

贸易摩擦的反复性

摘要:

1. 国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。750 亿美元商品清单中，经审核确定的排除商品，按排除办法，不加征我为反制美 301 措施所加征的关税；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. 国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5% 关税。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。恢复加征关税的汽车及零部件商品，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。
3. 鲍威尔在杰克逊霍尔上发表了讲话，他并没有承诺在未来降息，其表示受消费者支出的推动，美国经济总体上继续表现良好。但鲍威尔表示，看到了当前经济面对的三个挑战：全球经济放缓、贸易政策的不确定性以及通胀放缓，并承诺美联储将实时评估经济状况，采取适当的新工党措施来保证经济增长、就业市场强劲以及物价稳定。
4. 美联储副主席克拉里达：全球经济前景自从 7 月 FOMC 会议之后出现了恶化；未见经济衰退风险增加；美联储没有参与贸易政策制定，我们只关注其影响；预计美国 2020 年的经济增速可能处在或者超出预期轨道。
5. 美联储卡普兰：9 月会议上有降息的可能性，全球经济增长的风险和贸易不确定性可能导致美联储再次降息 25 个基点。

宏观大类:

市场再次因为中美贸易摩擦的反复性而导致避险情绪上升，美股等风险资产出现明显回落，黄金则录得上涨。短期来说，中美贸易摩擦问题的再次恶化大概率会导致市场情绪再次向避险资产倾斜，但需要留意的是贸易风险的长期性、严峻性和反复性实际上已经生成了市场预期，对于权益资产（尤其是 A 股）的负面影响将会边际减弱。尽管贸易问题会导致风险资产录得暂时性的回调，但受益于中美经济周期的结构性错位以及国内政策对冲的托底力量，权益资产短线回调后仍有反弹做多的机会。此外，随着全球经济风险和贸易不确定性的增加，预计 9 月 FOMC 会议仍有继续降息的可能，中长期仍可延续降息周期配置。

策略：风险资产短暂回调后博弈反弹机会

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

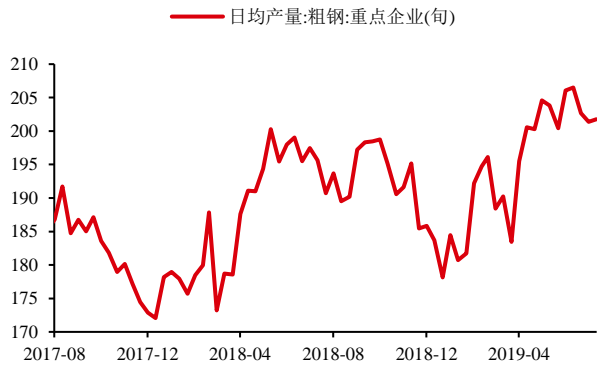
2019-02-28

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	25,628.90	-2.37%	-0.99%	-4.60%	11.13%
	标准普尔500指数	2,847.11	-2.59%	-1.44%	-4.47%	14.54%
	纳斯达克综合指数	7,751.77	-3.00%	-1.83%	-5.18%	17.73%
	上证综合指数	2,897.43	0.49%	2.61%	-1.20%	16.18%
	伦敦金融时报100指数	7,094.98	-0.47%	-0.31%	-6.48%	5.36%
	巴黎CAC40指数	5,326.87	-1.14%	0.49%	-3.48%	13.85%
	法兰克福DAX指数	11,611.51	-1.15%	0.42%	-4.74%	9.97%
	东京日经225指数	20,710.91	0.40%	1.43%	-3.77%	3.48%
	恒生指数	26,179.33	0.50%	1.73%	-5.75%	2.65%
圣保罗IBOVESPA指数	97,667.50	-2.34%	-2.14%	-4.07%	11.13%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.52	-10.00	-3.00	-50.00	-120.00
	中债10Y	3.06	1.01	4.27	-9.08	-16.71
	英债10Y	0.55	-0.04	-0.80	-17.82	-79.02
	法债10Y	-0.36	4.40	5.10	-17.80	-106.50
	德债10Y	-0.67	-	6.00	-24.00	-92.00
	日债10Y	-0.24	-	-0.50	-8.40	-24.10
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	3,446.00	0.82%	-7.24%	11.44%	1.23%
	铁矿石.DCE	613.00	2.17%	-2.15%	19.66%	23.96%
	铜.LME	5,634.50	-1.06%	-2.09%	-5.14%	-5.95%
	铝.LME	1,767.50	0.03%	-1.56%	-1.75%	-4.33%
	镍.LME	15,670.00	0.26%	-3.18%	7.66%	45.90%
	WTI原油	55.35	-0.59%	0.87%	-5.51%	22.10%
	甲醇.CZCE	2,163.00	0.84%	-1.41%	2.32%	-9.42%
	PTA.CZCE	5,144.00	1.14%	-0.85%	-4.88%	-8.79%
	大豆.CBOT	856.00	-1.47%	-2.62%	-2.87%	-4.14%
	豆粕.DCE	2,958.00	0.82%	3.39%	5.68%	12.69%
	白糖.DCE	5,502.00	-0.34%	1.16%	2.53%	17.06%
	棉花.DCE	12,730.00	-0.93%	-0.86%	-2.86%	14.45%
	黄金.COMEX	1,536.90	1.94%	0.87%	7.77%	19.75%
白银.COMEX	17.55	2.33%	2.72%	7.80%	13.59%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	97.65	-0.57%	-0.56%	-0.93%	1.33%
	中间价:美元兑人民币	7.06	0.12%	0.37%	2.51%	2.83%
	美元兑日元	105.41	-0.97%	-0.89%	-3.09%	-4.43%
	欧元兑美元	1.11	0.58%	0.47%	0.60%	-2.63%
	英镑兑美元	1.23	0.28%	1.19%	1.08%	-3.23%

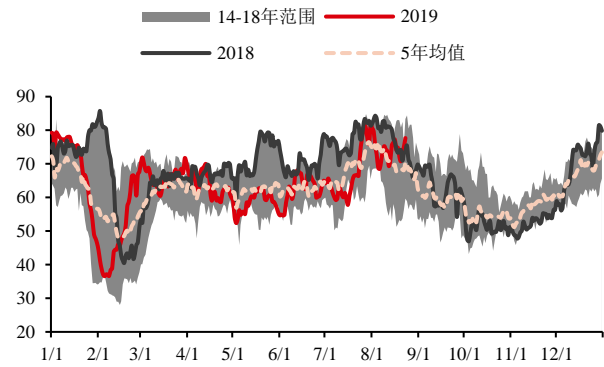
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



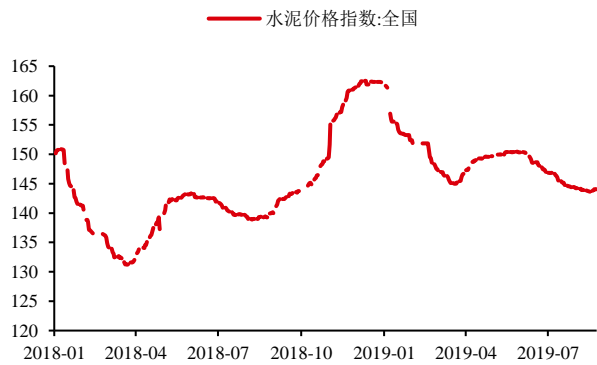
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



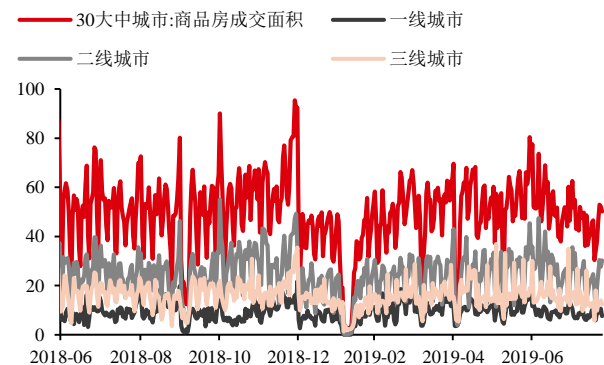
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



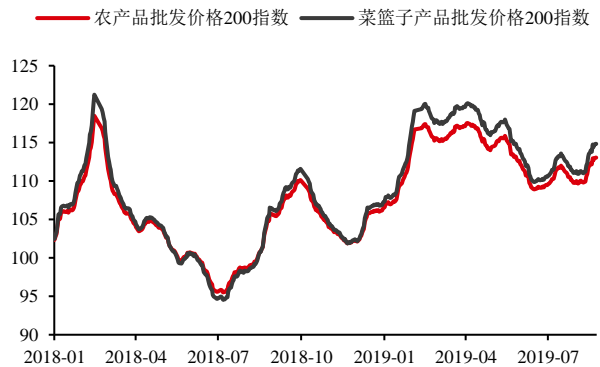
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

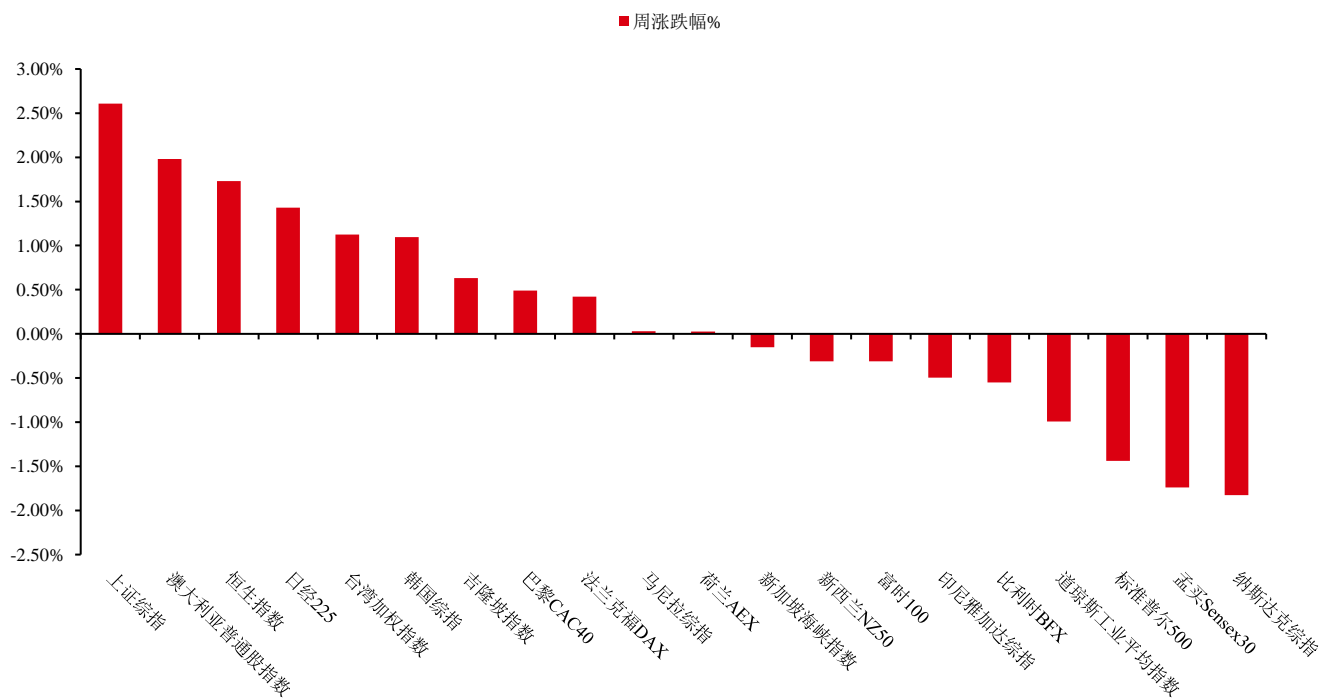


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

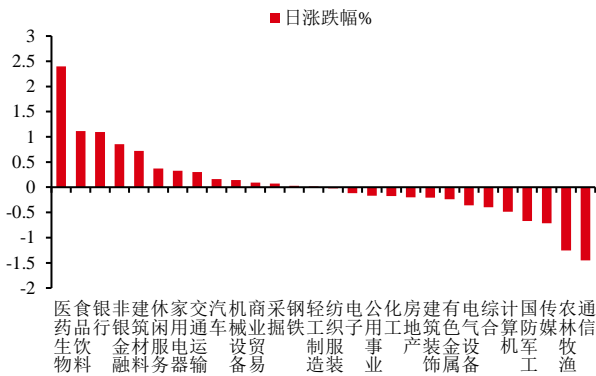
图 7: 全球重要股指周涨跌幅

单位: %



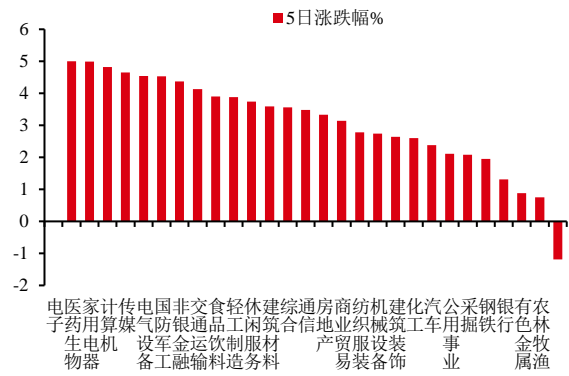
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



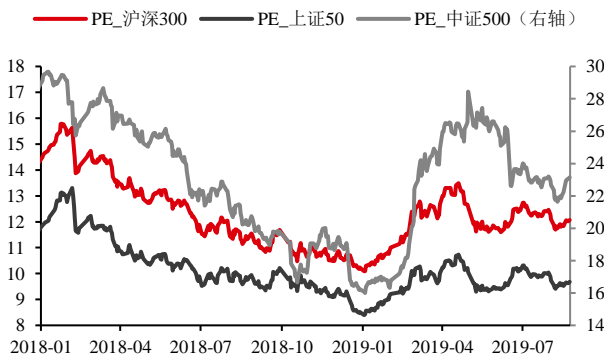
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



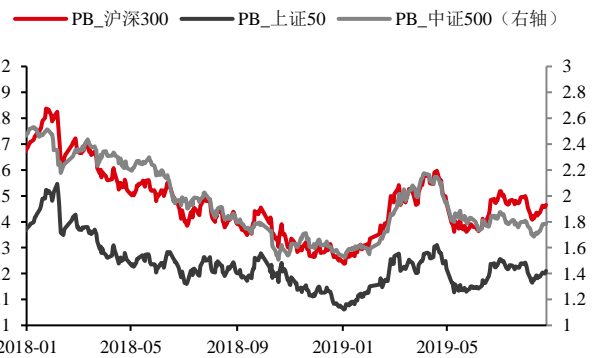
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



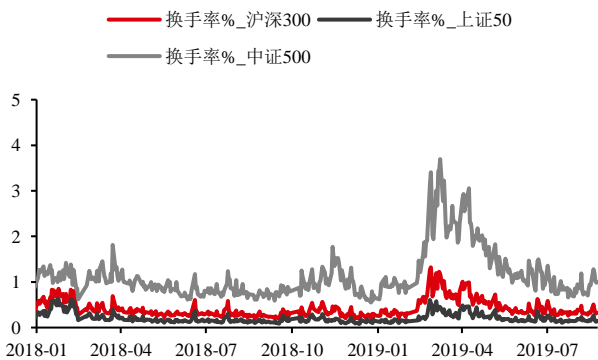
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



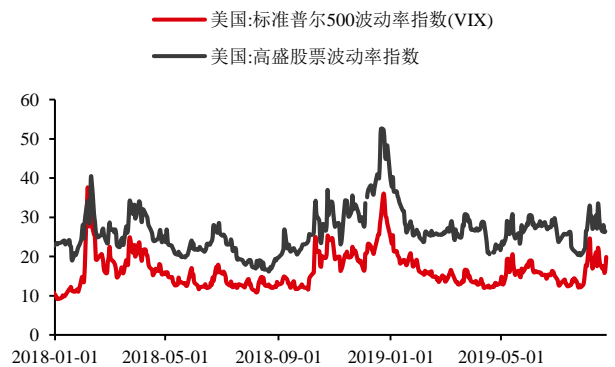
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

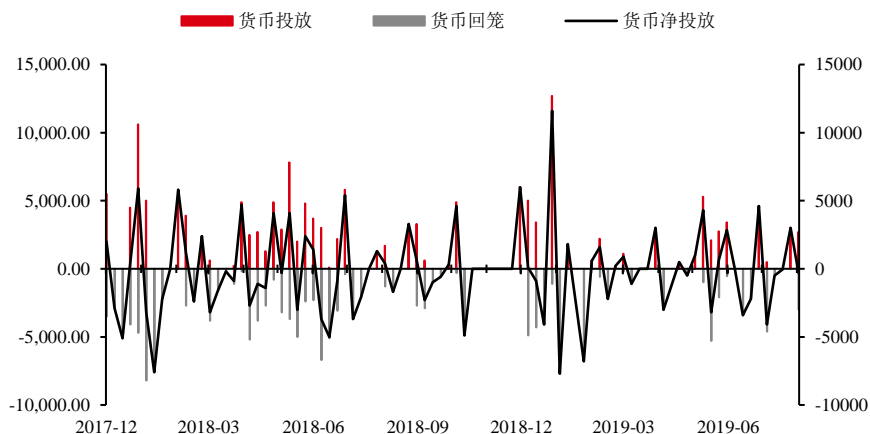


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

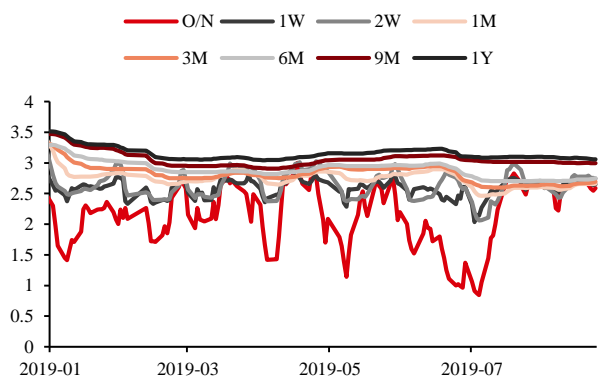
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

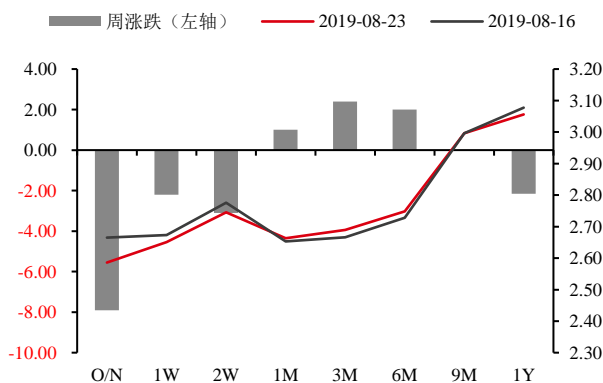
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

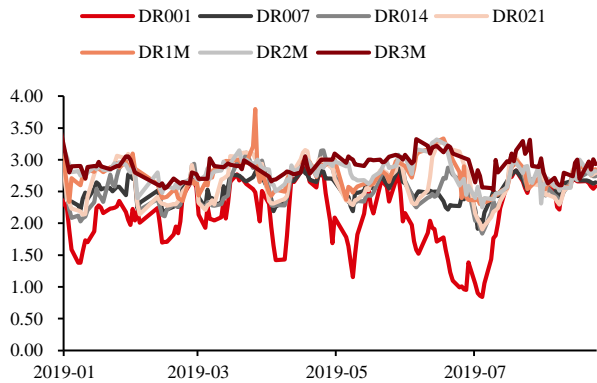
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



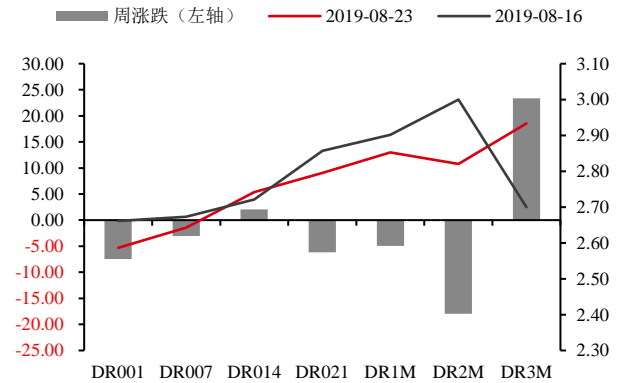
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



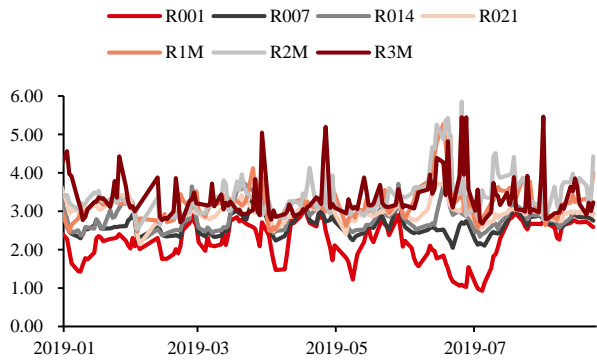
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



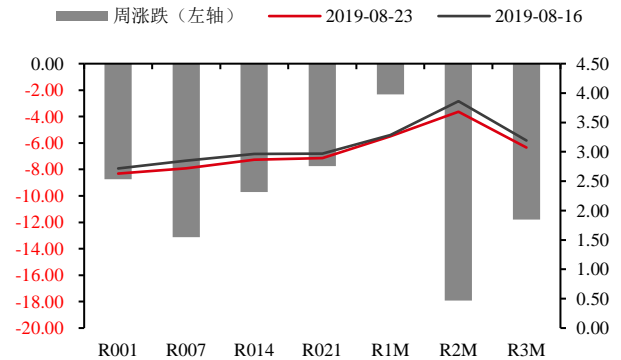
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



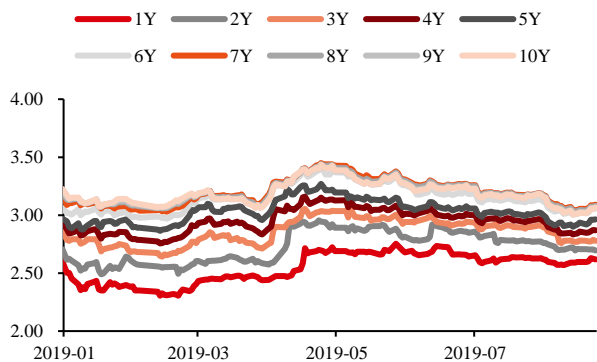
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



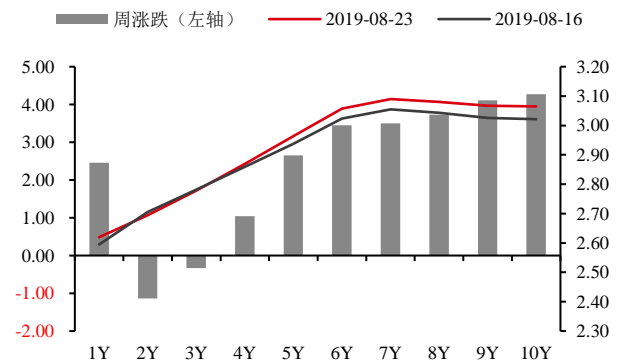
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



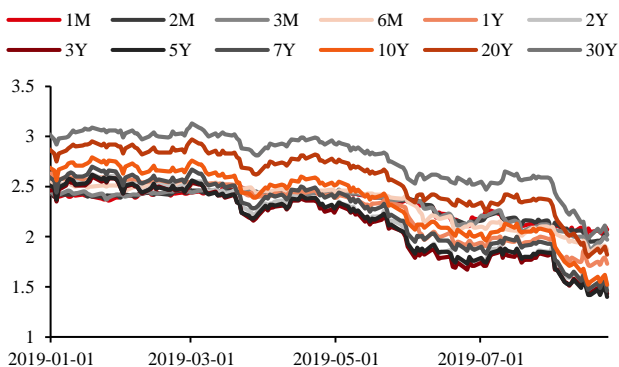
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



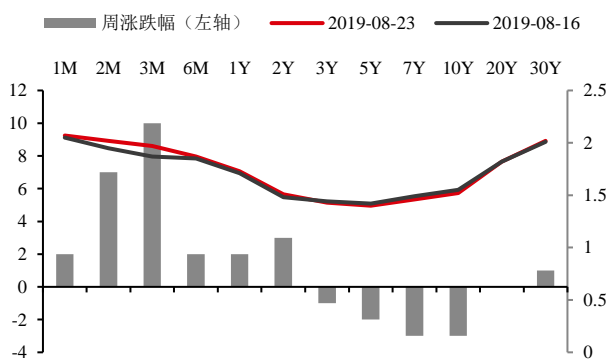
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 各期限美债利率曲线 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 美债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



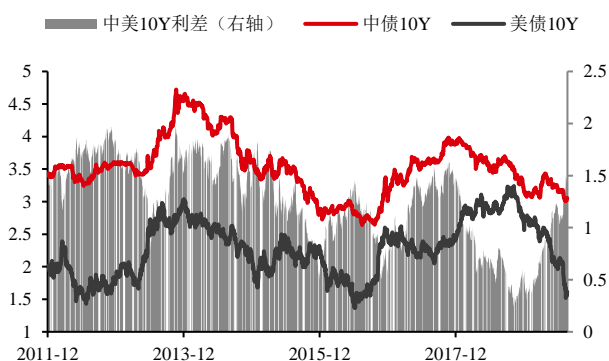
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_10541



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn