

## 贸易摩擦对价格后续影响或将边际弱化

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

### 摘要:

1. 央行召开下半年工作电视会议,要求坚持实施稳健的货币政策,保持松紧适度,及时预调微调,灵活运用多种货币政策工具,适时适度进行逆周期调节,保持流动性合理充裕,引导广义货币供应量和社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配;加快疏通货币政策向实体经济的传导机制,确保实现小微企业贷款户数增加、贷款投放扩大、贷款成本适度降低,支持优质民营企业扩大债券融资规模;继续深化利率市场化改革,健全宏观审慎管理框架和评估体系。
2. 美方拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税。外交部回应称,中方不会接受任何极限施压和恐吓讹诈,在重大原则问题上我们一寸也不会让步。商务部表示,中方对此强烈不满、坚决反对;如果美方加征关税措施付诸实施,中方将不得不采取必要的反制措施,坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益,一切后果全部由美方承担。
3. 国家发改委召开地方发改委主任座谈会,要求下大力气做好“六稳”工作。在保持经济平稳运行、深化市场化改革激发微观主体活力、支持实体经济创新发展、推进区域城乡协调发展、扩大高水平开放、惠民生各项工作、防范重点领域风险等方面下功夫、见实效,确保各项政策尽快落地见效。
4. 美国7月非农就业人数新增16.4万,预期16.5万,前值22.4万;失业率3.7%,预期和前值均为3.7%;平均每小时工资同比增3.2%,预期3.1%,前值3.1%。
5. 美联储乔治:反对美联储(本周会议)降息的原因是,美国经济放缓与我的展望一致。若未来的数据表明经济走软,我将准备好调整政策。前景当然面临风险,这是由于贸易政策不确定性和全球活动减弱给经济带来逆流。

相关研究:

静待新的预期差

### 宏观大类:

随着中美贸易摩擦近期的再度升级,大类资产表现也再度向避险资产倾斜。对于中美贸易摩擦事件,我们认为或将在一定程度上对全球市场风险偏好产生负面性冲击,但是我们需要留意的是,中美贸易战对于资产价格的影响实际上是逐渐边际弱化的(市场预期已经存在),我们认为无论是风险资产还是避险资产预计在短暂影响后将会回到其短期主要矛盾当中。而短期来说主要矛盾来自于7月降息预期落地、鲍威尔偏鹰发言后对于资产价格的利好出尽以及修正影响,我们认为受益于降息的资产价格(黄金、美债、美股等)或有回调可能。此外,金银比在近期不断接近历史高位,从相对价差角度来看我们也推荐做空金银比的价差组合。

2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

策略: 做空金银比; 权益低配; 美债低配, 中债中性

风险点: 经济走强

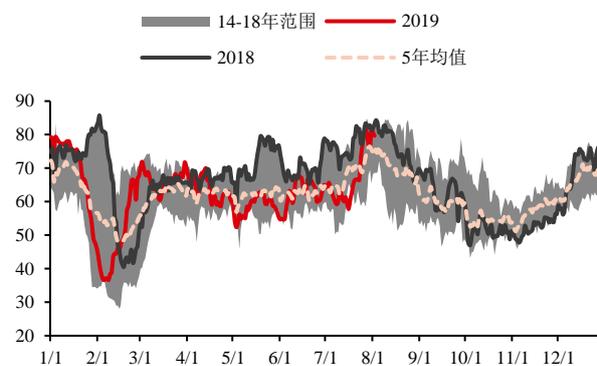
## 宏观经济

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



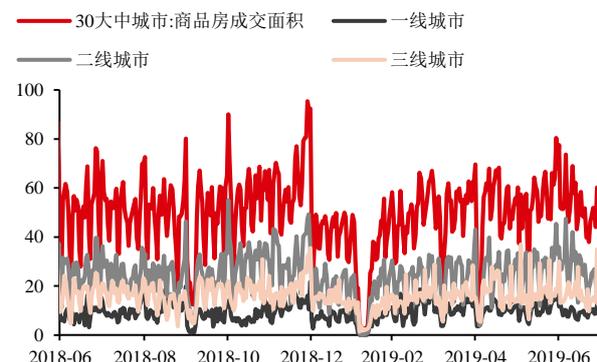
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

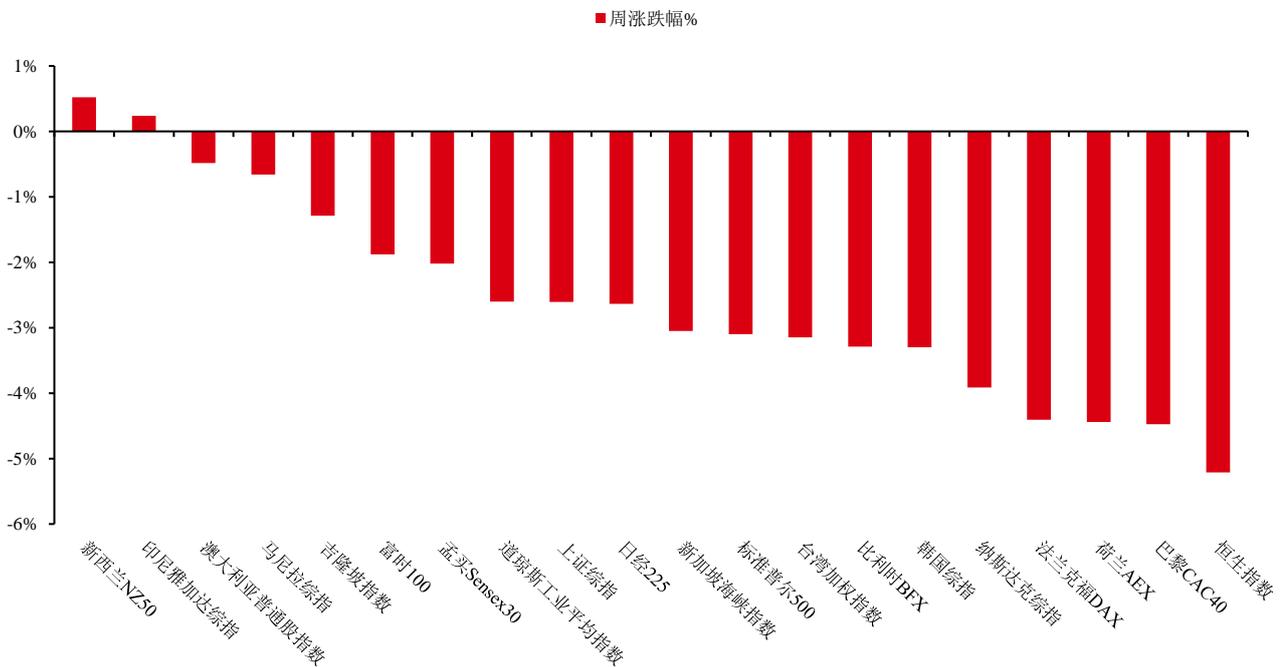
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

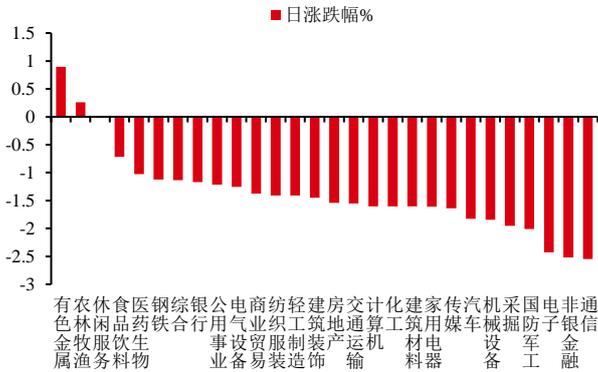
### 权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



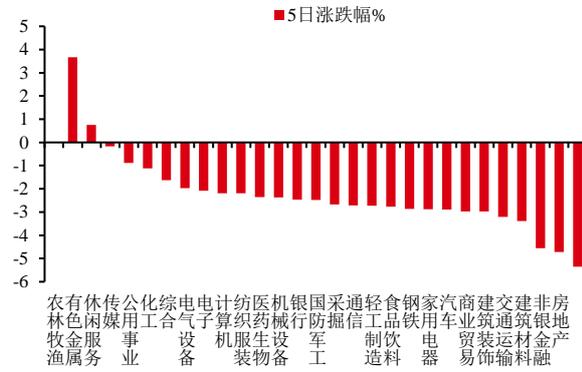
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



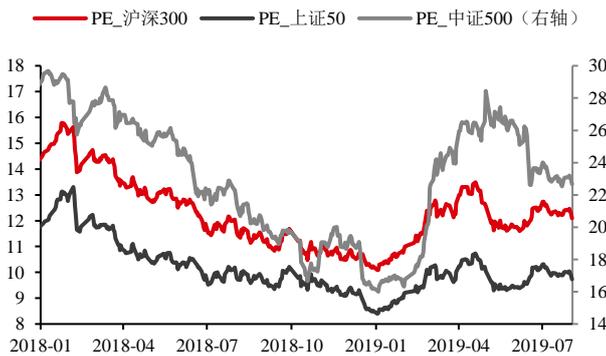
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



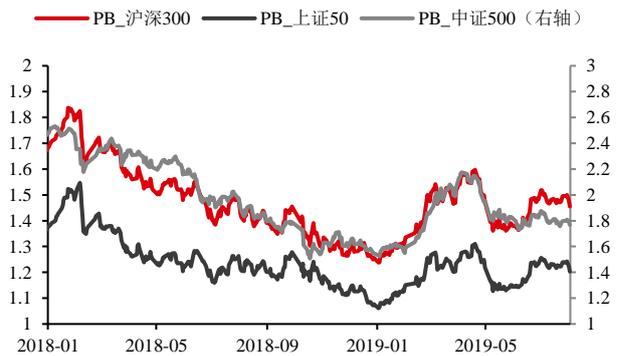
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



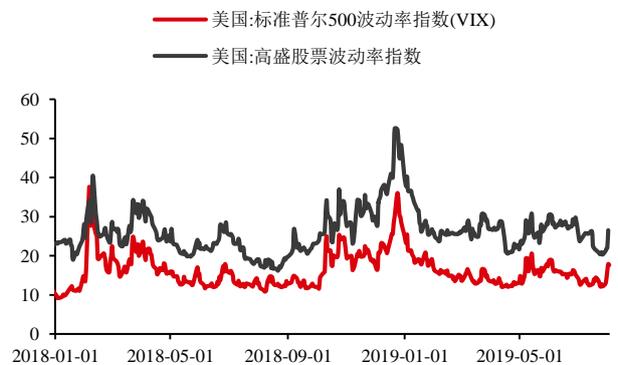
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

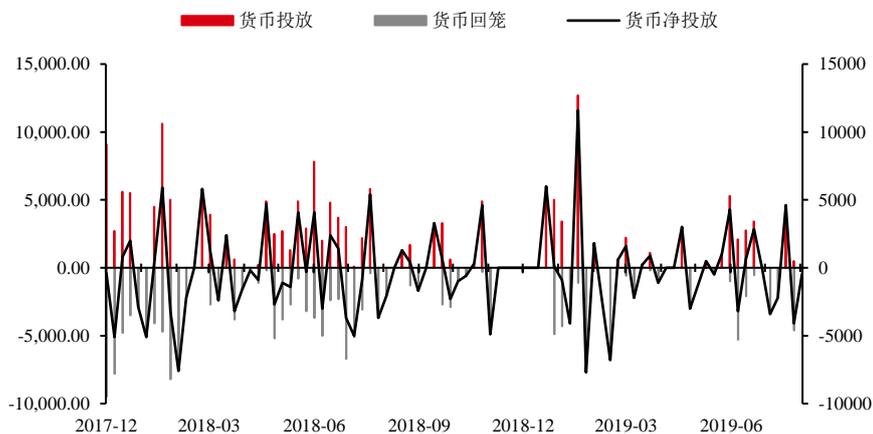


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 利率市场

图 14: 公开市场操作

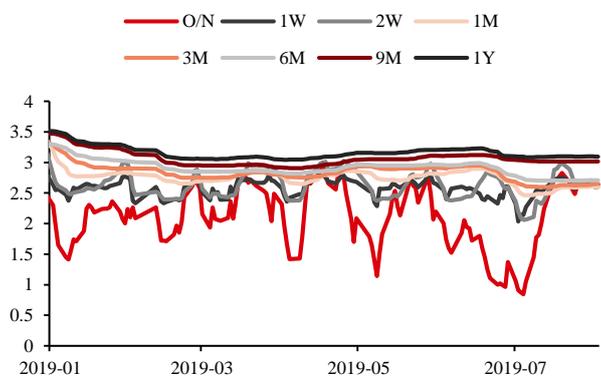
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

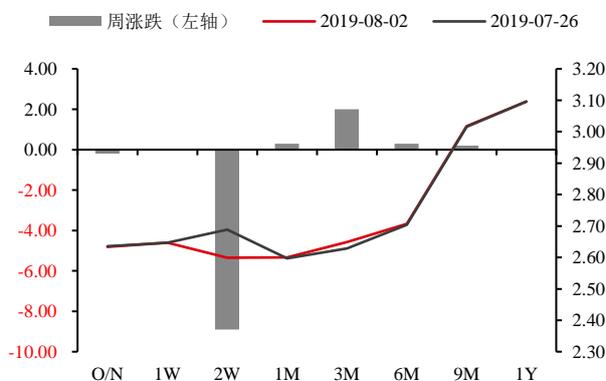
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

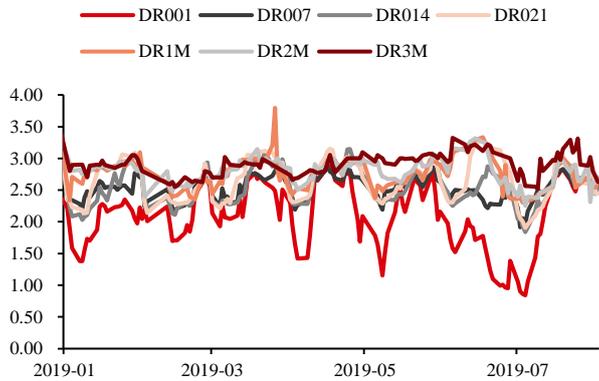
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



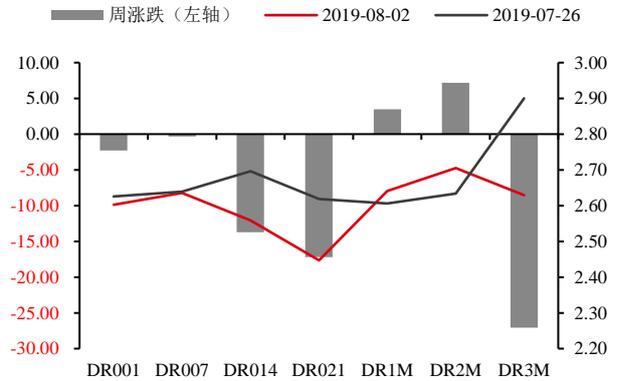
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



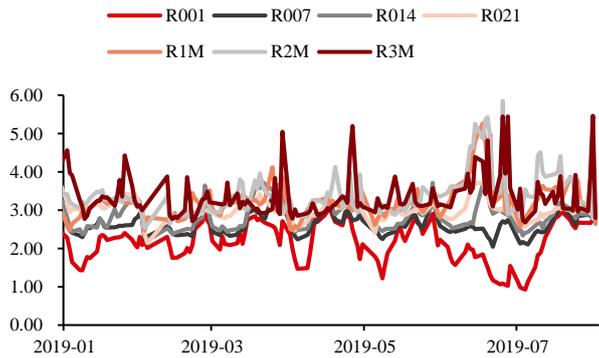
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



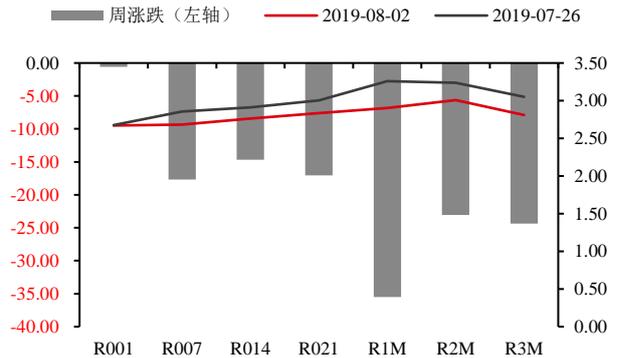
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



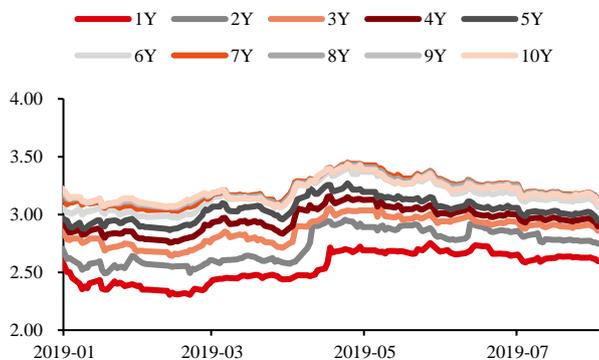
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



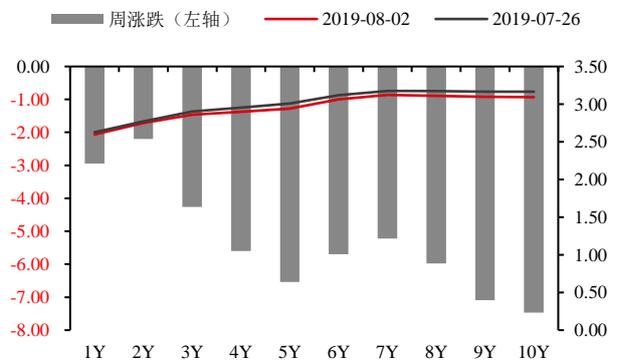
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %



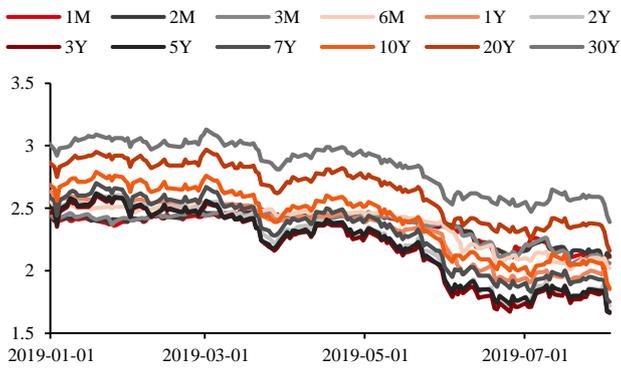
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



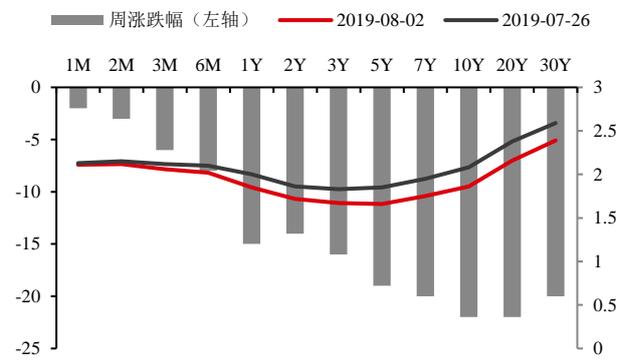
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



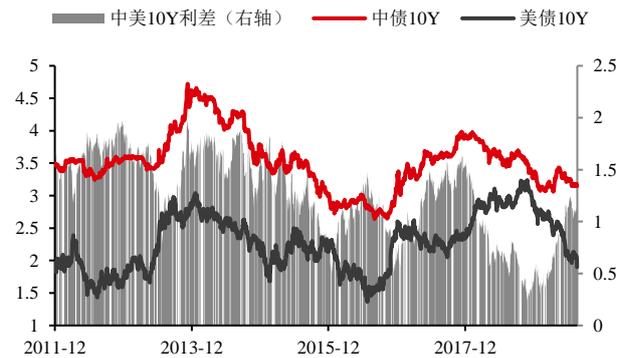
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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

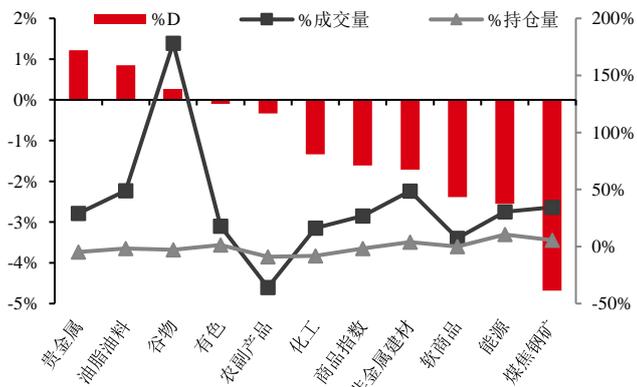


数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 商品市场

图 25: 板块价格周度变动

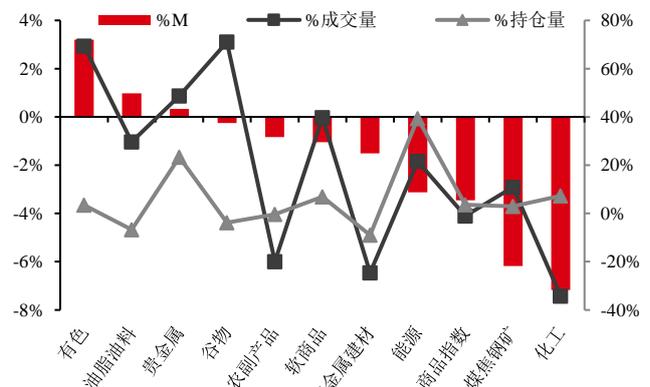
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 板块价格月度变动

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\\_10995](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10995)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn