

通胀年底或破“3”

摘要:

1. 国务院领导人在会见中美企业家对话会的美方代表时表示，双方应当按照两国元首达成的共识，本着平等和相互尊重的原则，求同存异，找到双方都可以接受的解决分歧的办法。中国拥有广阔的市场，欢迎包括美国在内的各国企业扩大对华经贸投资合作，更好实现互利共赢。
2. 中国 8 月 CPI 同比增 2.8%，预期增 2.6%，前值增 2.8%；8 月 PPI 同比降 0.8%，预期降 0.9%，前值降 0.3%。
3. 外管局决定取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。今后，具备相应资格的境外机构投资者，只需进行登记即可自主汇入资金开展符合规定的证券投资，境外投资者参与境内金融市场的便利性将再次大幅提升。外管局表示，将立即着手修订《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》等相关法规，明确不再对单家合格境外投资者的投资额度进行备案和审批。
4. 据 21 世纪经济报道，监管正在严查信用卡资金流入楼市情况，包括境内房地产类商户、房产相关契税等，检查范围涉及信用卡与房地产相关的多个业务类别，包括住宅与商业地产开发、房地产代理和经纪、房地产建筑安装工程、不动产管理、出租等休假类房地产。
5. 英国央行行长卡尼：不认为负利率是英国可用的工具；当前收益率曲线倒挂比之前更容易，但这一现象不是对经济信心的表现；硬脱欧将导致经济增速放缓以及通胀走高，有财政空间来应对下滑；四分之三英国银行视环境风险为金融风险。

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

宏观大类:

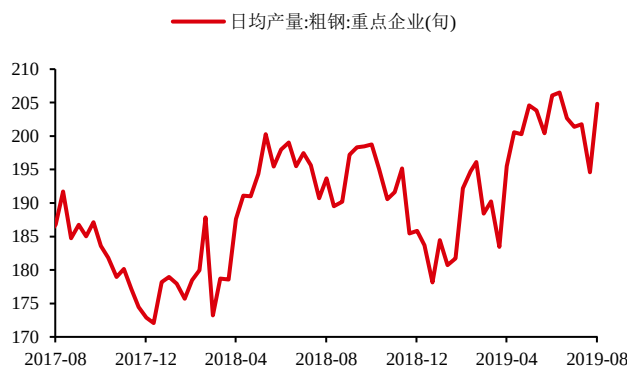
随着猪价前期的连续上涨，推动了 8 月通胀超预期上涨至 2.8%。根据猪周期的时间性判断，我们认为猪价将于今年年底触顶，受此影响通胀在年底单月破 3 的可能性较高，对利率债也有短暂的负面影响。但短期来说，高频数据看到猪价涨势有所放缓，9 月通胀压力或有所下降，且考虑到 9 月期间仍有一次 MLF 操作到期、美联储 9 月议息会议召开在即以及配合前期 LPR 改革等因素，我们认为将不排除进一步下调 MLF 利率的可能，在此逻辑基础上短期来说我们认为无论是权益资产、工业品或是利率也都还有做多的空间。此外，国家外管局决定取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，长期来看或有助于进一步改善国内资产的投资者结构，也有助于进一步扩充市场容量以及吸引外资流入，短期影响则有限。海外方面，美债利率近期的连续反弹值得留意，后续需关注 9 月议息会议联储的降息态度。

策略: A 股>美股, 有色>黑色, 利率债多配

风险点: 贸易摩擦风险

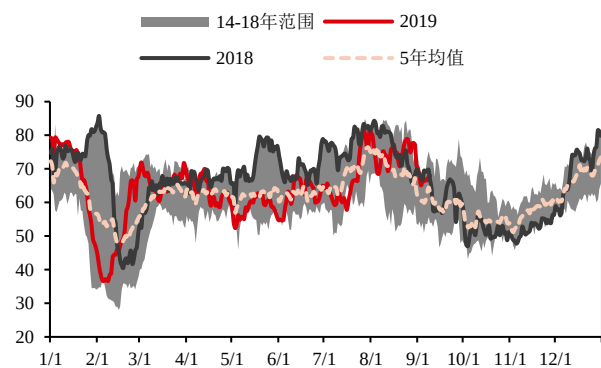
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



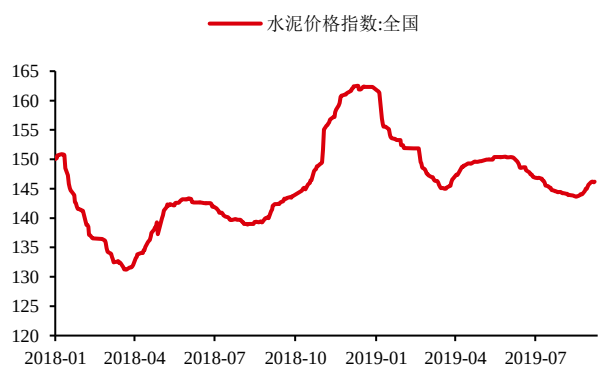
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



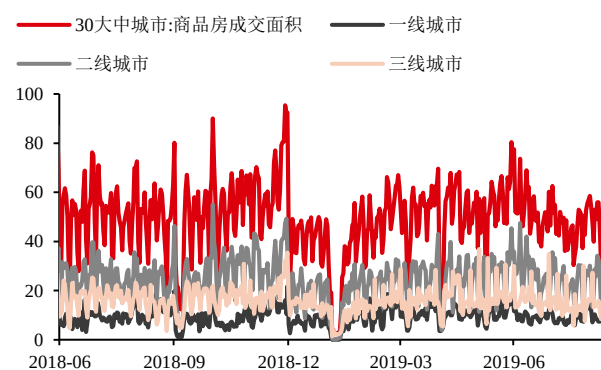
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



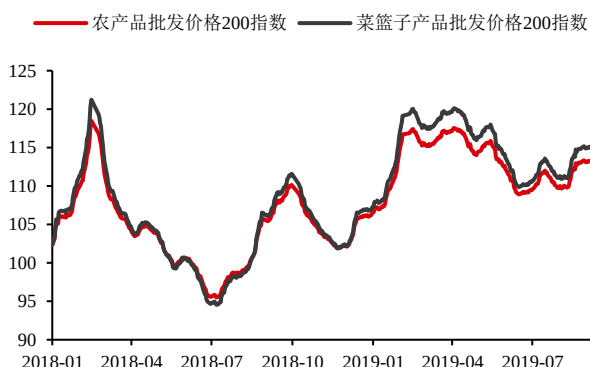
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

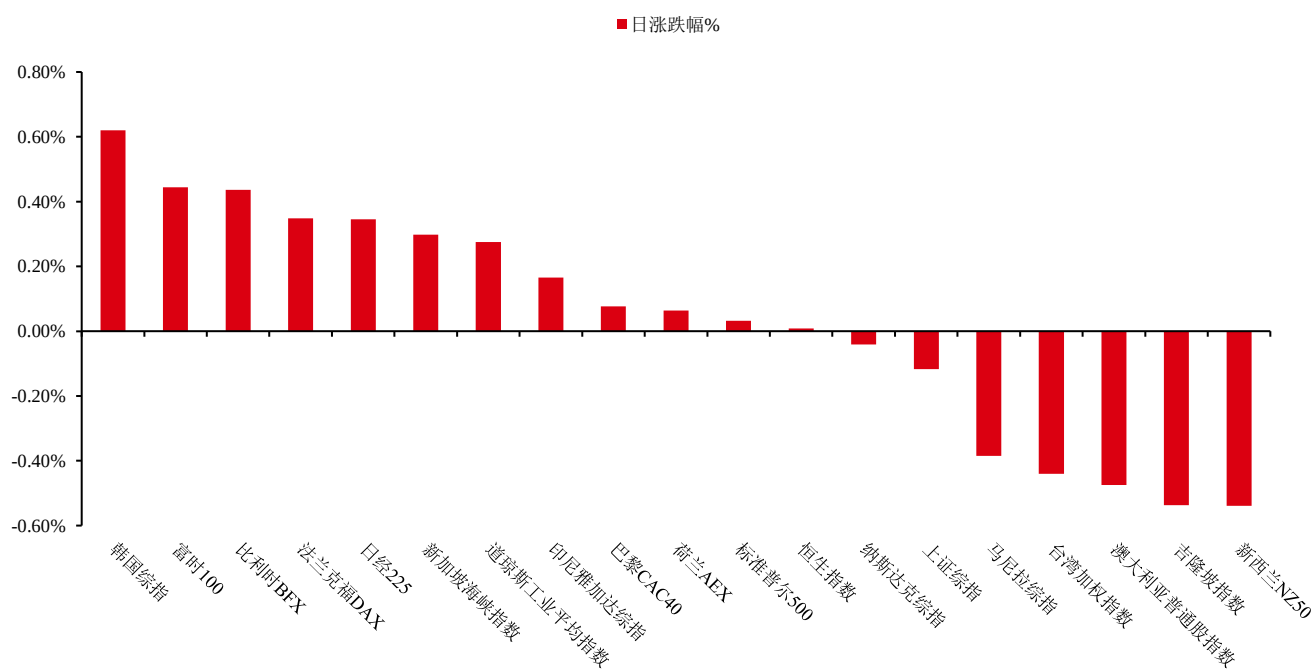


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

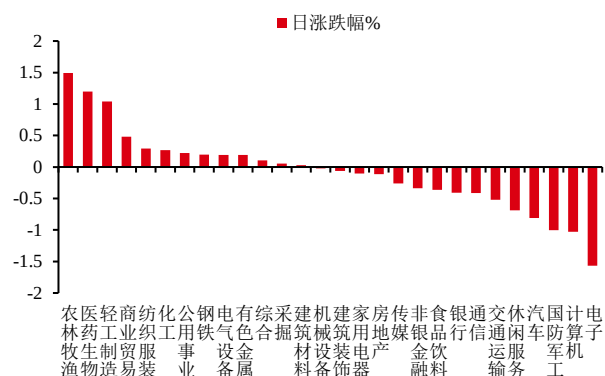
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



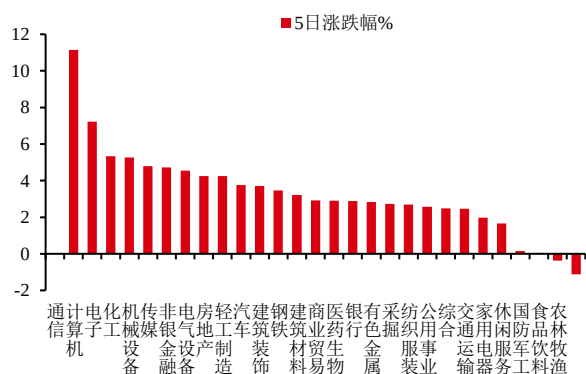
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



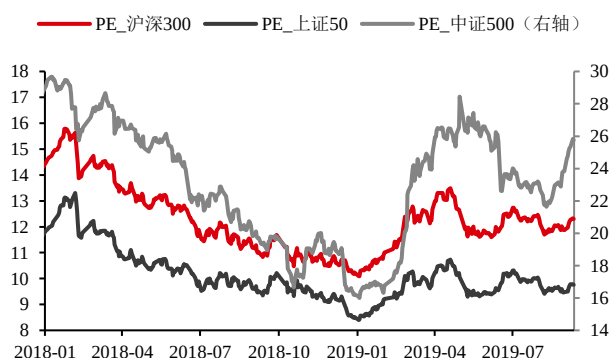
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



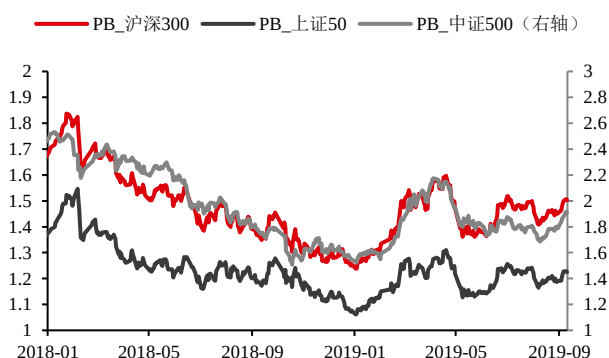
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



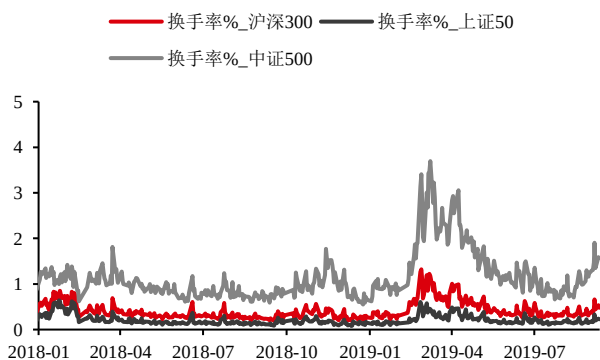
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



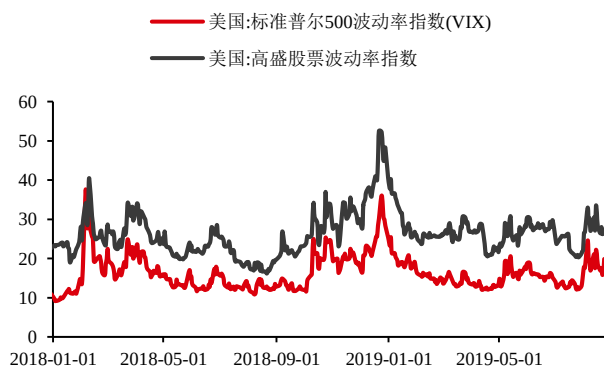
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

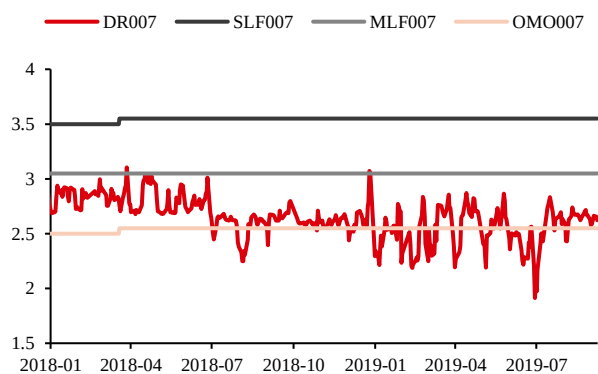


数据来源：Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

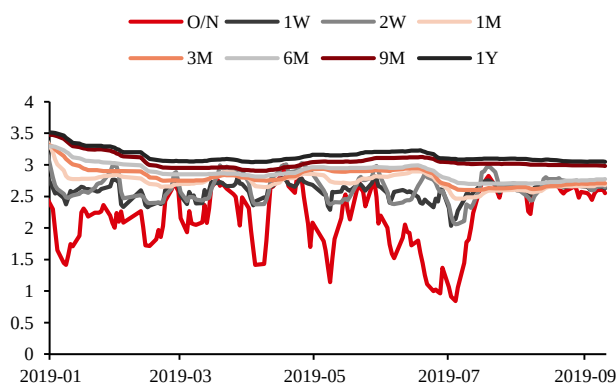
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

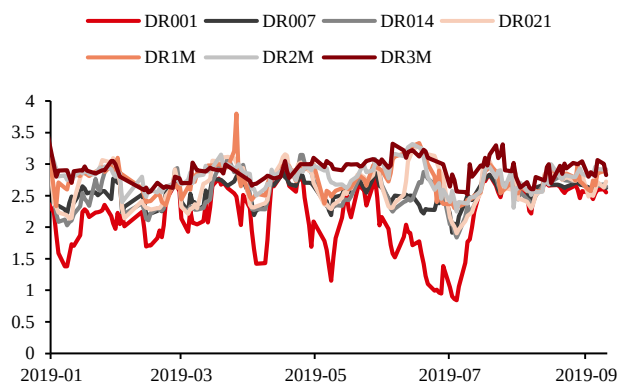
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

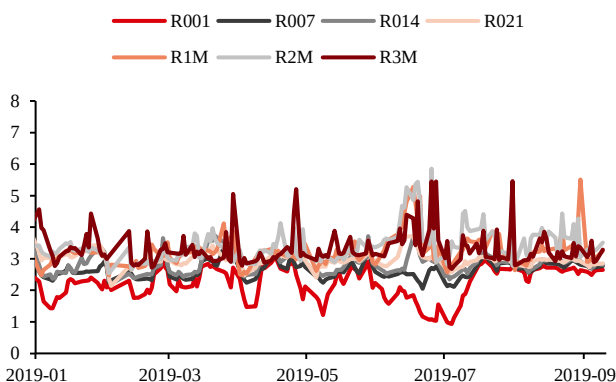
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

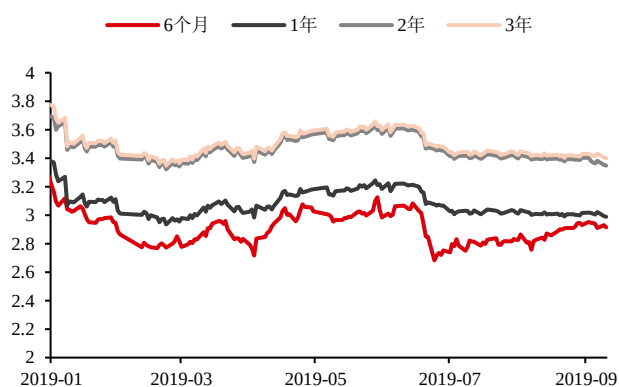
图 8：R 利率

单位：%



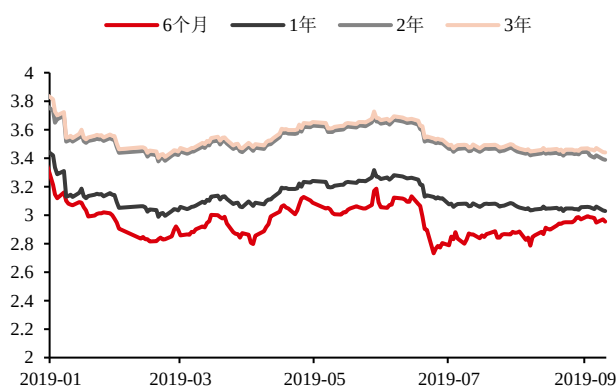
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



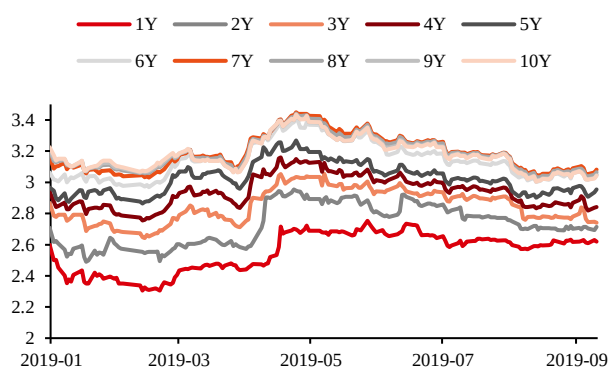
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



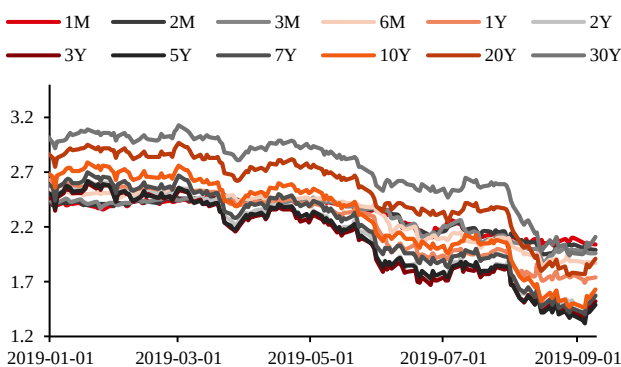
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(中债) 单位：%



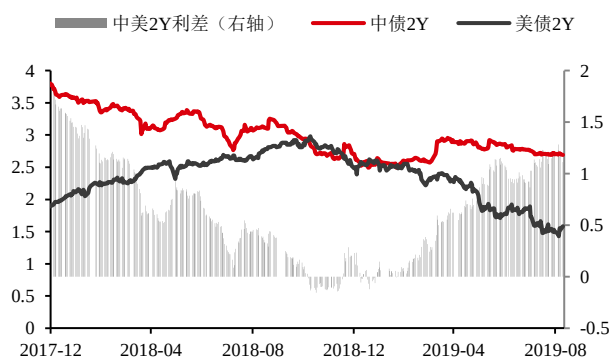
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(美债) 单位：%



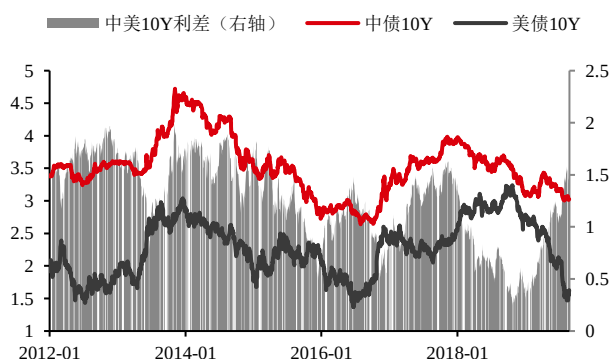
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

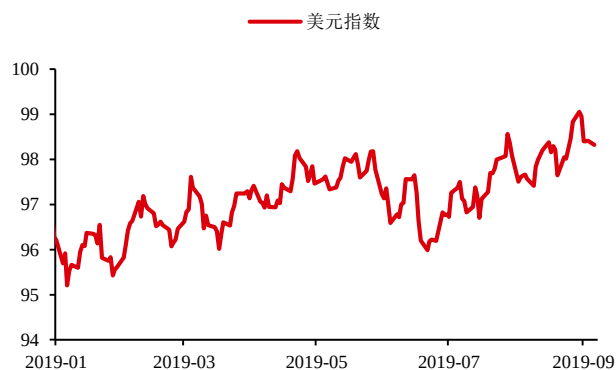


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %

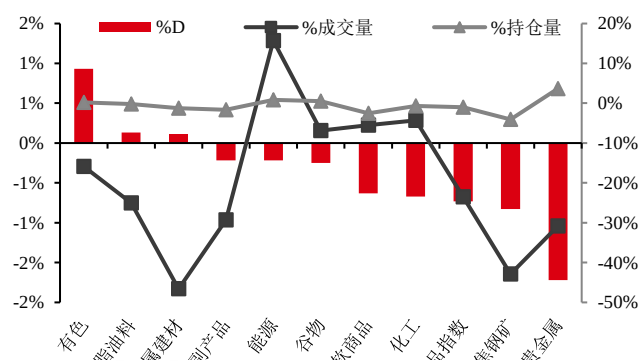
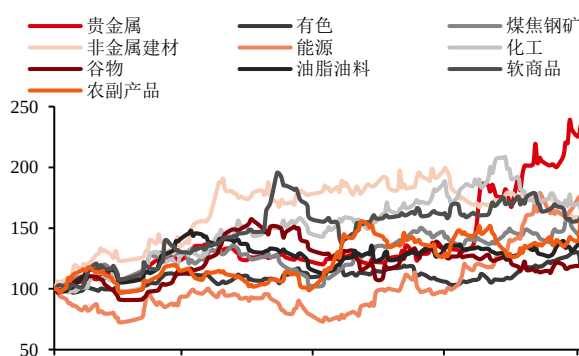


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10198

