

地产的后周期

摘要:

1. 21 世纪经济报道记者独家获悉监管部门已下发文件,要求地方报送 2020 年重大专项债项目资金需求情况。文件称经全国人大常委会审议批准,今年将提前下达部分 2020 年新增地方政府债务限额。地方需报送符合国家重大战略、符合专项债券支持方向、专项债券发行后能够及时形成实物工作量的重大项目资金需求和前期准备情况。
2. 据经参,根据近期密集披露的 A 股上市银行中报,银行对涉房贷款普遍持较为审慎的态度,不仅个人住房贷款上半年增速同比普遍有所下滑,而且房地产开发贷款也均在实施较为严格的名单制。根据各家银行的表态和业内人士的分析,受制于监管政策持续收紧,下半年银行涉房资金端口将进一步扎紧,相关业务增速将持续放缓。
3. 罗森格伦:美国经济表现相当良性;美债收益率曲线倒挂反映了海外经济情况受到了挑战;美国经济面临的风险并未落地;若消费者持续消费,全球环境没有恶化,预计美国将保持 2% 的 GDP 增速;若美国经济风险落地,美联储应该采取激进的降息。
4. 美联储布拉德:降息 50 个基点会符合市场预期;当前美联储政策利率过高,现在调整至合理位置会比分别采取小幅行动会更好;在面对美国国债收益率下行等情况时,需要采取“强力的”行动。
5. 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值为 50.3,预期 50,初值 49.9。美国 8 月制造业 PMI 终值虽重回 50 整数关口,且好于预期,但仍为 2009 年 9 月以来最低水平。产出和新订单指数均为十年最低,表明第三季度制造业表现可能拖累经济增速。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1,跌至 2016 年 1 月以来最低水平,亦为 2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线,预期 51.1,前值 51.2。

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:

权益方面,美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1,跌至 2016 年 1 月以来最低水平,表明经济动能正在转弱,美股存在基本面下行的风险。而国内方面已经进入到政策对冲期,经济刚开始下滑的风险释放期已经大概率过去,在政策对冲的力量下,A 股相对美股更加具备博弈反弹的基础。商品方面,随着汽车限购的逐步放松,考虑中长期汽车政策的叠加助推影响,或将催化汽车消费提前复苏,受益于汽车产业链的有色工业品有反弹可能。此外,随着地产由高施工期进入到高竣工期,有色作为地产后周期建材也将获益。利率方面,从高频数据中我们观察到水泥价格有所反弹,利率或也在短期存在反弹可能。后续需要关注央行更加具体的货币政策操作情况。

策略: A 股>美股,有色>黑色,利率债低配

风险点: 贸易摩擦风险

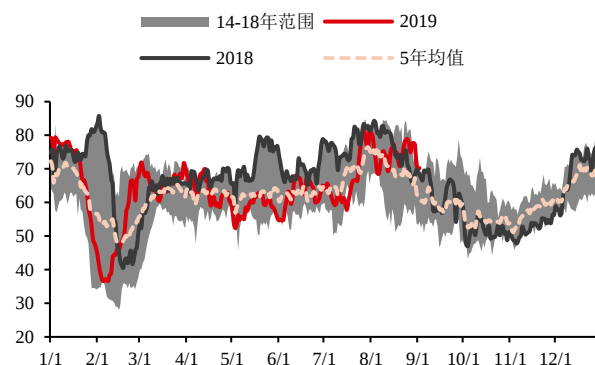
宏观经济

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



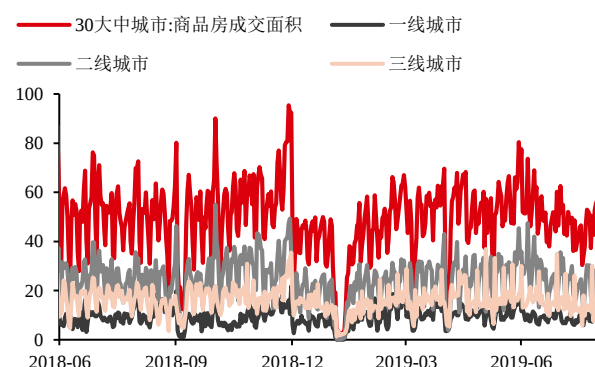
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



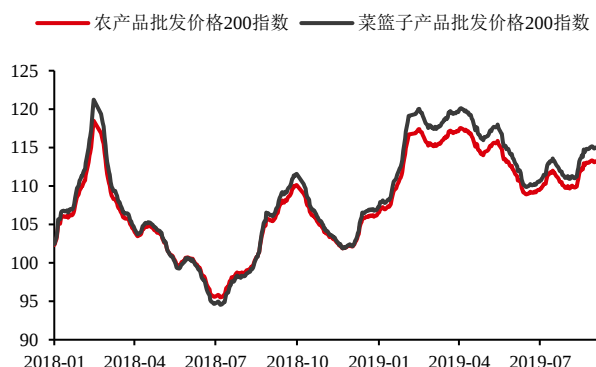
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

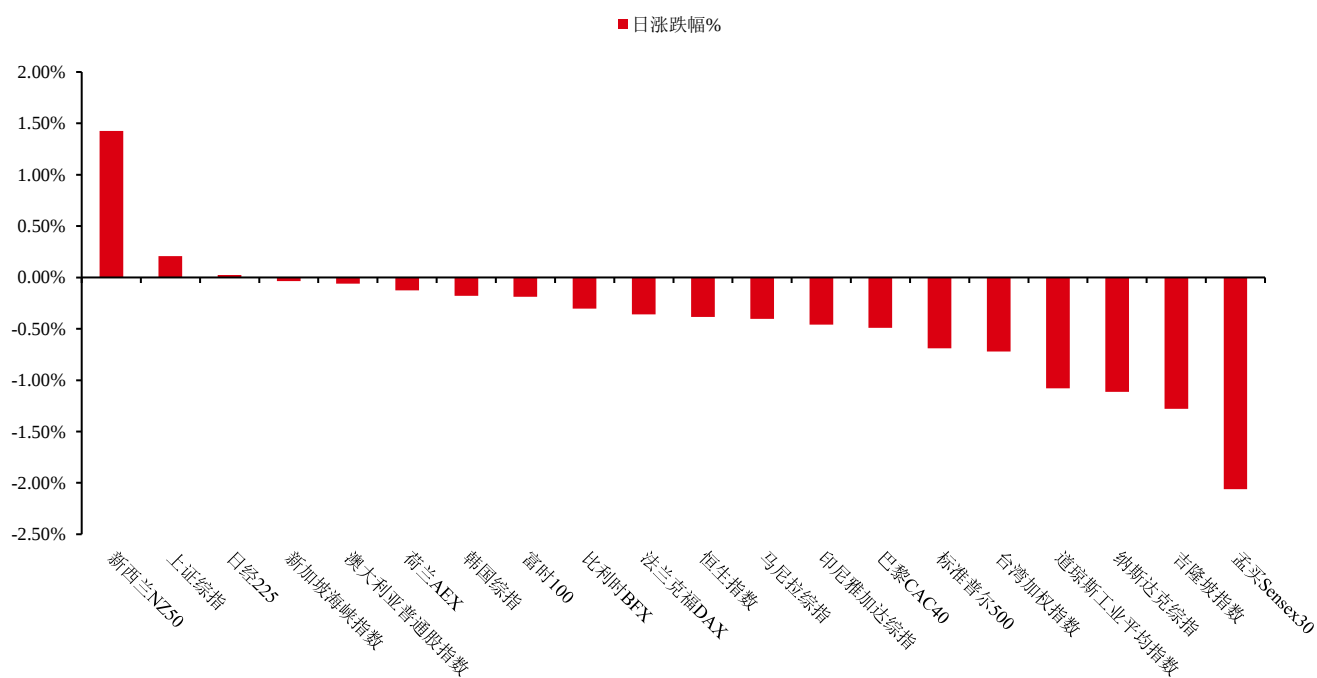
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

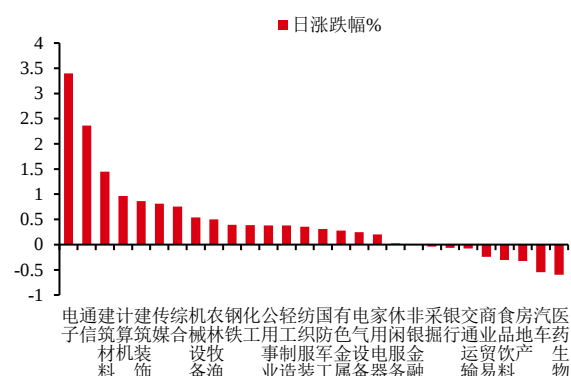
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



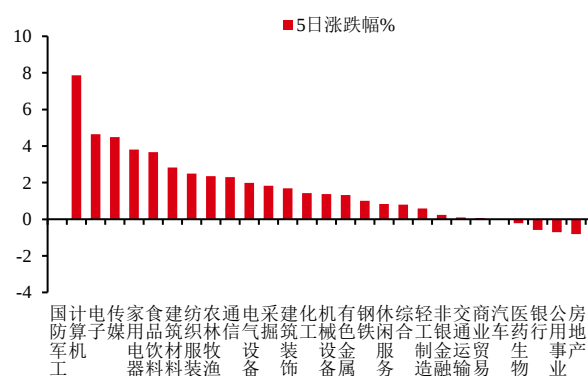
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



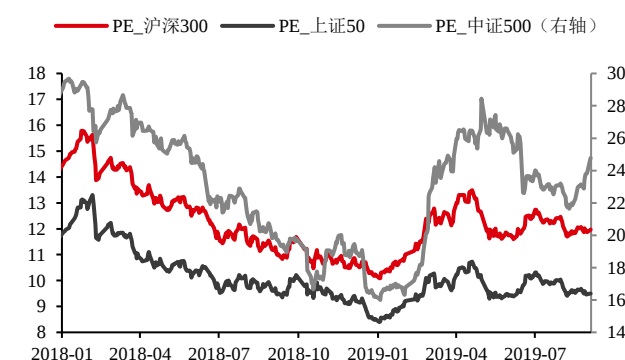
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



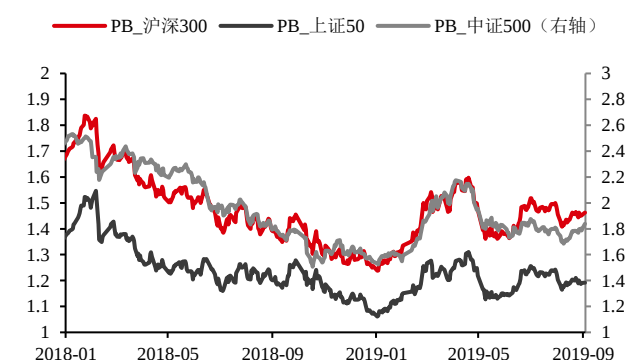
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



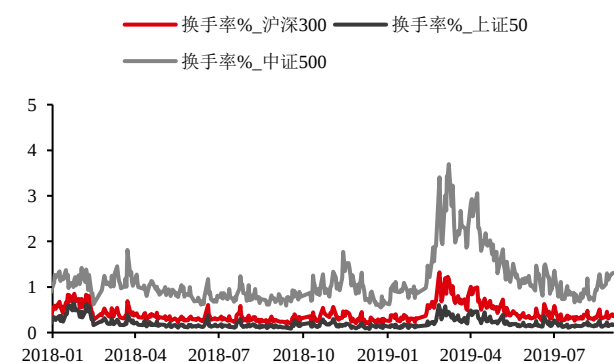
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



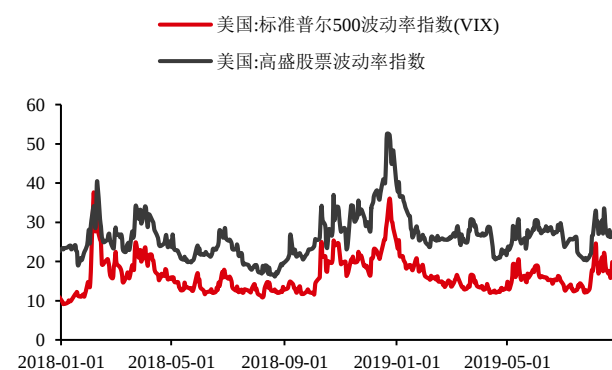
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

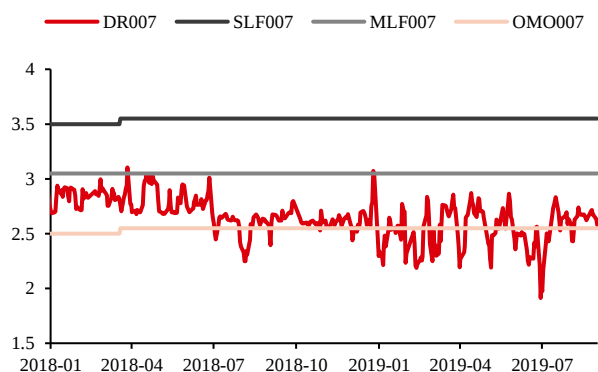


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

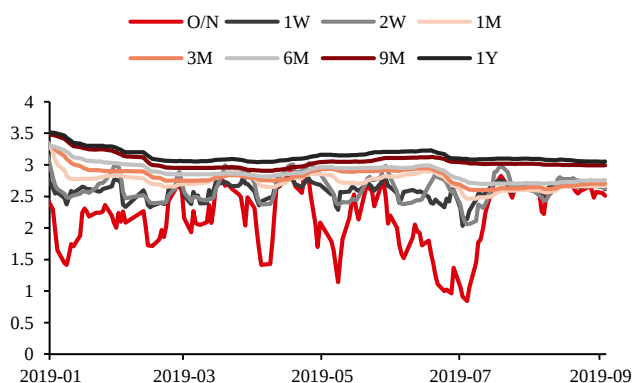
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

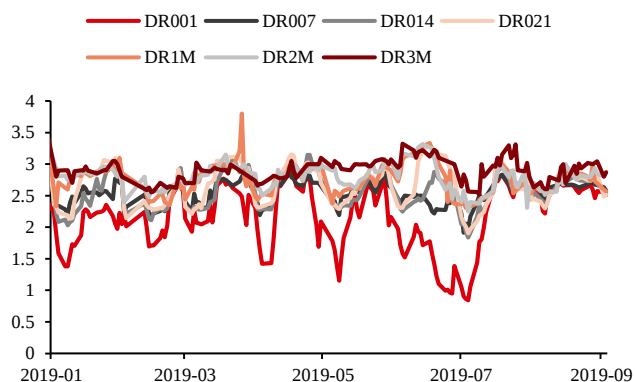
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

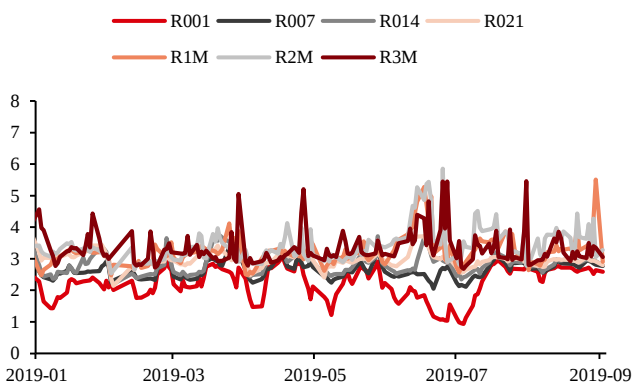
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

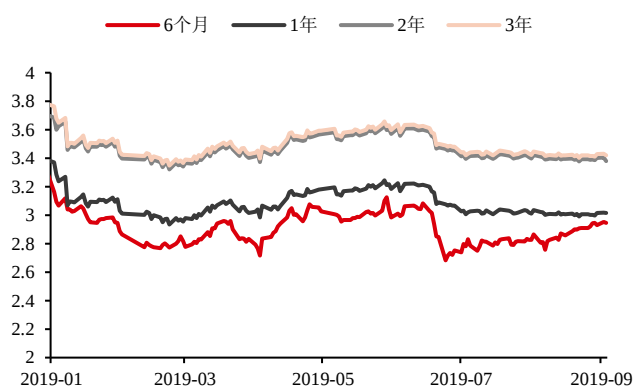
图 8：R 利率

单位：%



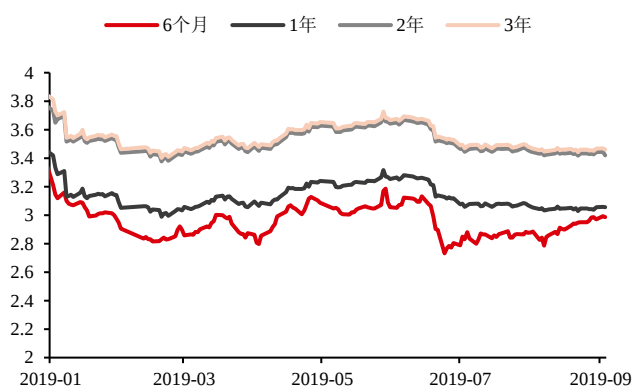
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



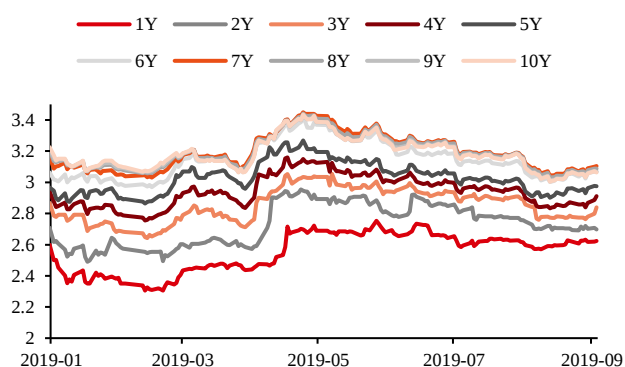
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



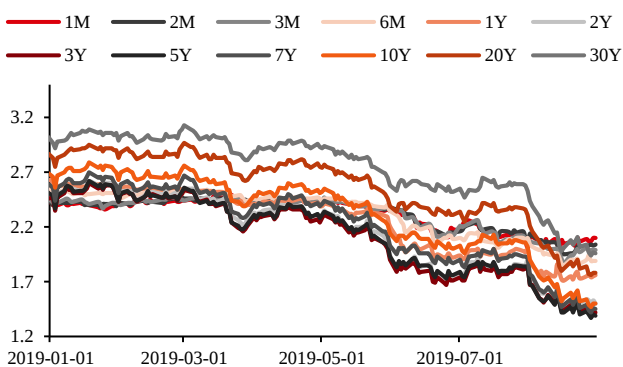
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



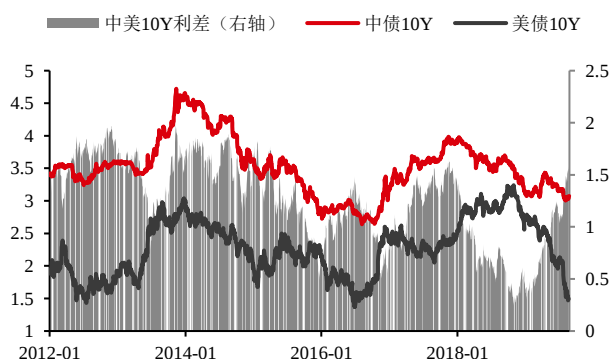
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

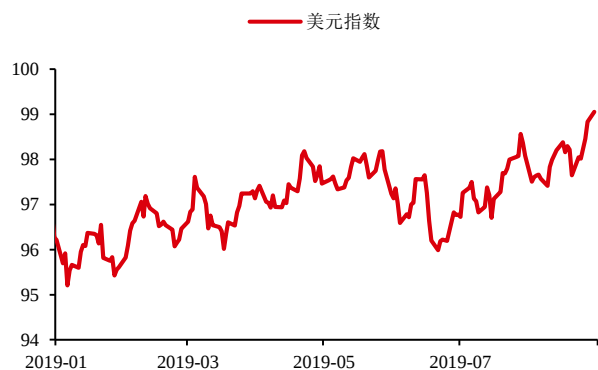


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %

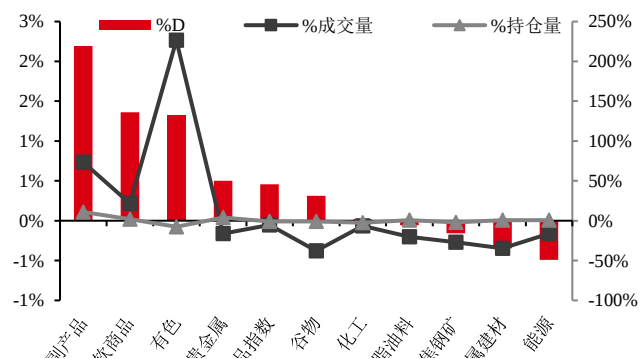
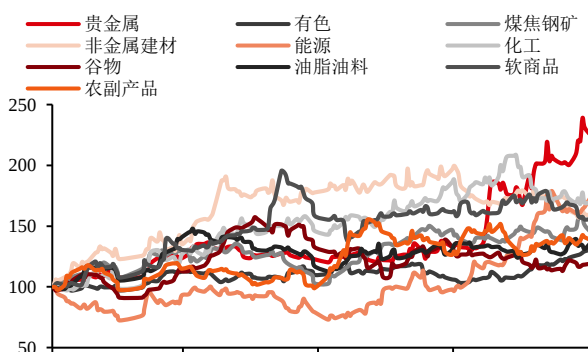


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10349

