

## 央行再度“降息” 稳增长预期走强

### 摘要:

1. 国务院领导人表示，今年全年发展主要目标任务能够较好完成，明年我国经济发展可能遇到更大的下行压力、面临更复杂的局面，各级政府工作任务艰巨，责任重大。要全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。
2. 商务部表示，中美双方在平等和相互尊重的基础上，就第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将履行部分取消对华产品拟加征和以加征关税的相关承诺，双方经贸团队正在就协议签署等后续工作密切沟通，关于第一阶段协议的具体内容，没有更多信息可以透露，待协议正式签署后，协议内容将对外公布。
3. 美国第三季度实际GDP年化季环比终值2.1%，预期2.1%，11月公布的修正值为2.1%；第三季度GDP平减指数终值1.7%，预期1.8%，11月公布的修正值为1.8%。第三季度核心PCE物价指数终值年化季环比升2.1%，预期2.1%，前值2.1%。第三季度PCE物价指数终值年化季环比升1.5%，前值升1.5%。
4. 11月经济数据小幅企稳，但地产投资不及预期。中国1-11月固定资产投资同比增长5.2%，1-10月增速为5.2%，其中1-11月制造业投资增速微降至2.5%，1-11月基建投资增速4.0%，1-11月房地产投资增速继续微降至10.2%。中国11月规模以上工业增加值同比增长6.2%，前值4.7%；1-11月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。中国11月社会消费品零售总额同比名义增长8.0%，前值7.2%。
5. 央行意外“降息”。央行周三公开市场开展500亿元7天期和1500亿元14天期逆回购操作。其中7天期逆回购中标利率2.50%，持平上次；14天期逆回购中标利率2.65%，上次为2.70%。央行称将密切关注市场流动性状况，灵活开展公开市场操作，维护年末流动性平稳。当日无逆回购到期，因此单日净投放2000亿元。

### 宏观大类:

上周市场乐观情绪延续，内盘方面，11月经济数据向好，消费好转支撑经济，此外央行再度“降息”，通过下调14天逆回购利率向市场释放稳增长预期，既能够平抑市场流动性，也能够为明年提前批次专项债保驾护航。同时多部位观测落实中央经济工作会议“六稳”纲要，加强稳增长预期。外盘方面，美股三大股指持续创下历史新高，美联储短期QE政策以及中美经贸和谈进展的双重刺激提振权益市场。

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

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

2019-09-01

关注。眼下中美经贸最终达成协议，市场风险偏好明显改善，对后续权益以及商品市场均提供支撑。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品>能化>贵金属

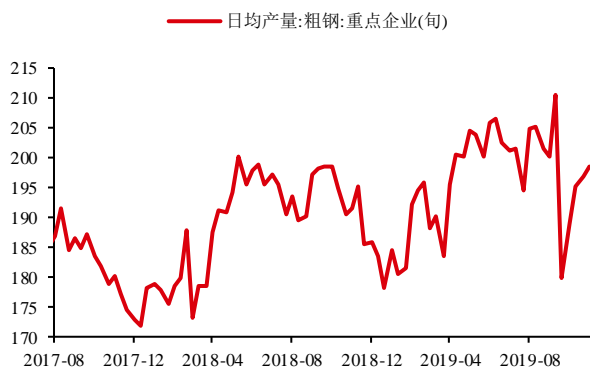
风险点：美股承压下行，美国降息预期再起

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	27,677.79	0.64%	#DIV/0!	2.83%	20.01%
	标准普尔500指数	3,117.43	0.78%	#DIV/0!	4.73%	26.41%
	纳斯达克综合指数	8,570.70	0.59%	#DIV/0!	7.14%	30.16%
	上证综合指数	2,899.47	0.51%	0.34%	-0.20%	16.26%
	伦敦金融时报100指数	7,137.85	-0.29%	-3.76%	-3.66%	6.00%
	巴黎CAC40指数	5,801.55	1.30%	-1.88%	2.18%	24.00%
	法兰克福DAX指数	13,054.80	0.50%	-1.44%	5.04%	23.64%
	东京日经225指数	23,300.09	-0.34%	-0.47%	7.10%	16.41%
	恒生指数	26,217.04	-0.66%	-2.52%	0.48%	2.79%
圣保罗IBOV5PA指数	110,622.30	1.53%	2.15%	5.61%	26.87%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.80	8.00	180.00	12.00	(92.00)
	中债10Y	3.18	0.30	1.26	3.65	(5.39)
	英债10Y	0.73	(5.83)	0.87	22.00	(61.41)
	法债10Y	(0.04)	-	0.80	22.70	(75.10)
	德债10Y	(0.28)	1.00	10.00	29.00	(53.00)
	日债10Y	(0.01)	2.50	7.20	19.20	(1.40)
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢SHFE	3,404.00	-5.42%	-5.91%	-1.90%	0.00%
	铁矿石DCE	654.50	0.46%	0.77%	-0.15%	31.36%
	铜LME	5,895.50	3.38%	0.11%	3.22%	-1.59%
	铝LME	1,749.00	-1.07%	-0.54%	1.77%	-5.33%
	镍LME	13,280.00	-0.60%	-5.08%	-2.43%	23.65%
	WTI原油	56.10	0.00%	0.00%	3.75%	23.76%
	甲醇CZCE	2,019.00	2.33%	3.70%	-15.08%	-15.45%
	PTA.CZCE	4,818.00	3.39%	1.95%	-4.82%	-14.57%
	大豆CBOT	885.00	1.40%	#DIV/0!	-2.13%	-0.90%
	豆粕DCE	2,755.00	0.07%	0.04%	-4.34%	4.95%
	白糖DCE	5,431.00	0.00%	-2.37%	-1.38%	14.55%
	棉花DCE	13,030.00	0.27%	-1.40%	6.45%	-12.43%
	黄金COMEX	1,481.10	-0.16%	#DIV/0!	0.19%	15.40%
白银COMEX	17.03	-1.30%	#DIV/0!	-0.06%	10.19%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	97.39	-0.37%	-0.96%	-2.03%	1.05%
	中间价:美元兑人民币	7.05	0.42%	0.36%	-0.29%	2.78%
	美元兑日元	108.76	0.12%	-0.69%	0.63%	-1.40%
	欧元兑美元	1.11	0.20%	0.85%	1.88%	-2.97%
	英镑兑美元	1.32	1.25%	1.91%	3.01%	3.62%

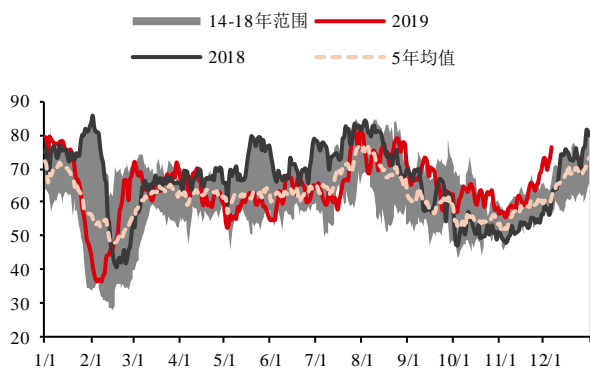
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



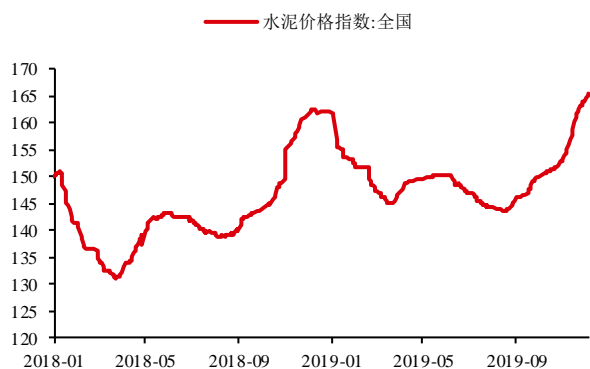
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



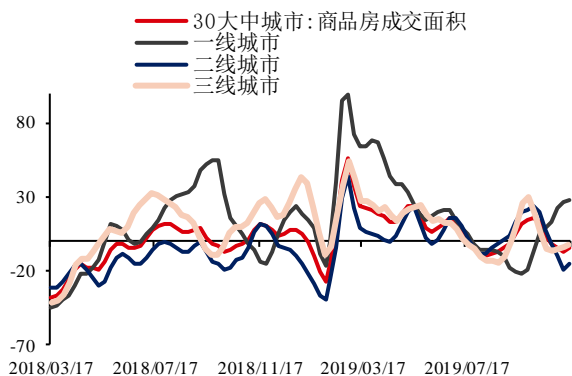
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 4 周移动平均同比 单位: %



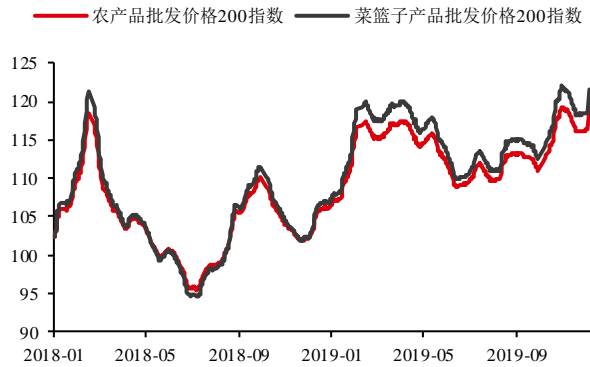
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

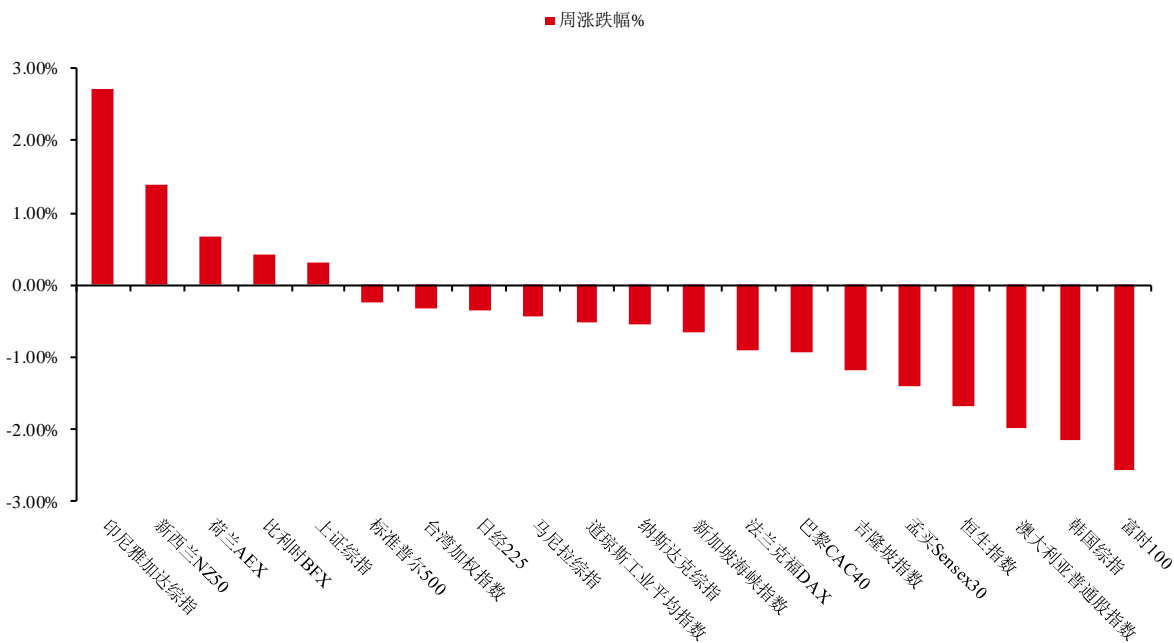
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

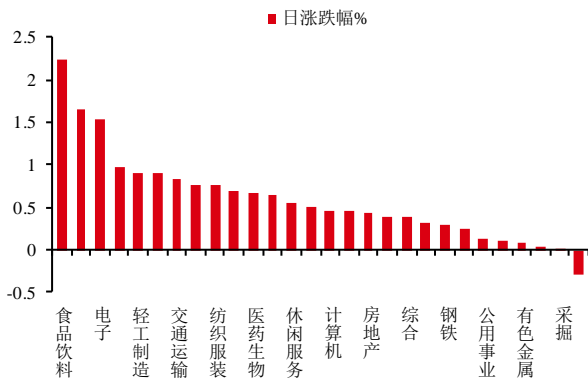
### 权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



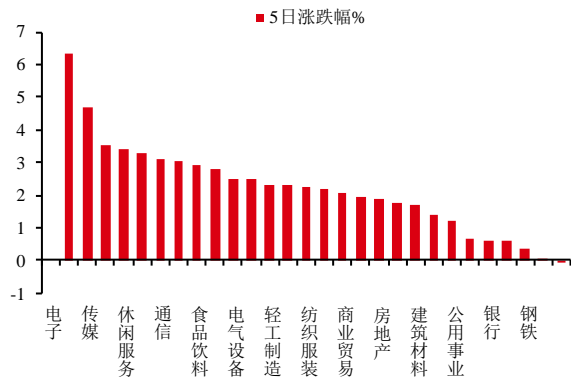
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



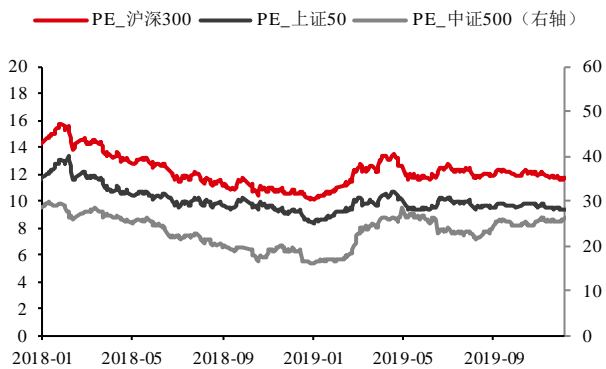
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



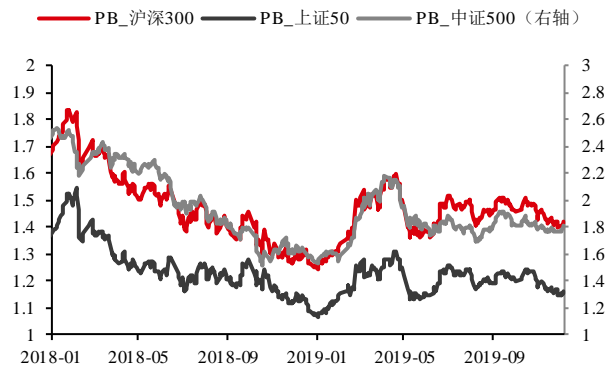
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



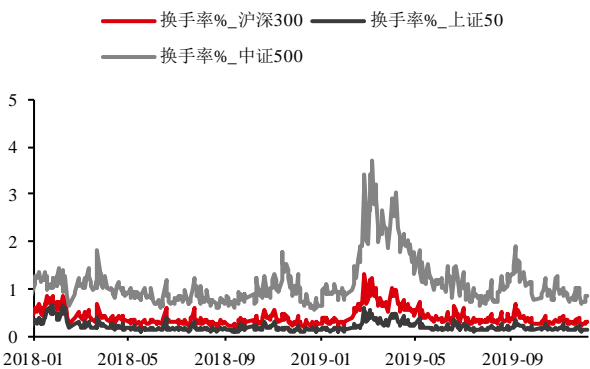
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



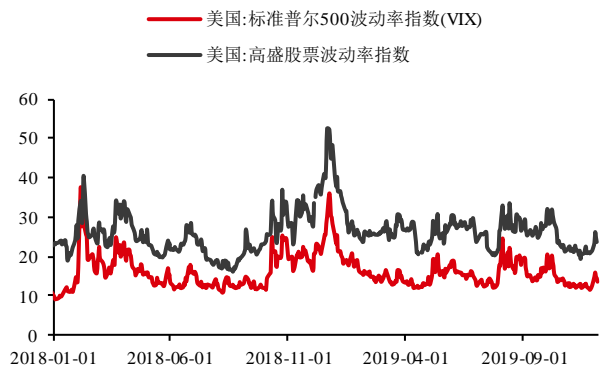
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

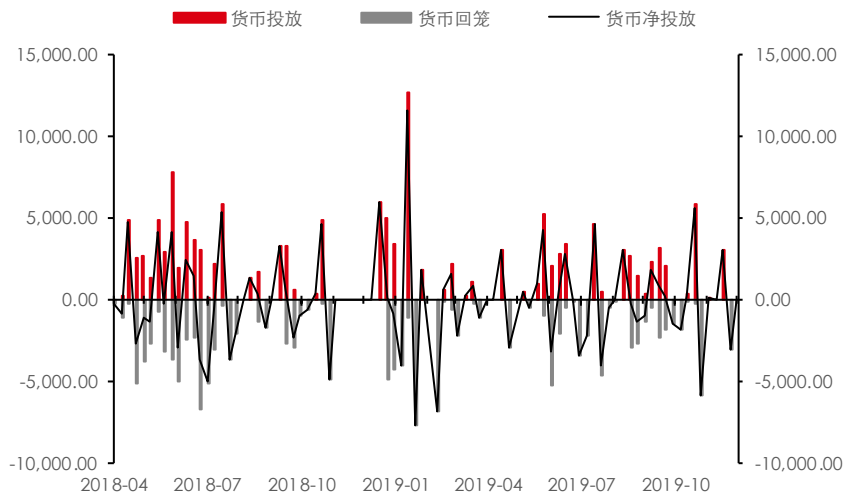


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 利率市场

图 14: 公开市场操作

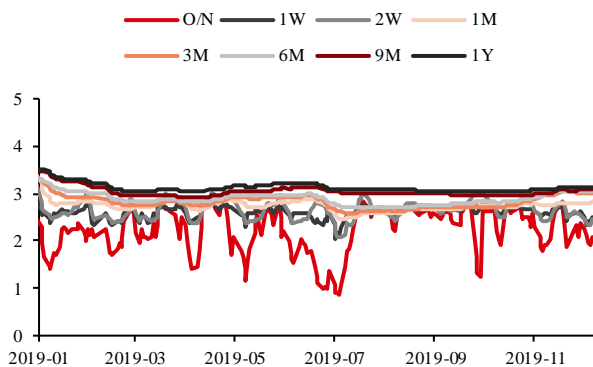
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

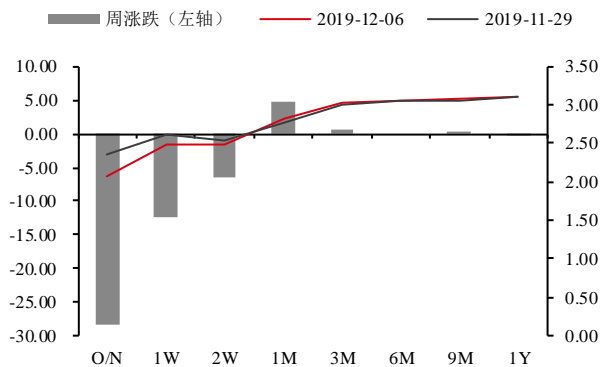
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

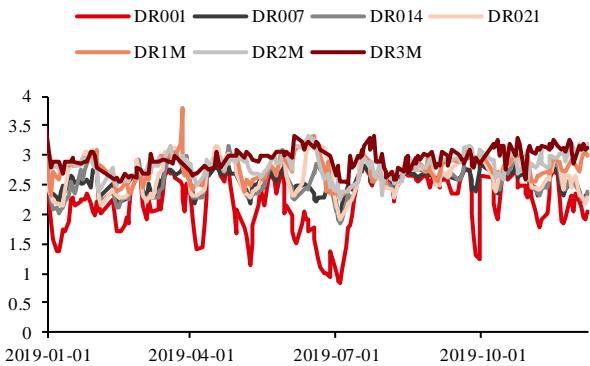
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



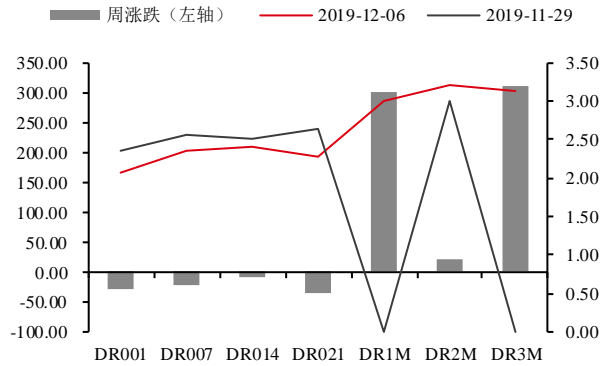
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



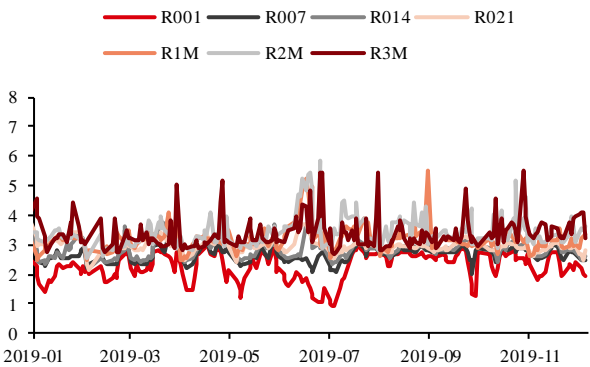
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



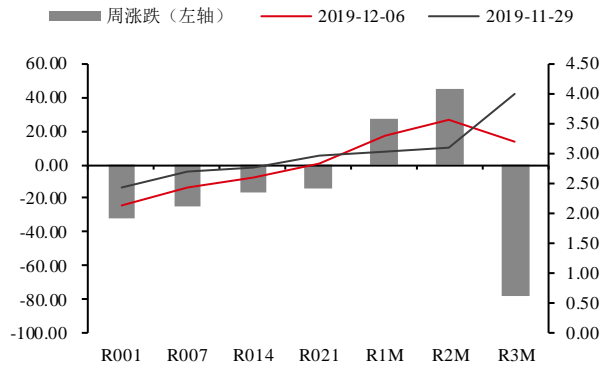
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP

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\\_8213](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8213)

