

关注如期降息后的资产价格变动

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-68757985

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

摘要:

1. 第十二轮中美经贸高级别磋商在上海举行。双方就经贸领域共同关心的重大问题进行了坦诚、高效、建设性的深入交流,并讨论了中方根据国内需要增加自美农产品采购以及美方将为采购创造良好条件。双方将于9月在美举行下一轮经贸高级别磋商。
2. 中国7月官方制造业PMI为49.7,环比提高0.3个百分点,制造业景气水平有所回升,预期49.6,前值49.4。
3. 央行决定增加支小再贷款额度500亿元,重点支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放,发挥精准滴灌作用,引导降低社会融资成本。
4. 美联储如期降息25个基点,下调联邦基金利率至2.00%-2.25%,为2008年底以来首次降息。美联储FOMC声明显示,降息的决定是由于全球发展和通胀压力;将于8月1日结束缩表计划;在考虑未来利率路径时将关注信息;就业增长维持稳固,失业率维持低位。
5. 美联储主席鲍威尔新闻发布会要点:1、降息旨在确保应对下行风险,并支持通胀向着目标回升;2、美国经济前景维持良好,二季度GDP增长接近预期;3、降息决定不意味着宽松周期的开始,但可能会再降息;4、也可能会再次加息;必要时我们将大胆运用所有的工具。
6. 美国总统特朗普:鲍威尔让我们失望,市场需要漫长的降息周期。
7. 巴西央行意外将基准利率下调50个基点至6%,创下纪录新低,市场预期为降息25个基点。此前,中东三国(阿联酋、巴林和沙特)已经跟随美联储7月份的降息行动。

联系人:

陈峤

FICC研究员

☎ 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:

海外方面,美联储如期降息25个BP且同时宣布将于8月结束缩表,但需要关注的是鲍威尔对未来降息的态度偏向于谨慎也不及市场预期鸽派,其表明“降息决定不意味着宽松周期的开始”。对于资产价格来说,一方面降息利好兑现后,受益于降息的资产价格或有回调可能(我们关注到美股和黄金都开始出现了回调),另一方面美联储本轮虽已经开启降息,但整体表述并不及市场预期鸽派,资产价格也有修正需求。对于国内资产来说,受制于美股市场的回调,A股或也将受到负面影响出现回调修正,但由于国内政策的对冲以及下方整体下跌空间不足,我们认为其就算回调向下的幅度也应该不大。

策略: A股>美股; 美债低配, 中债中性; 农产品>工业品>贵金属>能源

风险点: 经济走强

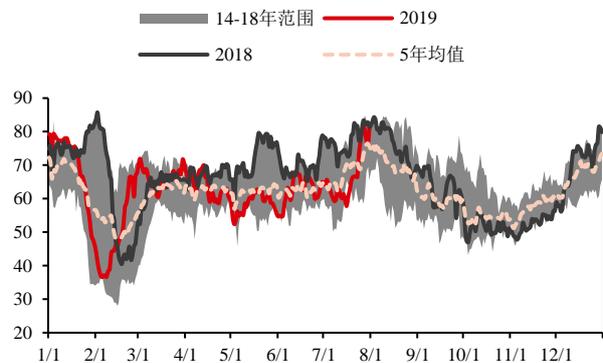
宏观经济

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



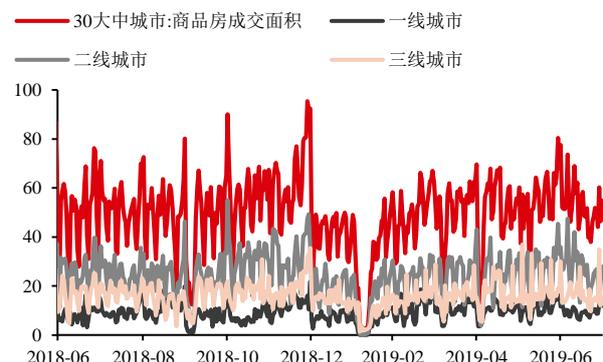
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

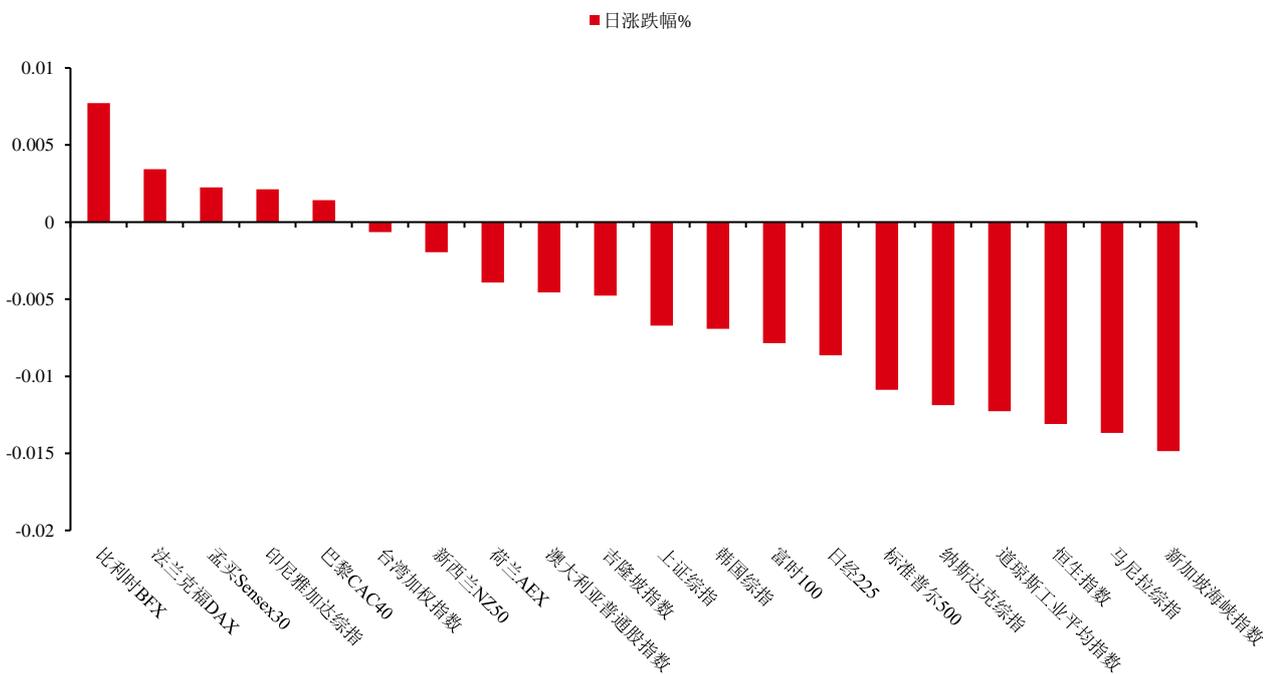
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

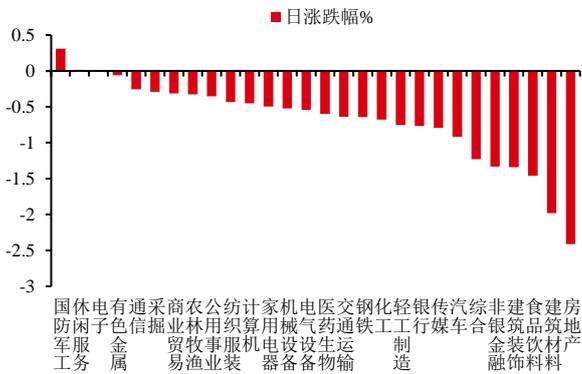
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



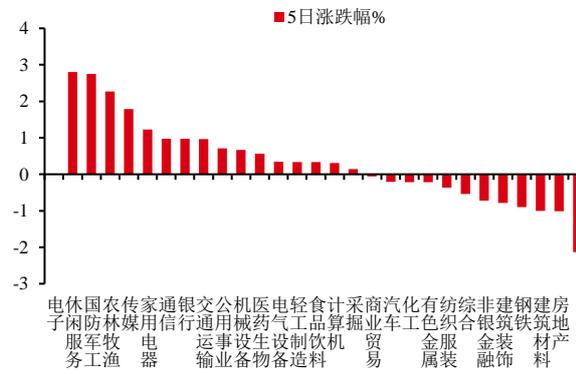
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

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: %



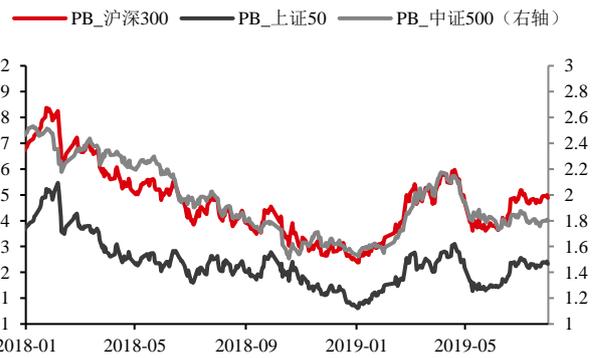
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

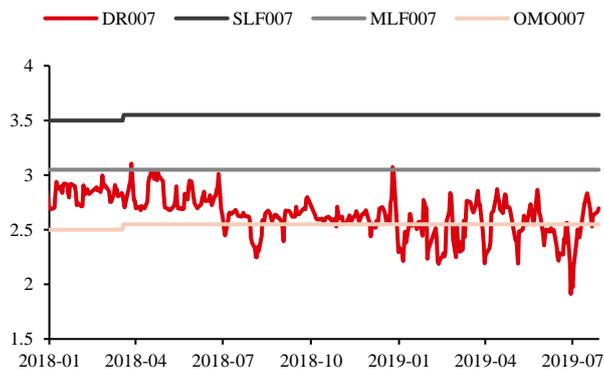
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

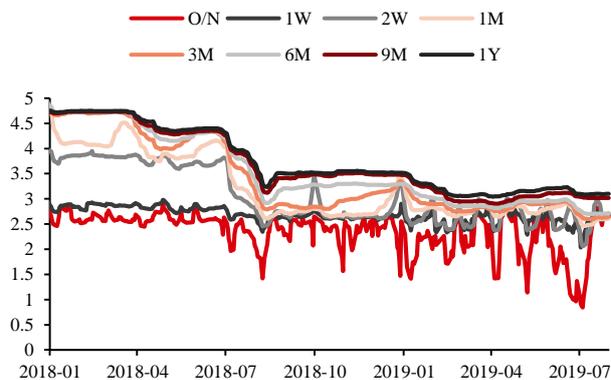
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



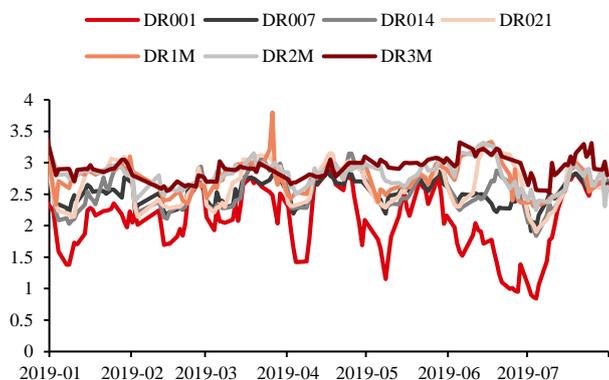
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



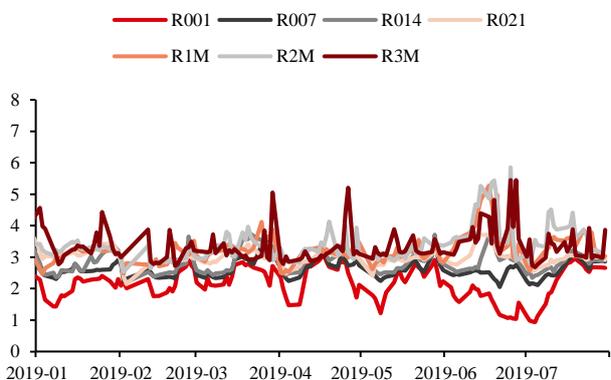
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



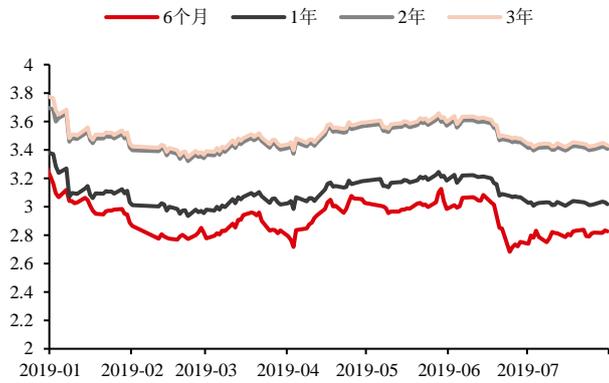
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



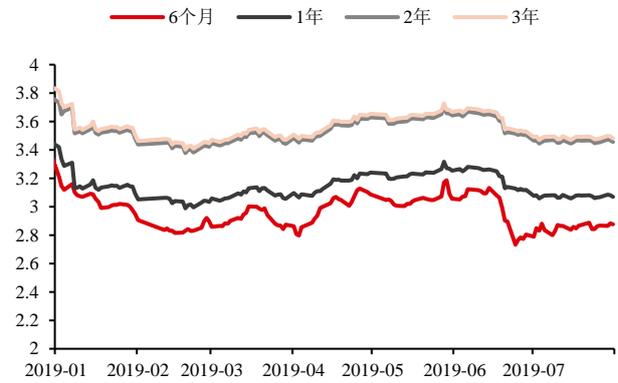
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



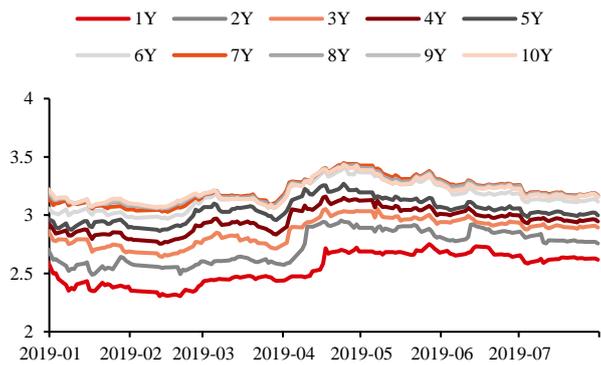
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



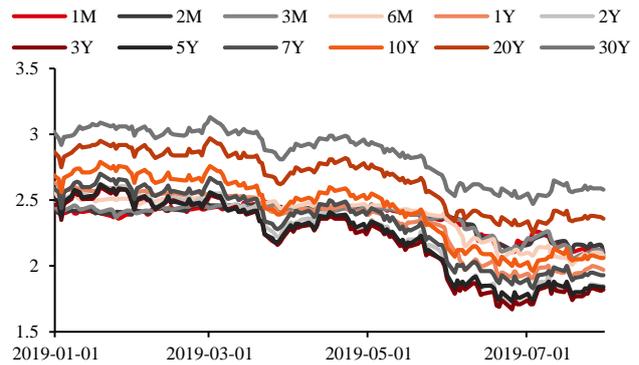
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

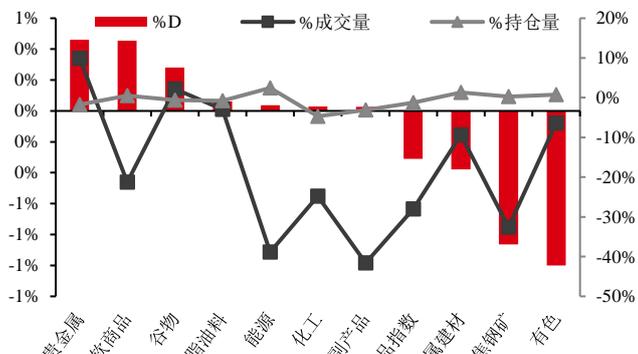
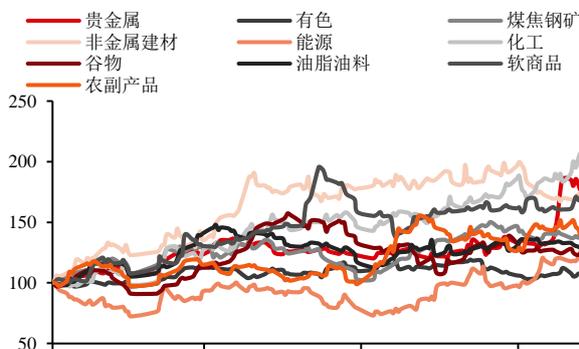


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_11067



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>