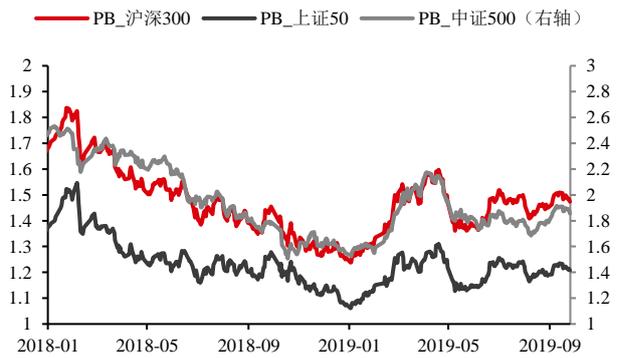
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



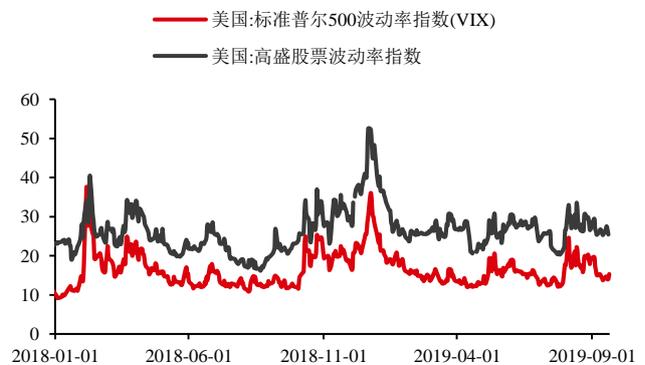
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

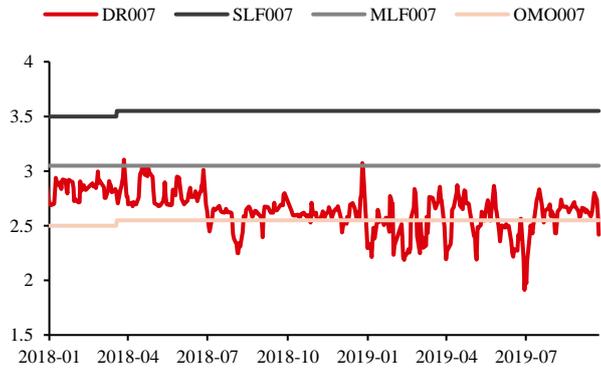
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

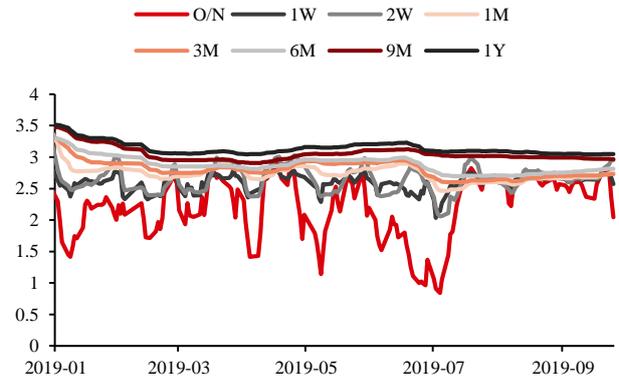
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



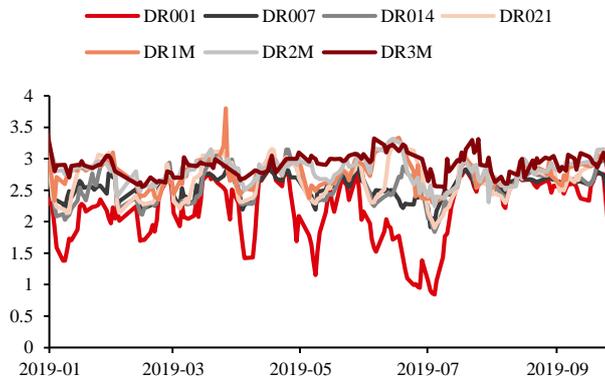
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



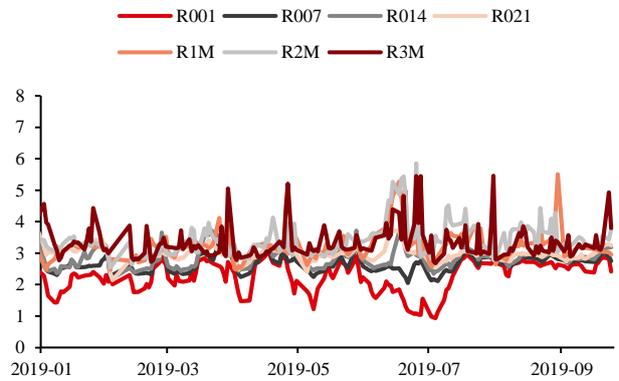
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



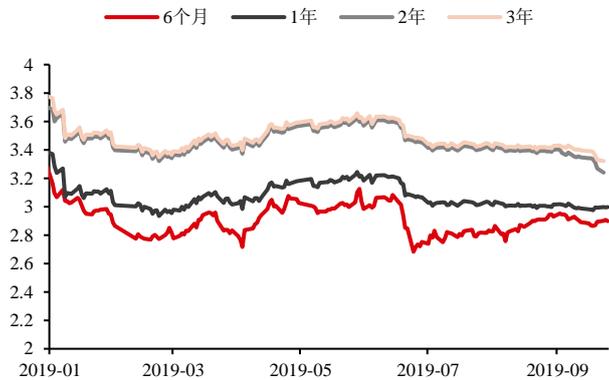
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



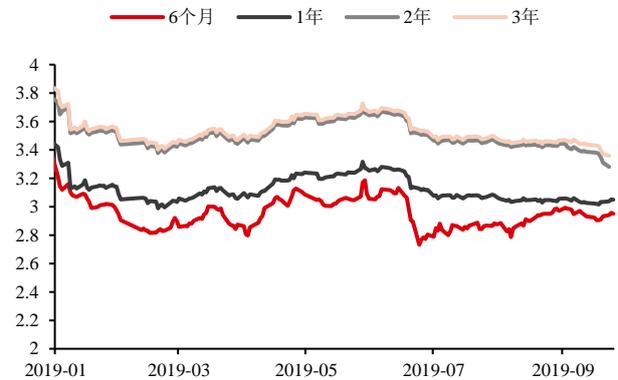
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



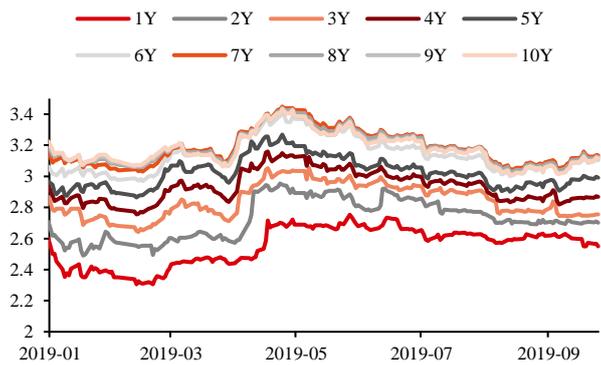
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



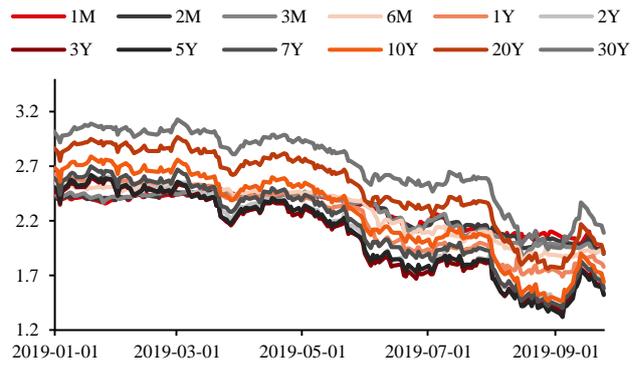
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



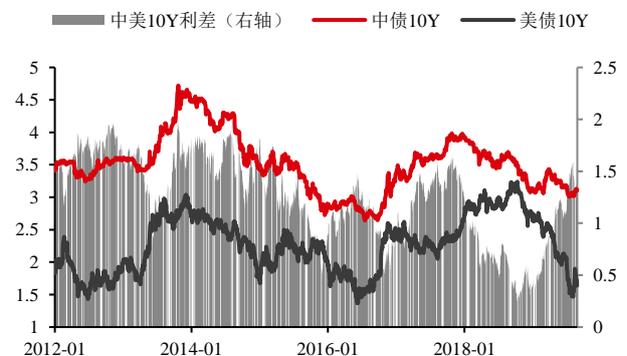
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

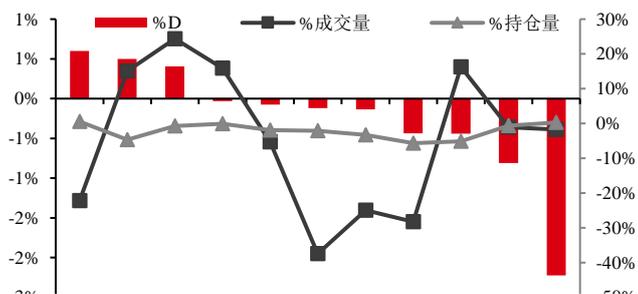
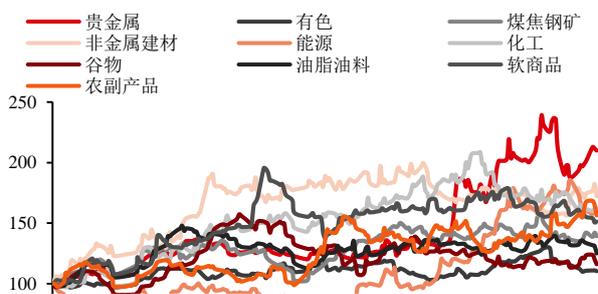


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9937

