

静待海外风险释放

摘要:

1. 央行辟谣称，日前网上有消息称“中国人民银行决定，自2019年8月10日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率”。此为不实消息。人民银行已向公安机关报案。
2. 中国7月外汇储备31036.97亿美元，比上月减少155.37亿美元，结束连续两个月增长。中国7月末黄金储备报6226万盎司，6月末为6194万盎司，此为中国人民银行连续第8个月增持黄金储备。
3. 外管局新闻发言人王春英表示，美国财政部认定中国汇率操纵的做法完全与事实背离，根本站不住脚；将继续保持外汇管理政策的连续性、稳定性；我国债券市场和股票市场被更加广泛地纳入国际主流指数，境外投资者也表现出较高的投资热情，欢迎包括美国在内的全球投资者投资配置人民币资产。
4. 据中证报，一系列稳外贸细化措施正酝酿推出。在当前形势下，为稳定外贸，相关部门已制定出一系列稳外贸具体政策措施，包括修订进口技术和产品目录、拓展关键零部件和先进技术设备进口多元化渠道、进一步扩大跨境电商综合试验区试点以及尽快推出第三批进口贸易示范区等。
5. 全球降息潮继续。印度央行将基准利率下调35个基点至5.40%，为年内第四次降息，市场预期为降息25个基点。新西兰联储将8月官方现金利率下调50个基点至1%，创纪录新低，预期1.25%，前值1.5%。泰国央行将基准利率从1.75%下调至1.5%，市场预期维持不变。
6. 据21世纪经济报道，房地产融资再度收紧，某股份制银行已在全行开展房地产行业授信业务专项检查，重点自查房地产开发贷款业务，包括是否向“四证”不全、资本金未足额到位的商业性房地产开发项目提供融资等。

宏观大类:

近期大类呈现的避险资产强于风险资产的逻辑来自于海外风险（3000亿加征关税、美方将中国列为“汇率操纵国”）的释放与发酵。对于美股来说，鹰派降息落地后利好出尽本身就存在估值修正的需求，而贸易摩擦则是加速了美股的下跌。对于A股来说，虽然市场仍然承担着海外风险升级的压力，但是受益于目前国内仍处政策对冲期，国内市场相对美股的安全边际或更高。综合来说，中美贸易摩擦在近期表现出明显的对抗升级，短期不确定性持续增加，全球降息潮也正在延续，从大类配置上仍然建议以避险资产为主，静待本轮风险释放结束。

策略：避险资产（黄金/债券）多配；风险资产（权益/工业品）低配；做多波动率

风险点：经济走强

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

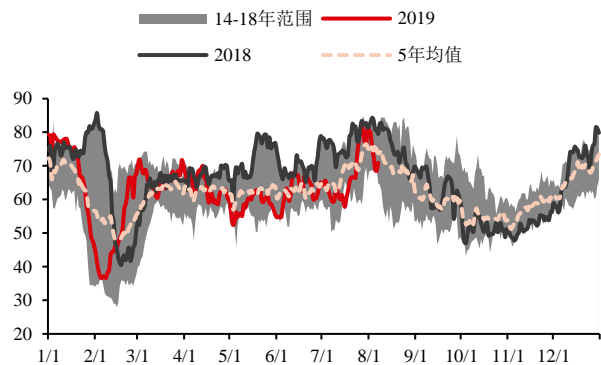
宏观经济

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



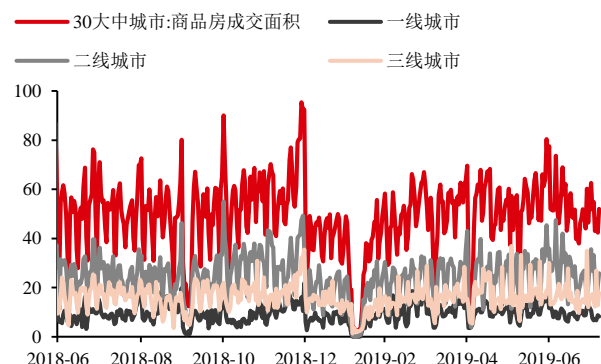
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



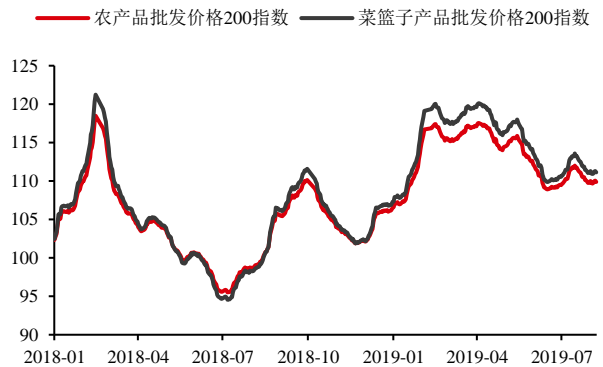
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

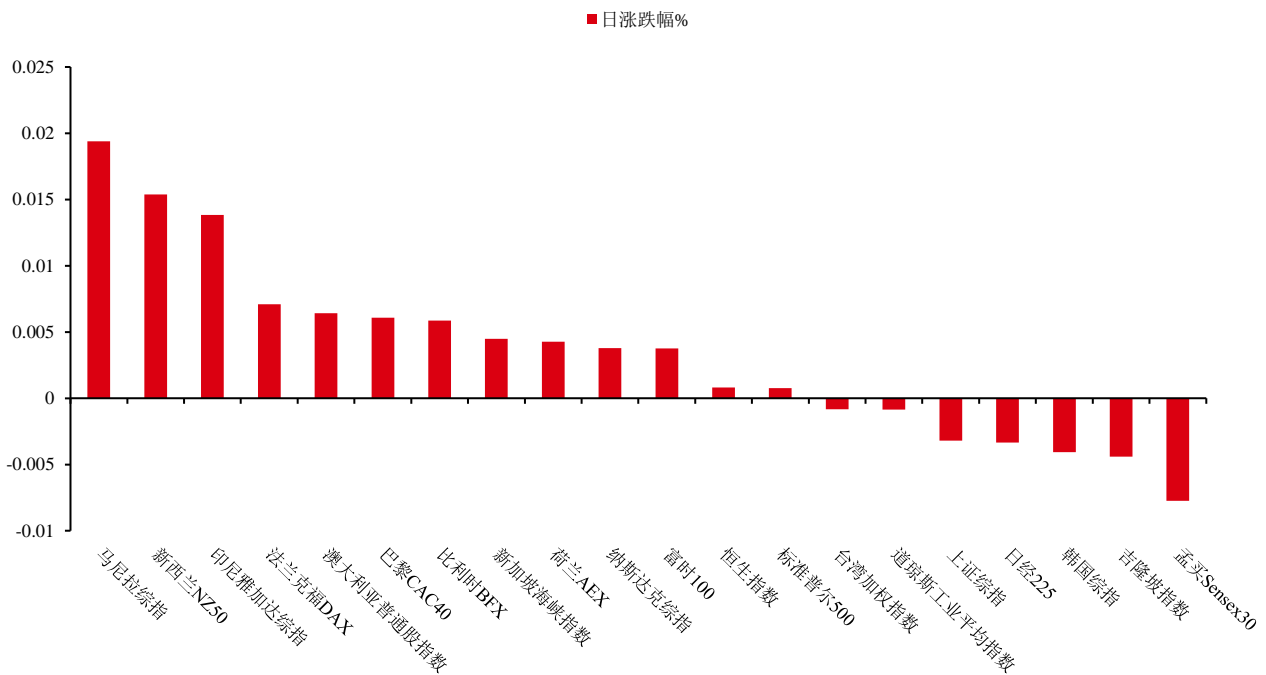
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

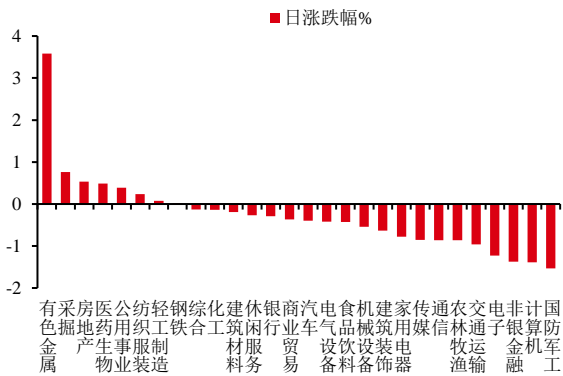
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



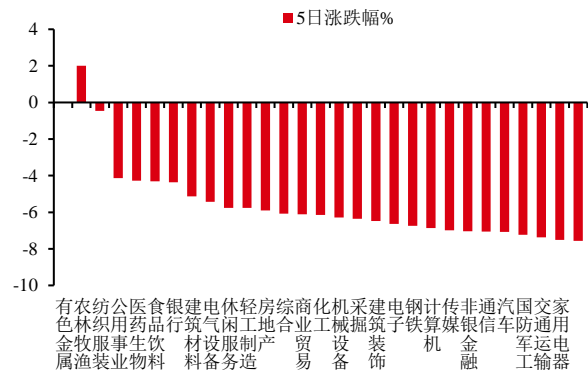
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



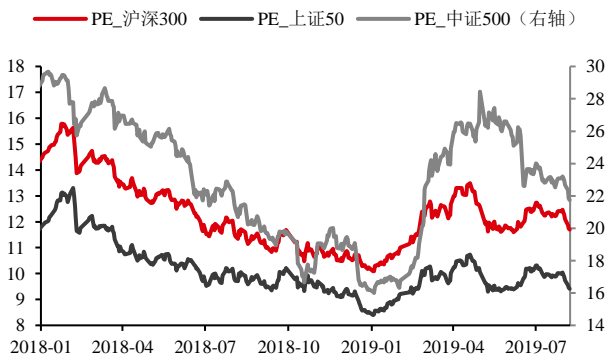
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



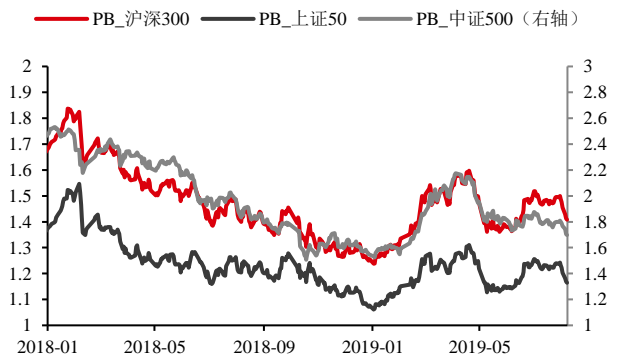
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



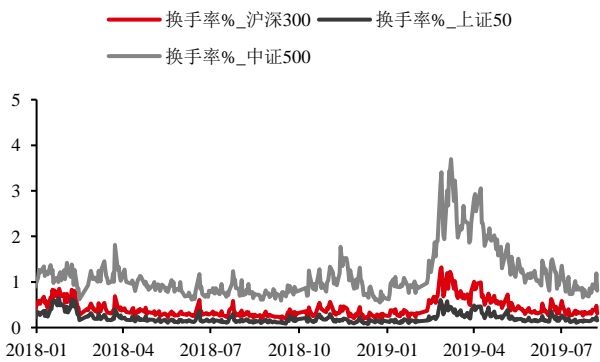
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



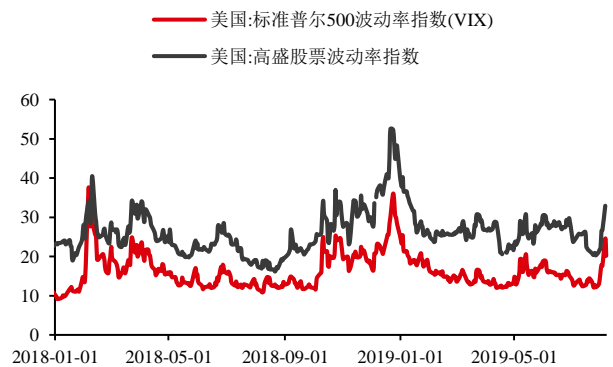
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

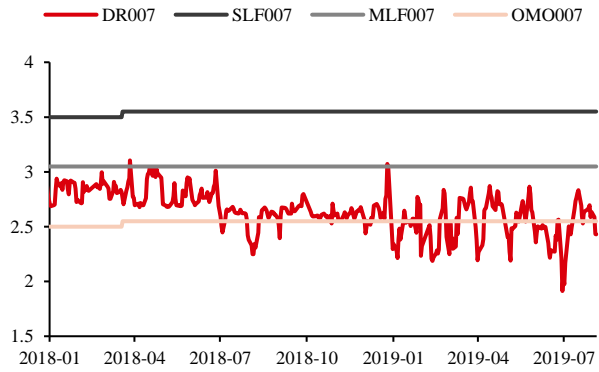
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

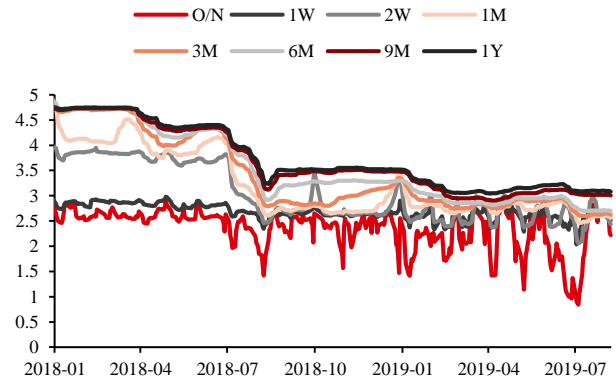
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



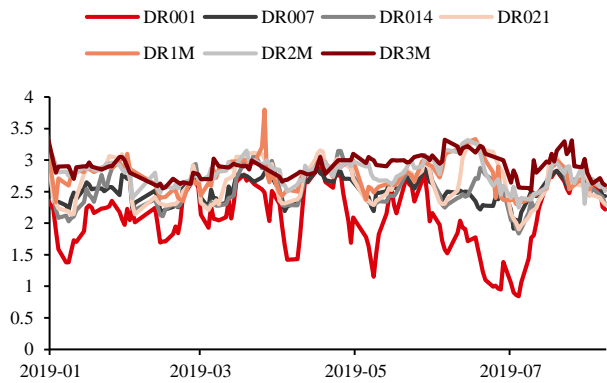
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



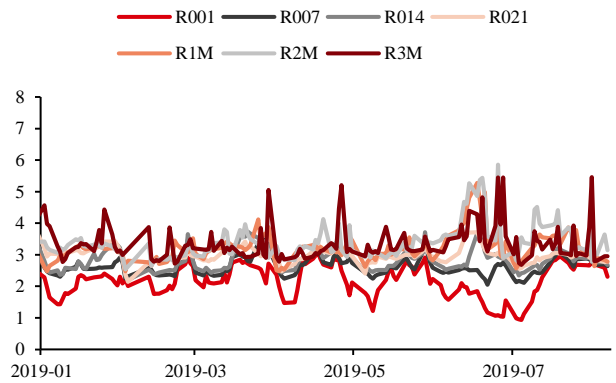
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



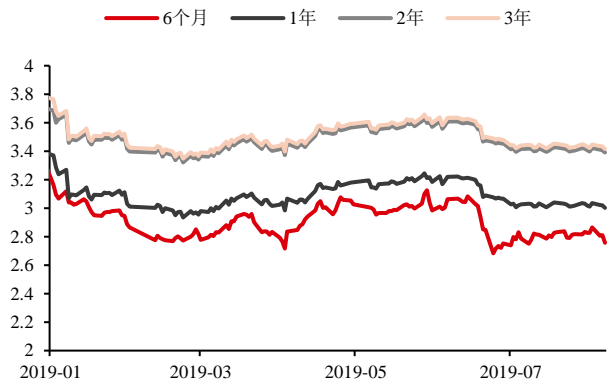
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



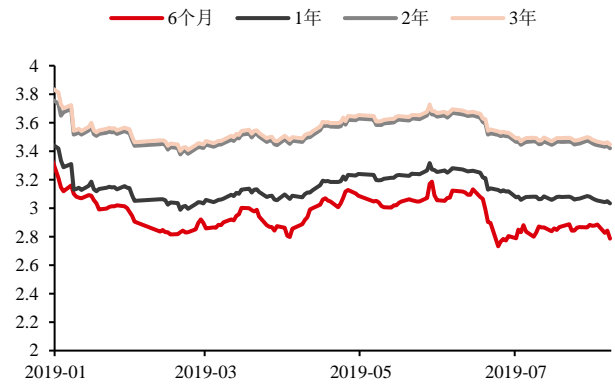
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



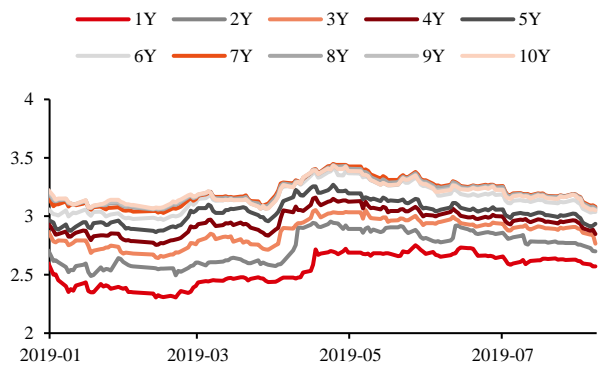
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



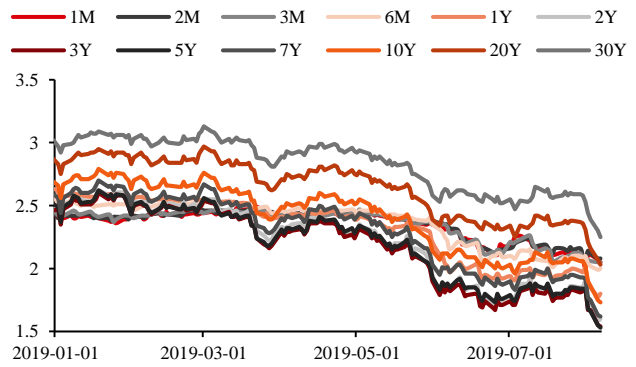
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



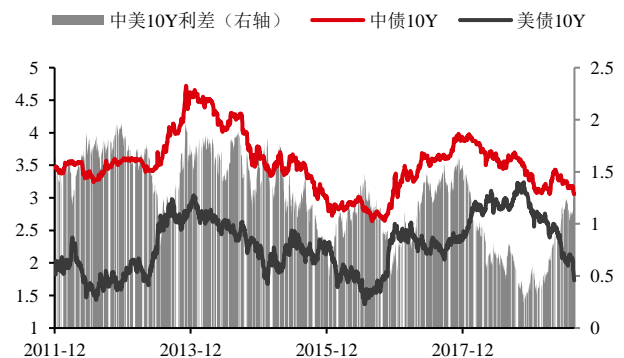
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

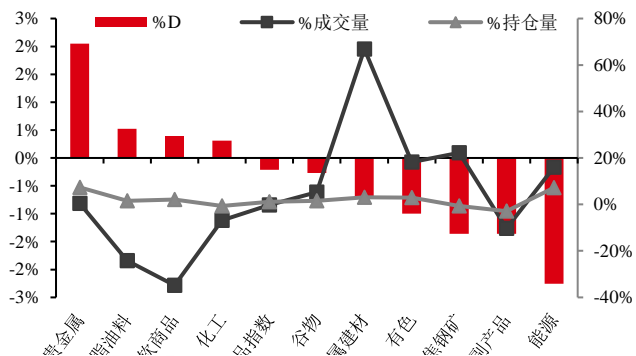
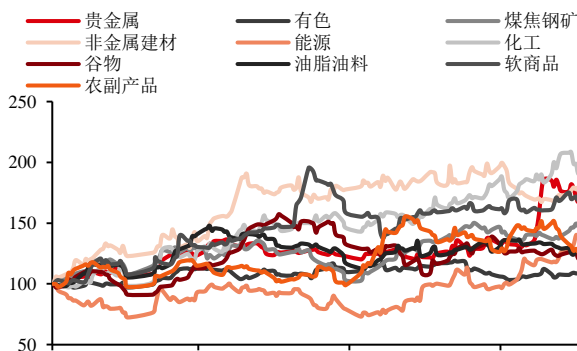


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10899



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>