

汇率破 7 之后

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

摘要:

1. 央行行长易纲就人民币汇率发表谈话称,人民币汇率波动是市场驱动和决定的。中国会坚持市场决定的汇率制度,不搞竞争性贬值,不将汇率用于竞争性目的,也不会将汇率作为工具来应对贸易争端等外部扰动。虽然近期受到外部不确定性因素影响,人民币汇率有所波动,但我对人民币继续作为强势货币充满信心。
2. 央行有关负责人表示,受单边主义和贸易保护主义措施及对中国加征关税预期等影响,人民币对美元汇率突破 7 元,但人民币对一篮子货币继续保持稳定和强势,这是市场供求和国际汇市波动的反映;“7”更像水库的水位,丰水期的时候高一些,到了枯水期的时候又会降下来,有涨有落都是正常的;央行有经验、有信心、有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。
3. 6 月财新中国服务业 PMI 为 51.6,为五个月以来最低,预期 52,前值 52。钟正生表示,7 月中国经济呈现出阶段性的修复和改善,这与大规模减税降费、货币政策持续发力、以及政府对基建投资的蓄力有关。目前中国经济并未处于失速下滑的境地,经济减速是波动、可控的过程。
4. 据新华社,中国相关企业暂停新的美国农产品采购。新华时评:言而无信害人害己,中企暂停农产品采购责任在美方。
5. 央行市场司:要通过贷款利率两轨并一轨,打破贷款利率隐性下限,推动更多金融资源转向小微企业和贷款实际利率下行。
6. 英国首相发言人称,政府正大力促进为无协议脱欧作准备,首要目标是确保与欧盟达成脱欧协议;预计未来数周双方将就无协议问题进行沟通。英国首相约翰逊承诺为国民健康服务(NHS)额外拨款 18 亿英镑。

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:

贸易摩擦升级再次引发市场对于经济前景的悲观预期,人民币汇率释放短期风险并一举突破“7”这个市场的重要心里点位。汇率贬值不仅仅引发的是外资流入意愿,对资产价格影响更大的是贬值预期以及风险情绪,我们也可以关注到资金配置近期也正在向避险资产(黄金/债券)倾斜,而权益市场以及工业品方面则表现较差。随着中美贸易摩擦的进一步升级以及汇率破 7 后引发的悲观预期,债券以及黄金在短期或能够获得较为确定性的正收益。美股方面则需要保持谨慎,一方面是市场的悲观预期,另一方面则是鹰派降息利好出尽后美股本身也面临回调风险(经济周期大方向向下)。

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

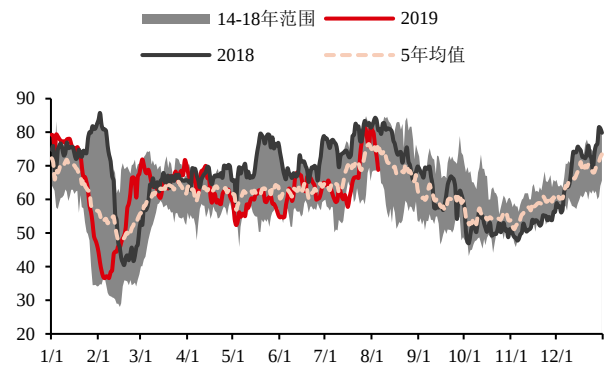
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



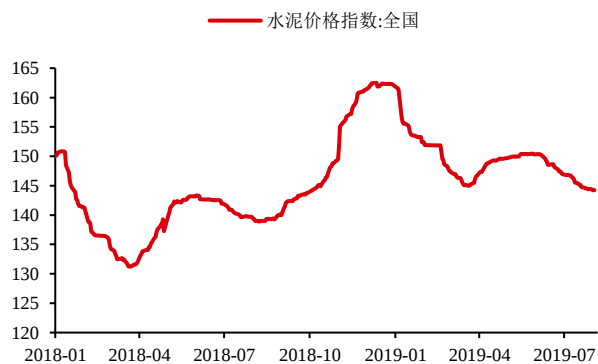
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



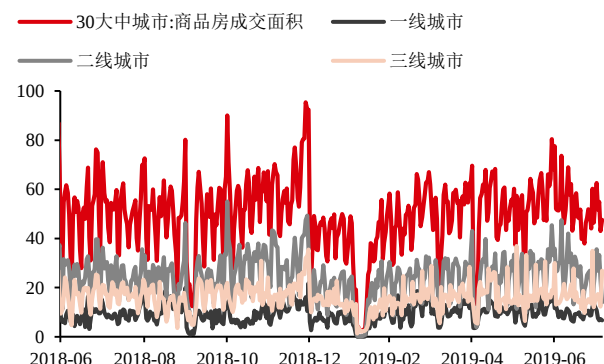
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



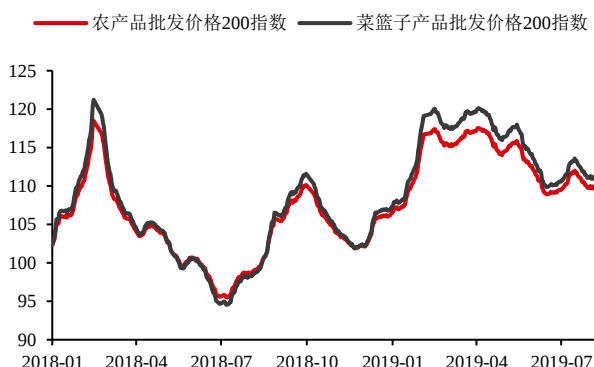
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

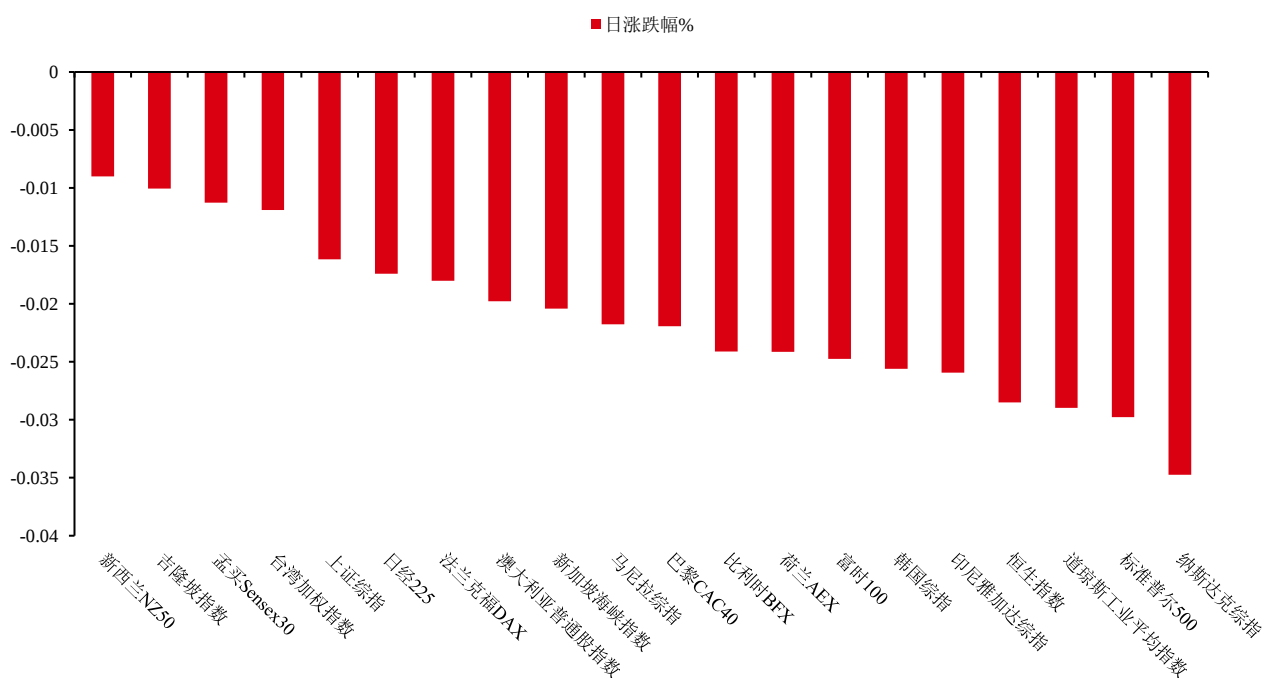
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

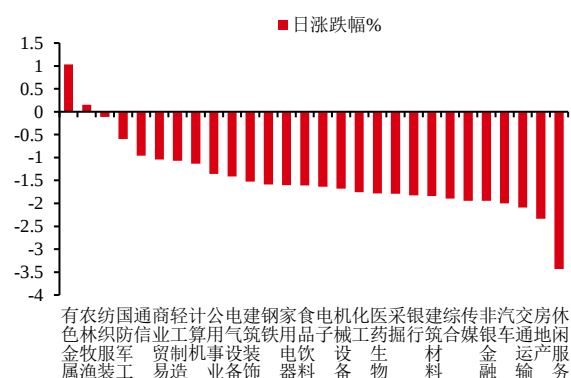
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



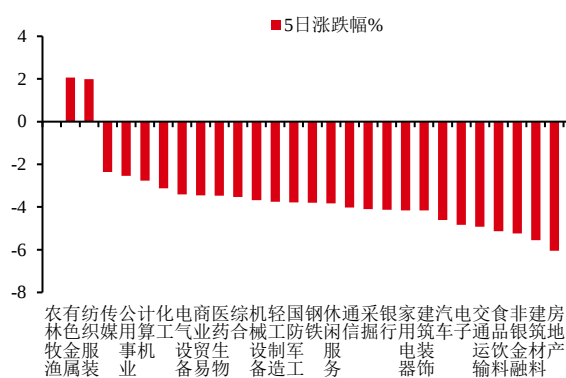
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



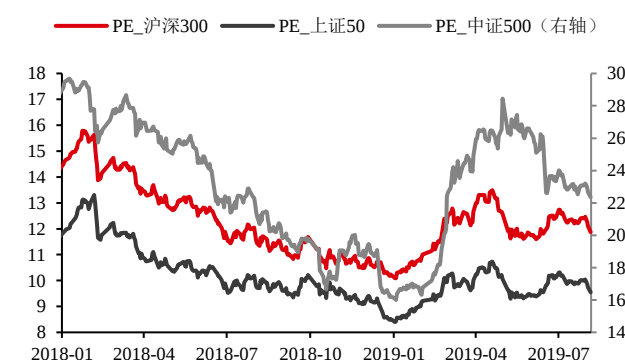
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



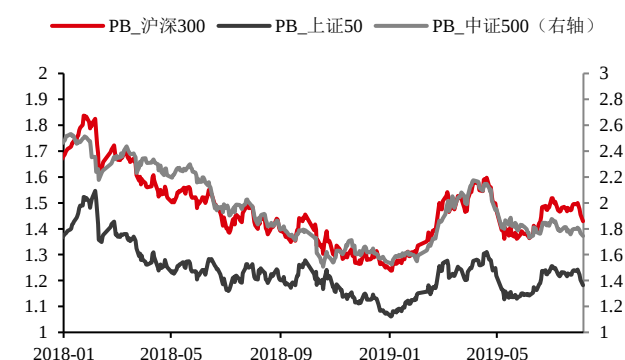
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



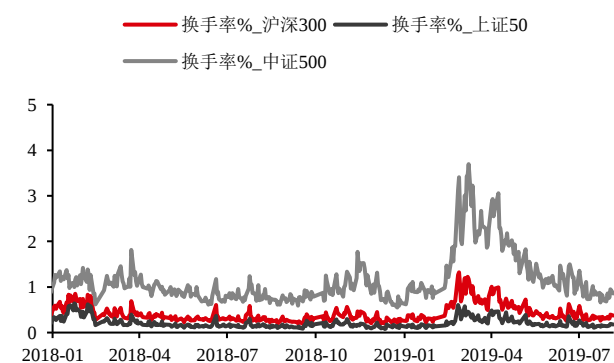
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



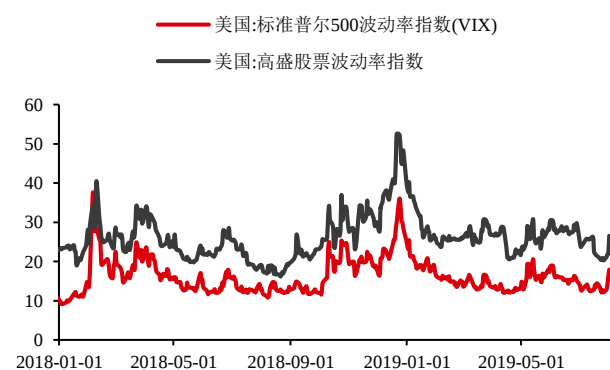
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

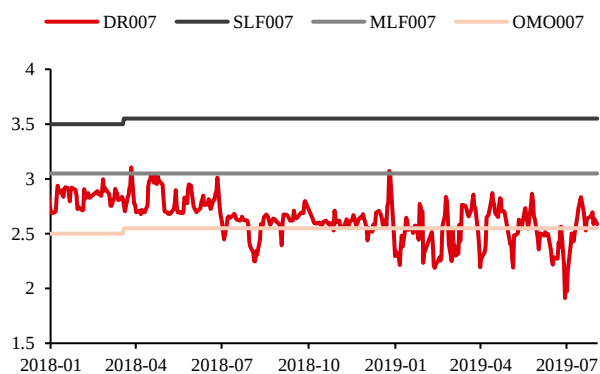


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

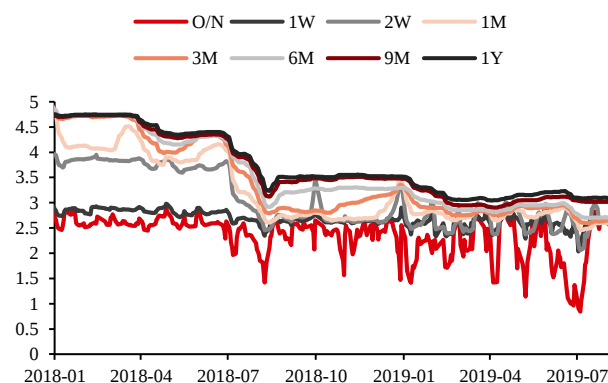
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

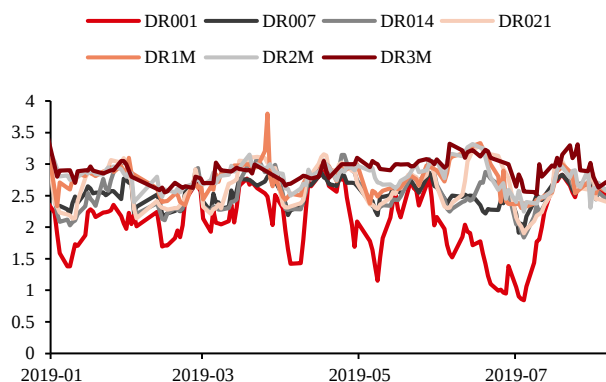
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

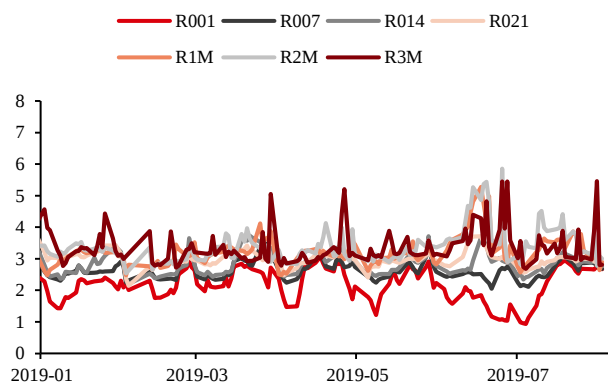
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

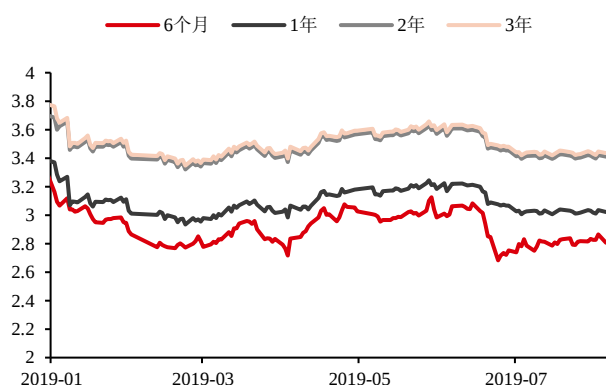
图 8：R 利率

单位：%



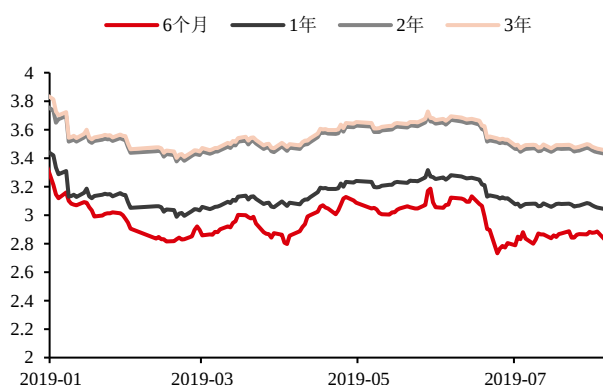
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



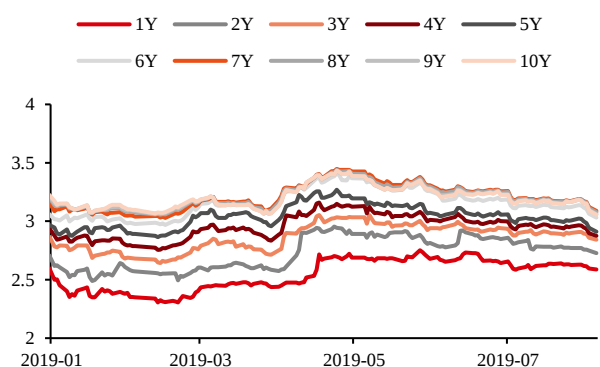
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



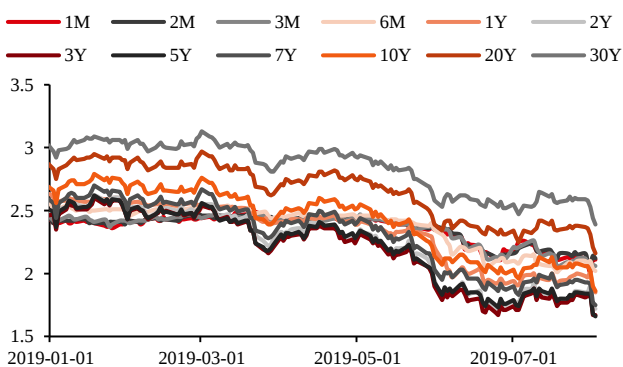
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



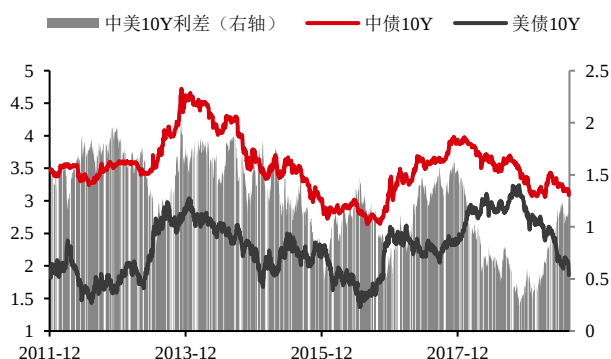
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

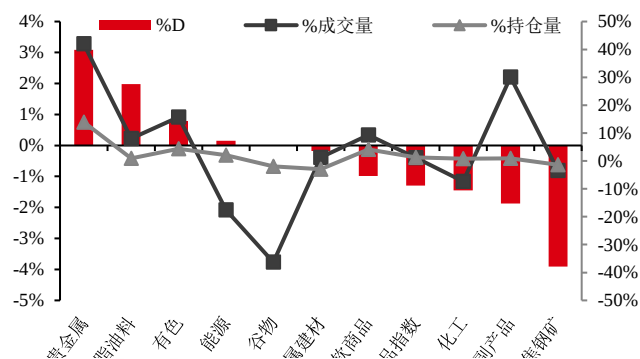
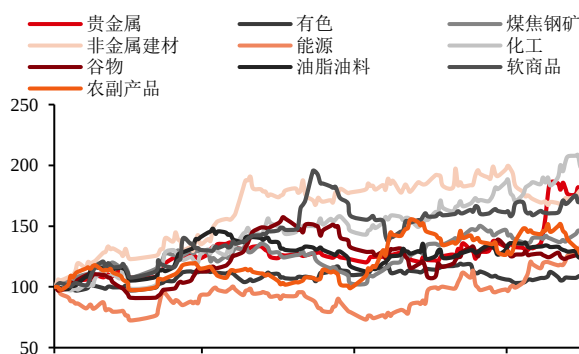


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_10942

