

贸易摩擦或再起 警惕避险大范围传导

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

摘要:

1. 为提振经济,印度将宣布万亿美元级别基建项目。印度政府近日宣布,本月15日前将公布十大基础设施项目及其前期准备情况。声明显示,这些项目将会在2019至2020年开工,并计划在2025年之前完工。印度财长曾在9月时官宣,未来五年,该国将投入超过100万亿卢比(约合1.39万亿美元)用于开展多项大型基建项目。上述十大项目正是该计划的一部分。基建一向是印度的薄弱环节,独立至今,印度高速公路符合国标的大约只有1000公里。更值得注意的是,在2008年到2017年期间,印度对于基建的投资仅有1.1万亿美元。因此,此次的基建计划投入并非一个小数目。
2. 澳联储维持利率不变,称本国经济出现“温和的转折点”。12月3日周二,澳洲联储宣布利率决议,维持0.75%的政策利率不变,符合市场预期。澳联储在会后声明中提到,年内的货币政策宽松支撑了就业和收入增长,并将通胀带回到目标区间的中部。澳大利亚的经济似乎已经来到了“温和的转折点”,预计通胀有望逐步回升。“委员会还同意,考虑到全球和国内因素,有理由预期要让澳大利亚实现充分就业、达到通胀目标,低利率将会持续一段时间。”澳联储提到,做好准备在必要时进一步放宽货币政策。
3. 回应“数字税”,美国威胁对24亿美元法国商品征收高达100%关税。美国贸易代表办公室(USTR)发布了针对法国数字服务税的301调查结果。USTR提到,法国的数字服务税歧视美国公司,尤其是谷歌、苹果、Facebook和亚马逊等科技公司。为此,美方正在酝酿反制措施,考虑对法国商品征收税率高达100%的额外关税。征税的63类商品价值约24亿美元,包括起泡酒、奶酪、手包、化妆品等。法国在今年7月通过了向大型互联网企业征收数字服务税的法律草案。草案拟对30余家全球数字业务营收不低于7.5亿欧元、在法营收超过2500万欧元的公司征收相当于其在法国营业额的3%的数字服务税。
4. 财政部就《中华人民共和国消费税法(征求意见稿)》向社会公开征求意见,为巩固营改增成果,将“加工、修理修配劳务”并入“服务”,将“销售金融商品”从“服务”中单列,即增值税的征税范围为,在境内销售货物、服务、无形资产、不动产和金融商品,以及进口货物;白酒在生产(进口)环节征税,税率为20%加0.5元/500克。

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

宏观大类:

周三,尽管近期有印度逐渐开启万亿美金的基建计划,以及澳洲联储对经济偏乐观的发言,但市场在周三晚间对于全球贸易摩擦的担忧再度上升,引发市场的大面积避险。一方面来自于美国威胁对法国商品加征关税,更重要的是,媒体报道特朗普表示中美经

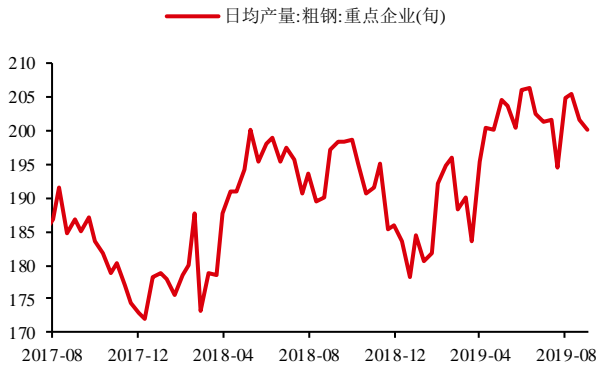
贸磋商缺乏紧迫性，或将意味着 12 月 15 日如期加税，但本消息仍未得到美国官方确认，而且从夜盘棉花和大豆价格来看也并未反映，但还是需要警惕上述风险落实。本轮的贸易谈判“截止日”在 12 月 15 日，届时，以手机、手提电脑、电子游戏机、电脑显示器、玩具、一些鞋类与服饰为主，占 3000 亿清单 57% 的商品关税将再次加征 10% 关税，对双方经济将有所不利，需警惕相应风险。

策略：A 股>美股，工业品>农产品，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

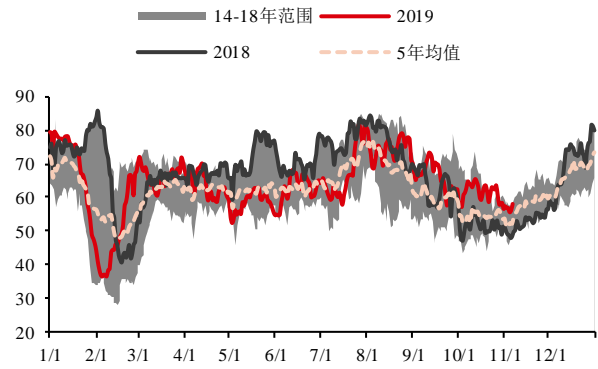
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



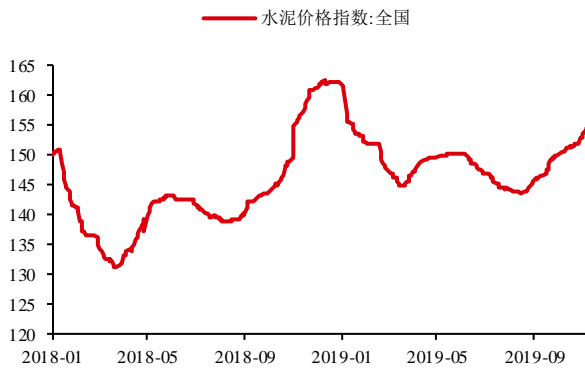
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



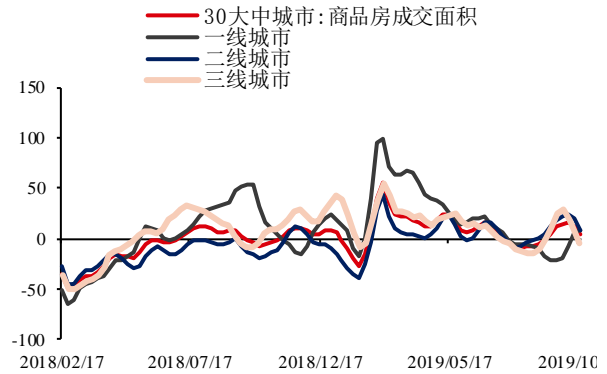
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



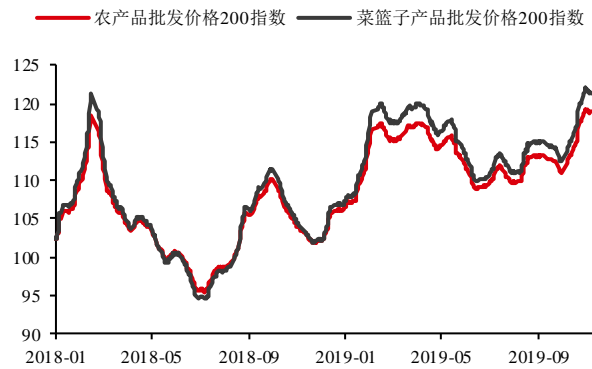
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

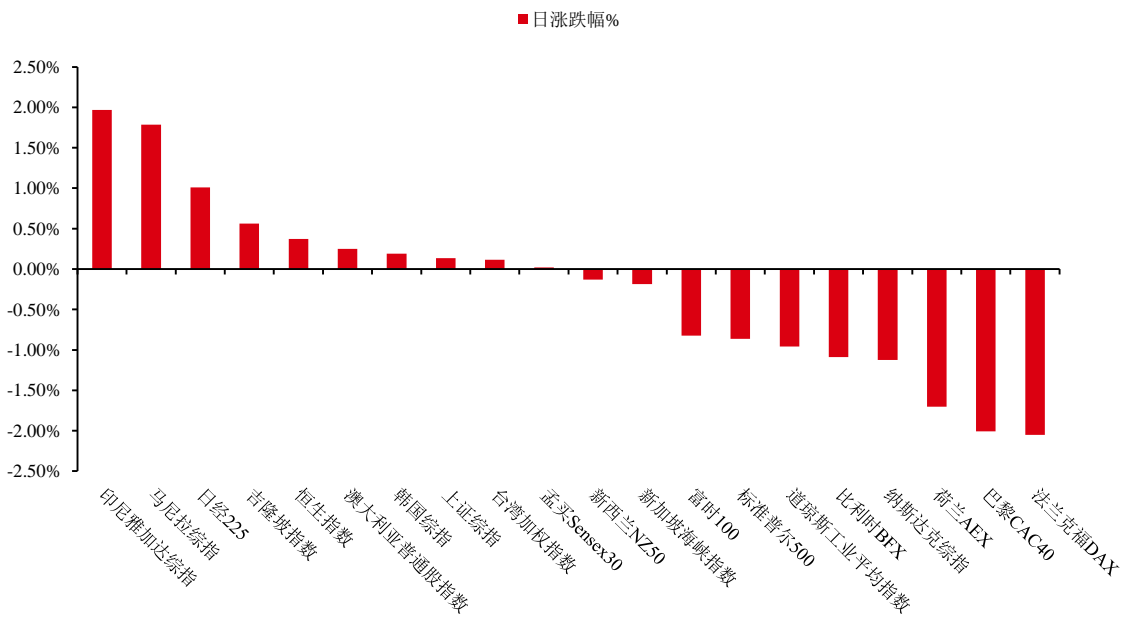
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

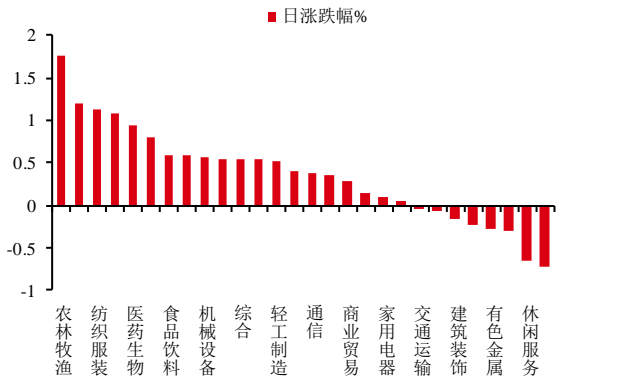
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



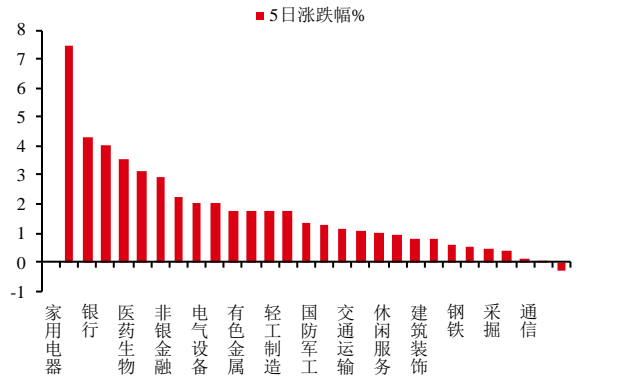
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



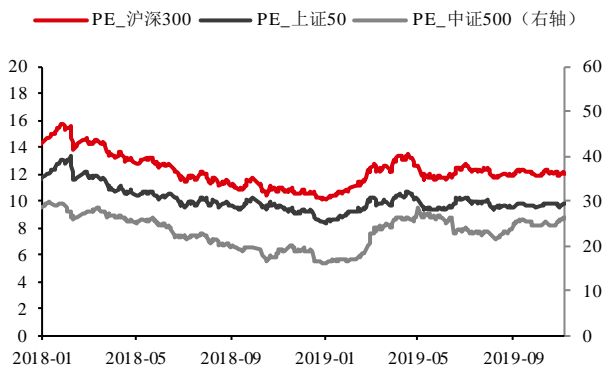
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



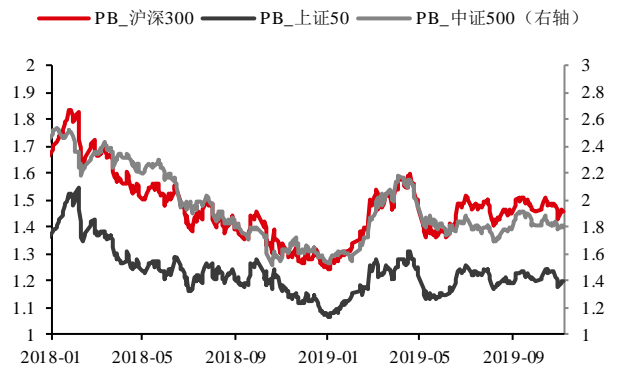
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



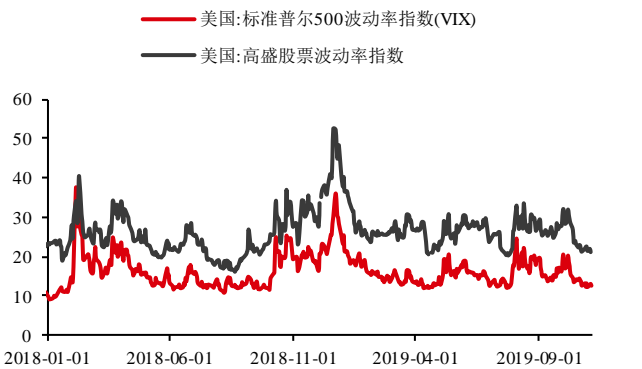
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

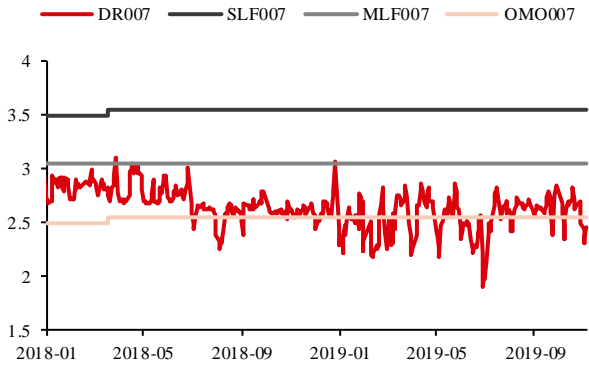


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

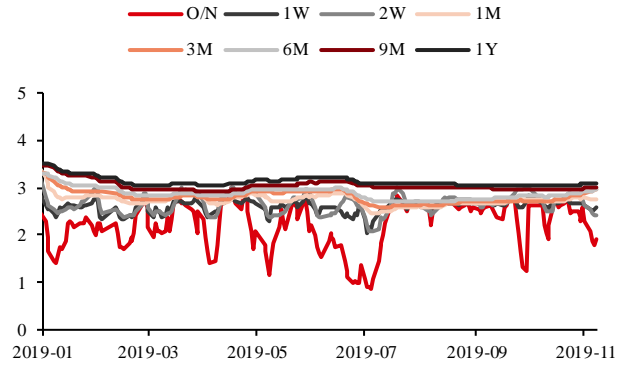
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

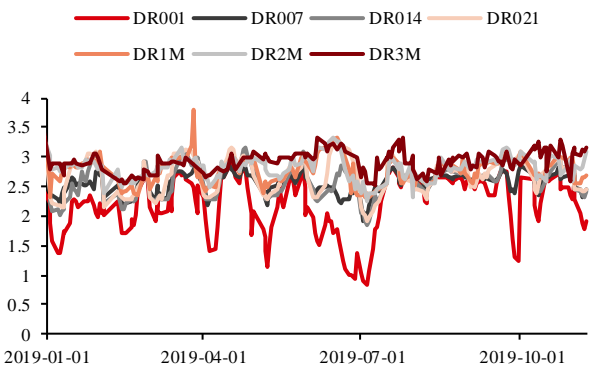
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

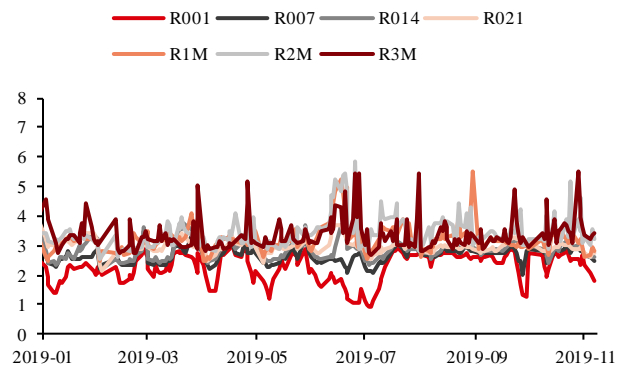
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

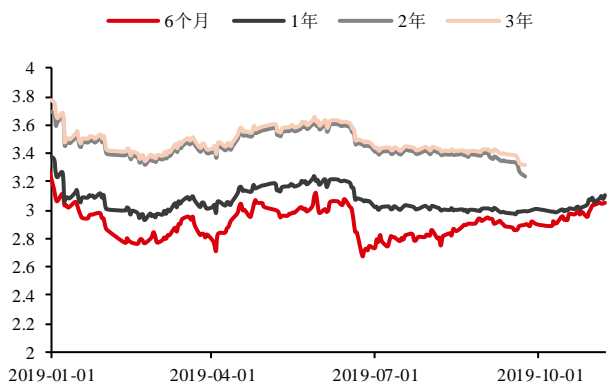
图 8：R 利率

单位：%



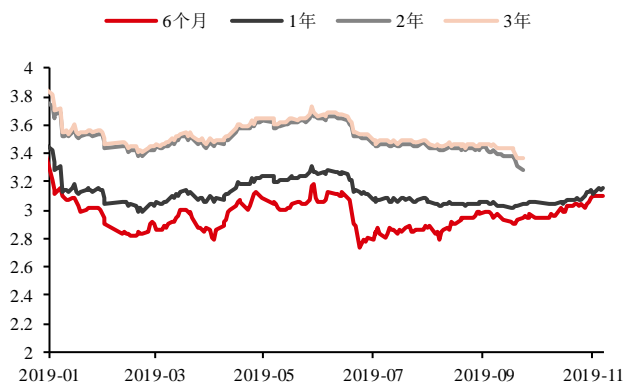
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



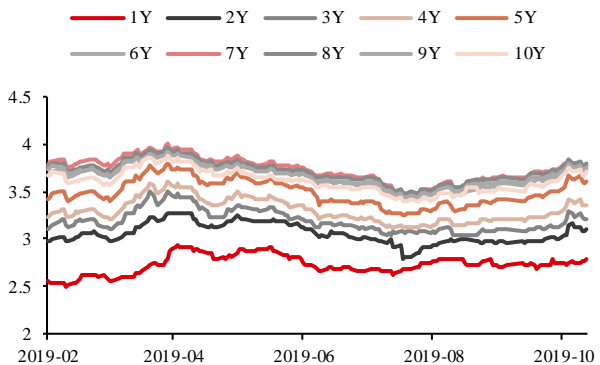
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



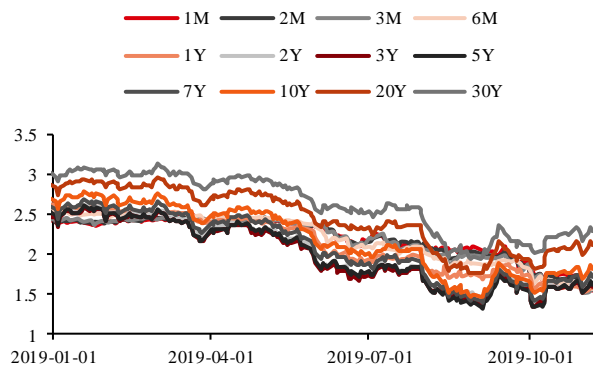
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

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_8644

