

金价意外冲高 降准预期持续上升

摘要:

1. 国务院发布《关于进一步做好稳就业工作的意见》，要求加大援企稳岗力度。阶段性降低失业保险费率、工伤保险费率的政策，实施期限延长至2021年4月30日。参保企业面临暂时性生产经营困难且恢复有望、坚持不裁员或少裁员的失业保险稳岗返还政策，以及困难企业开展职工在岗培训的补贴政策，实施期限均延长至2020年12月31日。国务院：加强对企业金融支持，落实普惠金融定向降准政策，释放的资金重点支持民营企业和小微企业融资。
2. 最高人民法院院长周强表示，要畅通债券投资者司法救济渠道，降低投资者诉讼维权成本，依法提高债券市场违法违规成本，有效保护投资者合法权益。加强债券市场司法保障，是防范化解金融风险的重要举措；各级法院要充分发挥民商事审判职能作用，依法推进债券市场风险有序释放，切实保护投资者合法权益。
3. 中国正在推进金融领域开放，将原来规定的2021年取消证券、期货、基金、寿险外资股比限制提前至2020年。高层表示，欢迎韩、日企业来华开展现代服务业和金融合作。

宏观大类:

国内方面，昨日国务院再度提及定向降准稳定企业融资，市场对于降准预期继续发酵，债券市场反应明显，但通胀上升因素仍对债市有所压制，最终呈现冲高回落的走势。此外政府还将原来规定的2021年取消证券、期货、基金、寿险外资股比限制提前至2020年，对这些行业有所利好。外盘方面，纳指延续十连涨，道指止步九连涨，市场对股指回调担忧推升金价，但欧美市场从今晚起将陆续迎来圣诞节假期，假期休市。总的来讲，中国经济领先全球企稳的趋势仍然延续。长期来看，我们认为当前全球逐渐转入弱复苏阶段，中国经济领跑全球复苏，大类资产呈现股票>商品>债券的排序。明年一季度国内高通胀下对于股票和商品的行情带动值得关注。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

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

相关研究:

商品策略季报:把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题:美债利率阶段性反弹,关注风险偏好改善策略

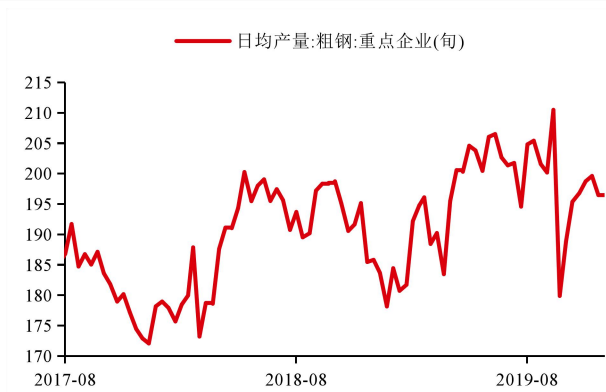
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

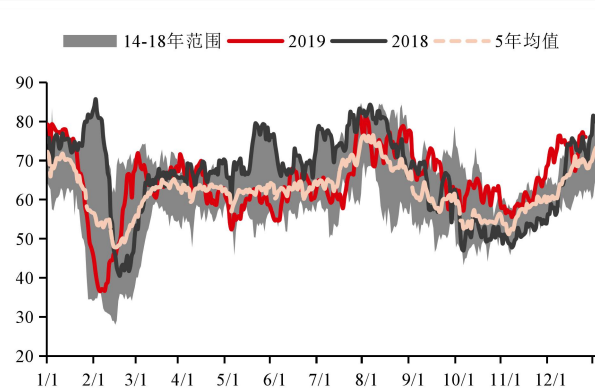
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



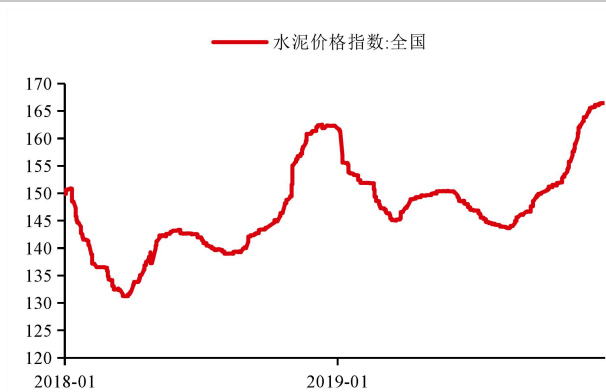
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



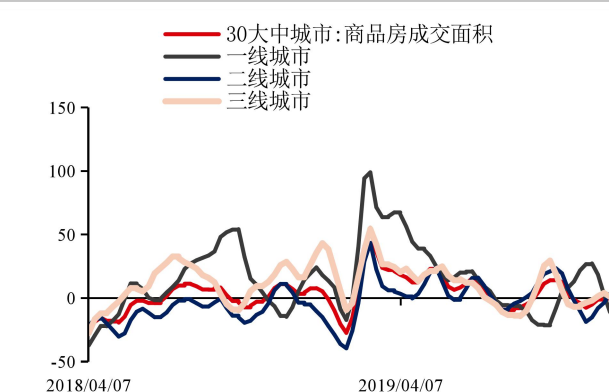
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



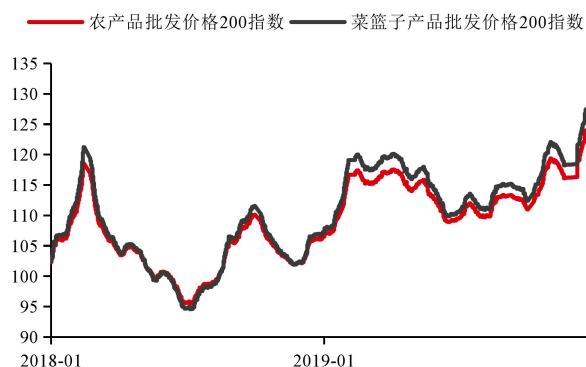
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

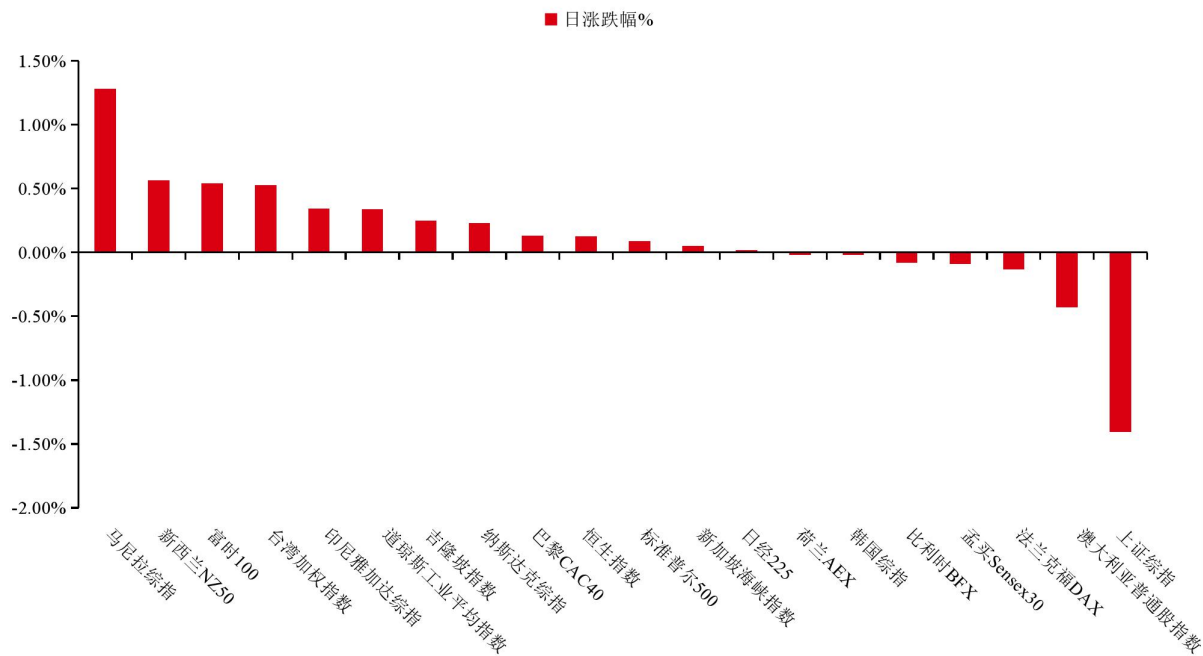
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

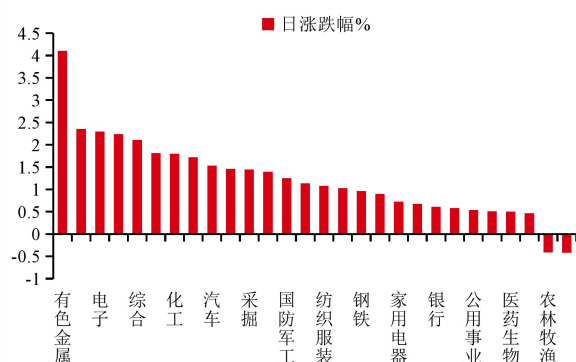
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



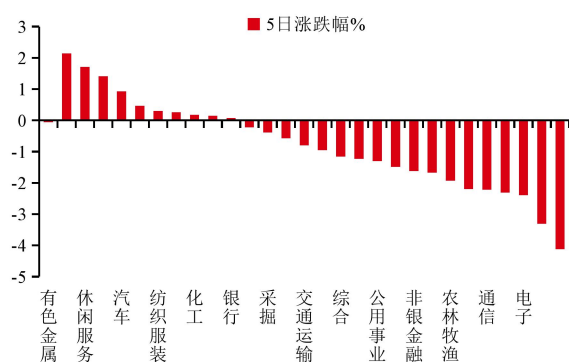
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



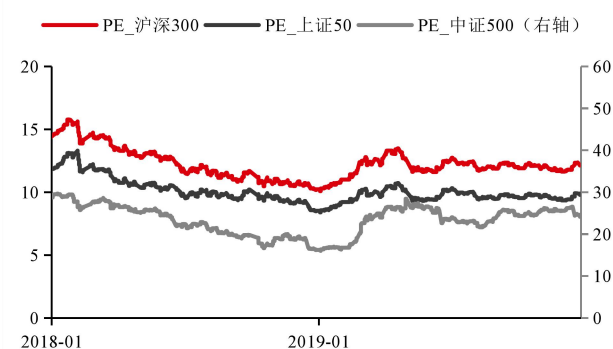
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



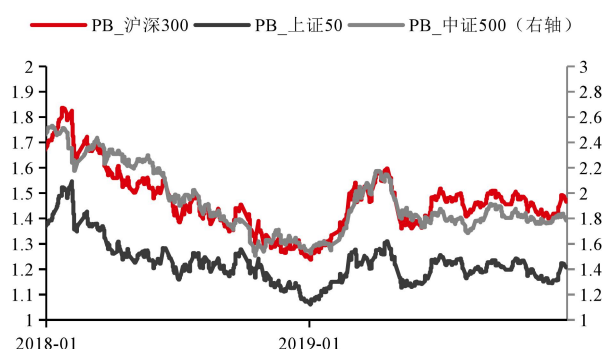
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



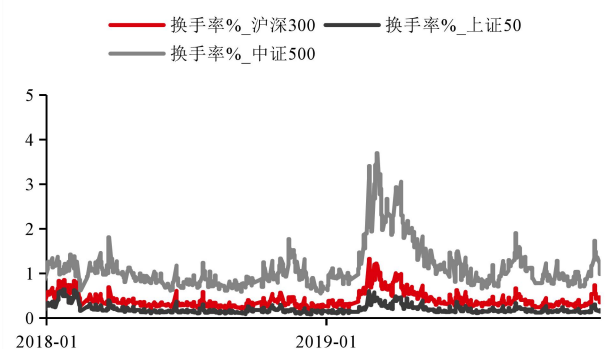
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



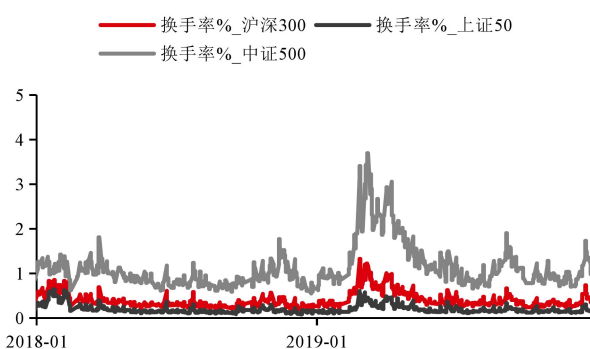
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

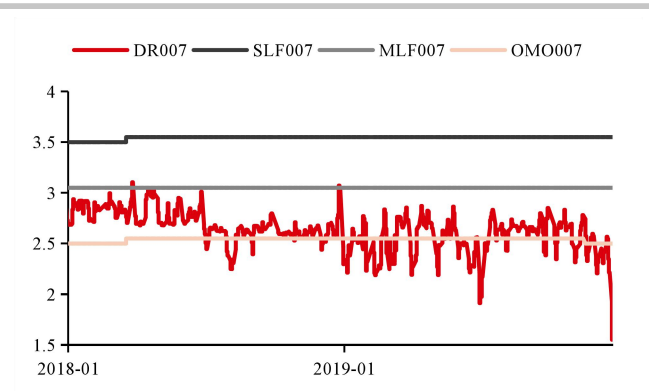


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

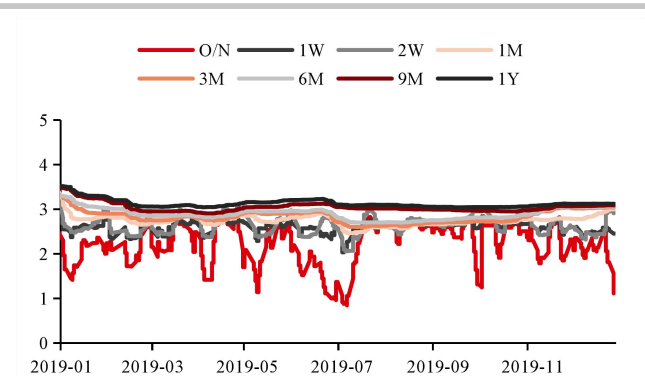
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

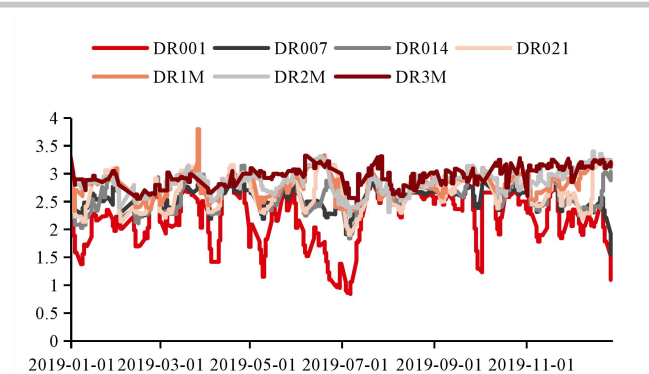
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

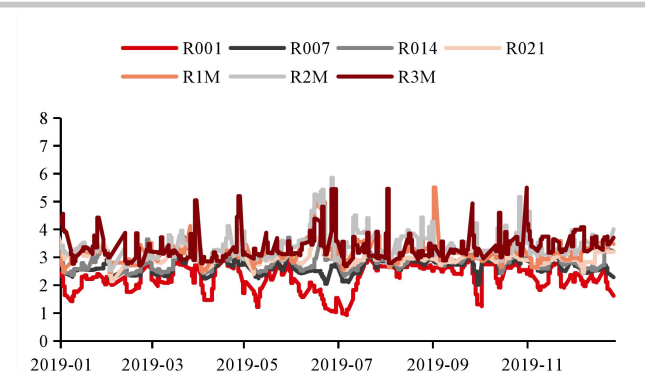
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

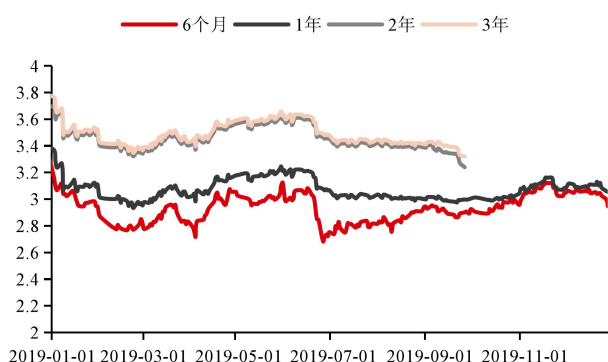
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率

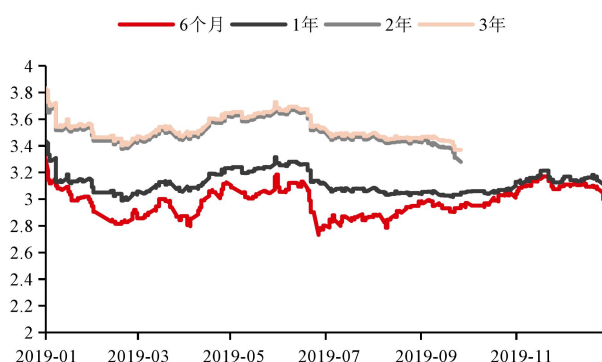
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率

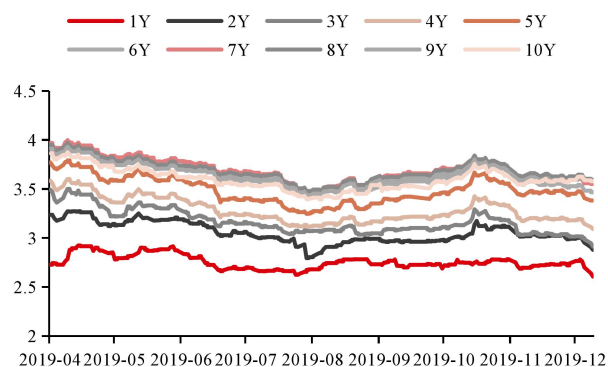
单位：%



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)

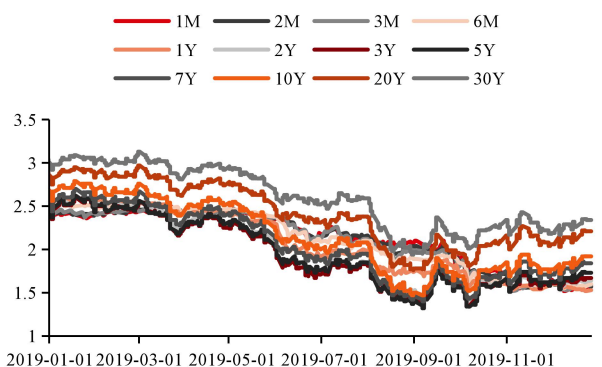
单位：%



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：%

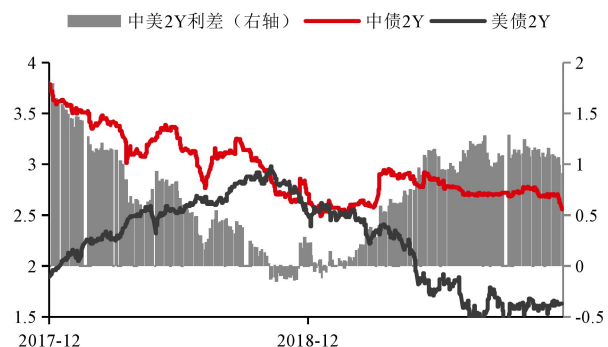
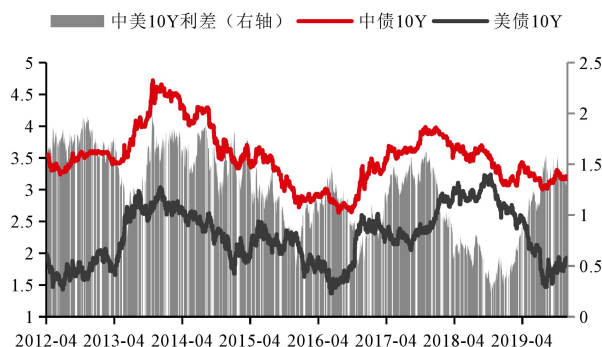


图 16：10 年期国债利差

单位：%



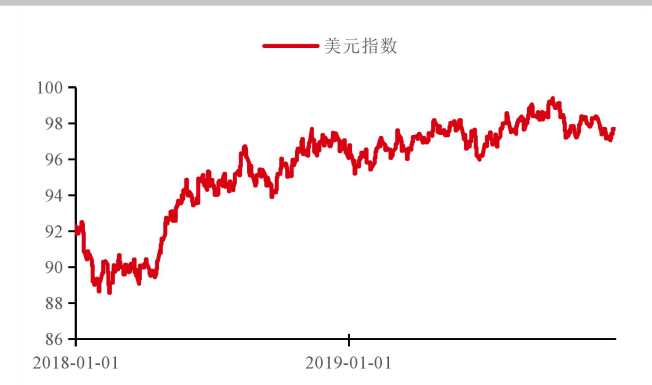
数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 11: 美元指数

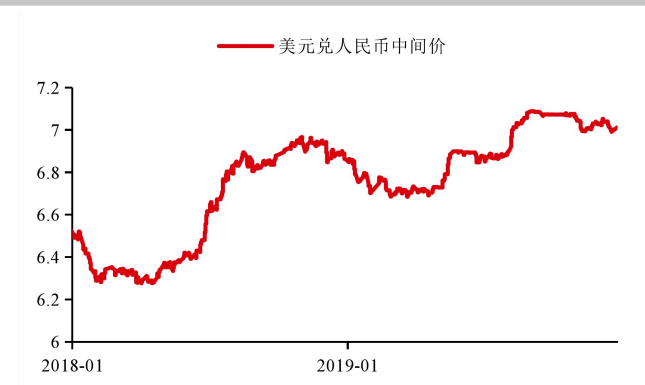
单位: 无



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

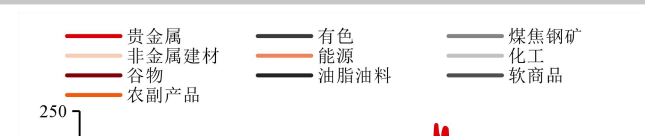
图 17: 商品板块日涨跌幅

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_8168

