

央行再度”降息“ 市场风险偏好改善

摘要:

1. 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。
2. 住建部：2019 年全国棚改计划新开工 289 万套；1-11 月已开工 315 万套，占年度目标任务 109%，完成投资 1.16 万亿元。此外，住建部召开座谈会强调，紧紧围绕稳地价、稳房价、稳预期的目标，完善长效管理调控机制，做好重点区域房地产市场调控工作。
3. 近期基建项目投放有所增加。四川省举行四季度重大项目集中开工仪式，1405 个、总投资 7244 亿元的重大项目集中开工。包括贵阳、东莞、南阳、西安等市的大批工程也在 12 月份集中开工，这些项目加起来的总投资超过万亿元。
4. 美联储三把手：在美国经济出现实质性变化时联储才会改变立场。美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯最近重申了联储高层的观点：除非美国经济形势出现明显变化，否则美联储的货币政策不应有任何调整。此外，周三美联储埃文斯以及美联储巴尔金均发言表示对当前政策的肯定。

宏观大类:

昨日央行时隔 20 天重启逆回购，向市场净投放 2000 亿元，同时下调 14 天逆回购利率，此举旨在平抑市场流动性，为来年提前批专项债做准备，同时再度向市场“亮剑”，表明政策并未受到通胀限制，综合来讲，此举有利于改善市场风险偏好，权益市场受益，农产品也收一定带动。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

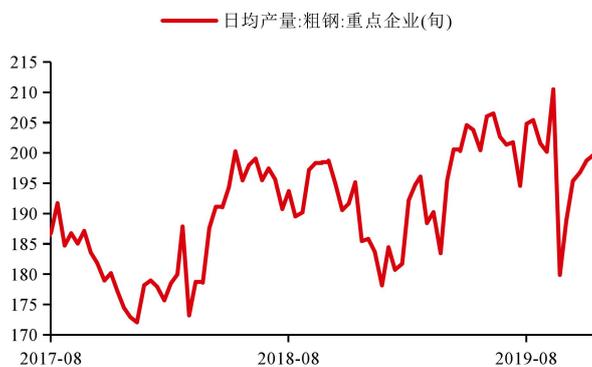
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

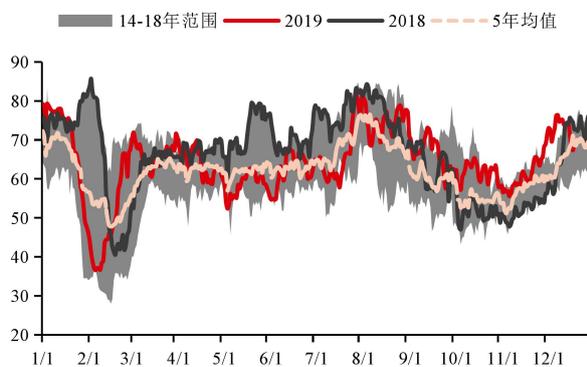
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



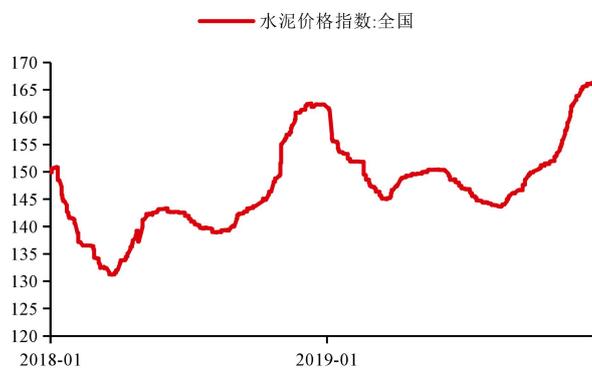
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



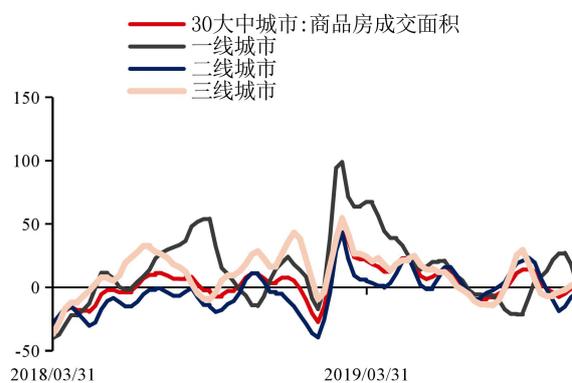
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



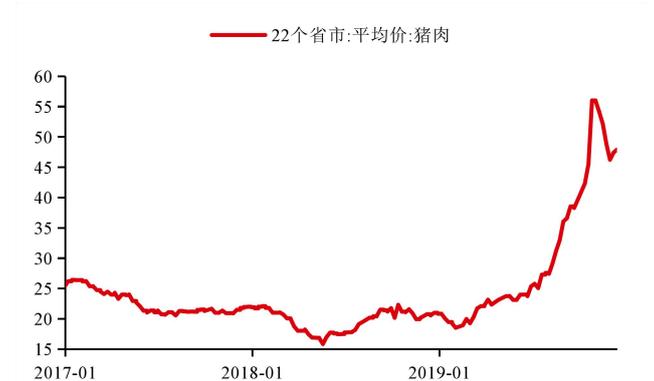
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



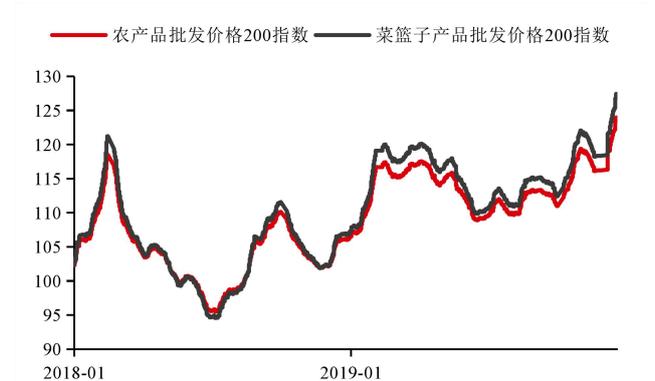
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

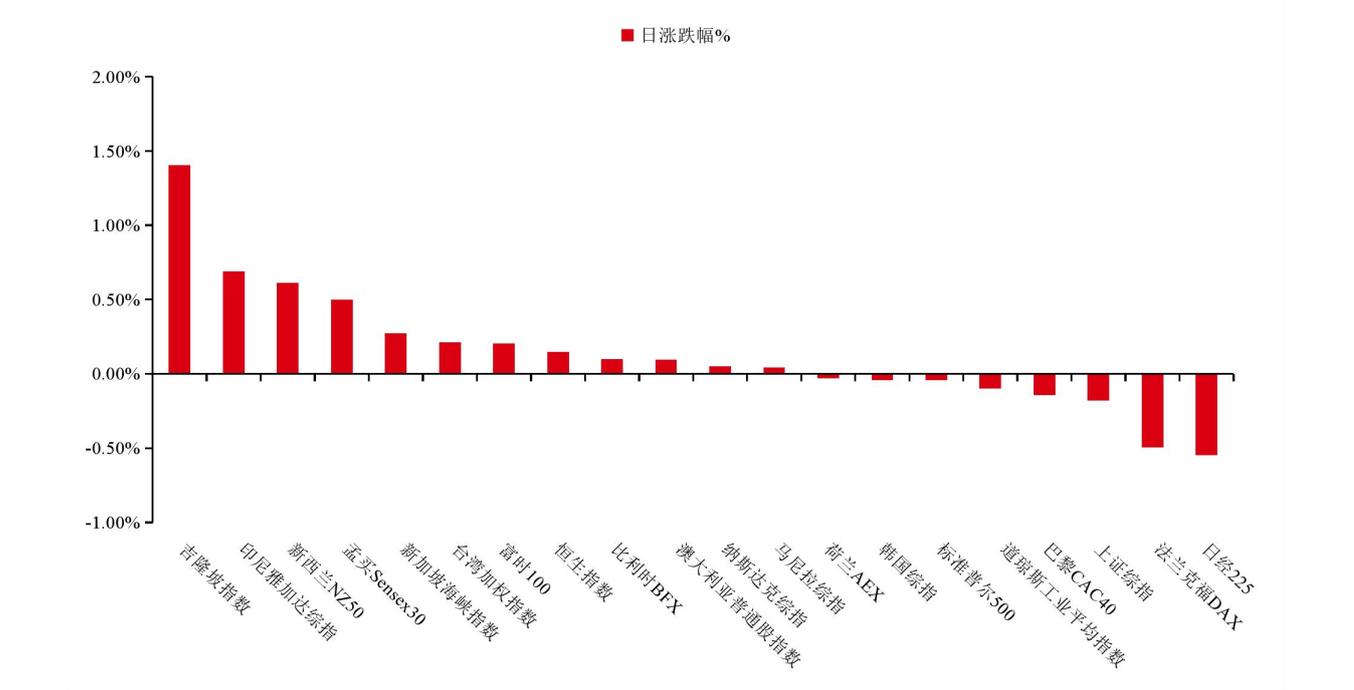
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

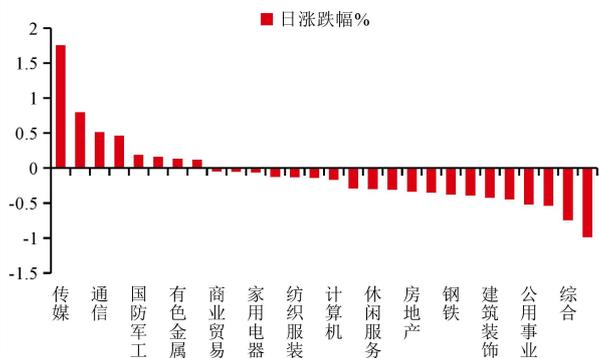
权益市场

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: %



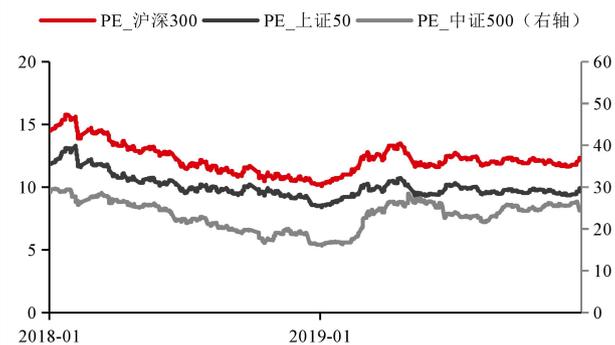
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



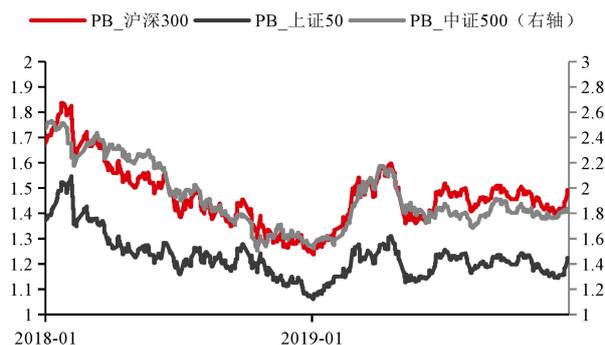
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



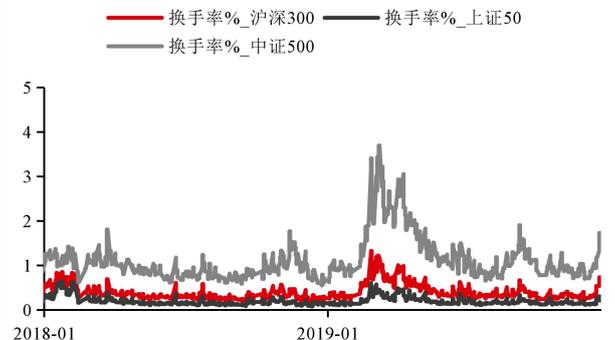
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



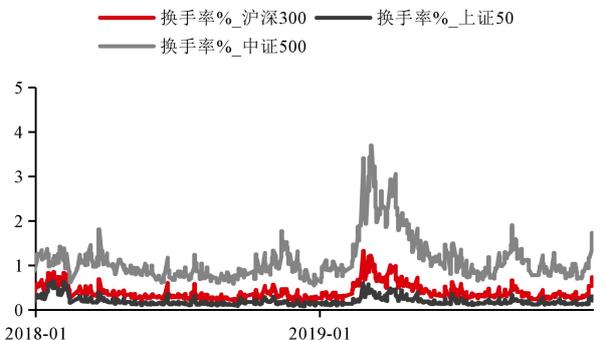
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

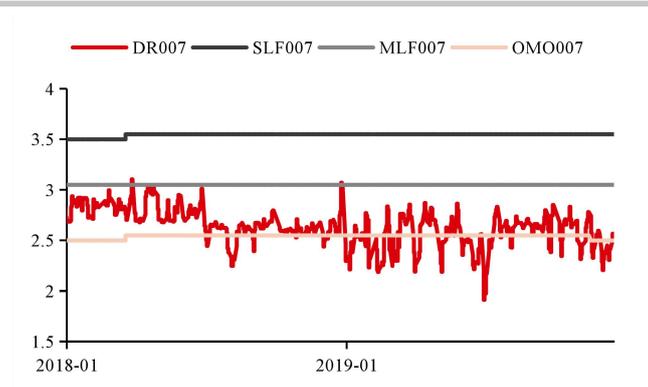
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

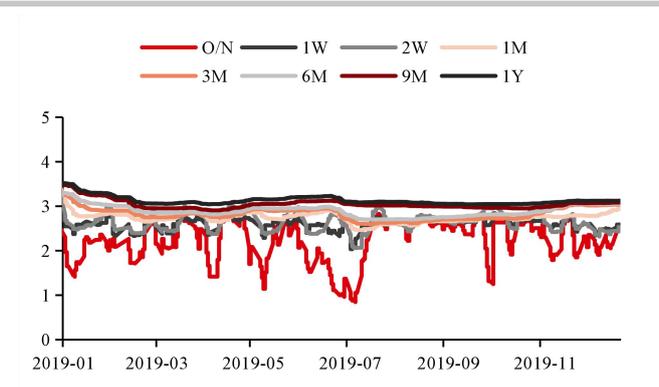
利率市场

图 5: 利率走廊 单位: %



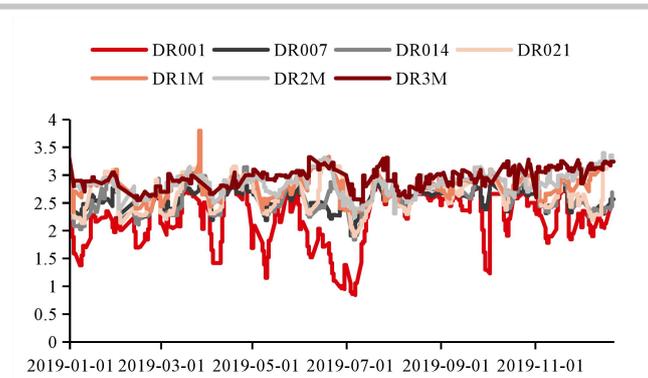
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率 单位: %



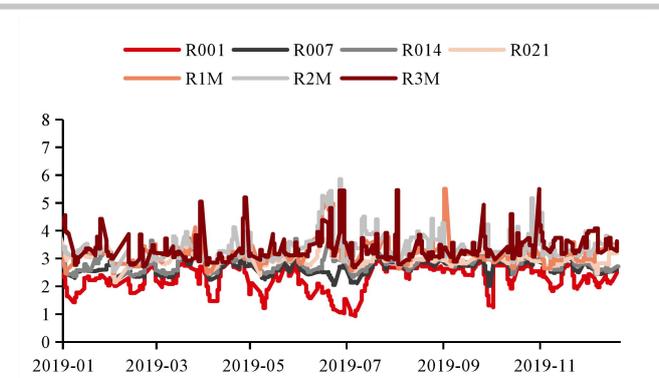
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率 单位: %



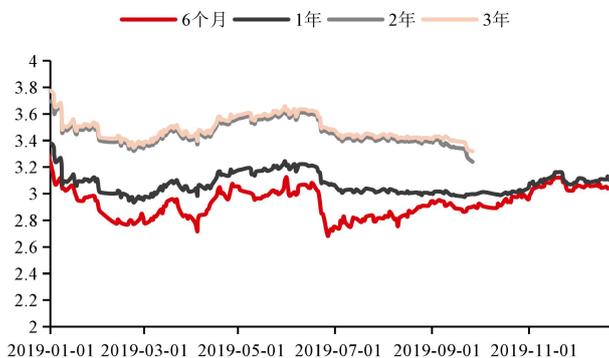
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: R 利率 单位: %



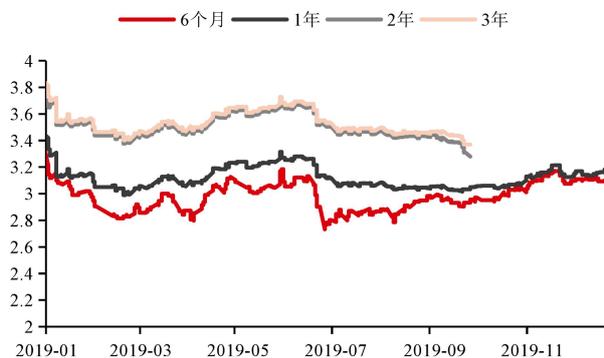
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



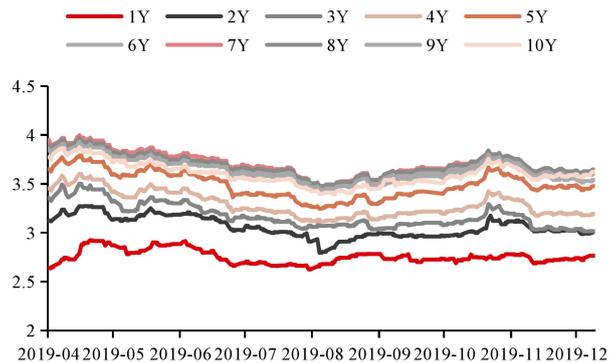
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



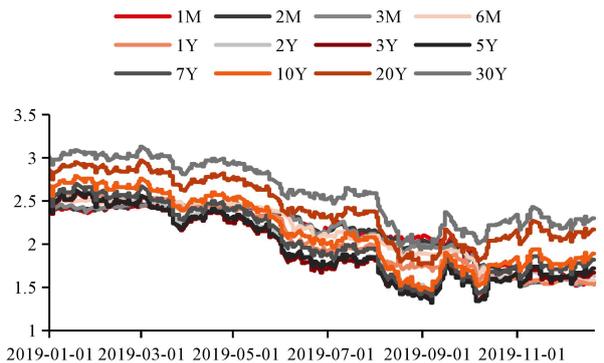
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

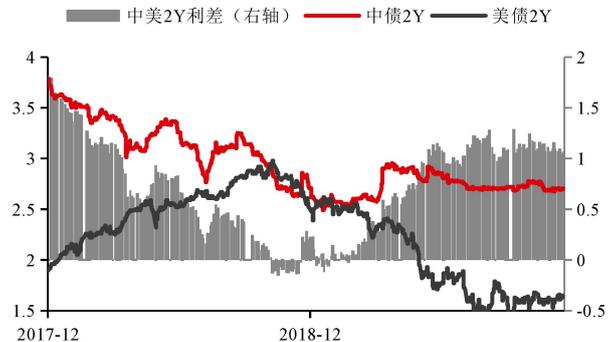
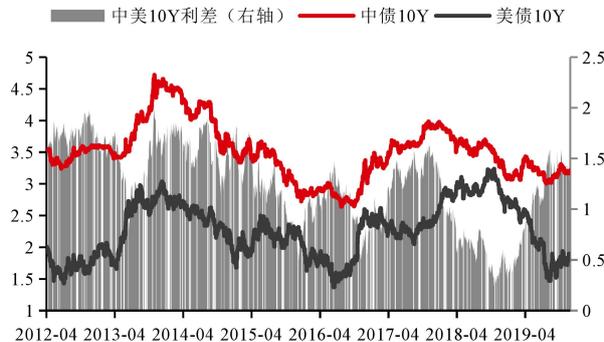


图 16: 10 年期国债利差 单位: %



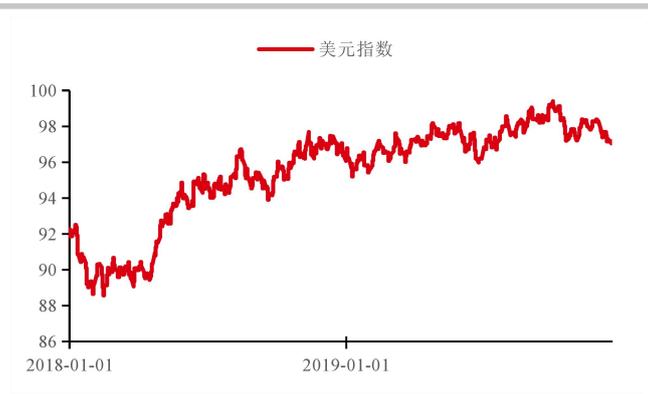
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

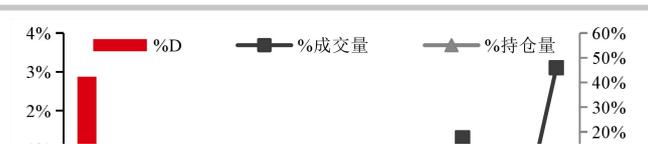


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_8257

