

经济数据仍偏低迷

摘要:

1. 中国 8 月规模以上工业增加值同比增 4.4%，预期 5.4%，前值 4.8%。中国 8 月社会消费品零售总额同比增 7.5%，预期 7.9%，前值 7.6%。中国 1-8 月房地产开发投资同比增 10.5%，增速比 1-7 月回落 0.1 个百分点；商品房销售面积同比降 0.6%，降幅比 1-7 月份收窄 0.7 个百分点。
2. 中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比增 5.5%，前值 5.7%。其中，工业投资同比增 3.3%，增速比 1-7 月回落 0.5 个百分点；制造业投资增 2.6%，增速回落 0.7 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增 0.4%，增速加快 0.4 个百分点。
3. 财政部：对金融企业涉农贷款和中小企业贷款进行风险分类后，按照以下比例计提的贷款损失准备金，准予在计算应纳税所得额时扣除：（一）关注类贷款，计提比例为 2%；（二）次级类贷款，计提比例为 25%；（三）可疑类贷款，计提比例为 50%；（四）损失类贷款，计提比例为 100%。
4. 外管局副局长张新：取消 QFII/RQFII 投资额度限制有助于中国金融市场健康发展；正在着手修订取消投资额度限制相关配套法规；将不断完善相关统计监测和预警框架，实时监测外资买卖 A 股和人民币债券情况，有效预警证券投资项下潜在风险。
5. 欧洲央行首席经济学家连恩：欧元区增长动能放缓程度比此前预期的要严重得多，通胀目标靠拢的趋势近期有所放缓，且出现部分逆转；定向长期再融资操作（TLTRO）III 的参数及准备金两级分层制度将确保较低市场利率得到有效传导，资产购买计划和再投资计划将根据通胀前景进行动态调整。

宏观大类:

8 月主要经济数据不及预期，表明整体宏观环境仍偏低迷。具体来看，工业生产在需求侧偏弱的环境下仍显萎靡，社零也因为汽车销售增速偏低的原因而低于预期。此外，由于传统经济部门的受限，我们观察到地产投资正在缓慢回落，而基建投资的反弹幅度也仍显克制。综合来说，国内经济仍在回落的后半程当中，调降 MLF 利率也仍有期待空间，风险资产在全球宽松的大环境下或仍有布局价值。海外方面，美债利率近期连续反弹，我们预计主要是和市场避险情绪回落有关，其次则是美债利率对降息预期的过度反应也在近期得到了修复。9 月美联储降息仍是大概率事件，关注点或需要放在降息态度上。

策略：A 股>美股，有色>黑色，债券/黄金中性（关注联储降息态度&国内 MLF 操作）

风险点：贸易摩擦风险，降息预期回落

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

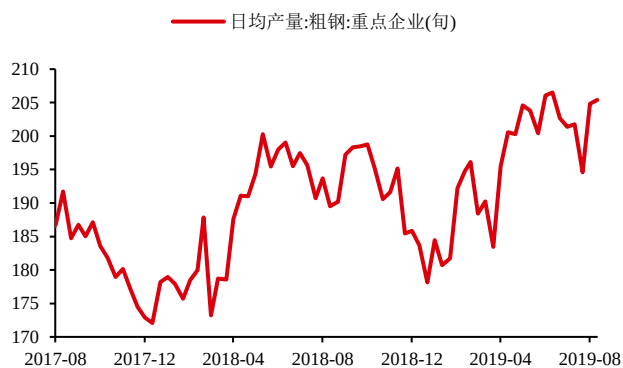
2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

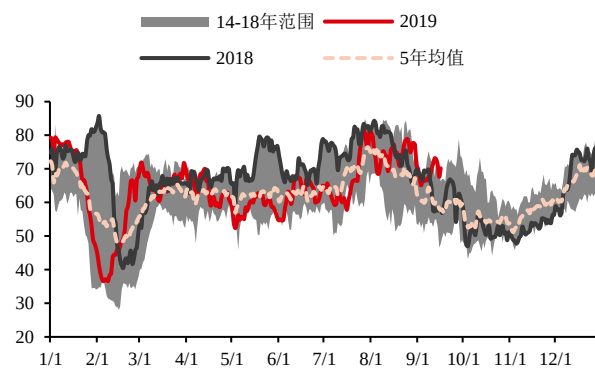
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



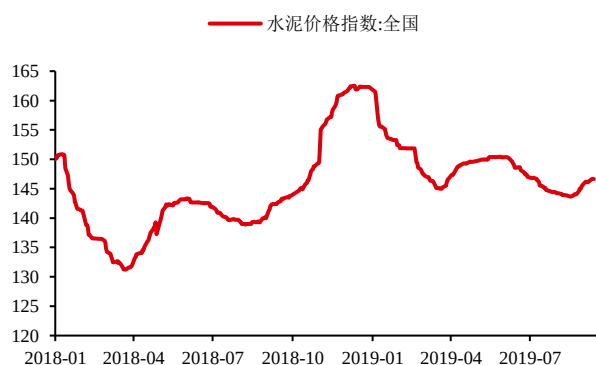
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



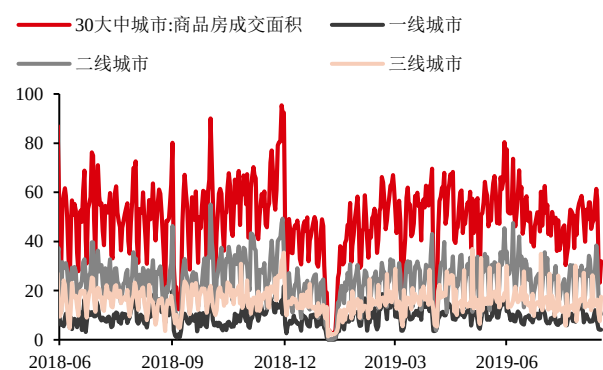
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



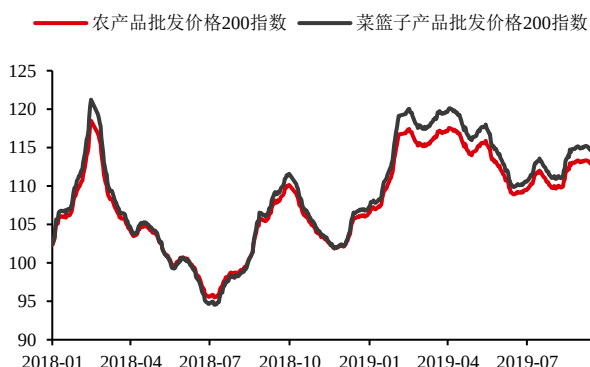
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

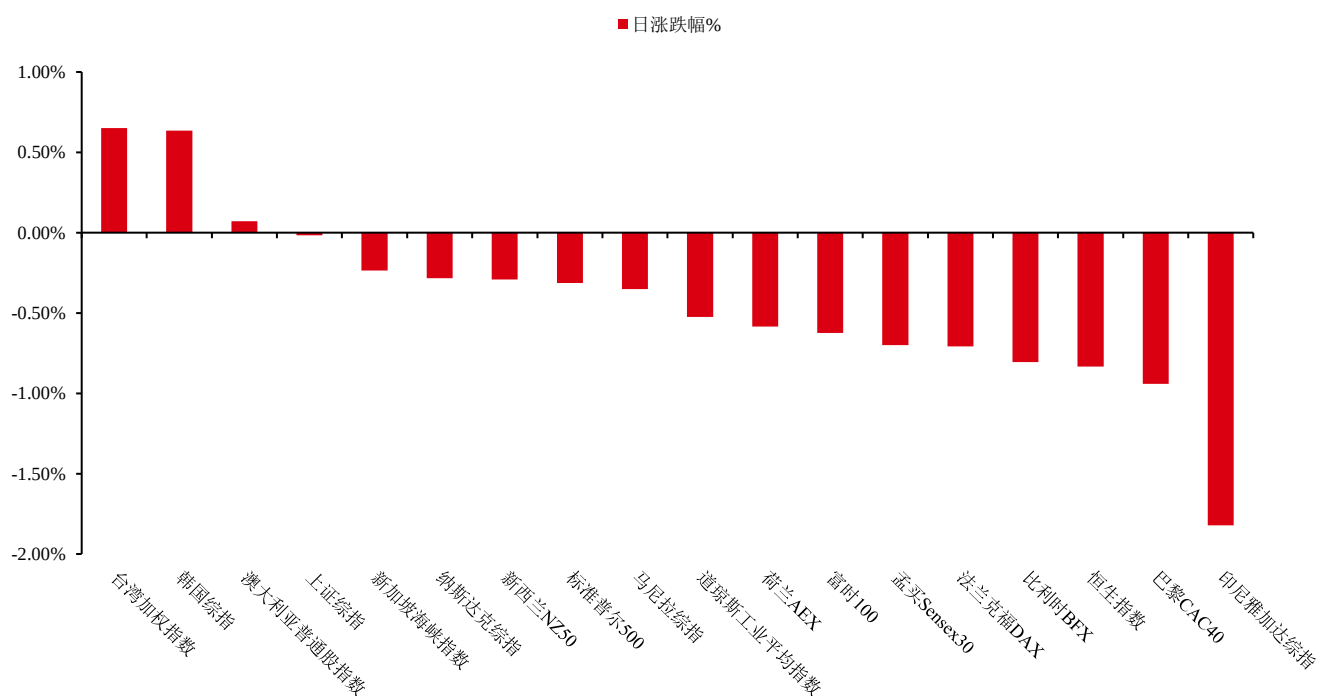


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

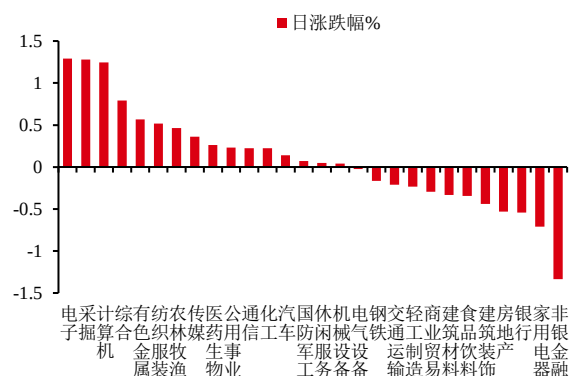
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



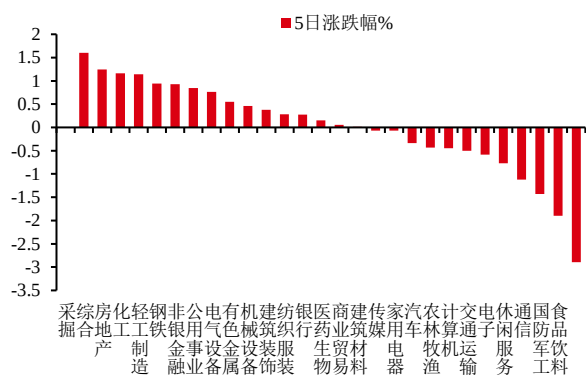
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



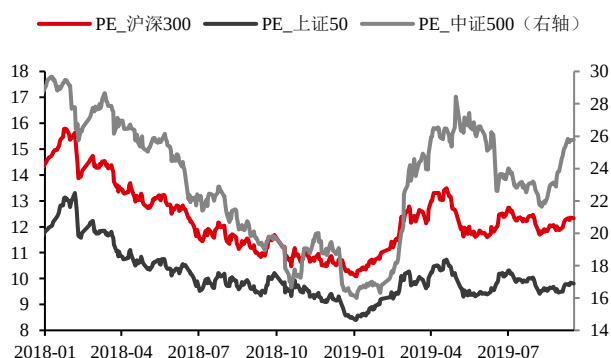
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



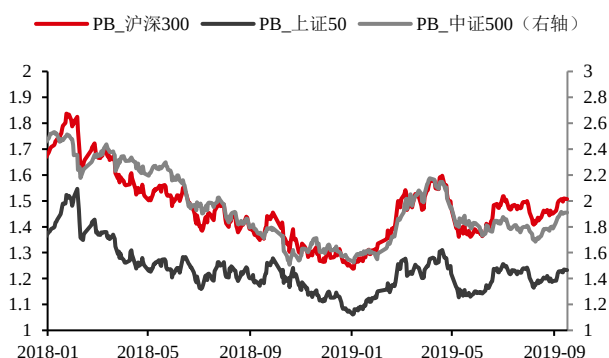
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



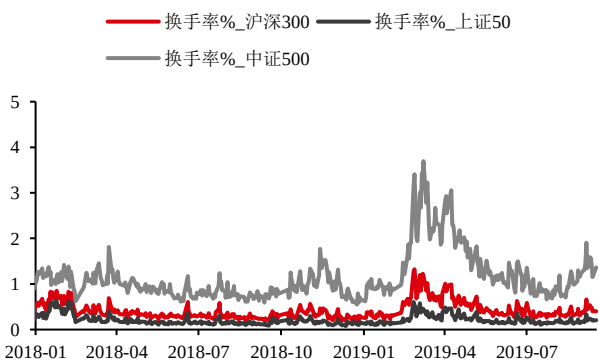
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



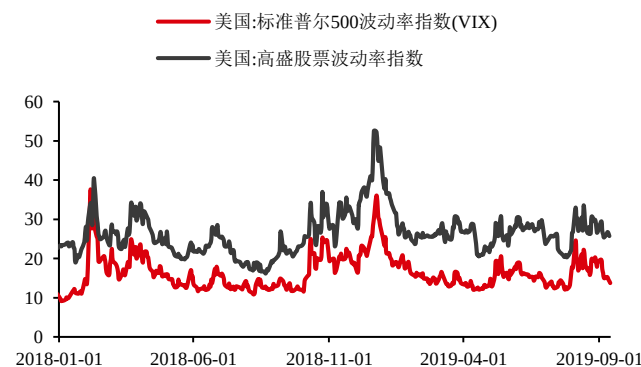
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

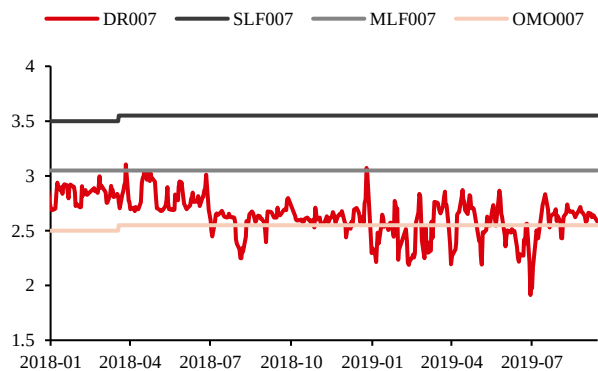


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

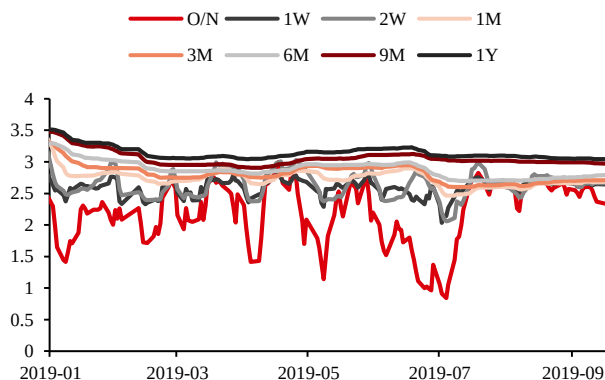
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

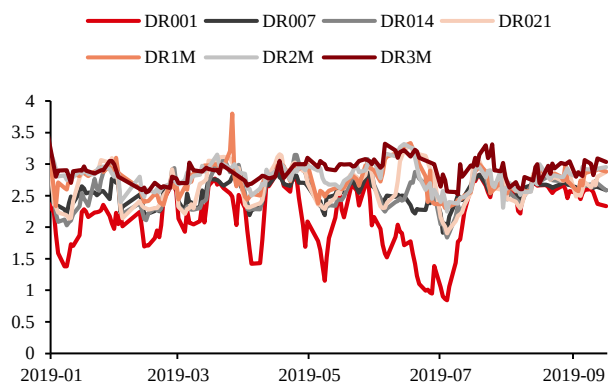
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

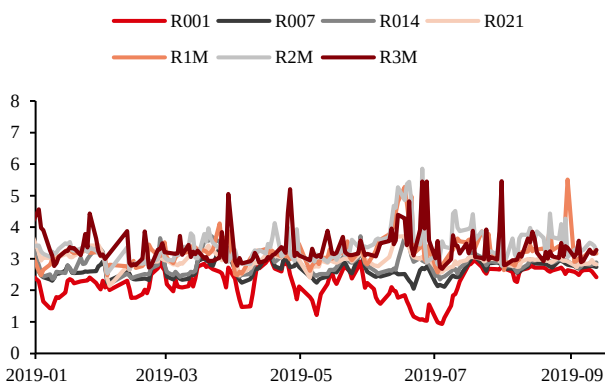
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

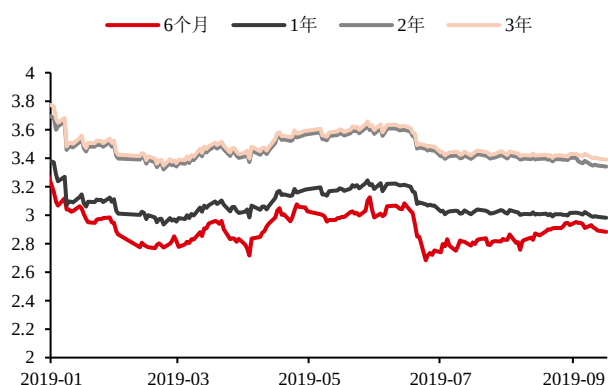
图 8：R 利率

单位：%



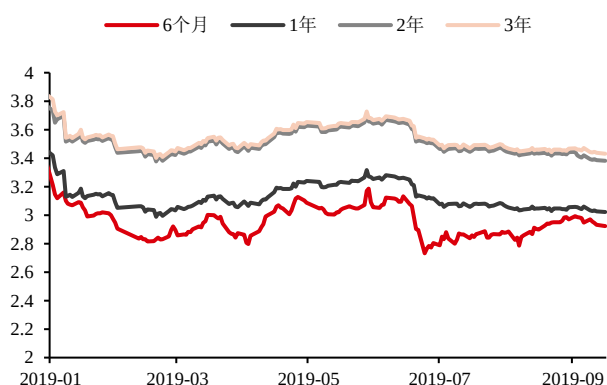
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



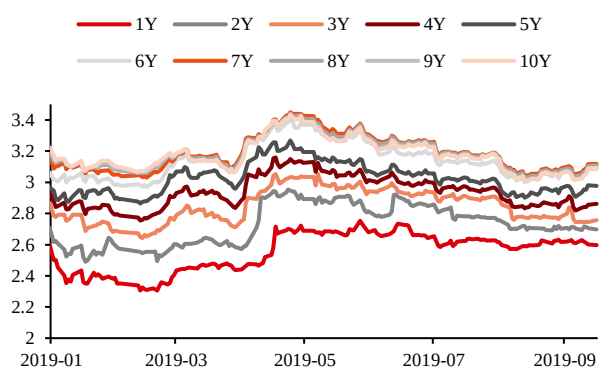
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



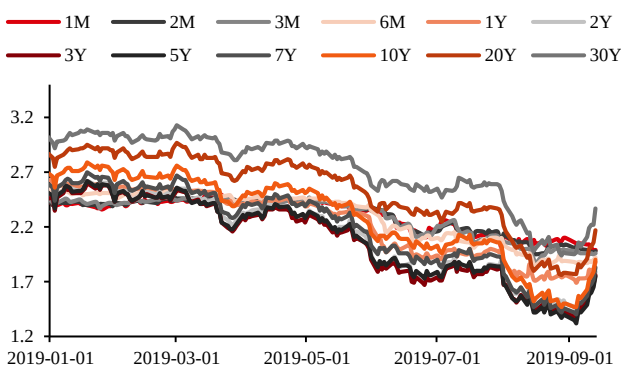
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(中债) 单位：%



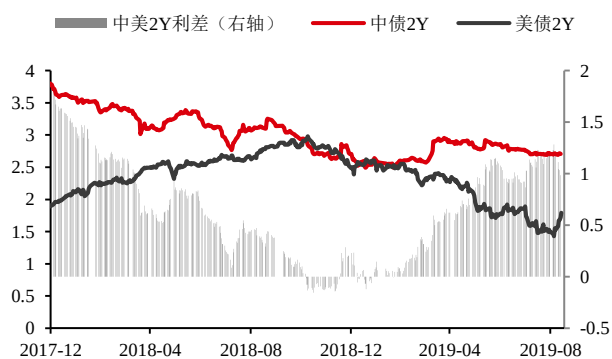
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(美债) 单位：%



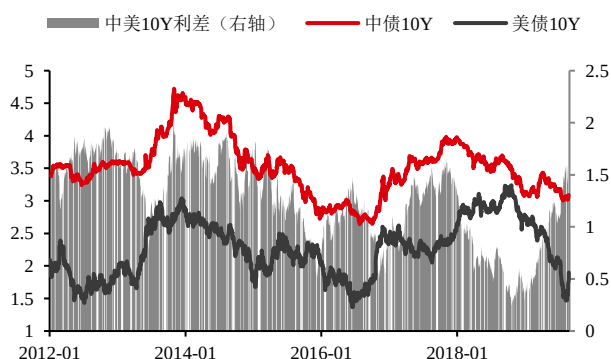
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

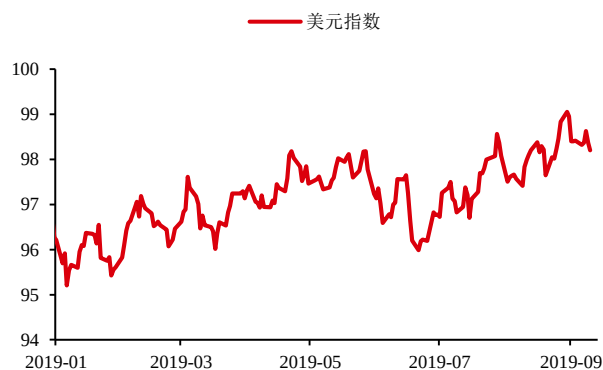


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %

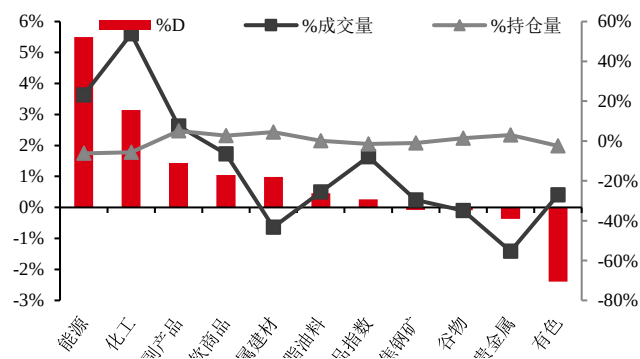
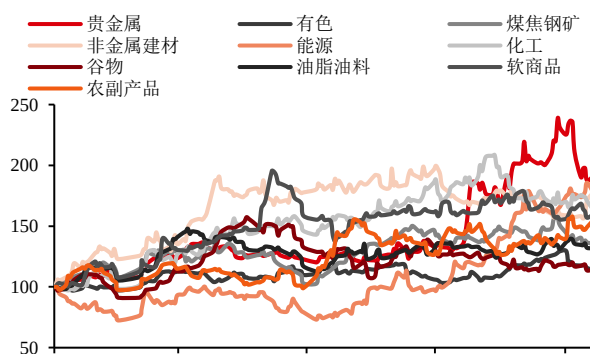


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10075

