



同业投资的再监管

摘要:

1. 国务院关税税则委员会办公室有关负责人就对原产于美国的部分进口商品加征关税答记者问称，750 亿美元商品清单中，有部分和第一、二轮反制措施关税商品范围重合，已经纳入前两批可申请排除范围。这些商品如果属于经审核确定的排除商品，按排除办法，不加征我为反制美 301 措施所加征的各轮关税。750 亿美元商品清单中，未纳入前两批可申请排除范围的商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。
2. 超 130 家美企向美商务部递交申请，希望向华为供货。这一数字远远超过了美国商务部部长威尔伯·罗斯于 7 月份公布的约 50 份。中国商务部对此表示，打压中国企业最终受损的会是美国企业，希望美方尽快取消对华为等中企制裁措施。
3. 据路透社报道，多位消息人士周四透露，此前被默认豁免的政策性金融债等，已被中国银行业监管部门开始严格执行纳入同业投资管理。业内人士认为，这一变化，除继续体现规范金融机构同业业务的意图外，更明显的作用料反映在借此推动银行增加贷款投放等。
4. 商务部：将密切跟踪市场动态，适时投放储备猪肉；继续鼓励扩大猪肉的进口，确保国内肉类市场稳定。
5. 据 21 世纪经济报道，部分银行被窗口指导压降开发贷，目前主要治理对象是“乱拿地”、“地王价”、开发商高负债融资、投资性购房和透支性购房等现象。据中证报，银行人士证实房地产开发贷额度收紧，不能超过 3 月底的规模。另有银行称其表内额度已非常有限，正在做表内转表外。

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:

有消息称此前被默认豁免的政策性金融债等，已被中国银行业监管部门开始严格执行纳入同业投资管理。债市也反馈出国开利率上行而国债利率下行的分化表现。若此消息为真，则本次政策意图实际上是压降银行的同业资产规模，倒逼资金投放至实体部门，是作为宽信用政策的措施之一。大类方面，在中美经济周期结构分化的当下，且伴随着国内对冲政策的不断推出，我们认为 A 股相对于美股更加具备博弈反弹的价值，随着 A 股本轮的反弹行情延续，市场仍可继续参与做多。利率方面，长端利率始终卡在 3% 上方震荡，想要实现利率的下行突破或需要进一步的宽松货币政策给予支持。

策略: 博弈风险资产 (A 股) 反弹

风险点: 贸易摩擦风险

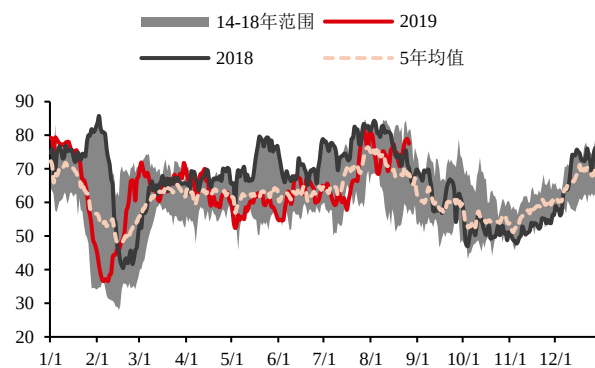
宏观经济

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



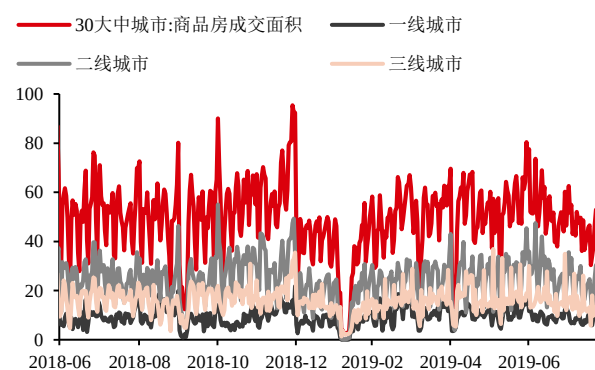
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



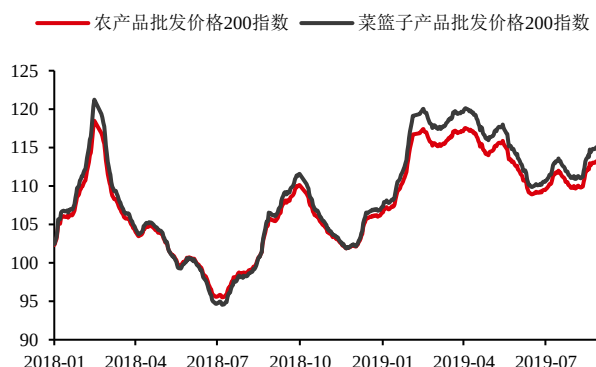
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

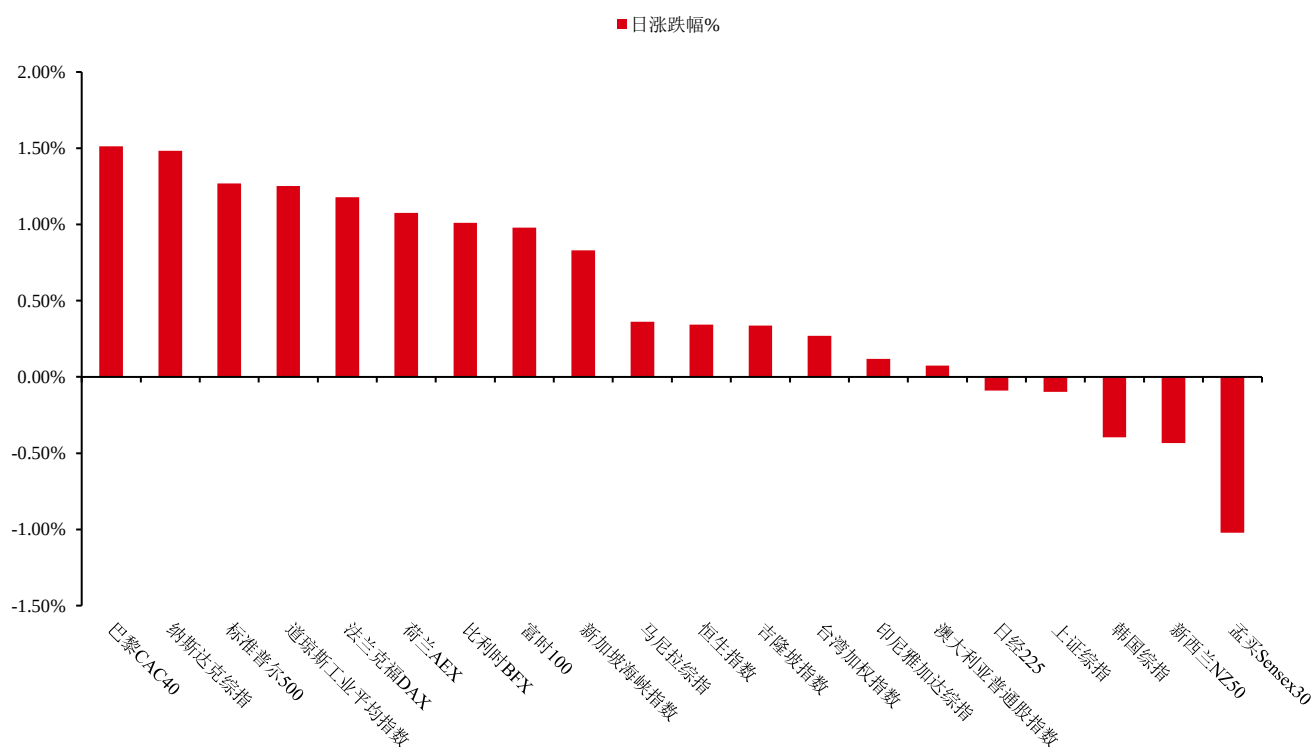


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

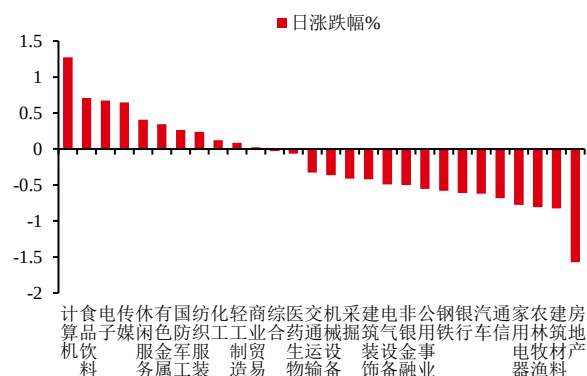
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



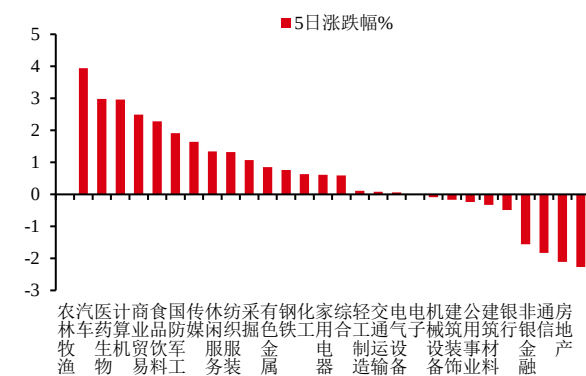
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



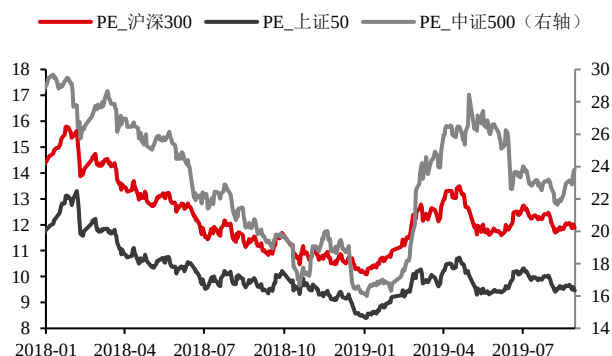
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



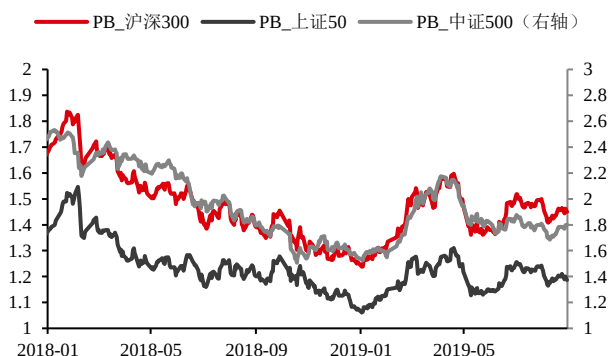
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



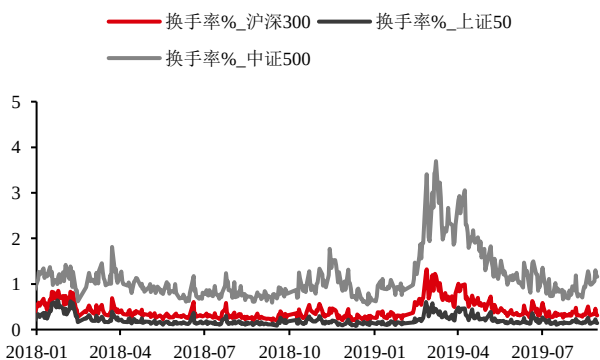
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



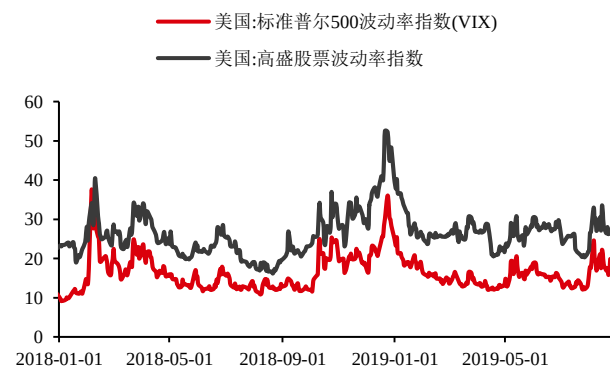
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

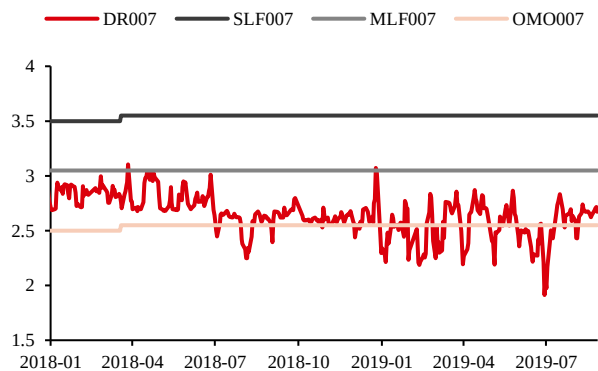


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

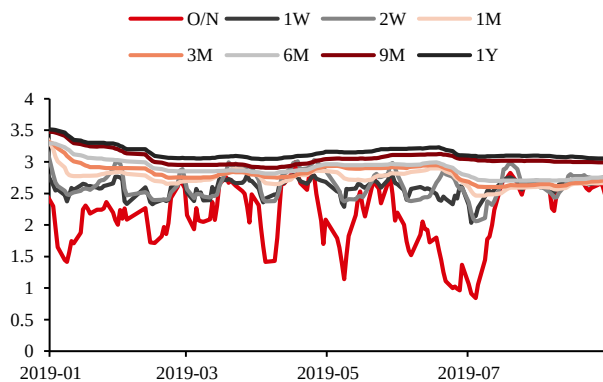
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

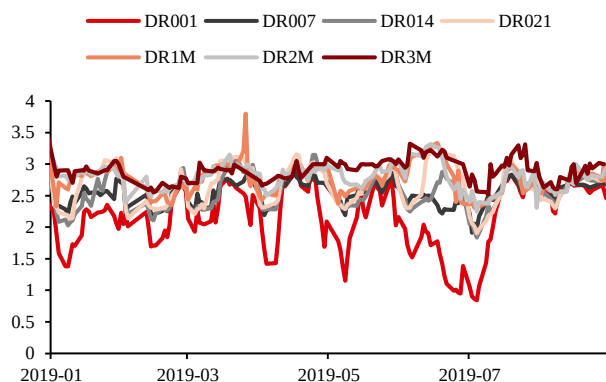
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

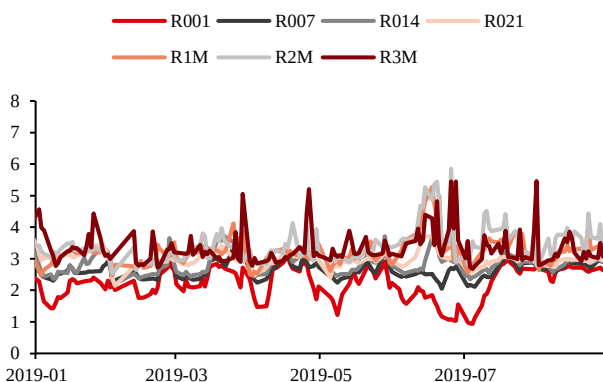
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

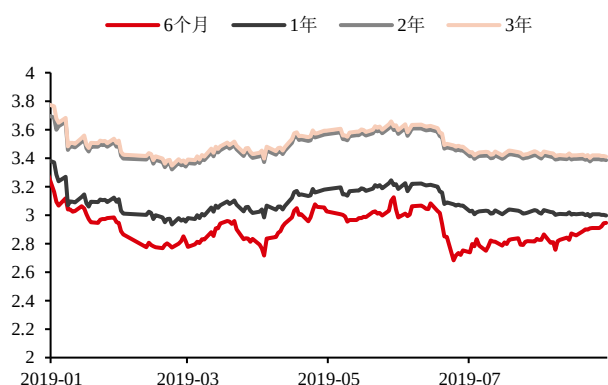
图 8：R 利率

单位：%



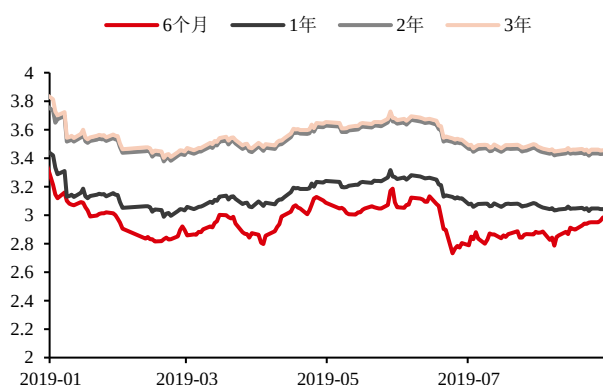
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



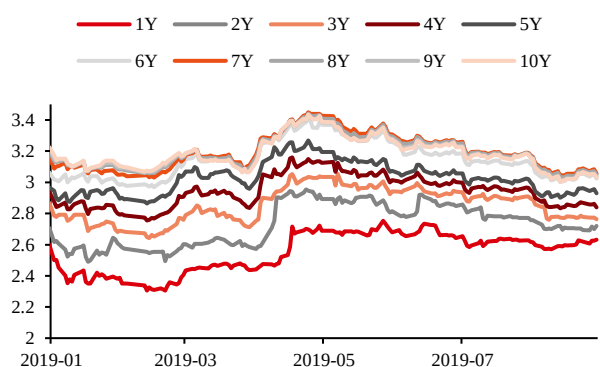
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



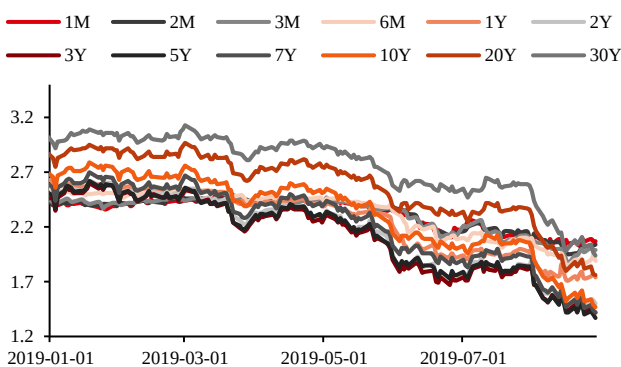
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



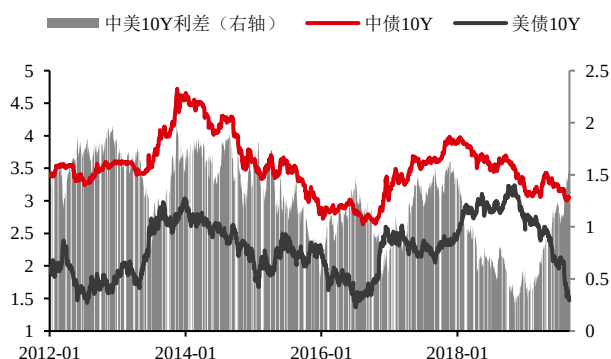
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

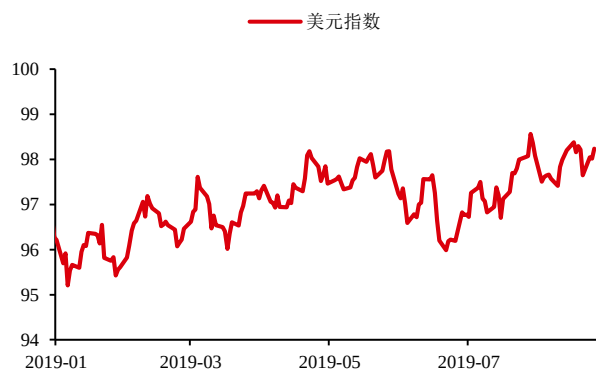


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

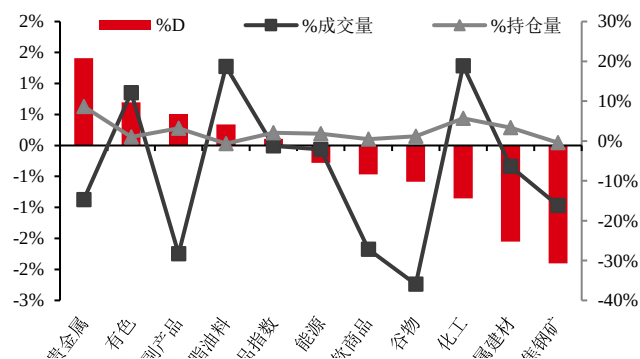
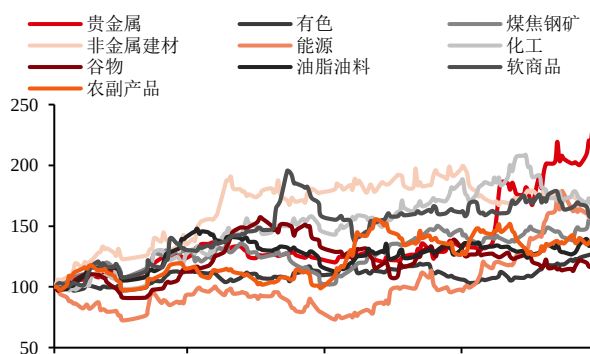


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10436

