

调降利率的落空

摘要:

1. 应美邀请, 中央财办副主任、财政部副部长廖岷拟于本周三率团访美, 与美方就中美经贸问题进行磋商, 为 10 月份在华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商做准备。
2. 中国 8 月 70 大中城市中有 55 城新建商品住宅价格环比上涨, 7 月为 60 城; 环比看, 南宁涨幅 2.3% 领跑, 北上广深分别涨 0.5%、0.3%、0.2%、0.2%。二手住宅方面, 北京下降 0.4%, 上海和广州均持平, 深圳上涨 0.2%。31 个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 0.5% 和 0.2%, 涨幅比上月均回落 0.2 个百分点; 同比分别上涨 9.9% 和 5.5%, 涨幅比上月分别回落 0.8 和 1.2 个百分点。
3. 央行周二开展 2000 亿元 MLF 操作, 中标利率 3.30%, 与上次持平; 当日不开展逆回购操作, 有 800 亿元逆回购和 2650 亿元 MLF 到期。Shibor 涨跌互现, 隔夜品种大幅上行 22.90bp 报 2.5650%。
4. 美国纽约联储: 美国东部时间 9 月 18 日 08:15-08:30, 将连续第二天展开回购操作, 回购金额最多 750 亿美元。
5. 英国国际贸易部长特拉斯表示, 为了做好脱欧后的准备, 英国与新西兰达成贸易协定是目前的优先考量。此外, 特拉斯还会到访澳大利亚与日本, 与他们进行贸易协商。
6. 澳洲联储会议纪要: 预期利率将长期处于低位是合理的, 低利率有助于实现就业和通胀目标; 如需支撑增速和通胀目标, 委员会将考虑进一步放松政策; 全球经济增长风险偏向于下行, 预计全球范围内都将进一步放松货币政策。
7. 德国 9 月 ZEW 经济景气指数为-22.5, 预期为-37, 前值为-44.1; 德国 9 月 ZEW 经济现况指数为-19.9, 预期为-15, 前值为-13.5。

宏观大类:

从 8 月 LPR 报价机制改革开始, 市场对于 MLF 利率进一步下调的预期逐渐形成, 而昨日央行对 MLF 利率的缩量不调价操作释放了短期内货币政策不会进一步宽松的信号, 降息预期的落空以及原油上涨带来的类滞胀预期也导致股债出现双杀。综合来说, 国内经济仍在回落的后半程当中, 稳货币基调以及积极的财政政策或不会改变, 风险资产在全球宽松的大环境下或仍有布局价值。美债利率方面, 随着市场避险情绪的连续回落, 美债利率有所反弹, 投资者在短期内或也可以沿着利率反弹的逻辑积极布局风险资产。

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

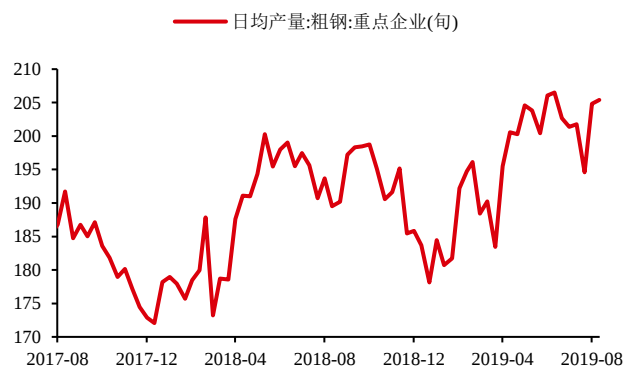
2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

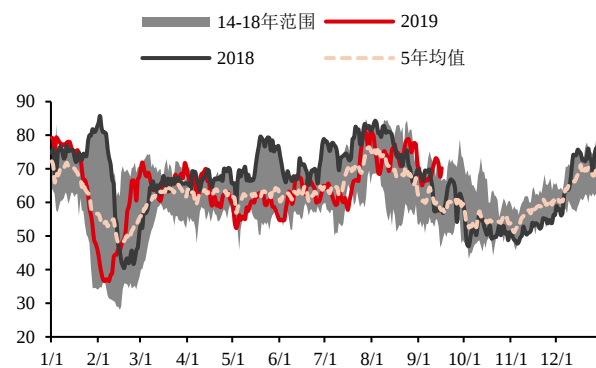
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



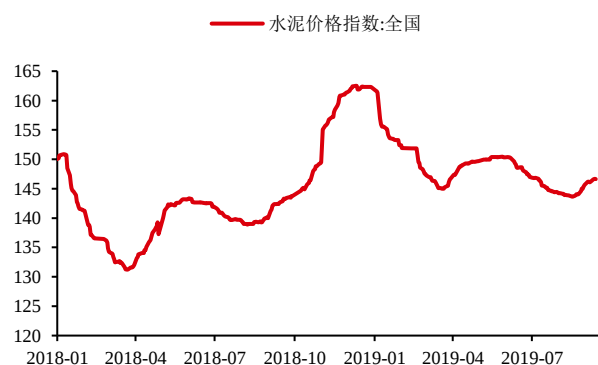
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



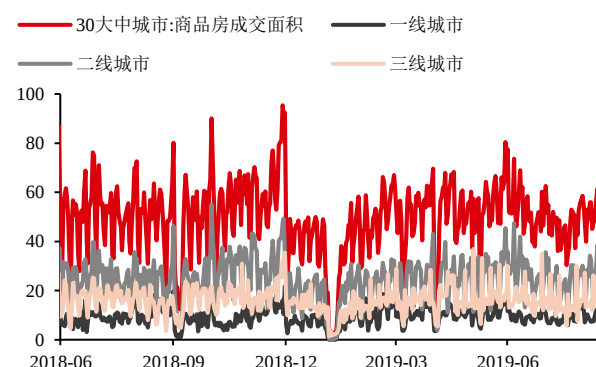
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



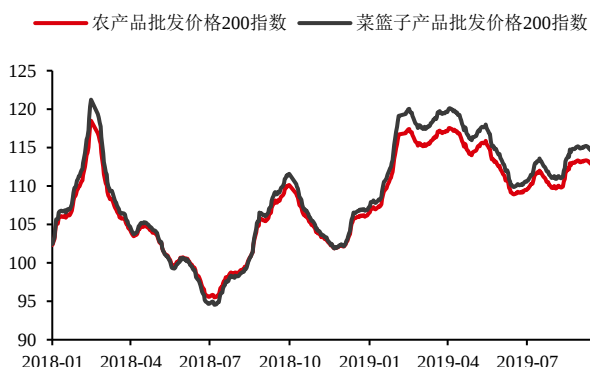
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

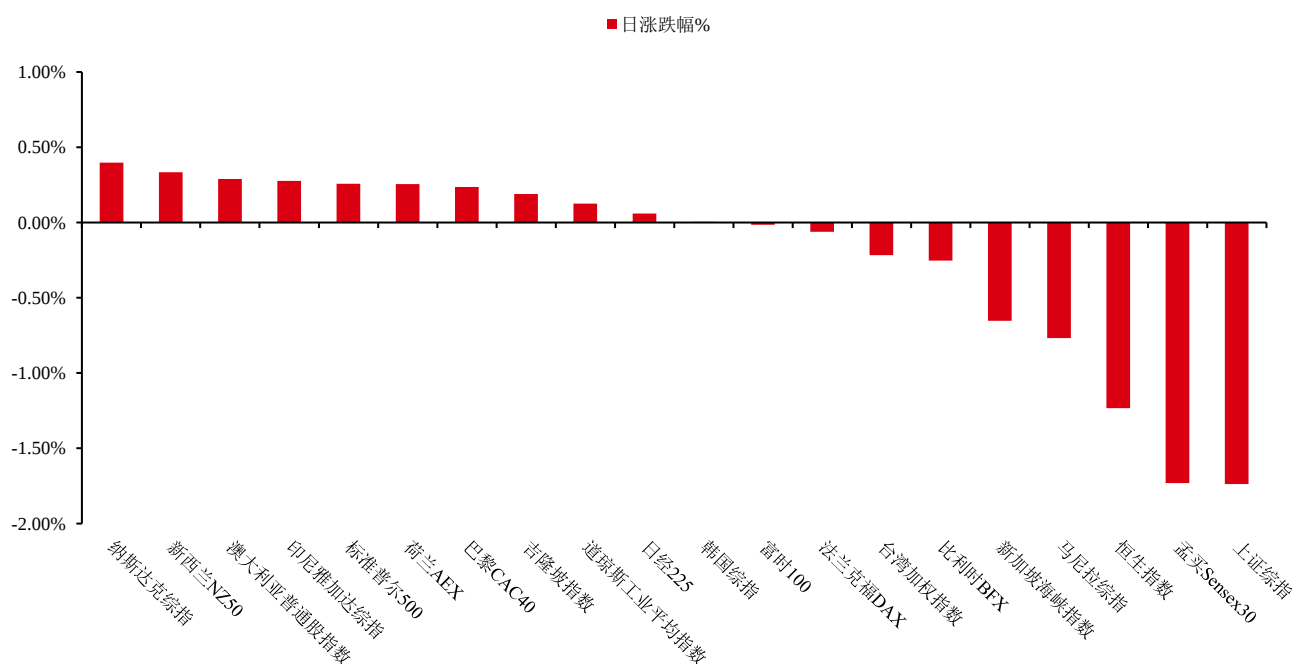


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

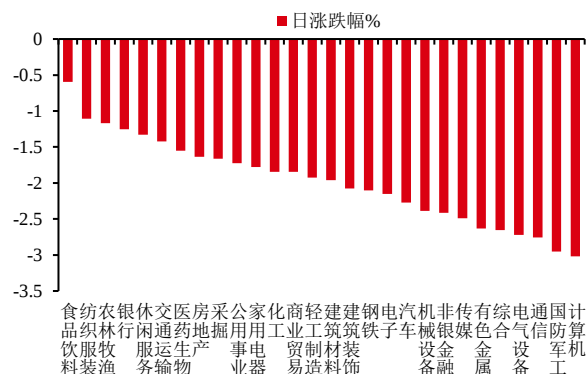
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



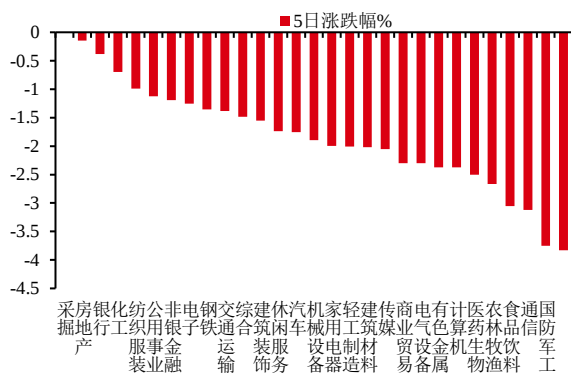
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



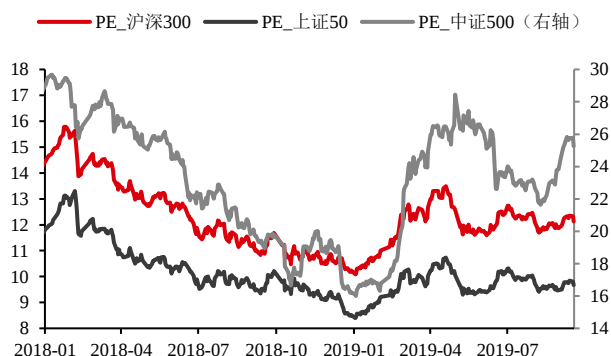
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



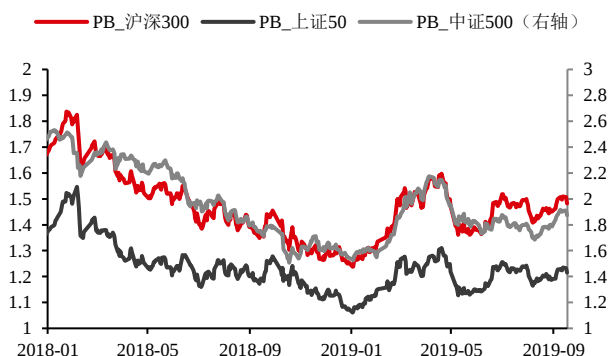
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



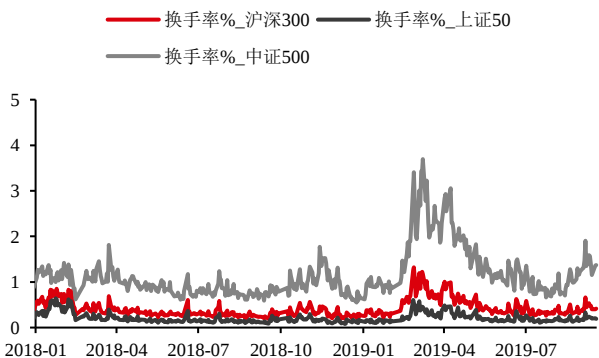
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



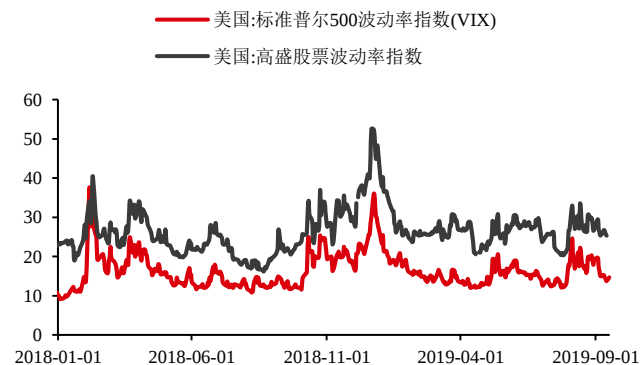
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

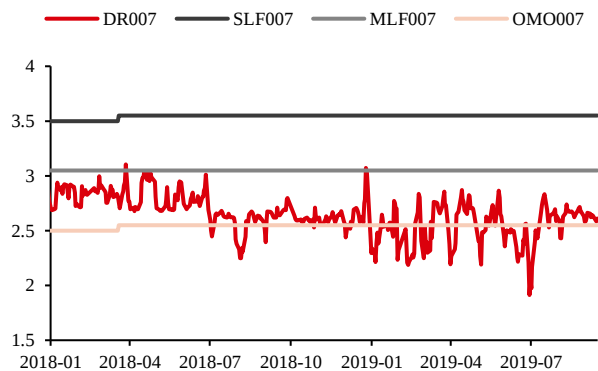


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

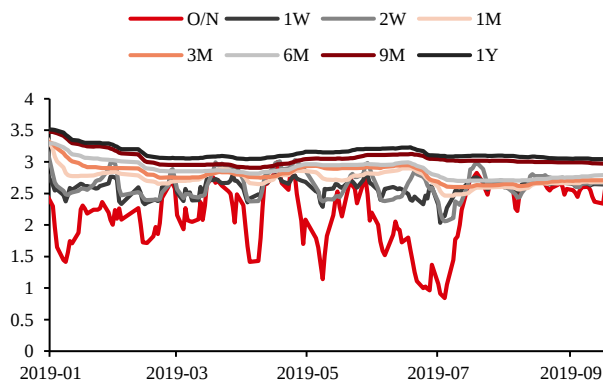
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

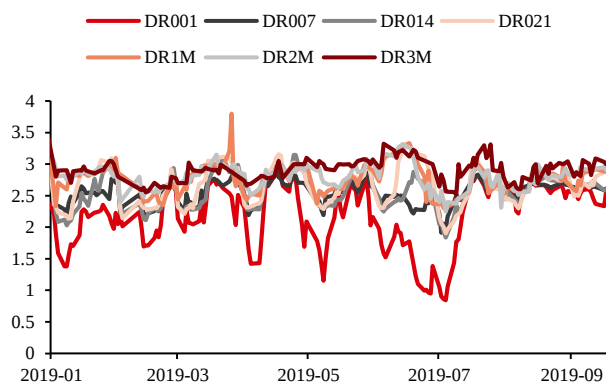
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

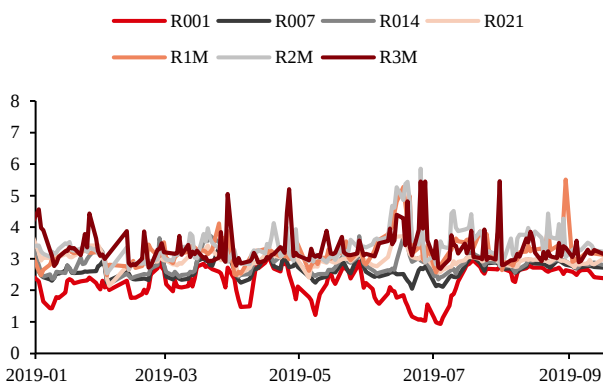
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

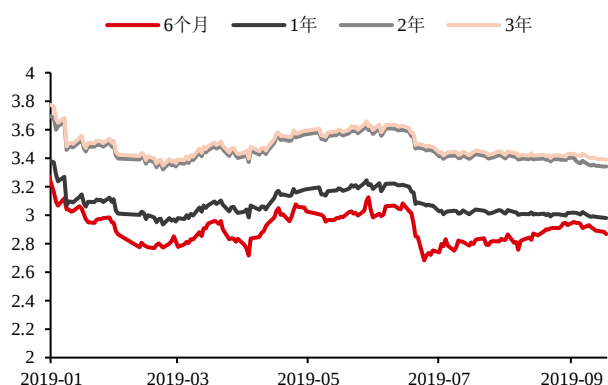
图 8：R 利率

单位：%



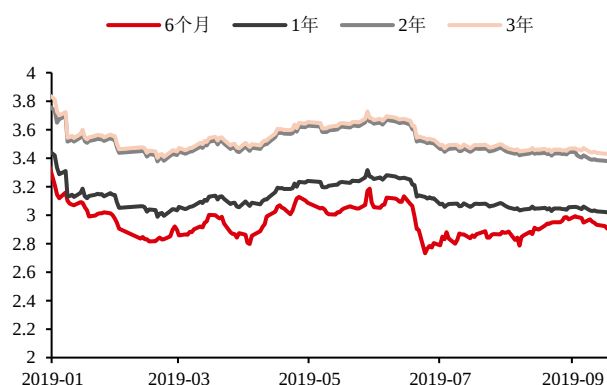
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



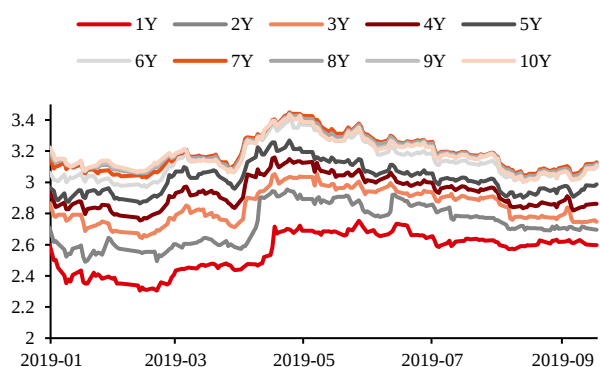
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



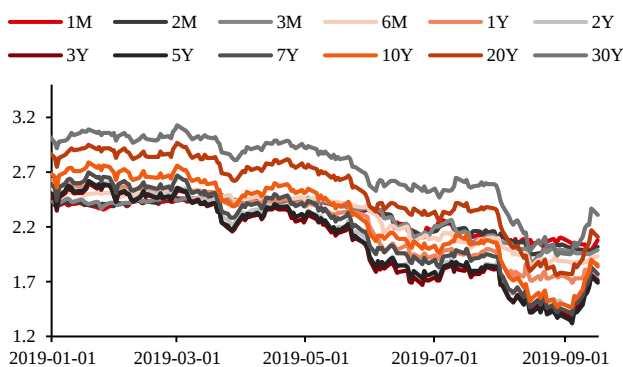
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(中债) 单位：%



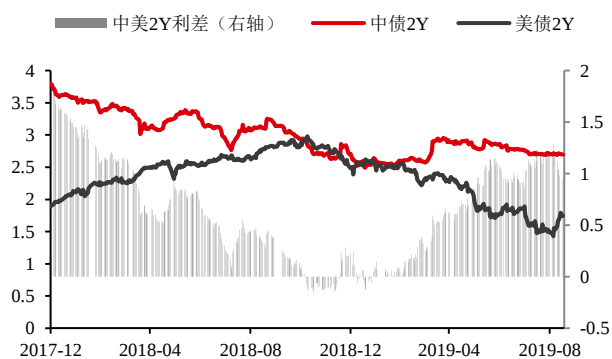
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(美债) 单位：%



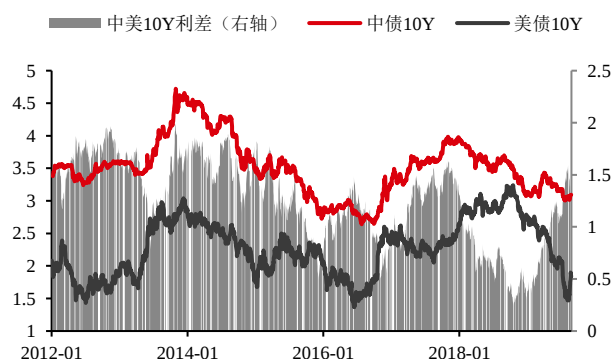
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

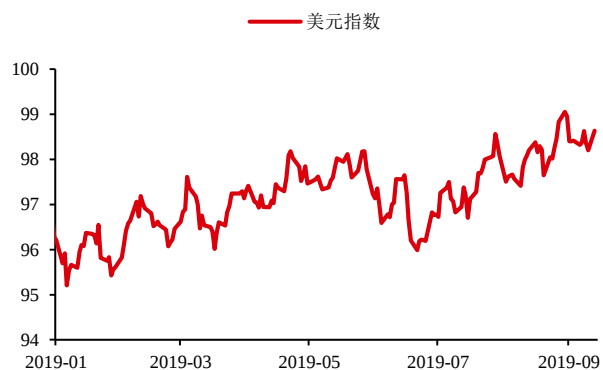


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %

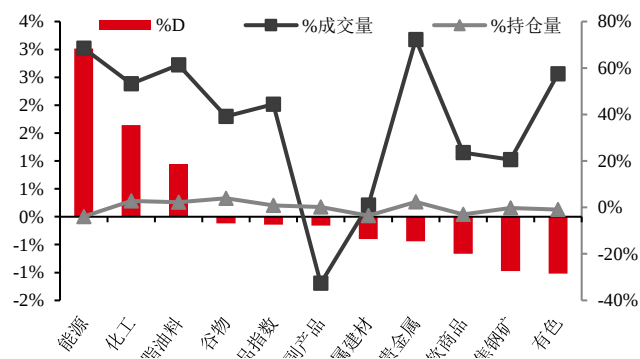
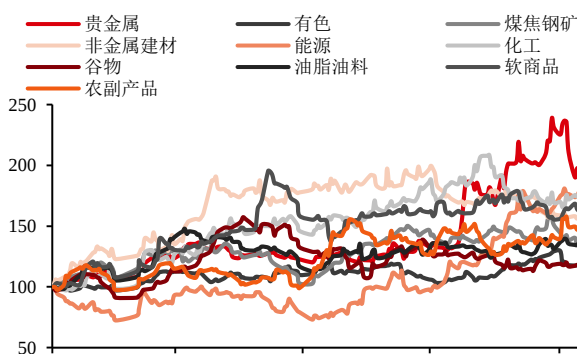


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10049

