



低利率环境

摘要:

1. 据中证报, 14 天逆回购近几日“重出江湖”, 央行的意图也很明显。9 月 16 日以来, 算上降准、逆回购操作和 MLF 操作, 央行已释放 1.42 万亿元流动性, 扣除到期的 5350 亿元逆回购和 MLF, 净释放流动性 8850 亿元。
2. 欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 45.6, 创 2012 年 10 月以来的最低水平, 预期 47.3, 前值 47.0; 服务业 PMI 初值为 52.0, 预期 53.3, 前值 53.5; 综合 PMI 初值为 50.4, 预期 51.9, 前值 51.9。
3. 约翰逊: 脱欧已经取得极大的进展, 但很明显分歧仍然存在; 对与欧盟达成脱欧协议持谨慎乐观态度; 包括英国、德国、爱尔兰和法国在内的许多重要国家都希望达成脱欧协议; 担保协议防止英国在工业标准上出现分歧, 或希望以不同的方式进行监管。
4. 私募仓位监测报告显示, 截至 9 月 12 日, 监测的股票私募机构最新平均仓位水平为 67.48%, 刷新年内新高。与此同时, 百亿级股票策略私募的仓位水平, 也飙升至 83.15% 的年内最高水平, 并领先所有规模私募机构平均仓位 15.67 个百分点。
5. 纽约联储通过回购操作买入 658 亿美元证券, 低于此前最多 750 亿美元的买入计划, 为 9 月 17 日以来首次出现认购不足的情况。
6. 欧洲央行行长德拉吉: 需要高度宽松的欧洲央行的政策立场; 潜在通胀仍然受抑; 近期数据和前瞻指标并没有显示出近期增速反弹的可信信号; 欧洲央行准备好使用所有工具; 财政政策必须做出更加关键的贡献; 若有必要将采取宏观和微观的审慎工具。

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:

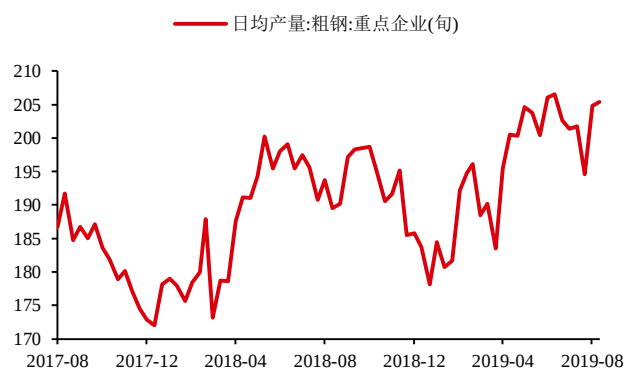
伴随着美联储如期调降联邦基金利率 25BP, 欧央行重启 QE, 国内短期 LPR 利率下移, 表明全球宽松潮正在开启, 大类资产配置逻辑也可以沿着全球低利率环境进行布局。对于权益市场来说, 流动性宽松预期将继续提振全球风险偏好, 且中美双方也讨论了关于 10 月磋商的具体安排释放了偏积极的信号, 我们不妨对权益市场在短期内保持乐观, 可积极参与反弹。利率方面, 由于全球利率前期计入过多降息预期, 降息的逻辑以及鸽派的预期短期内对利率的利多影响或并不明显, 同时考虑到通胀预期的升温以及避险情绪的回落, 我们认为利率在短期内仍有反弹风险。商品方面, 本轮国庆限产超出市场预期, 黑色商品在供给收缩的推动下或将在短期内维持强势。但是从中期角度来说, 随着地产周期从高开工向高竣工转换, 黑色板块的需求支撑不足, 我们仍然看好有色板块的相对强势性。

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

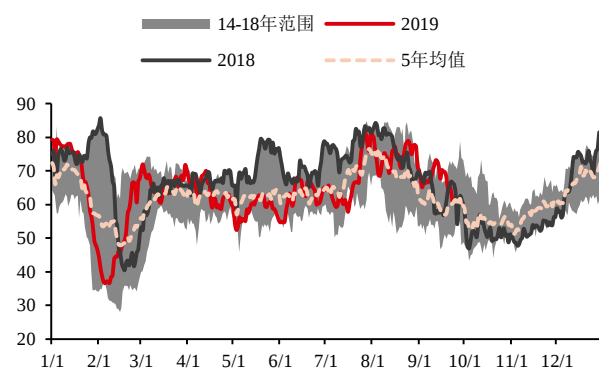
宏观经济

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



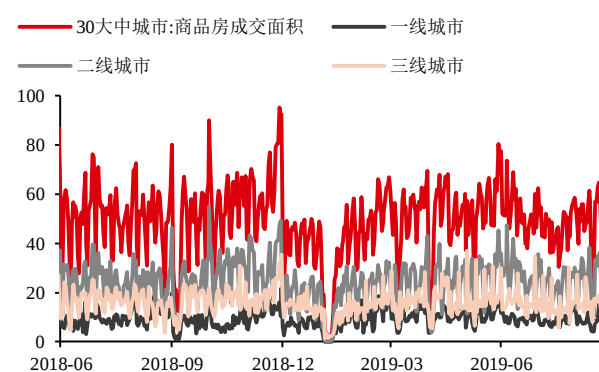
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



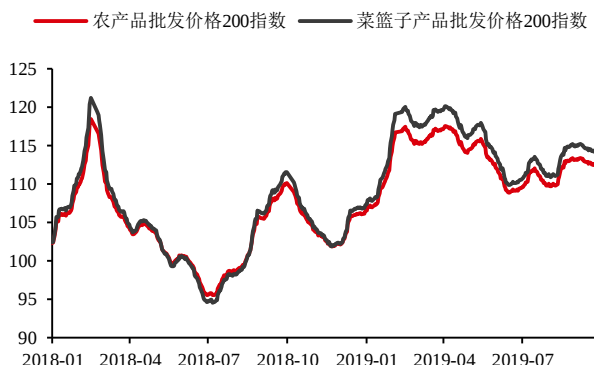
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

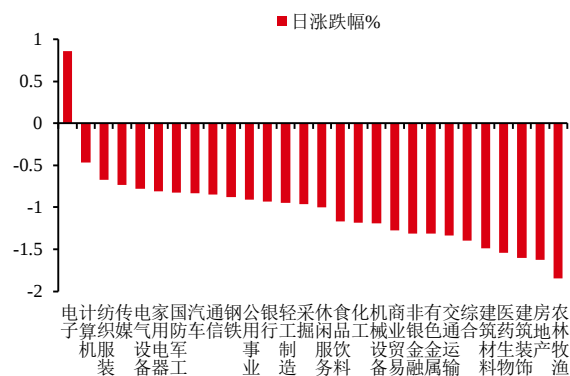
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

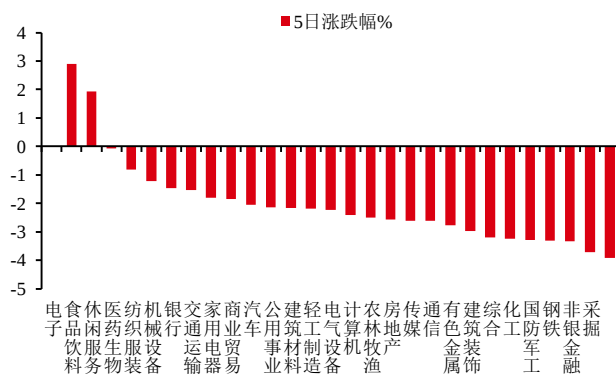
权益市场

图 7: 行业日涨跌幅 单位: %



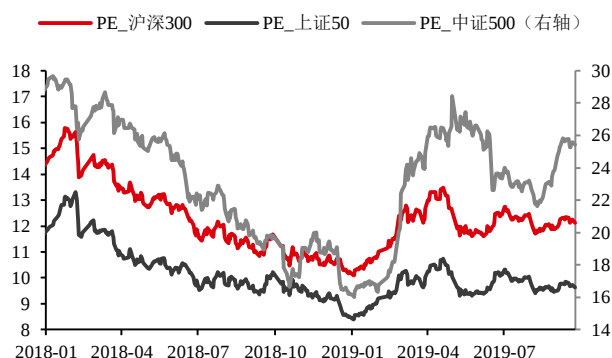
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



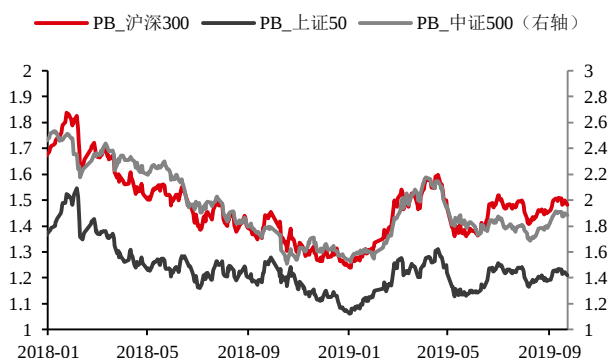
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍



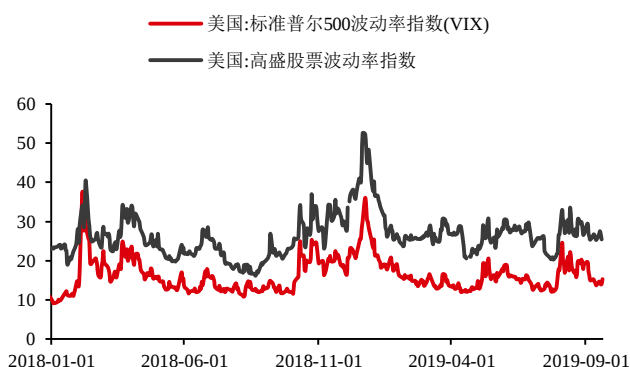
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

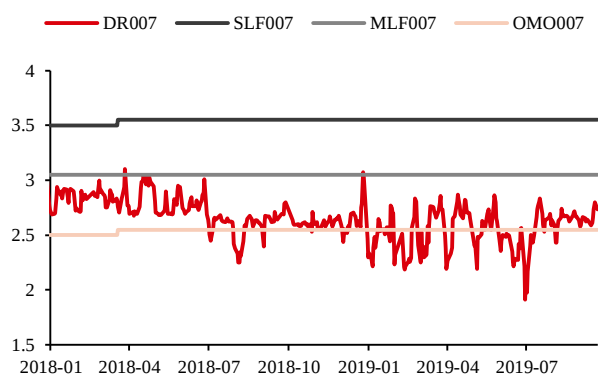
图 12: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

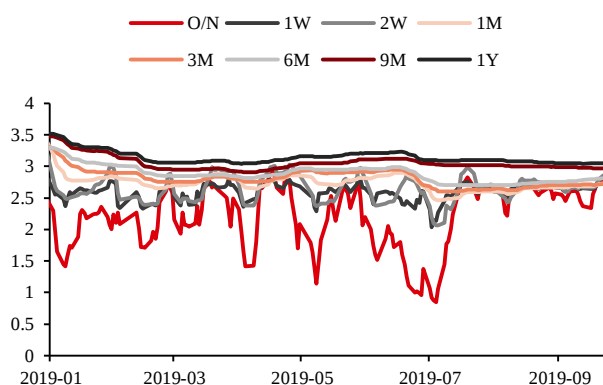
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



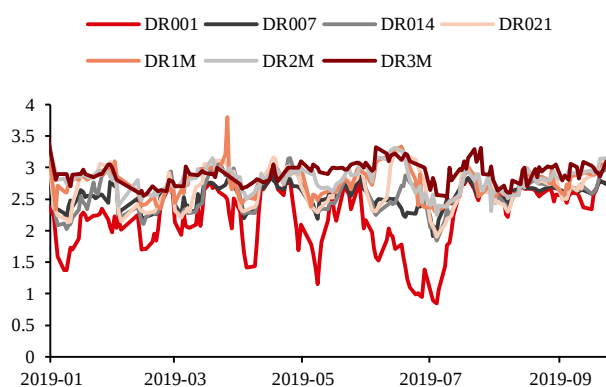
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



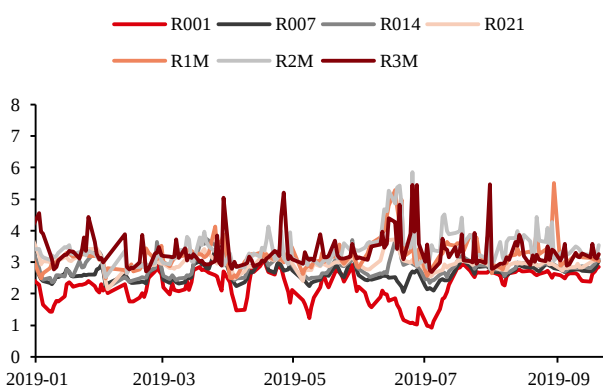
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



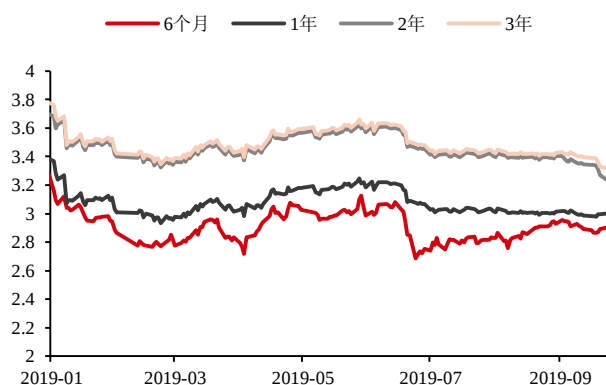
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



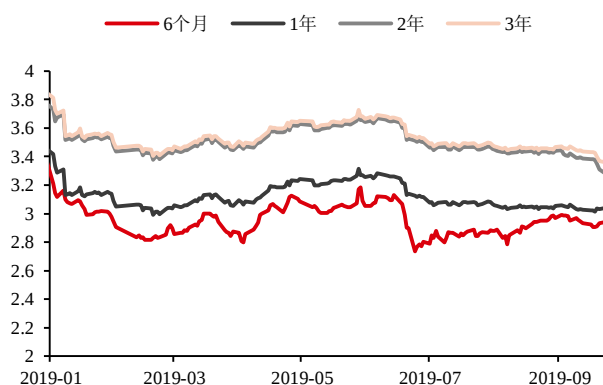
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



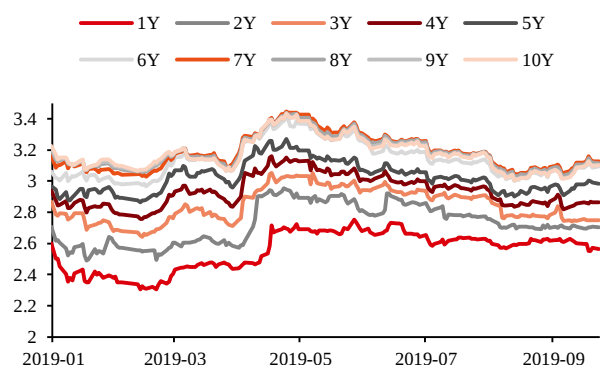
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



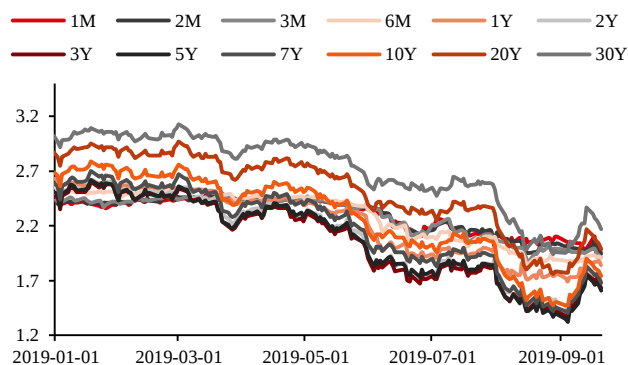
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



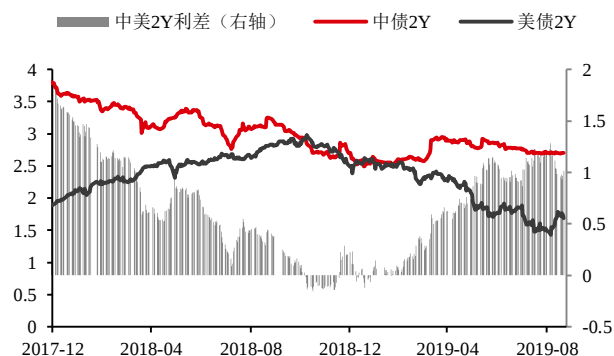
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



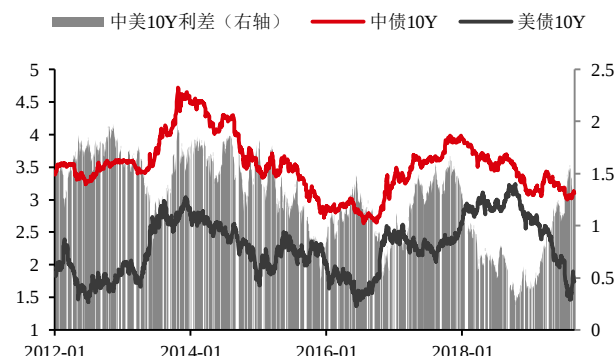
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

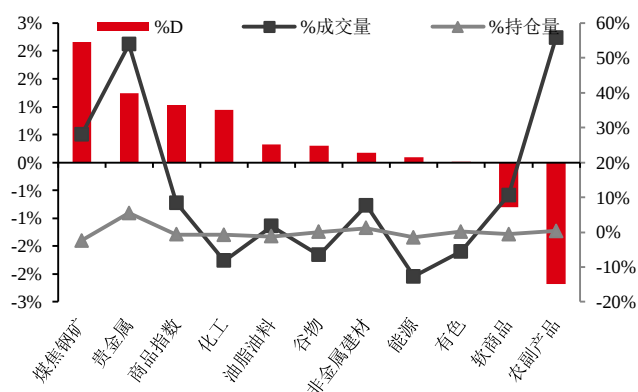


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

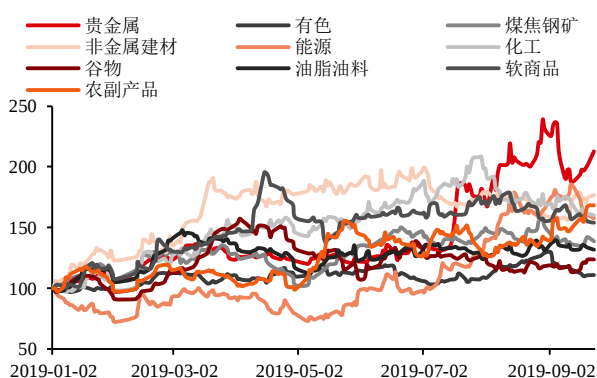
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



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_9957

