

政策刺激的延续

摘要:

1. 商务部新闻发言人就中国在世贸组织起诉美国对3000亿美元中国输美产品征税措施发表谈话称,美方的征税措施严重违背中美两国元首大阪会晤共识,中方强烈不满和坚决反对。中方将根据世贸组织相关规则,坚定维护自身合法权益,坚决捍卫多边贸易体系和国际贸易秩序。
2. 8月财新中国制造业PMI为50.4,为4月以来最高,预期49.8,前值49.9。钟正生表示,虽然中国经济有短期回温迹象,但下行压力具有长期性,中美关系不稳定状态下,逆周期政策需持续加码。
3. 经参头版:以改善民生为导向激发消费潜力。我国消费潜力巨大,但目前仍存在制约消费潜力进一步释放的因素。为满足人民群众日益增长的美好生活需要,必须要以改善民生为导向,进一步激发消费潜力。
4. 证券时报头版:打破机构投资者入市瓶颈,吸引长期资金稳步入市。要稳定市场,增强资本市场的活力、韧性和服务能力,使其真正成为促进经济高质量发展的“助推器”,必须逐步培育机构投资者队伍,吸引长期资金稳步、持续流入资本市场。
5. 银保监会发文称,当前我国银行业和保险业运行稳健,风险总体可控,服务实体经济质效有效提升。前7个月用于实体经济的人民币贷款增加10.8万亿元,同比多增7798亿元。银行业不良贷款率总体稳定,持续整治金融市场乱象,风险由发散趋于收敛。前7个月共处罚银行保险机构1239家次、责任人1664人次,罚没款合计5.94亿元。
6. 约翰逊计划若在脱欧表决中失利,就在10月14日举行提前大选;有英国高级官员表示,如果政府在周二的投票中失利,预计会在周三发起针对提前大选的投票。

宏观大类:

权益方面,金稳会强调要“加大宏观经济政策的逆周期调节力度”,释放出了多层的积极政策信号,随着海外风险在前期的释放完毕,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,而美股在降息落地后则存在基本面下行的风险。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(国内有色品显性库存处于历史较低水平)。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

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

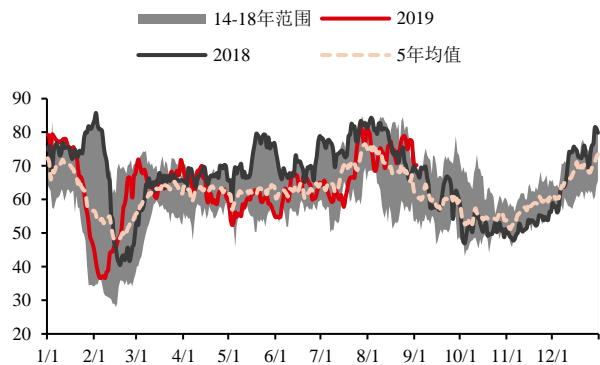
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



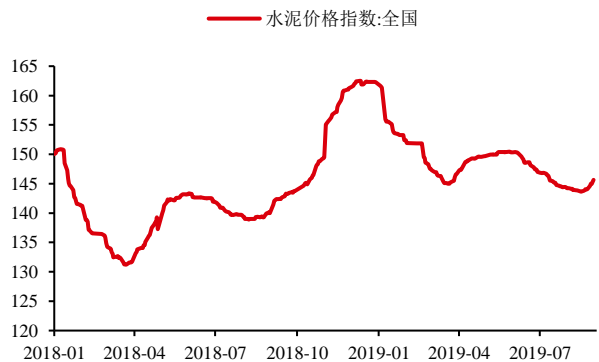
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



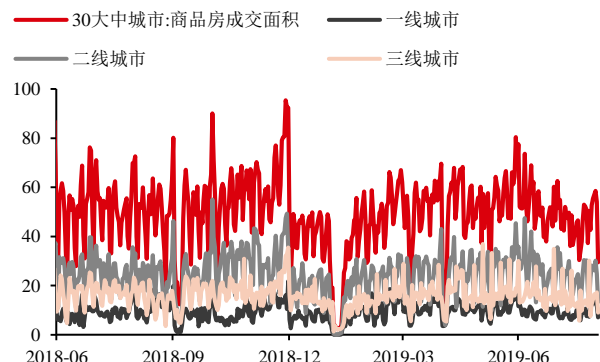
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

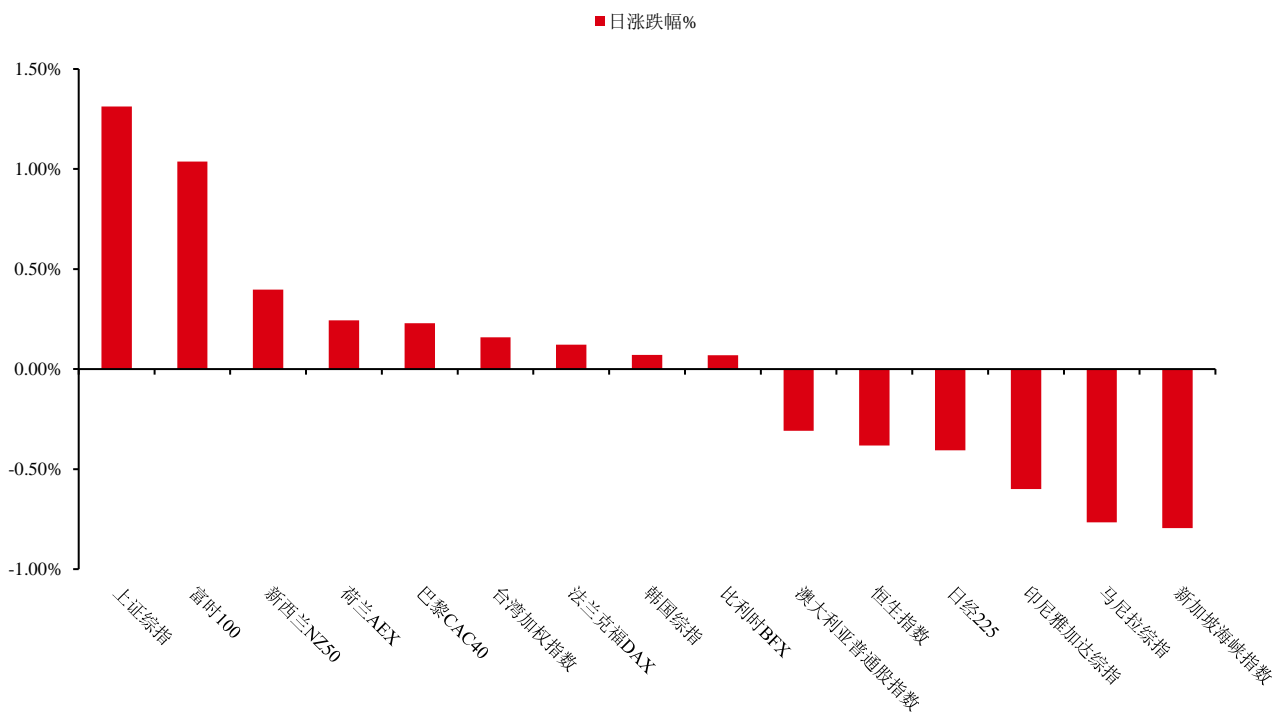


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

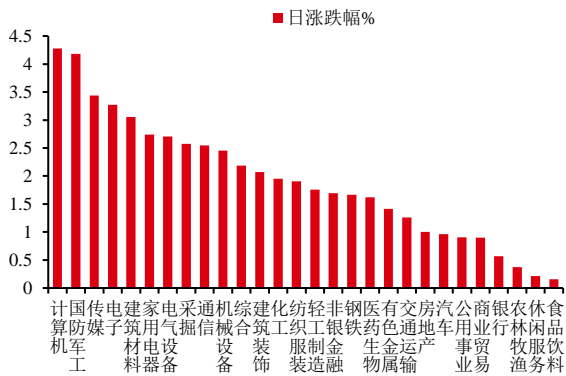
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



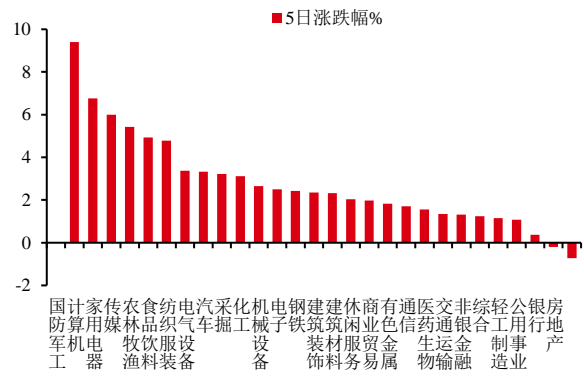
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



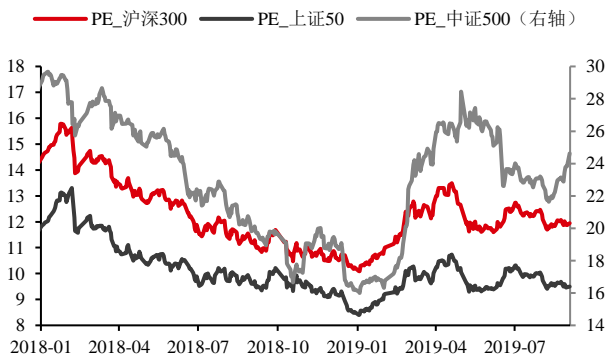
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



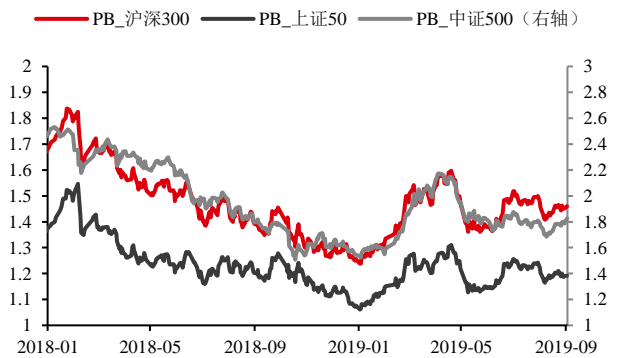
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



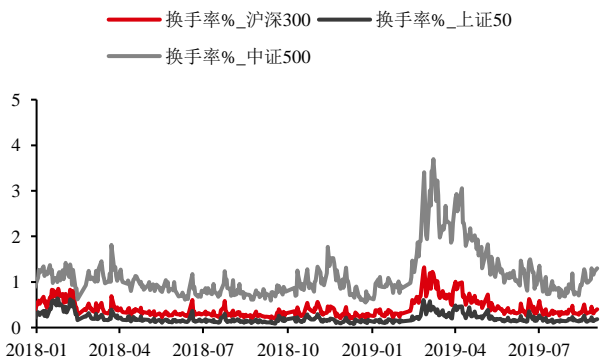
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



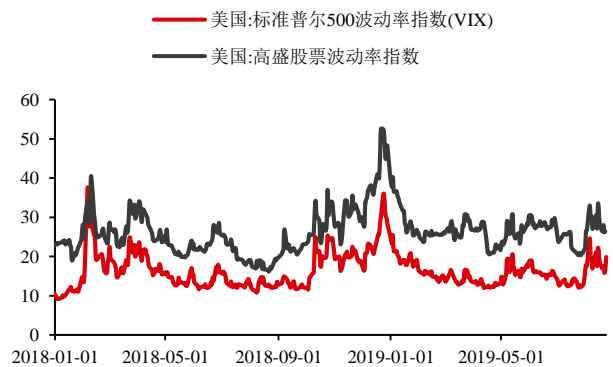
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

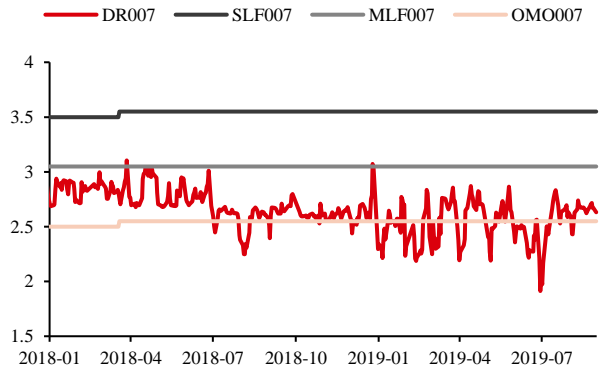
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

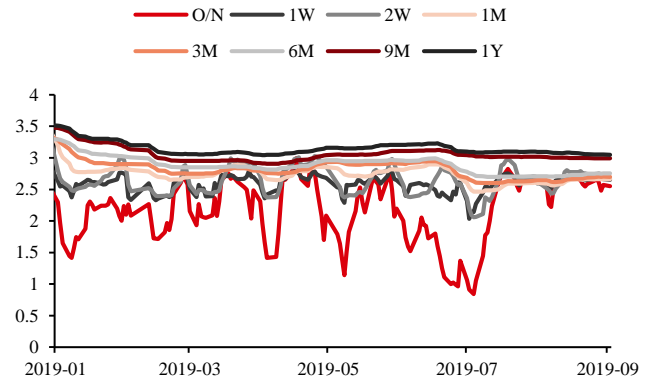
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



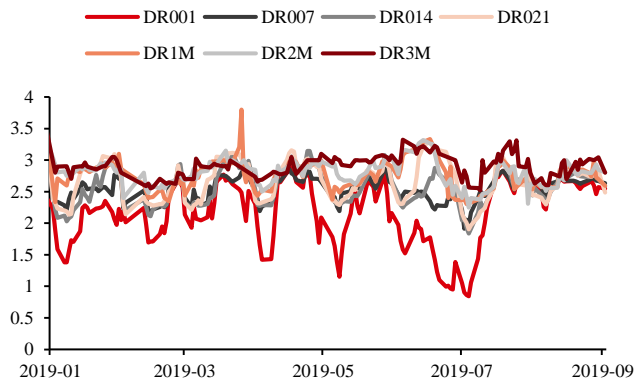
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



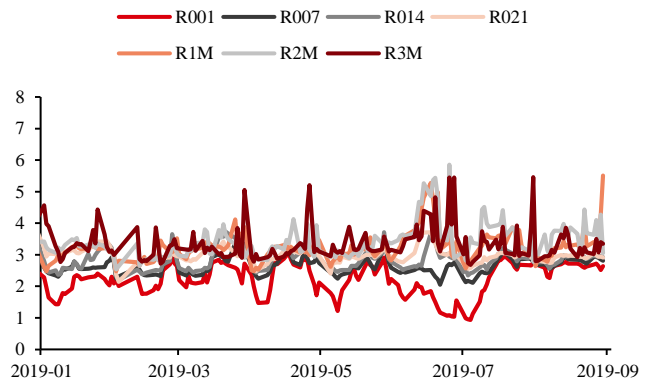
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



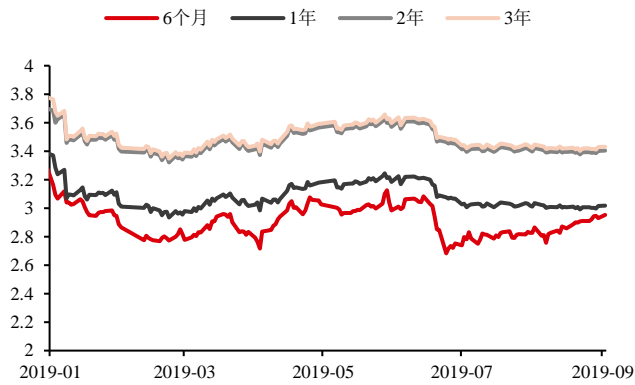
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



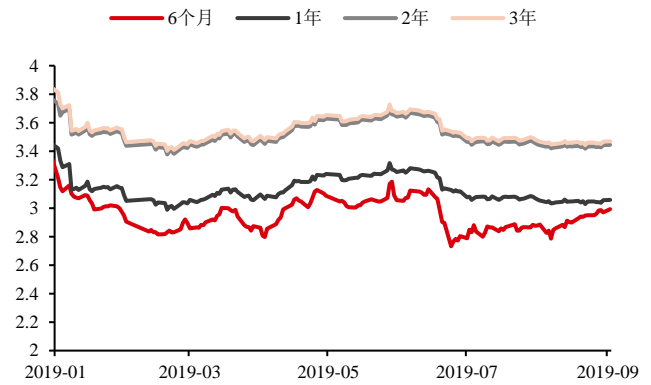
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



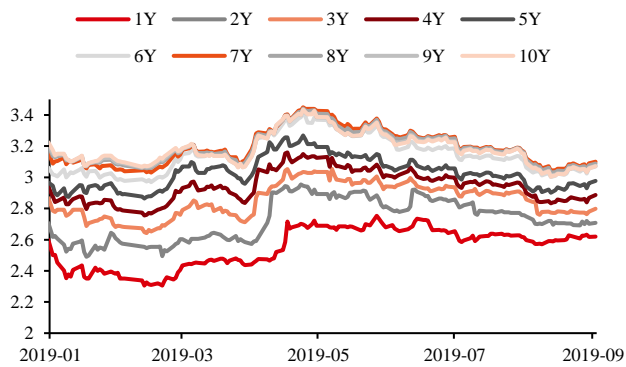
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



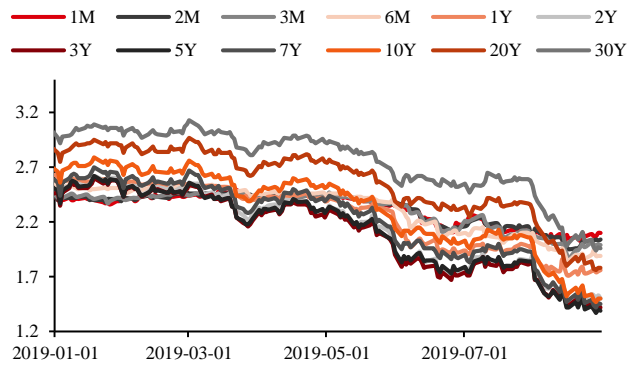
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



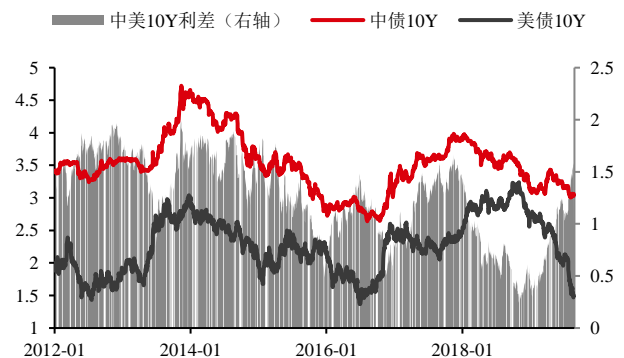
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

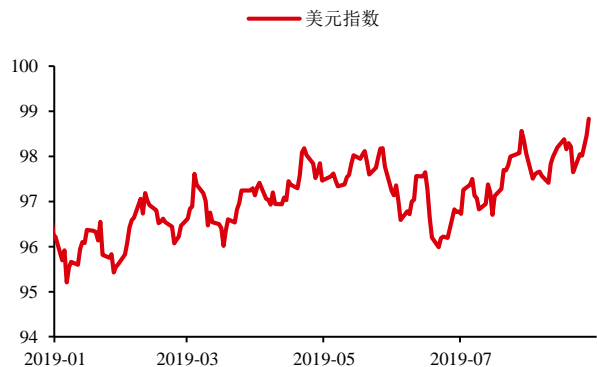


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

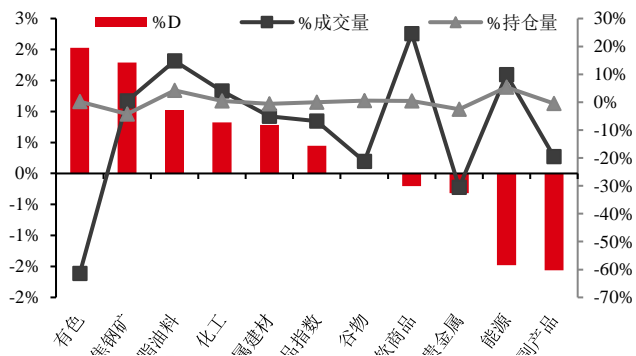
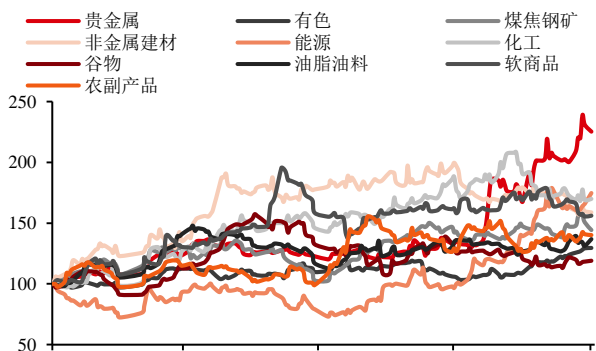


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10365



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>