

## LPR 报价下调

### 摘要:

1. 国家最高领导人应约同沙特国王萨勒曼通电话。他强调，中方对沙特石油设施遭遇袭击予以谴责，这一事件给海湾地区局势和国际能源市场带来冲击。希望事件得到全面、客观、公正调查，呼吁有关方面避免采取导致地区局势紧张升级的行动，共同维护地区和平稳定。
2. 新版 LPR 第二次报价出炉：1 年期品种报 4.20%，上次为 4.25%，5 年期以上品种报 4.85%，上次为 4.85%。新华社援引业内人士报道称，此次只下调了 1 年期 LPR，5 年期 LPR 保持不变，有利于银行信贷结构调整，避免资金流向房地产等领域，更多引导资金投向实体经济。
3. 中证报头版：分析人士指出，1 年期 LPR 连续小降、5 年以上 LPR 不动，既确认降成本的方向，也显露出各种现实约束，降成本仍需多措并举，未来 LPR 仍可能继续缓步下行；LPR 小降相对利好股市，对债市影响偏中性。
4. 证券日报头版：国资划转社保 2020 年底前完成，专家表示，目前国有资产总额约 180 万亿元，倘若按照 10% 的比例划转的话，划转资金约有 18 万亿元。但预计不会全部实施，比如扣除一些亏损的因素影响，有 10 万亿元左右应该是符合划转要求的。预计今年大约划转 7000 亿元的规模。
5. 美联储副主席克拉里达：目前经济正面临风险，本周降息是防范经济前景下行风险的保险性措施，不要在此次将是本年最后一次降息上押注太多可能性；将在 10 月会议上讨论资产负债表的有机增长，未来资产负债表的任何扩张并非 QE。

### 宏观大类:

国内方面，LPR 二次报价显示 1 年期利率小幅下调，5 年期以上 LPR 则保持不变，再次表明政策层面关于货币政策方面的克制性，对国内利率影响偏中性（已计入预期），对权益类等风险资产偏多。海外方面，美联储如期调降联邦基金利率 25BP，但是相较于 7 月底的议息会议，本次的 FOMC 会议存在更多的鸽派看点。包括鲍威尔表示若经济出现下行风险则需要更多的降息、美联储扩大资产负债表规模的时间有可能比预期的更早、下调隔夜逆回购利率以及超额准备金利率 30BP 等。部分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（能化类、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	26,935.07	-0.59%	-1.05%	2.01%	16.79%
	标准普尔500指数	2,992.07	-0.49%	-0.51%	2.24%	20.37%
	纳斯达克综合指数	8,117.67	-0.80%	-0.72%	1.94%	23.28%
	上证综合指数	3,006.45	0.24%	-0.82%	4.16%	20.55%
	伦敦金融时报100指数	7,344.92	-0.16%	-0.31%	1.91%	9.07%
	巴黎CAC40指数	5,690.78	0.56%	0.62%	3.84%	21.63%
	法兰克福DAX指数	12,468.01	0.08%	0.00%	4.43%	18.08%
	东京日经225指数	22,079.09	0.16%	0.41%	6.64%	10.31%
	恒生指数	26,435.67	-0.13%	-3.35%	2.76%	3.65%
圣保罗IBOVESPA指数	104,817.40	0.46%	1.27%	3.64%	19.26%	
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	1.74	-3.00	-16.00	24.00	-98.00
	中债10Y	3.10	-0.73	1.04	4.07	-13.35
	英债10Y	0.70	-	-7.31	18.39	-64.33
	法债10Y	-0.21	0.80	-3.50	19.60	-92.20
	德债10Y	-0.50	1.00	1.00	21.00	-75.00
	日债10Y	-0.22	-4.20	-7.00	5.50	-25.70
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	3,388.00	-0.26%	-4.54%	1.13%	-0.47%
	铁矿石.DCE	635.00	-0.39%	-6.62%	4.53%	28.41%
	铜.LME	5,755.00	-0.66%	-3.54%	1.82%	-3.94%
	铝.LME	1,785.50	-0.53%	-1.52%	1.62%	-3.36%
	镍.LME	17,380.00	0.46%	-2.11%	-2.93%	61.82%
	WTI原油	58.13	0.03%	5.98%	5.50%	28.24%
	甲醇.CZCE	2,316.00	0.74%	2.27%	8.22%	-3.02%
	PTA.CZCE	5,142.00	0.35%	0.51%	0.78%	-8.83%
	大豆.CBOT	881.50	-1.18%	-1.70%	1.50%	-1.29%
	豆粕.DCE	2,863.00	0.03%	0.14%	-2.45%	9.07%
	白糖.DCE	5,411.00	-0.48%	-0.97%	0.80%	15.13%
	棉花.DCE	12,950.00	0.47%	-0.62%	3.43%	-12.97%
	黄金.COMEX	1,524.40	1.19%	1.92%	-0.31%	18.78%
	白银.COMEX	18.06	1.12%	3.14%	-2.30%	16.86%
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	98.48	0.11%	0.28%	-0.36%	2.18%
	中间价:美元兑人民币	7.07	0.00%	-0.16%	-0.21%	3.06%
	美元兑日元	107.55	-0.44%	-0.52%	1.19%	-2.49%
	欧元兑美元	1.10	-0.21%	-0.51%	0.24%	-3.72%
	英镑兑美元	1.25	-0.39%	-0.21%	2.55%	-1.76%

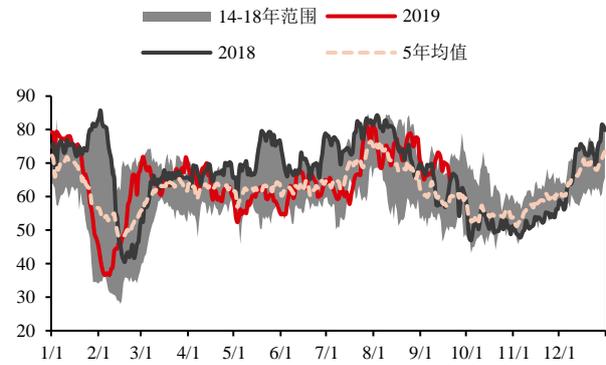
## 宏观经济

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



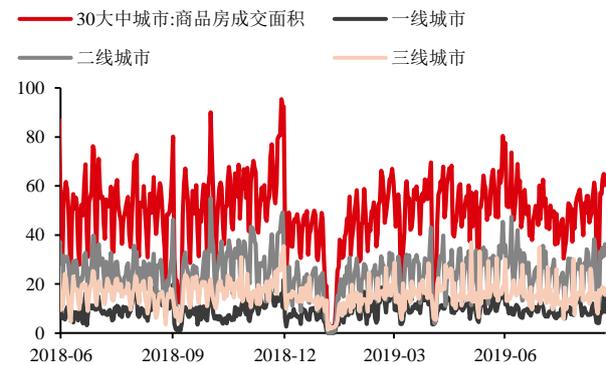
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

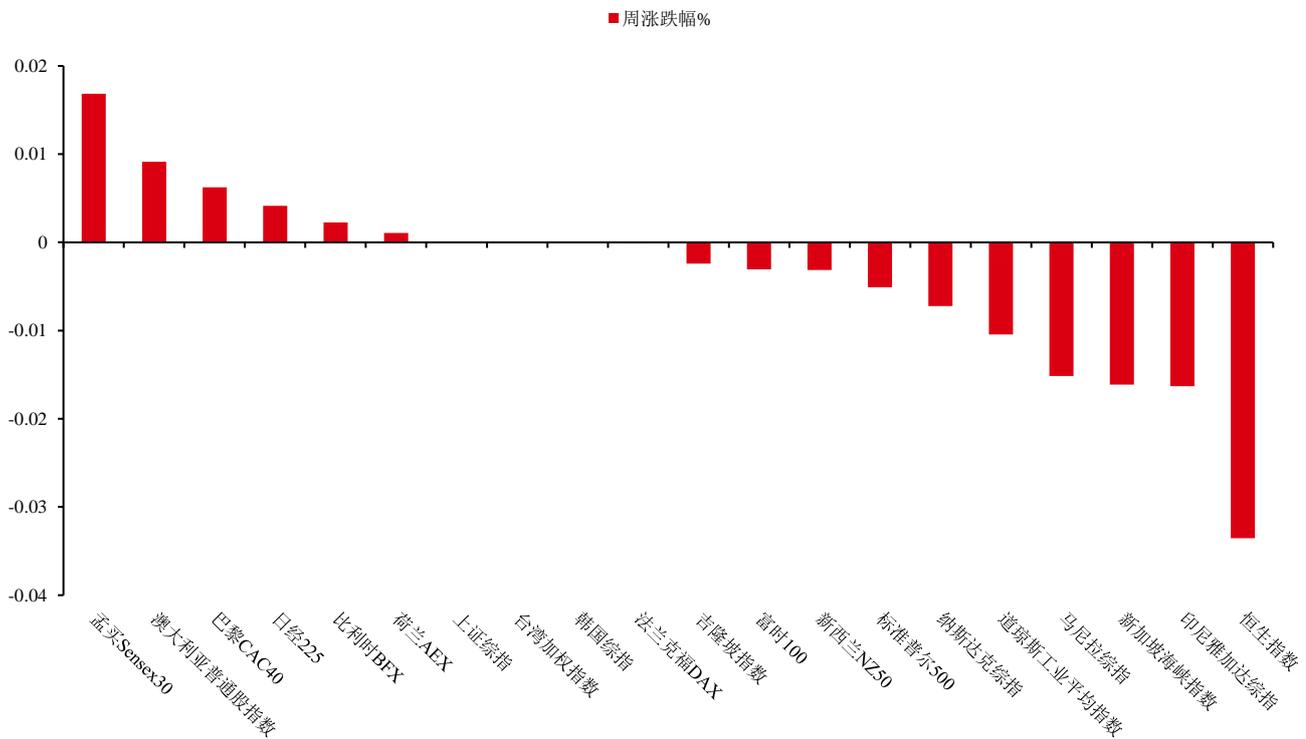


数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 权益市场

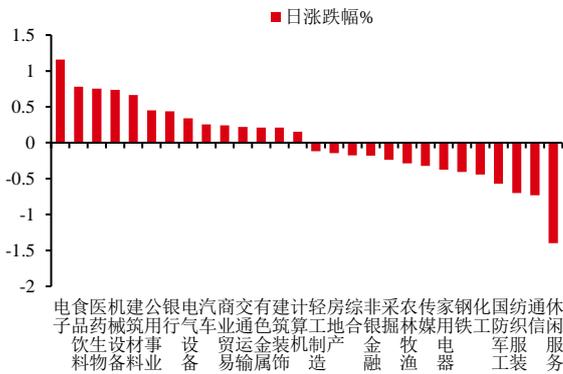
图 7: 全球重要股指周涨跌幅

单位: %



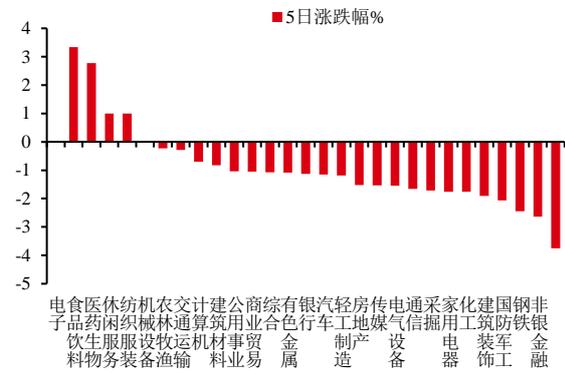
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



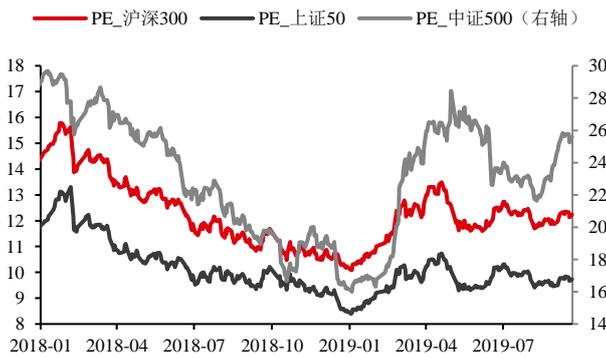
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



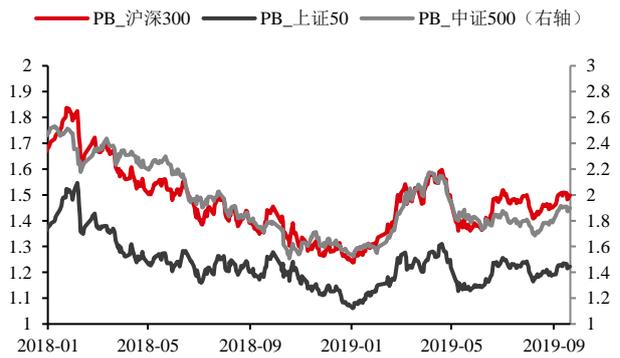
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



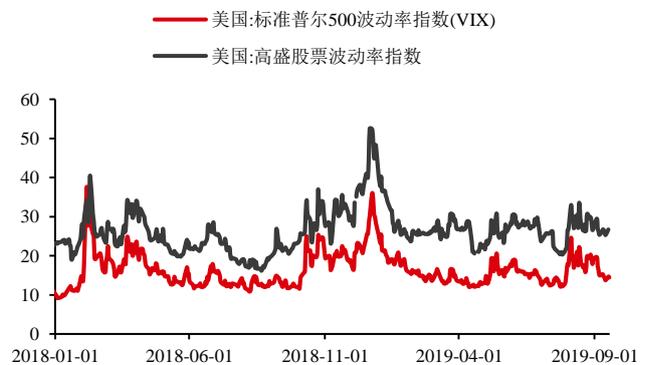
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

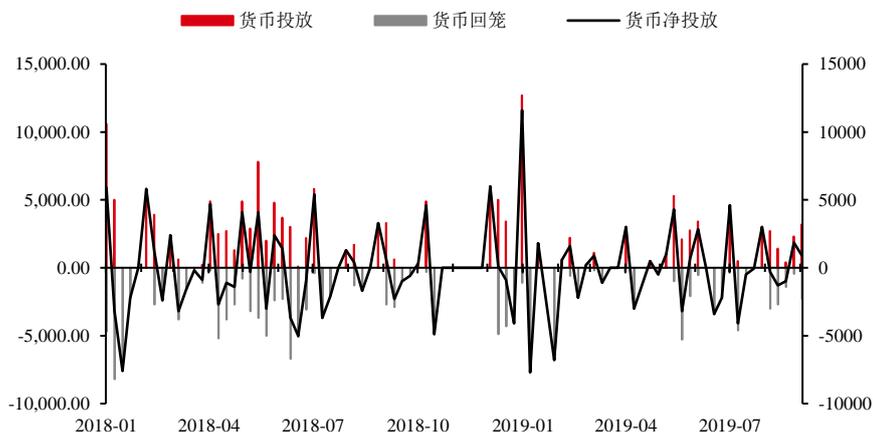


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 利率市场

图 14: 公开市场操作

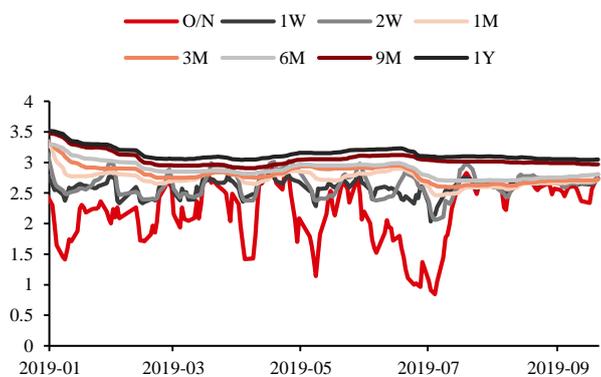
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

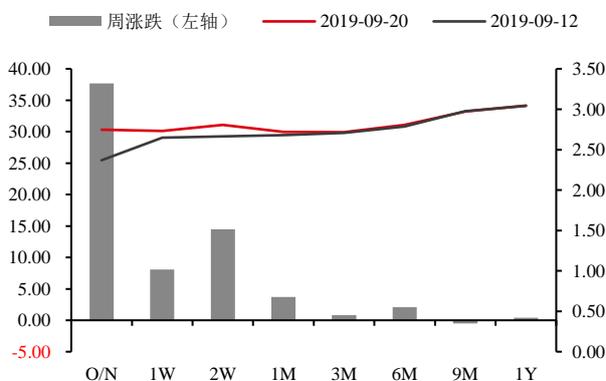
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

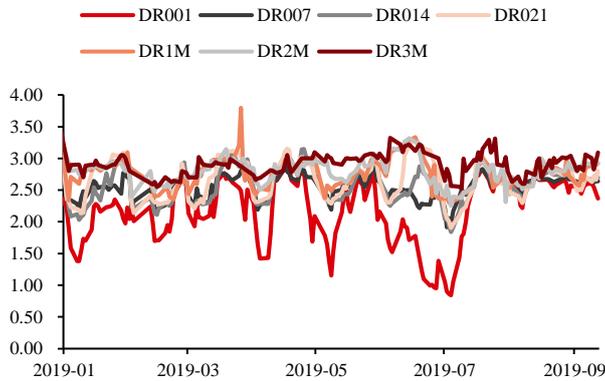
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



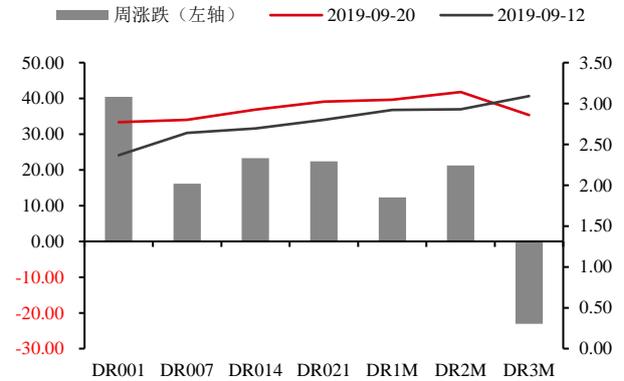
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



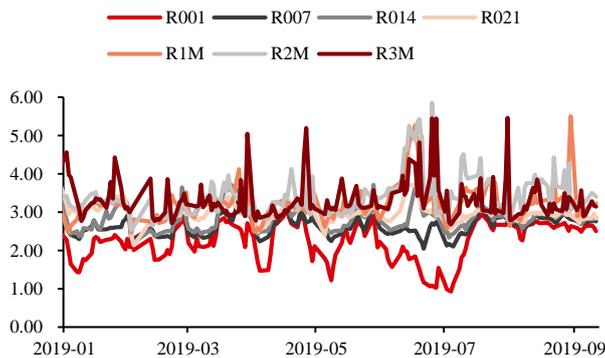
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



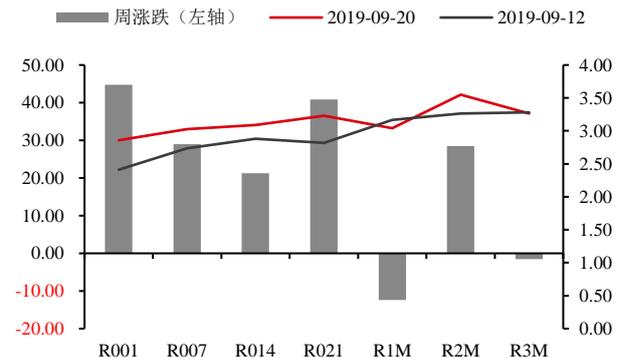
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



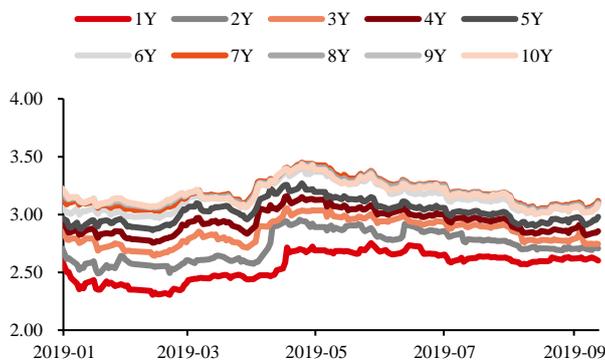
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



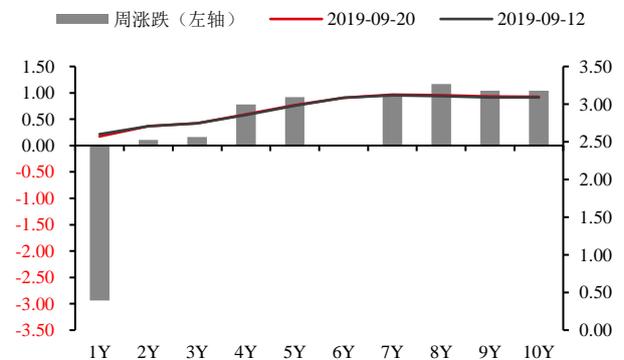
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



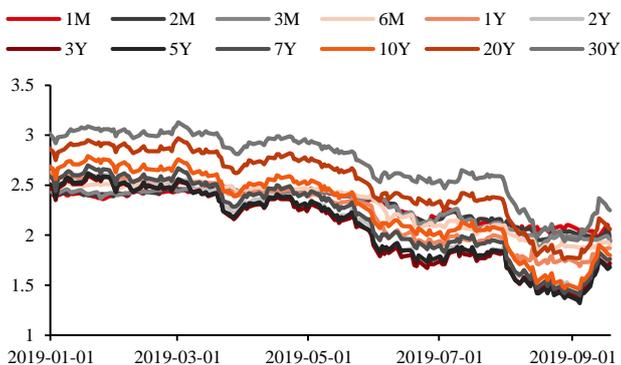
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



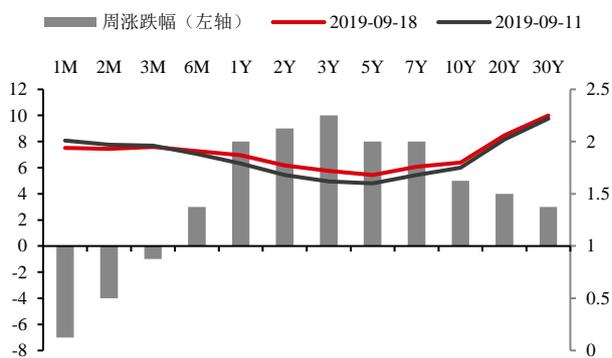
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



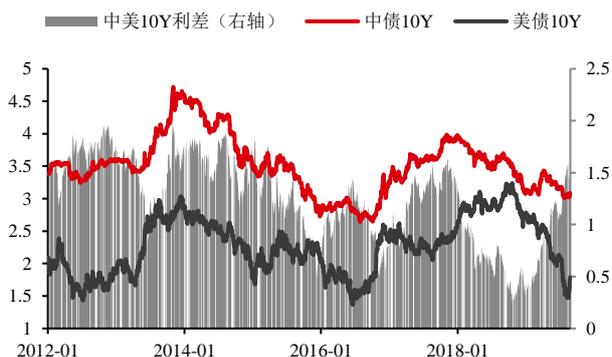
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_9983](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9983)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn