

通胀压力仍存

摘要:

1. 国务院关税税则委员会办公室：对美加征关税商品（第二批）排除申报系统于8月28日正式开放，9月2日排除申报系统正式接受第二批商品排除申请。
2. 人社部：中日社保协定将于9月1日生效，日本免除中国在日本企业的派遣员工以及船员、空乘人员、外交领事机构人员和公务员缴纳厚生年金和国民年金的义务，中国将免除日本上述在华人员缴纳职工基本养老保险的义务；与中方人员在日本共同生活的配偶和子女，在一定条件下也可申请免除在日期间的社保缴费。
3. 外交部：中方坚决反对博尔顿抹黑“一带一路”合作、挑拨他国关系的行为，相信大多数国家能够作出符合自身利益的政策选择。
4. 据经参，从央行获悉，根据防范化解重大风险攻坚战部署，目前在化解和处置中小银行风险时，要从压实金融机构自救的主体责任、地方政府的风险处置属地责任和监管部门的监管责任三方面着手。此外，从多个渠道获悉，目前相关监管部门正在酝酿制定高风险金融机构风险处置的相关文件。
5. 商务部：8月15日澳大利亚对华出口牛肉达到172411吨，自动触发了中澳自贸协定规定的保障机制，自8月17日起，中方对澳出口中国牛肉不再适用中澳自贸协定项下的优惠税率，而恢复适用最惠国税率，直至2019年底。
6. 努钦表示正非常认真的考虑超长期国债的发行；目前美国并未打算干预美元。
7. 美联储戴利：考虑到低通胀以及全面就业的不确定性，倾向于推动经济增长；密切关注高企的企业债务水平；通胀长期低于美联储2%的目标令人担忧。

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:

权益市场方面，考虑到美国经济周期的滞后，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，近期猪肉价格再度起飞，我们的猪周期模型显示猪价大概率将于今年年底或者是明年年初出现见顶，通胀的压力仍存导致国债长端利率也始终卡在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。商品方面，政策对汽车消费将给予支持，并探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。随着信贷增速的触底回升叠加政策的对冲力量，预计汽车产业链有望出现边际性好转，受益于汽车消费的部分商品（橡胶、部分有色品种等）也有反弹的可能性。

策略：博弈风险资产（A股）反弹

风险点：贸易摩擦风险

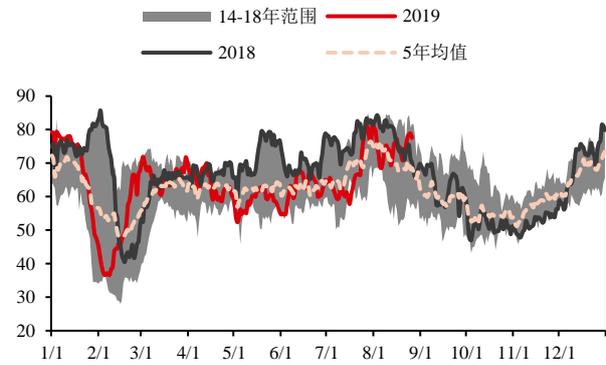
宏观经济

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



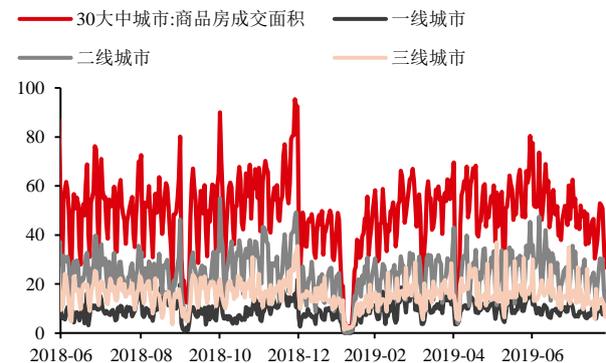
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

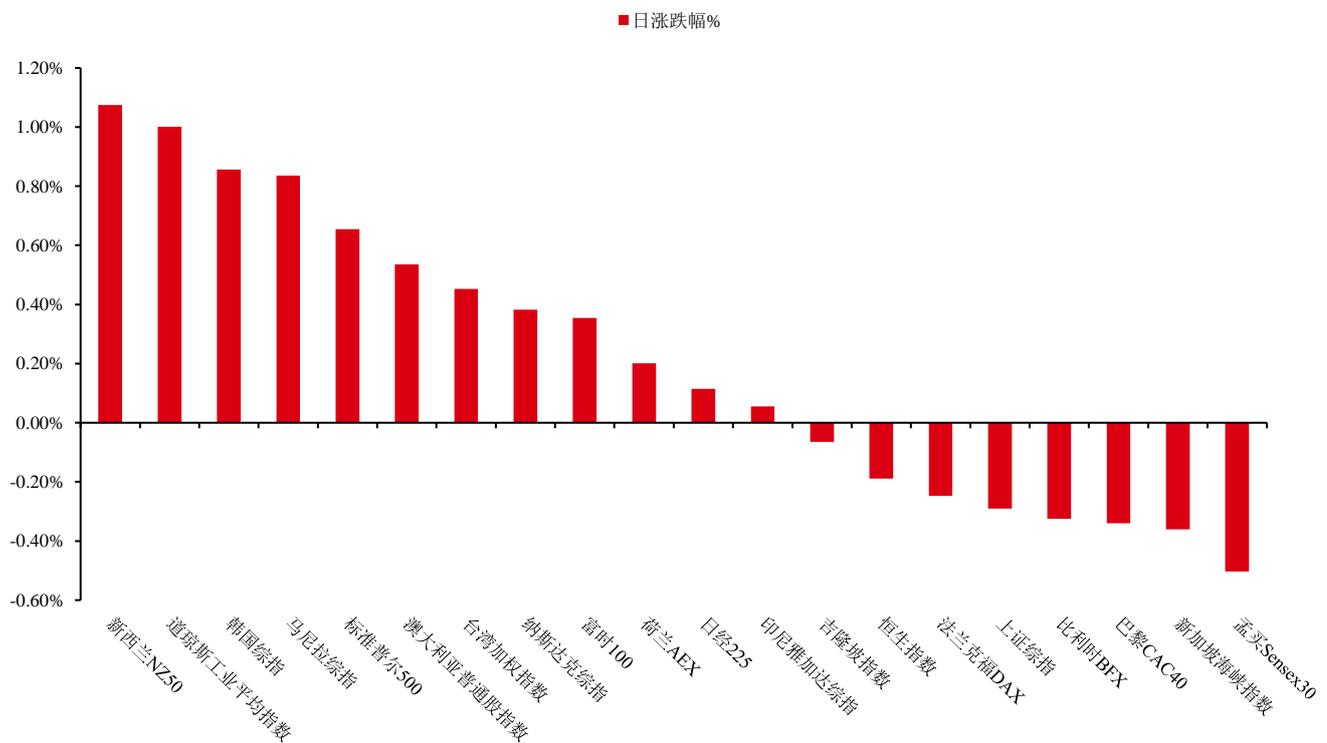
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

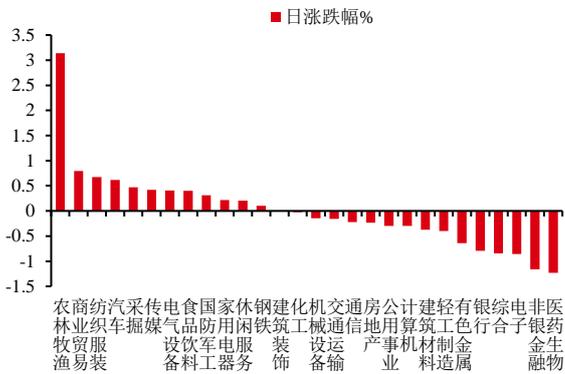
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



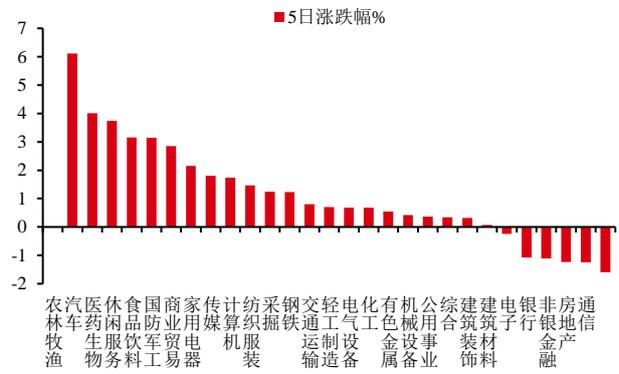
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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: %



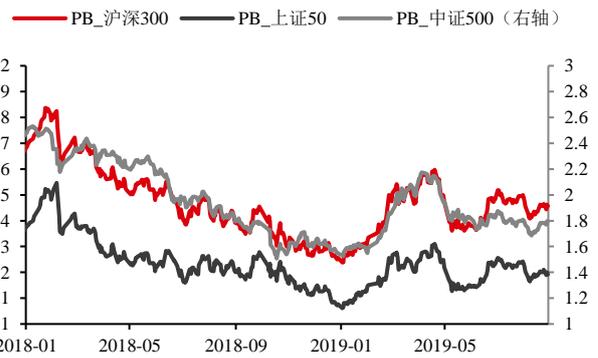
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

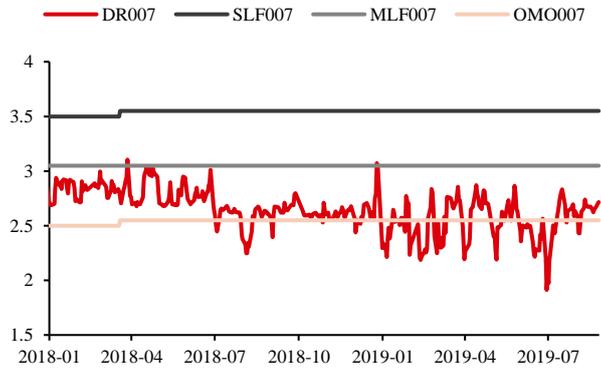
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

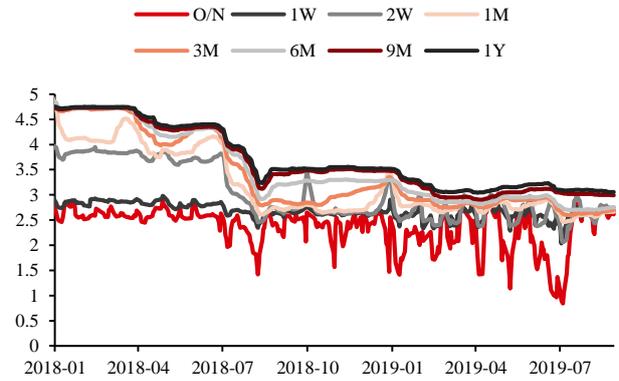
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



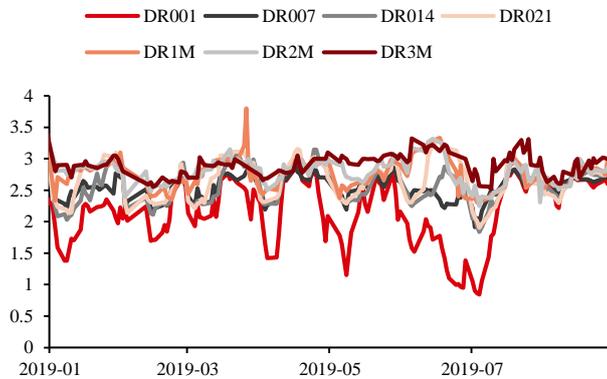
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



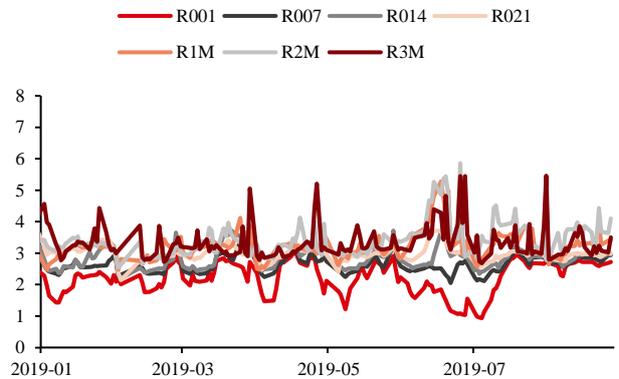
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



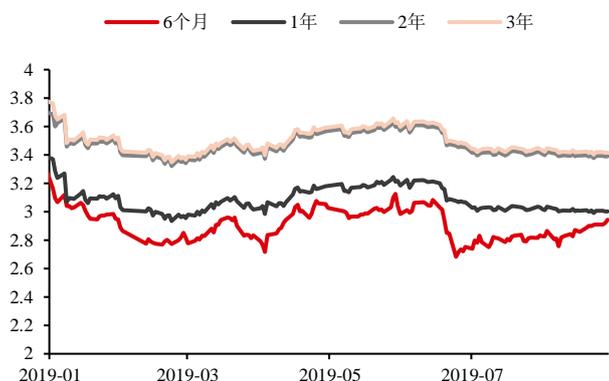
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



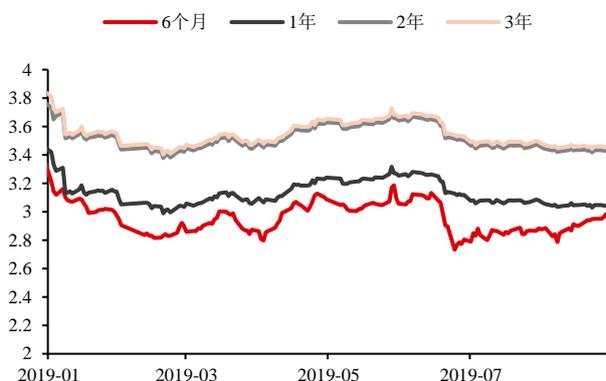
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



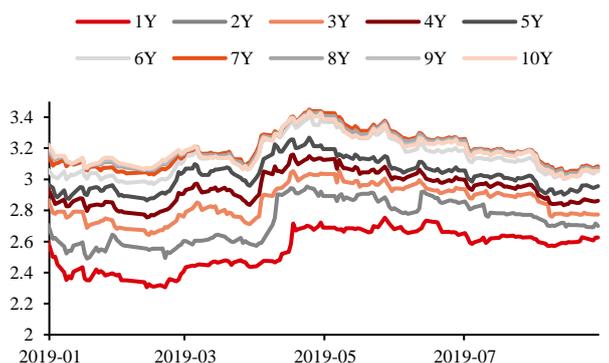
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



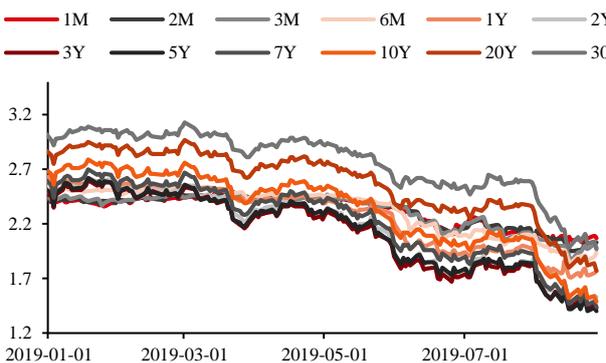
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



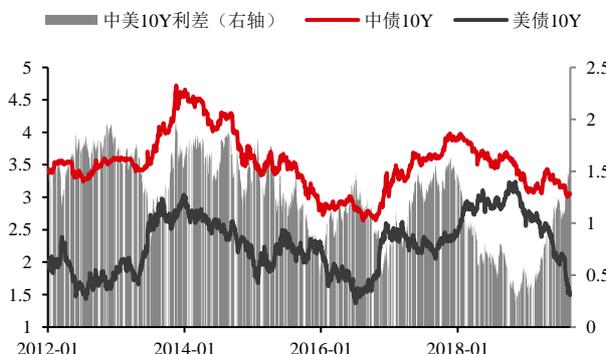
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

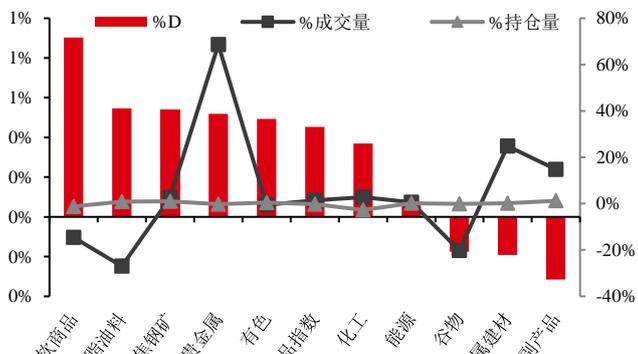
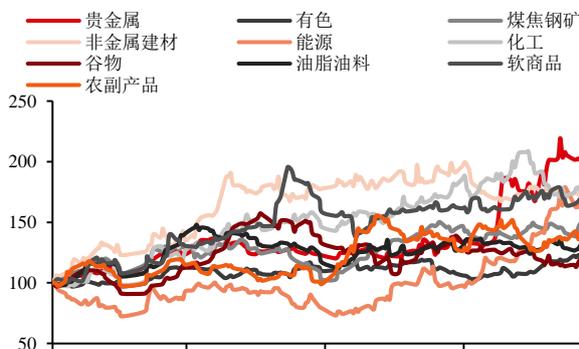


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10454



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn