

全球波动加大

摘要:

1. 针对美国贸易代表办公室宣布将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。
2. 外交部发言人表示，中方对中美经贸磋商的立场是一贯和明确的；希望美方与中方相向而行，落实两国元首大阪会晤共识，在平等和相互尊重的基础上，通过对话磋商找到彼此都能接受的解决办法。关于中美高层交往，中美元首一直通过会晤、通话、通信等方式保持着沟通。
3. 商务部：1-7 月，我国境内投资者共对全球 153 个国家和地区的 4088 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 4329.2 亿元，同比增长 3.3%；7 月当月对外直接投资 680.6 亿元，同比增长 25.5%。
4. 中国 7 月 70 大中城市中有 60 城新建商品住宅价格环比上涨，6 月为 63 城；环比看，平顶山涨幅 1.6% 领跑，北上广深分别涨 0.6%、跌 0.1%、涨 0.3%、持平。
5. 美国 7 月零售销售环比增长 0.7%，预期 0.3%，前值 0.4%；核心零售销售环比增长 1%，预期 0.4%，前值 0.4%。美国 7 月工业产出环比减少 0.2%，预期增 0.1%。7 月制造业产出环比减 0.4%，预期减 0.1%。美国 8 月 10 日当周初请失业金人数为 22 万人，预期 21.4 万人，前值 20.9 万人。

宏观大类:

全球市场波动在近期有所加大，一方面来自于全球经济下行的压力以及央行政策的预期差，另一方面则来自于贸易摩擦的不确定性。美英的 10 年-2 年利差曲线出现倒挂，我们认为大概率是和央行刺激政策不及预期相关，长端利率的快速下行引发利差曲线的倒挂，预计各国央行后续仍将颁布更多的宏观政策刺激。权益方面，由于国内经济处于政策对冲期，在短期风险释放后我们认为 A 股相对美股更加具备博弈反弹的基础，安全边际也相对较高。利率方面，随着全球经济下行区间已经确认，中美两国国债利率也不断下滑，虽然基本面仍然支撑利率牛市，但是由于前期下行速度过快以及下行幅度较大，预计后续继续回落的空间不足。中债利率想要继续破 3% 或仍需要央行货币政策的进一步支持，更多可以考虑中性配置。

策略：农产品多配，工业品低配；A 股谨慎看多；利率债中性

风险点：经济出现复苏迹象

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

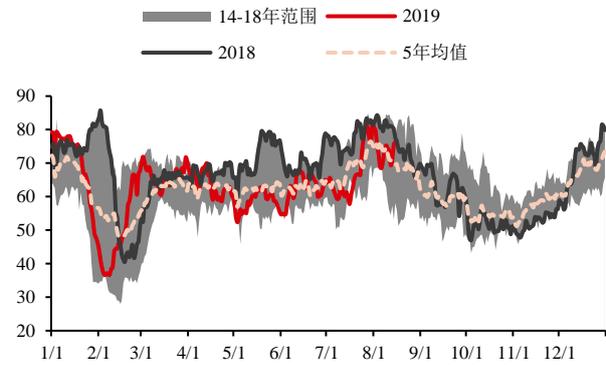
宏观经济

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



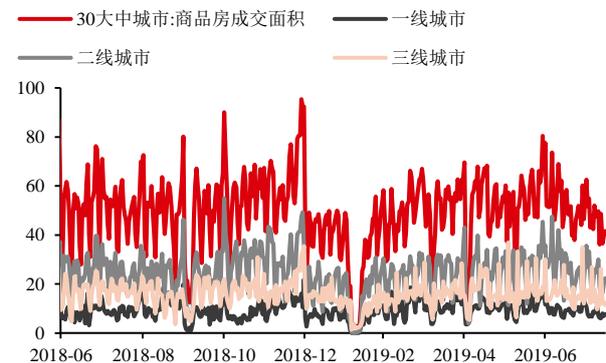
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

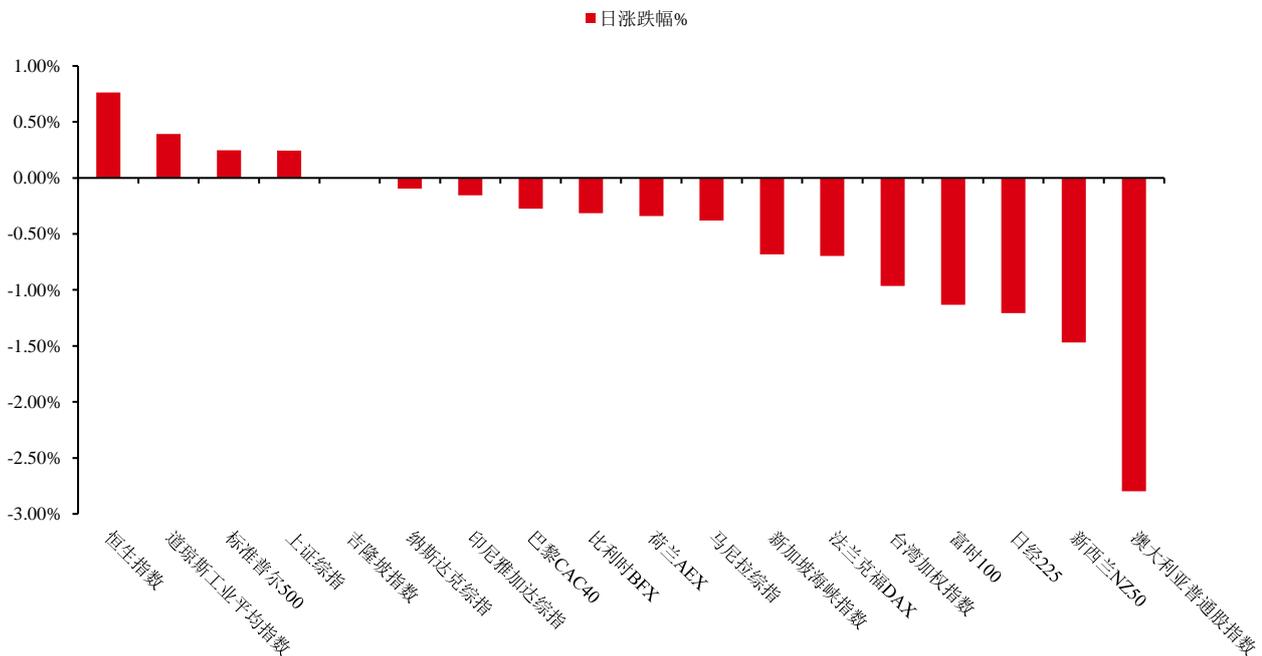
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

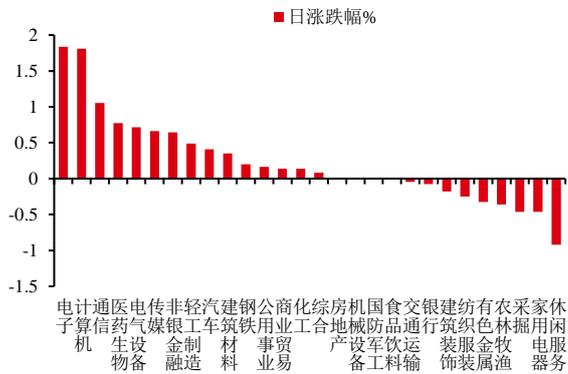
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



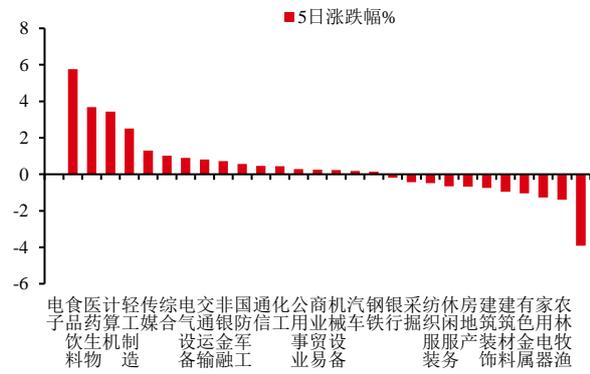
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



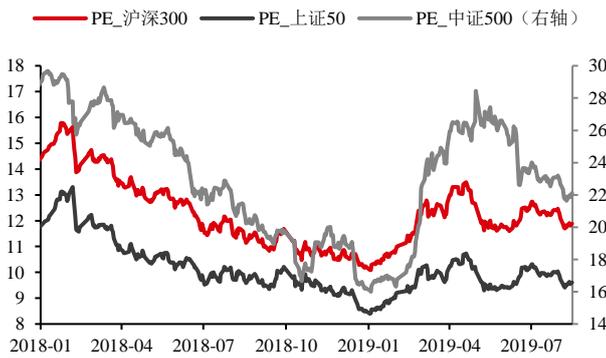
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



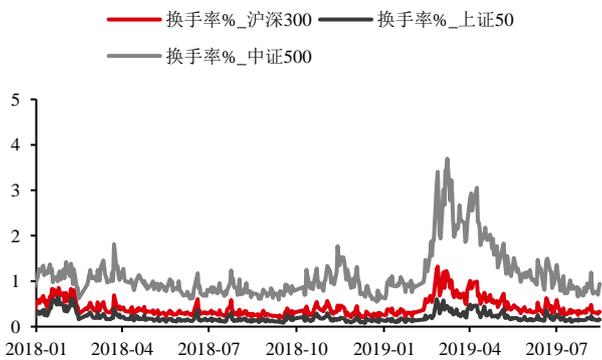
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



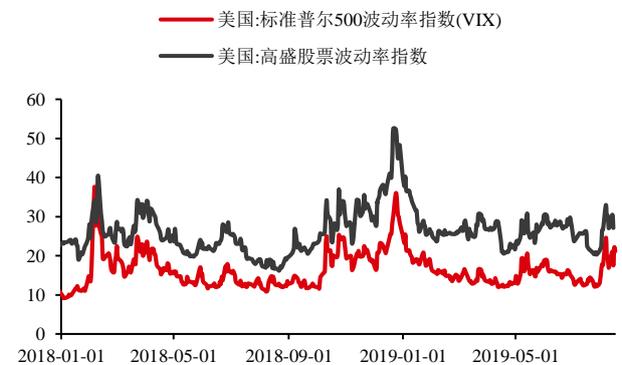
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

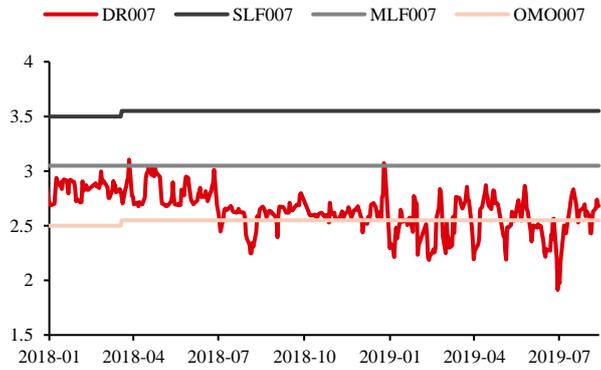
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

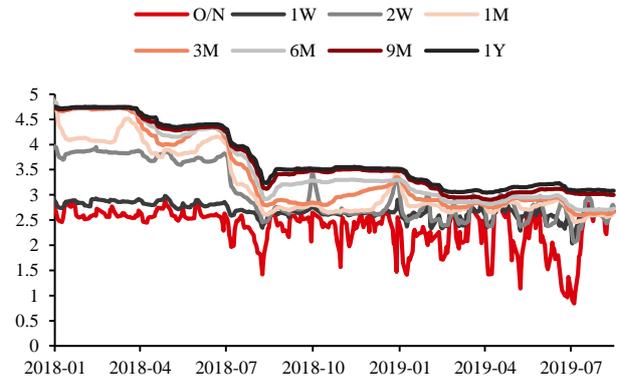
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



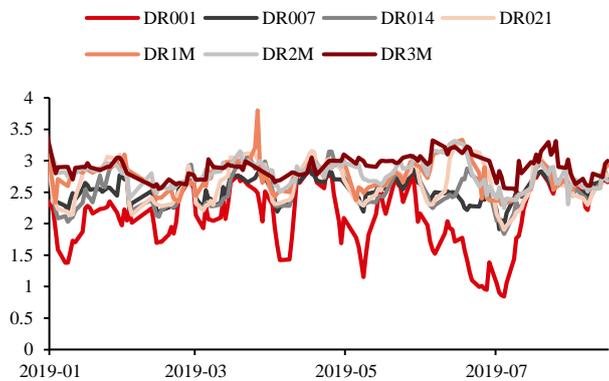
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



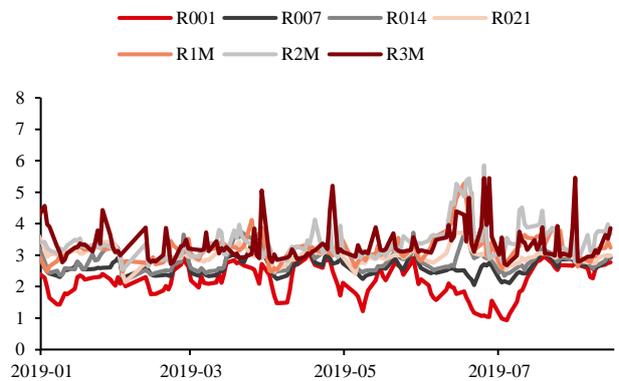
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



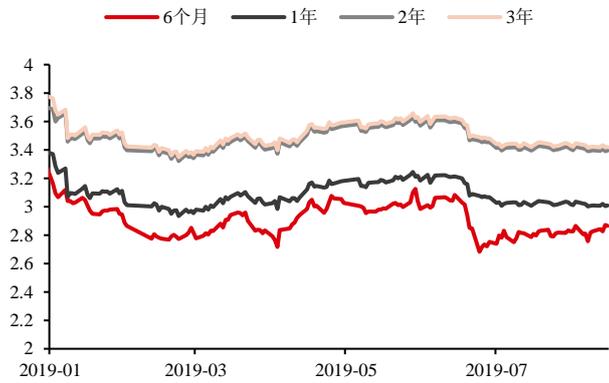
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



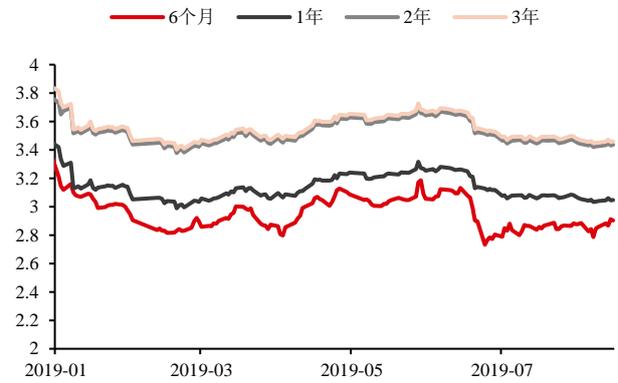
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



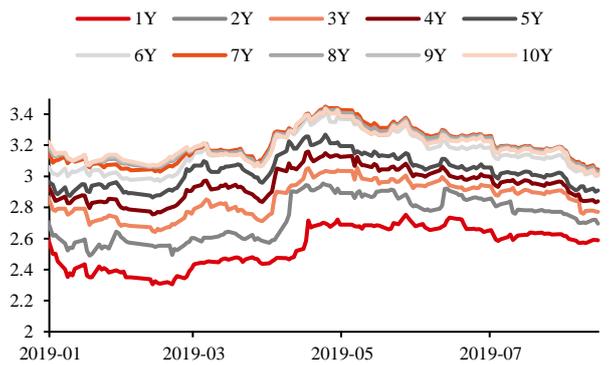
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



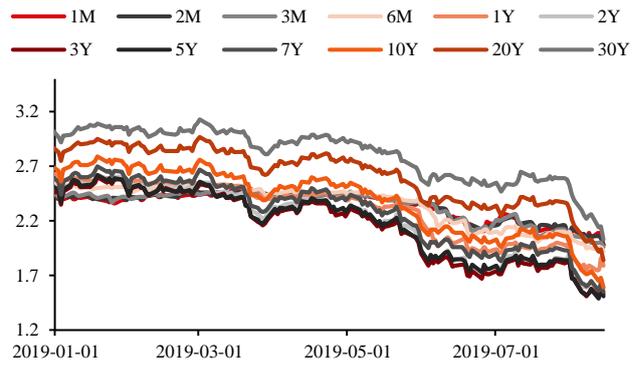
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



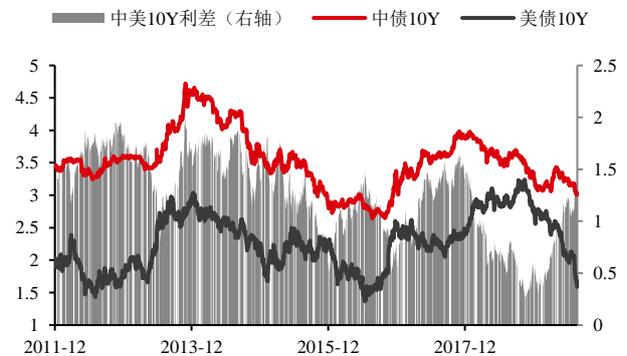
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

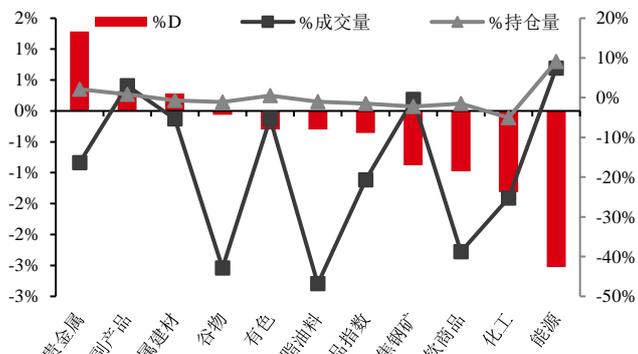
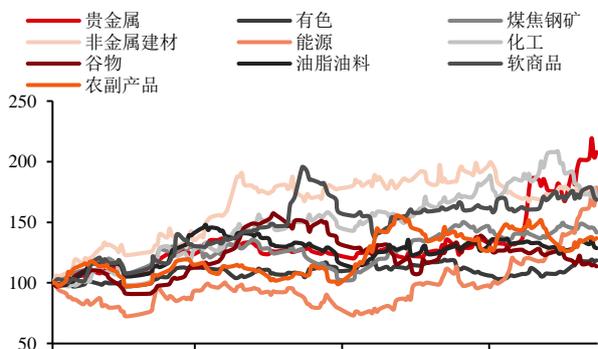


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10667

