

关注基建放缓是否导致专项债提前下发

摘要:

1. 商务部：中方多次强调贸易战由加征关税起，也应该由取消加征关税止，这符合中美两国利益，也符合世界利益；取消加征关税幅度应充分体现中美第一阶段协议的重要性，这一重要性应由双方共同估量；现在双方正就此进行深入讨论。
2. 中国 10 月经济数据仍承压。中国 1-10 月份固定资产投资同比增长 5.2%，前值 5.4%，其中 1-10 月制造业投资增长 2.6%，前值 2.5%，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.2%，前值 4.5%，1-10 月份，全国房地产开发投资同比增长 10.3%，前值 10.5%。10 月社会消费品零售总额 同比名义增长 7.2%，前值 7.8%。10 月规模以上工业增加值同比增长 4.7%，前值 5.8%，总的来看 10 月经济数据延续承压态势。
3. 本周第二日在美国国会作证时，美联储主席鲍威尔表现出对美国经济前景的乐观态度，同时也提到了经济面临的多种威胁，重申美国债务增长不可持续的问题。鲍威尔说，美联储的预期是经济会继续温和增长，" 目前没有理由认为衰退的可能性高。"此外，美联储二号、三号人物发声：美国经济良好 现在是反思美联储政策的绝佳时机。

宏观大类:

10 月经济数据显示，固定资产投资和消费增速依旧承压。结合制造业 PMI 承压以及中美经贸磋商进展较缓慢，包括领先性指标信贷数据承压来看，10 月经济承压态势延续。10 月经济数据其中两点值得关注，一是地产投资销售、新开工、施工等分项好于预期，若能展现持续性，则对工业品价格有所支撑。二是 10 月基建投资承压回落，是受到专项债额度用尽所拖累，作为对冲经济下行的项，需要关注政府四季度是否因此提前下发部分专项债，以维持基建的稳增长地位。若得到落实则短期对市场情绪有所支撑，年内将改善需求端，利好工业品。当前经济整体偏弱，国内通胀走高，所以我们认为大类资产的排序为股票>商品>债券，商品板块内部为农产品>工业品>能化>贵金属。

策略：美股>A 股，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

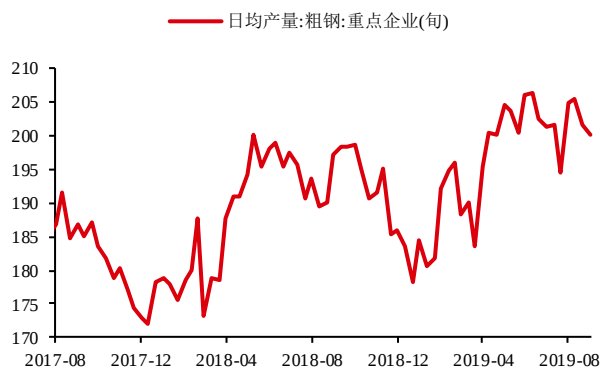
2019-09-16

商品策略月报: 关税加码在即 降息策略延续

2019-09-01

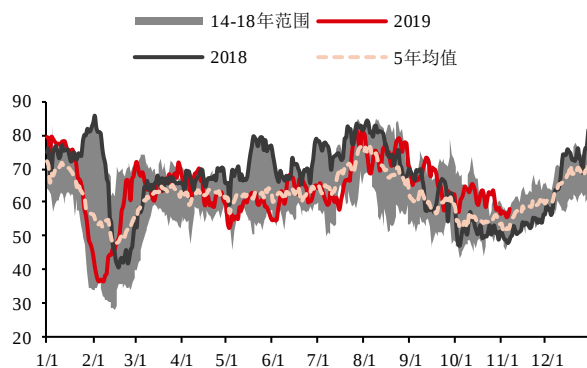
宏观经济

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



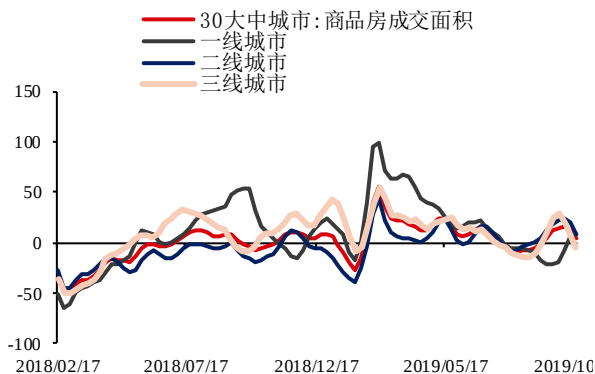
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



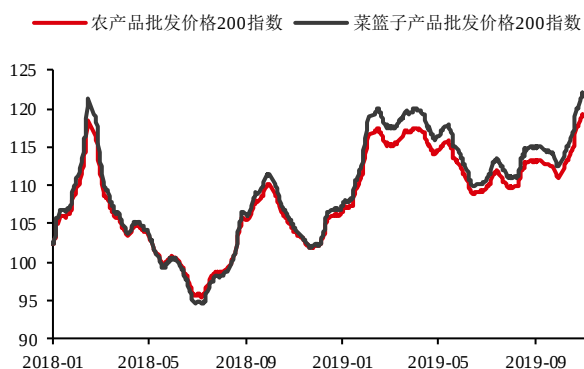
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

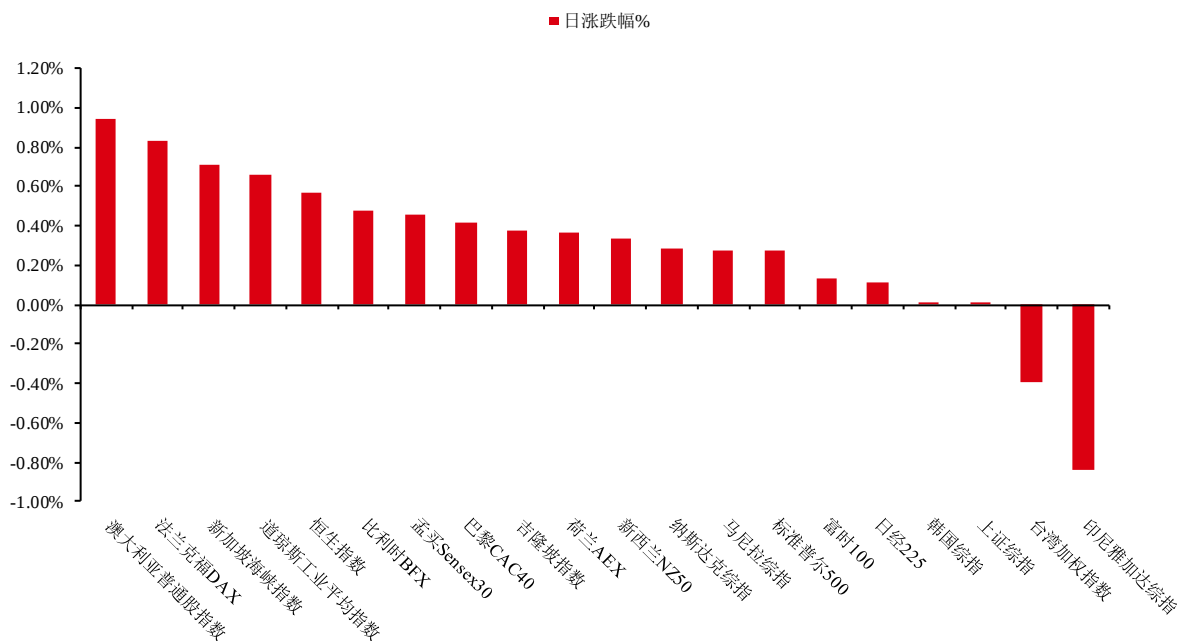
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

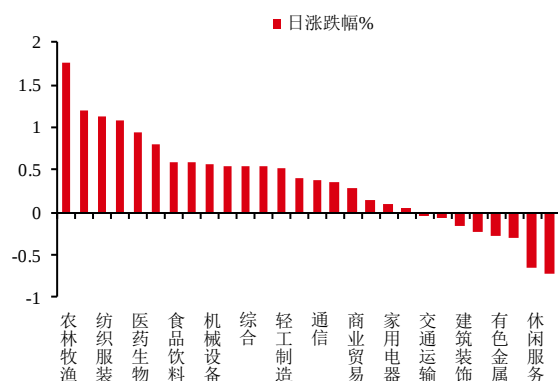
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



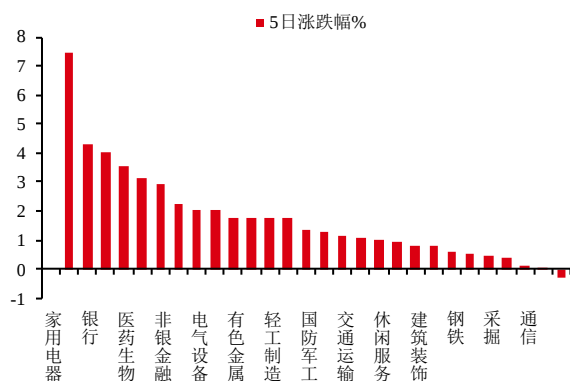
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



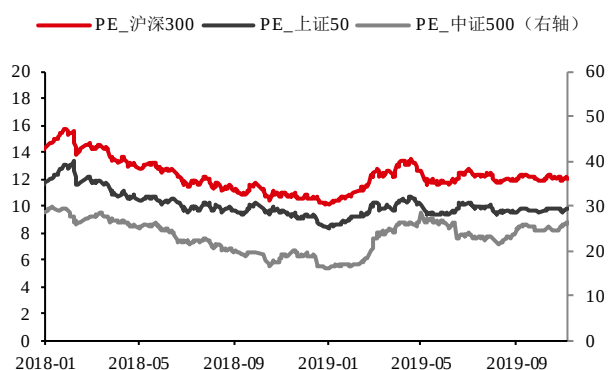
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



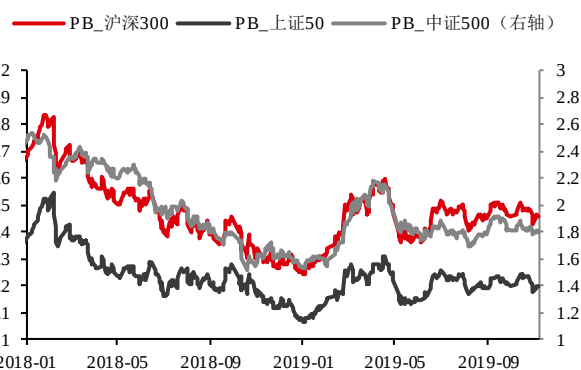
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



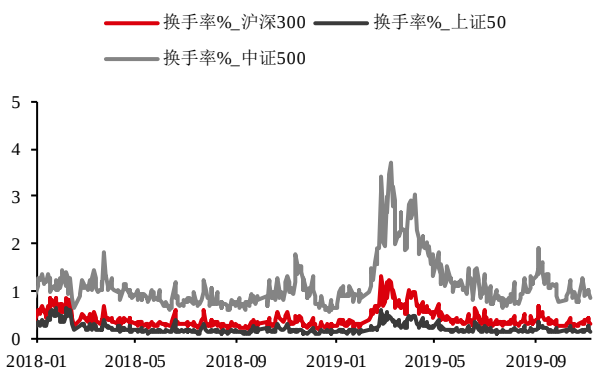
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



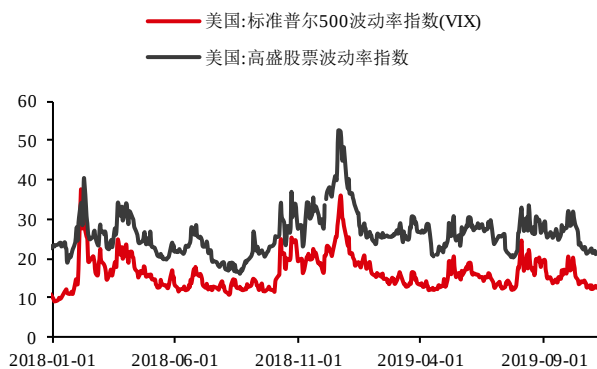
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

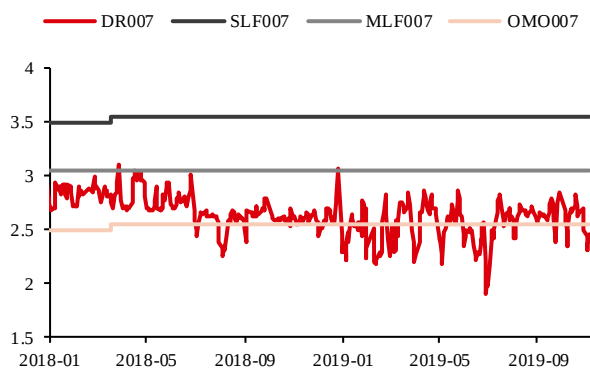


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

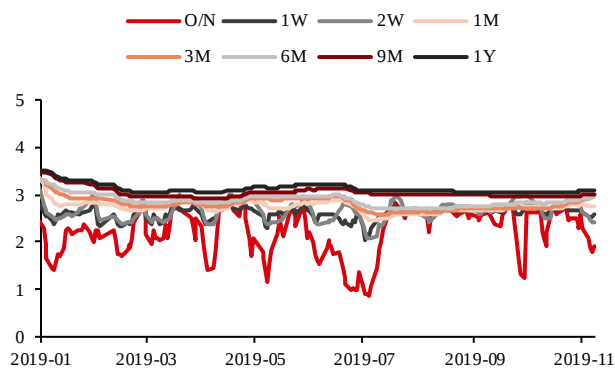
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

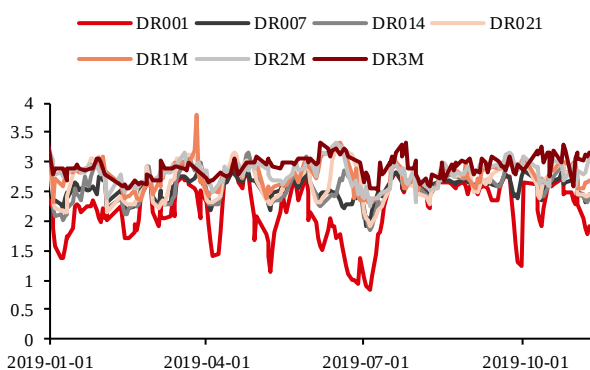
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

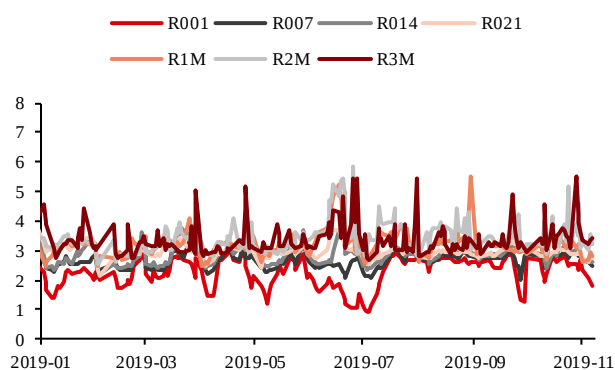
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

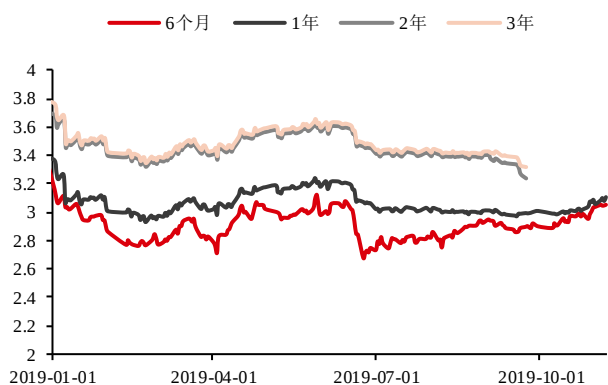
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率

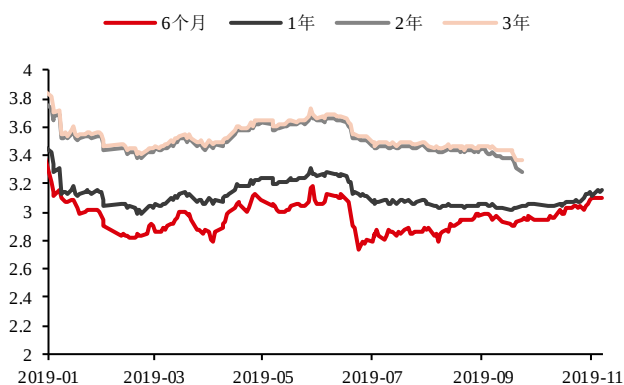
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率

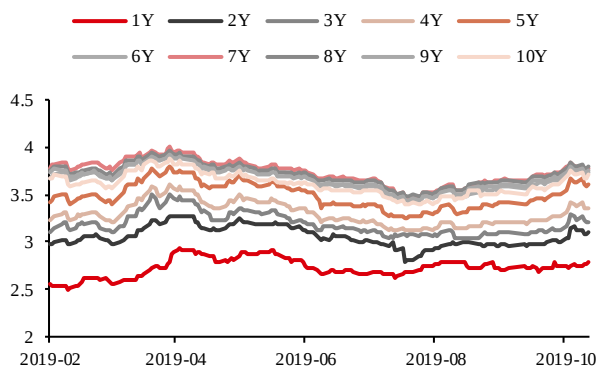
单位：%



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)

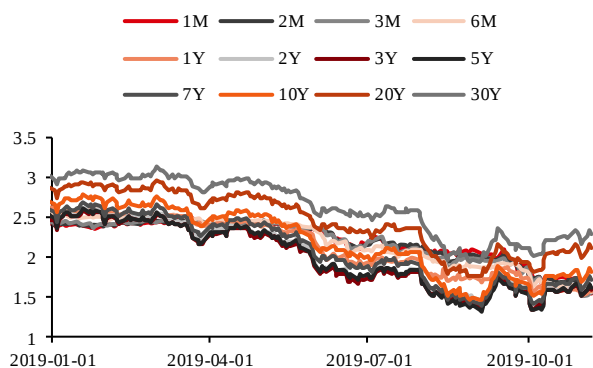
单位：%



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)

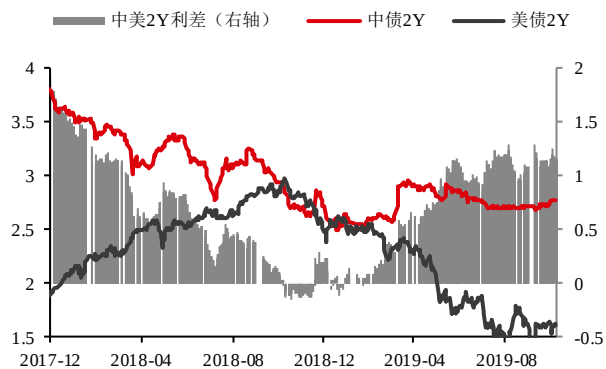
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差

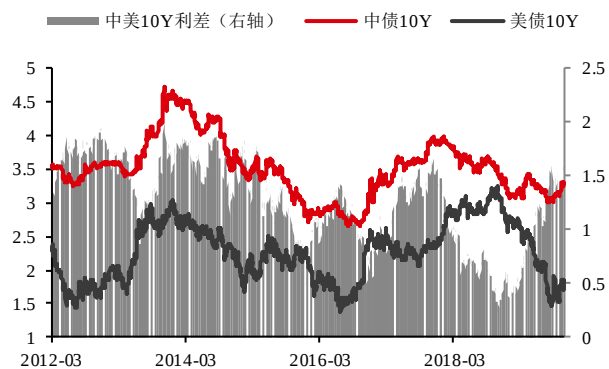
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：10 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 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: %

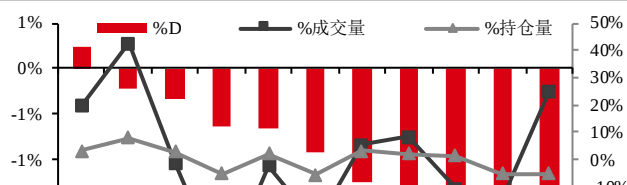


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_8981

