

9-10 月将是需求恢复的重要窗口 目前仍相对乐观

摘要:

中国 8 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期涨 2.4%，前值涨 2.7%；其中，猪肉价格影响 CPI 上涨约 1.74 个百分点。中国 8 月 PPI 同比下降 2%，预期降 2%，前值降 2.4%。统计局解读：8 月份市场供需总体平衡，猪肉供给有所改善，价格同比涨幅回落 33.1 个百分点，环比涨幅回落 9.1 个百分点，鸡肉和鸭肉价格近三年来首次同比下降；工业生产持续向好，市场需求继续恢复，国内工业品价格继续回升。

央行公开市场 9 月 9 日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净投放 1000 亿元。

宏观大类:

近期央行连续两天大额净投放，以及风险资产调整使得期债受到追捧。结合近期原油价格持续下跌影响，市场配置逻辑有发生变化的可能，以原油为例，美国夏季原油需求旺季期间消费改善有限以及原油库存并未录得快速下行，海外经济活动恢复后再度面临来自需求证伪的考验，叠加对供给恢复的担忧，使得油价快速下行。此前整体大宗商品都面临着供给恢复快于需求的问题，因此需要关注 9-10 月需求端和库存相关的经济数据，因为 10 月底部分国家将迎来气温下降疫情再度蔓延的风险，目前我们仍相对乐观。短期风险呈上升迹象，1、中美和中印近期摩擦不断，2、9 月 8 日除俄罗斯外的欧洲调整后当日新增确诊人数录得 3.2 万，较前值回升。此外 9 月 10 日将迎来欧洲央行议息会议，可以关注是否会推出更强的宽松政策来缓解欧元升值的压力。3、油价下跌风险。本周四将迎来欧洲央行议息会议，欧洲 8 月的 HICP 当月同比跌至-0.2%，目前预计周四欧洲央行不会加码宽松政策，但后续月份若欧洲通胀并未有太大起色，则有望迎来宽松政策加码或调整通胀框架。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；地缘政治。

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:

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

相关研究:

宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力

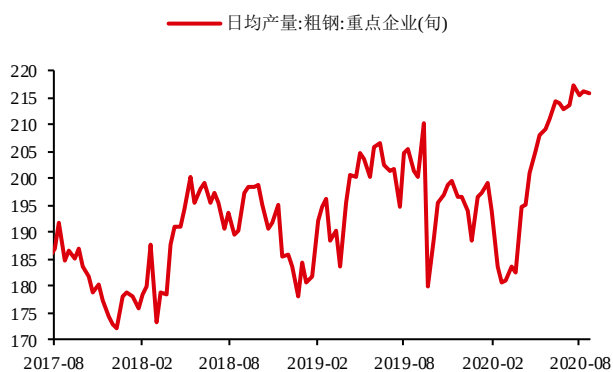
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

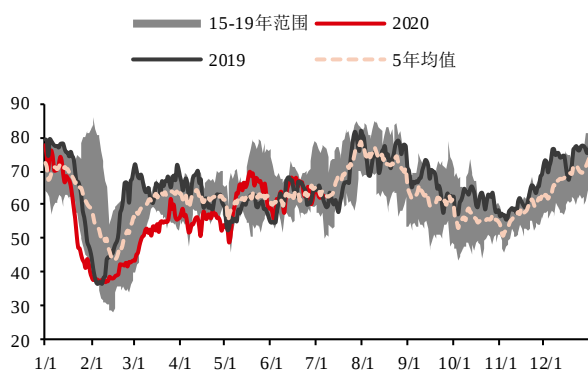
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



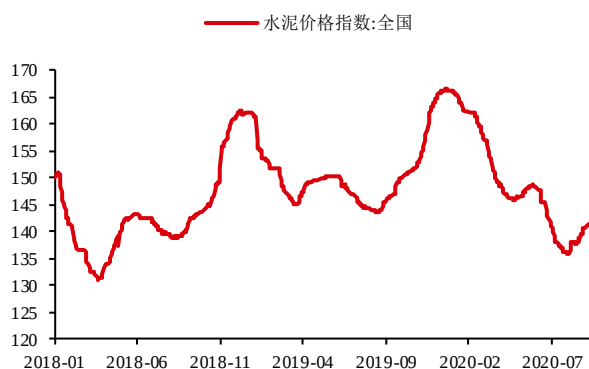
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



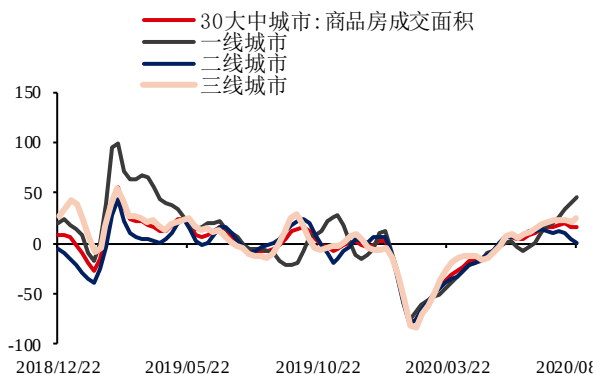
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



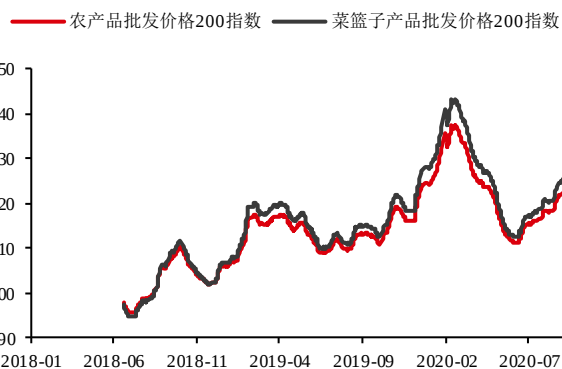
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

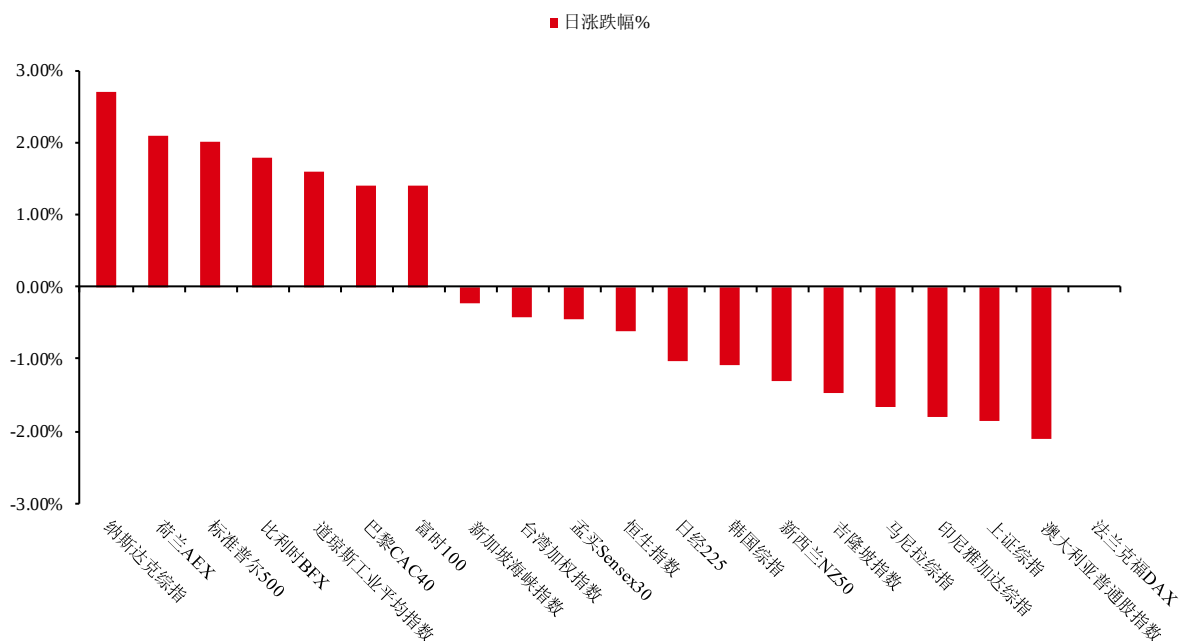


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

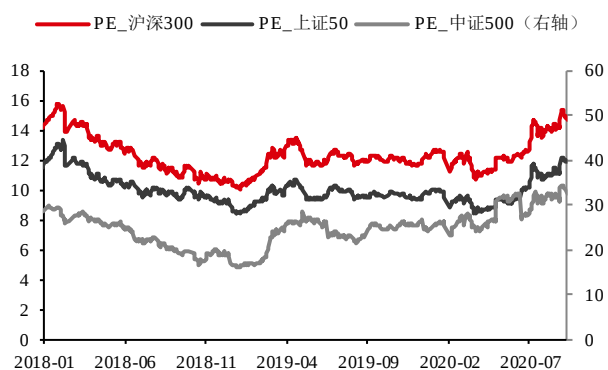
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

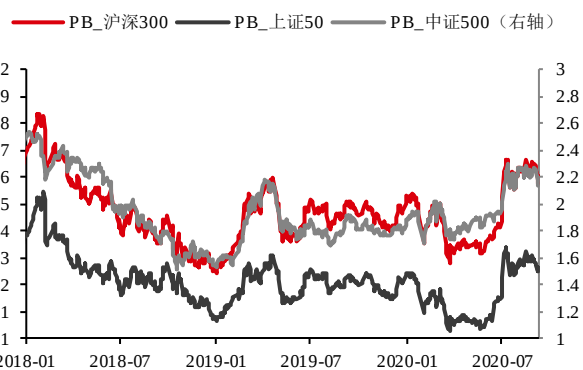
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

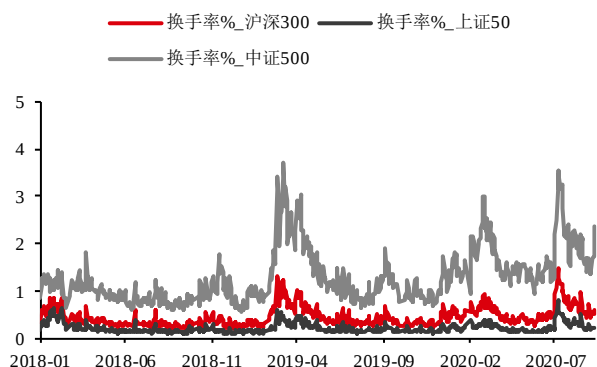
图 9: PB

单位: 倍



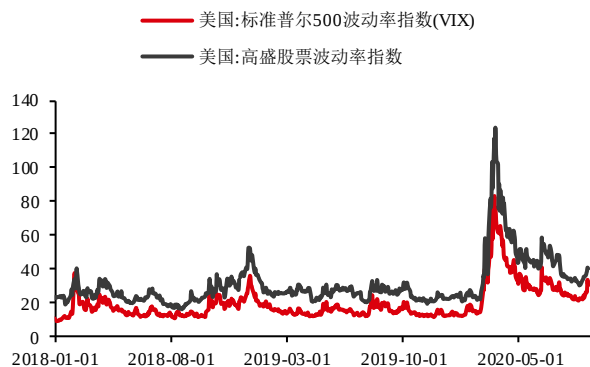
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



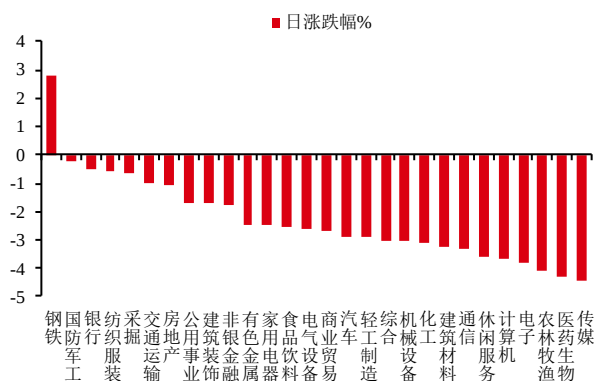
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



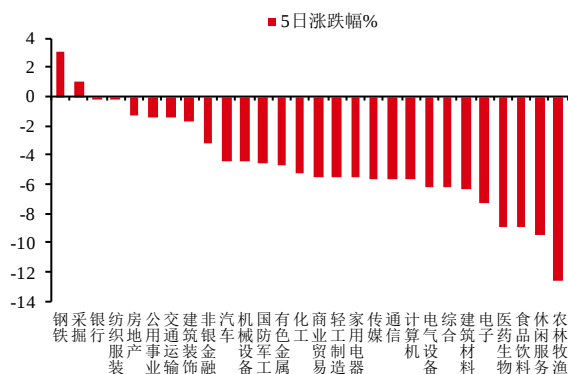
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

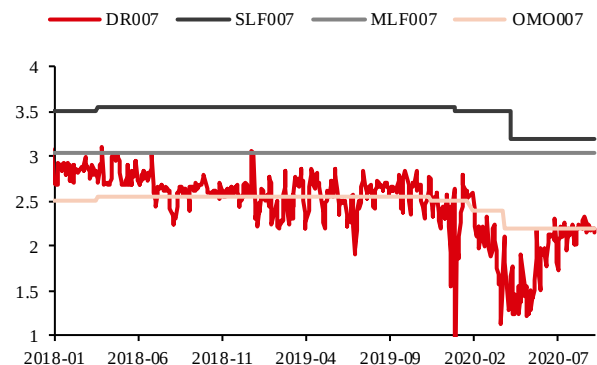
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

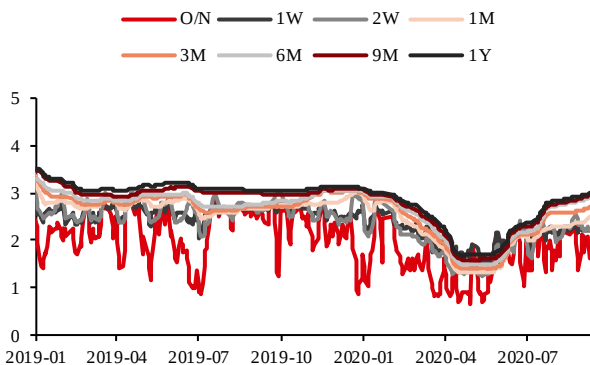
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



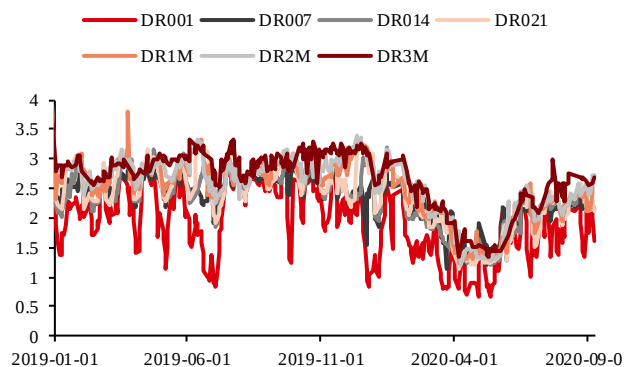
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



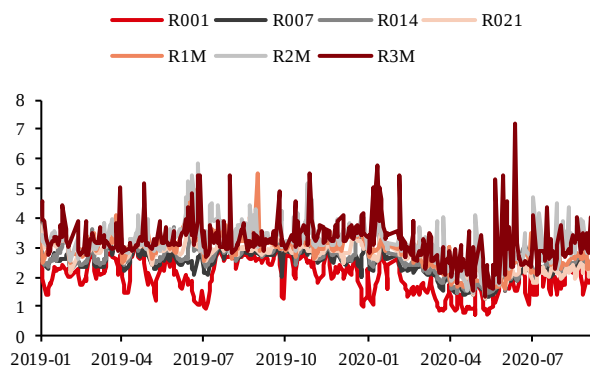
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



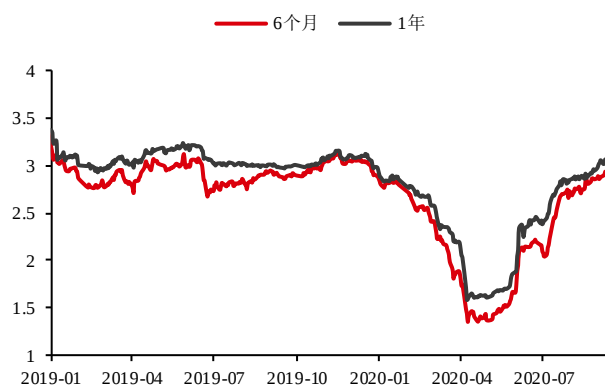
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



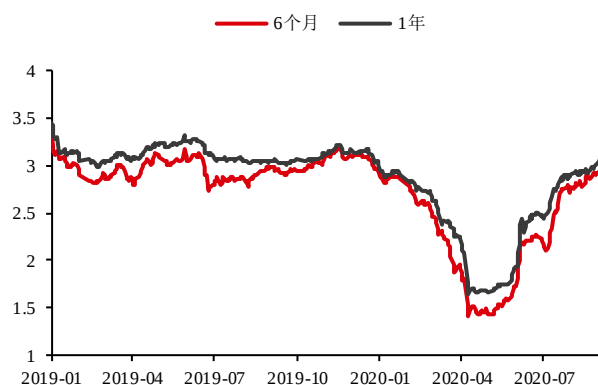
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



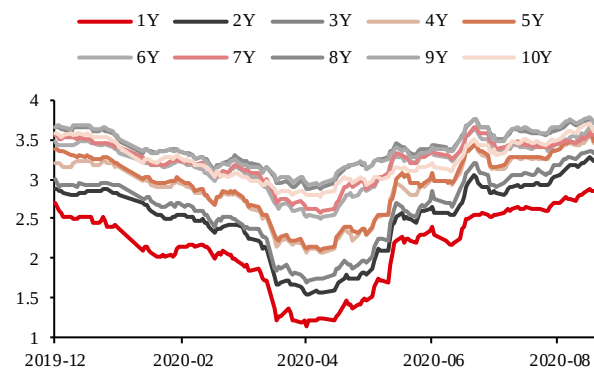
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



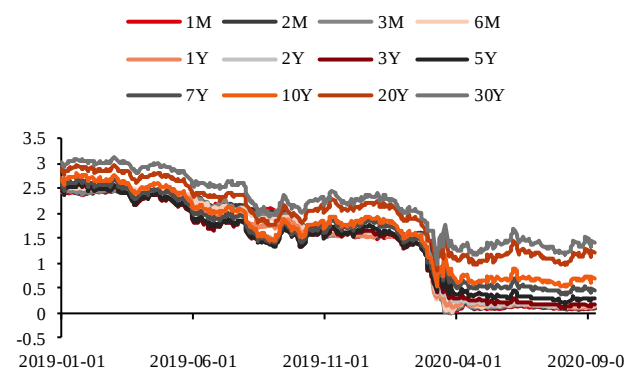
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 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

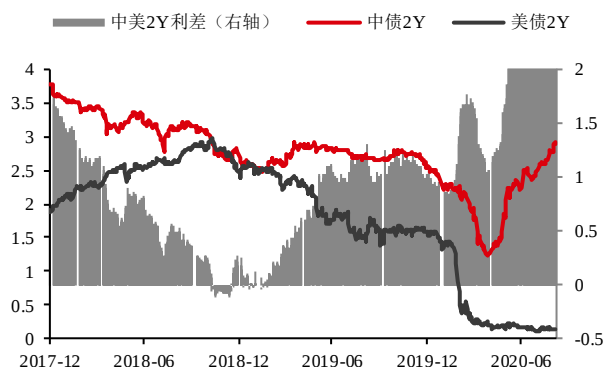
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

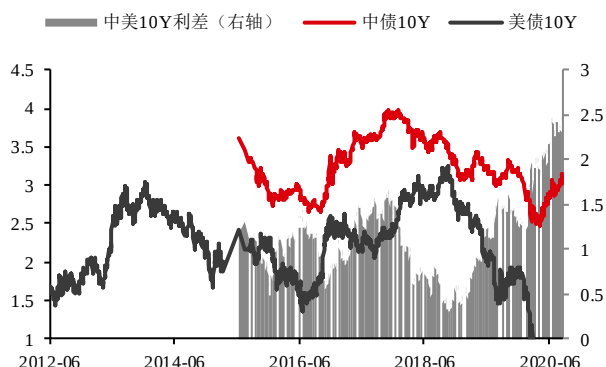
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 人民币

单位: 无

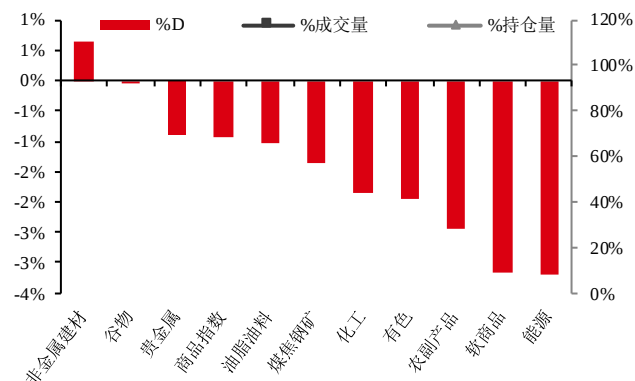


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

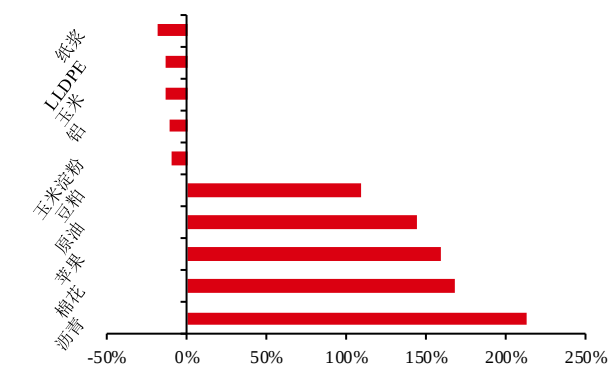
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

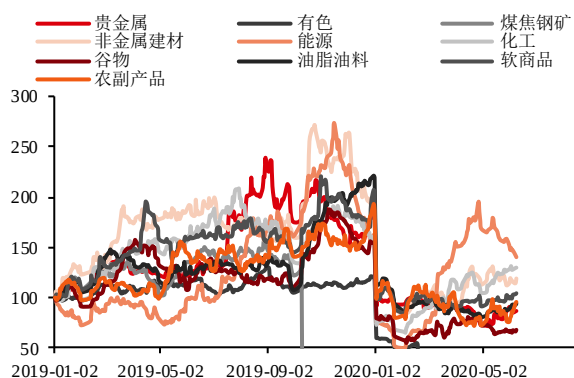
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

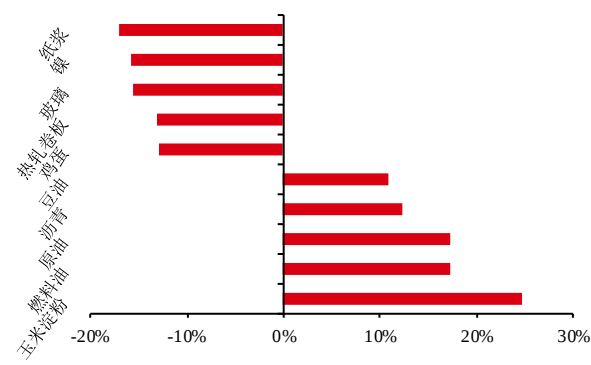
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五)

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_2650

