

经济难言乐观 股指承压

摘要:

1. 日本9月贸易帐顺差同比萎缩12.5%。数据显示,今年9月,日本实现了连续第63个月的贸易顺差,但顺差规模明显萎缩。9月末季调经常帐为顺差1.6129亿日元,同比大幅回落12.5%,较前值2.1577亿日元也有明显下滑。贸易经常帐盈余大幅下降是9月日本经常帐不及预期的重要原因。其中,对美汽车及汽车零部件出口规模大幅下滑,对韩半导体装置受出口管控加强影响持续回落。
2. 中国10月M2同比增长8.4%,预期8.4%,前值8.4%。10月新增人民币贷款6613亿元,预期8178.6亿元,前值16900亿元。10月社会融资规模增量为6189亿元,前值为22700亿元,10月末社会融资规模存量为219.6万亿元,同比增长10.7%。
3. 深圳市住建局回应“豪宅税”调整:深圳市日前将普通商品住房标准调整为“宗地容积率1.0以上且房屋建筑面积144平方米以下”,这是在坚持“房子是用来住的,不是用来炒的”定位下,落实国家减税降赋精神,充分考虑普通居民家庭合理住房消费而采取的一项举措;此次调整普通住房标准,并不影响深圳市房地产调控政策。

宏观大类:

中国10月社融数据面临承压态势,显示信贷对经济支持力度有了边际转弱的变化,其中作为领先指标的M1-M2差额扩大,给股指带来略微的消极信号。此外,10月的汽车消费数据、制造业PMI走弱指向10月经济数据继续承压,结合中国政策空间受限,中美股指的强弱关系有所调换。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

2019-9-01

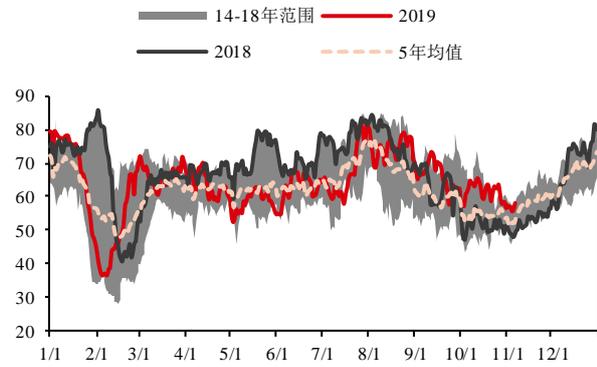
宏观经济

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



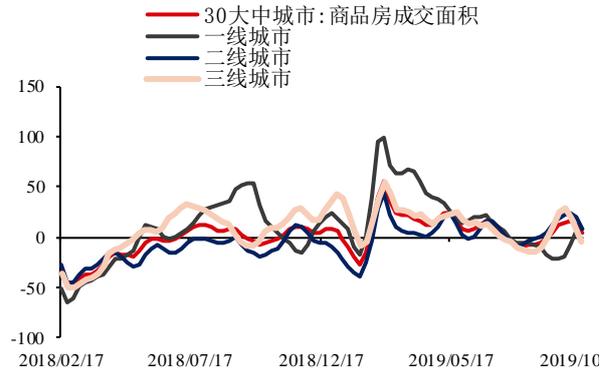
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

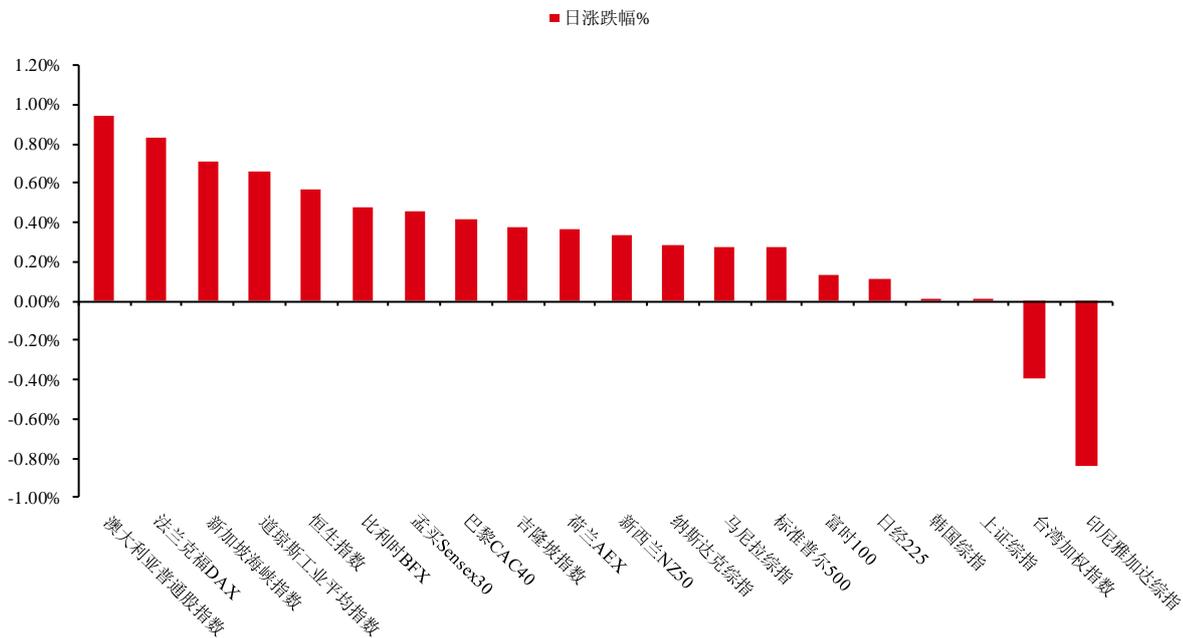
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

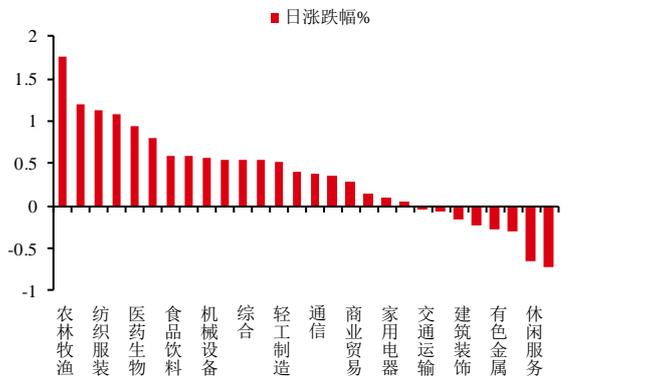
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



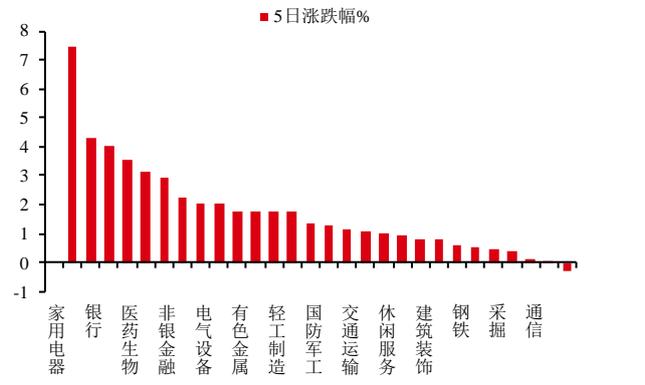
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



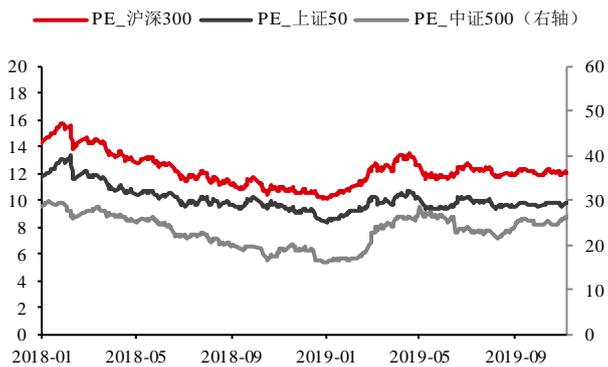
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



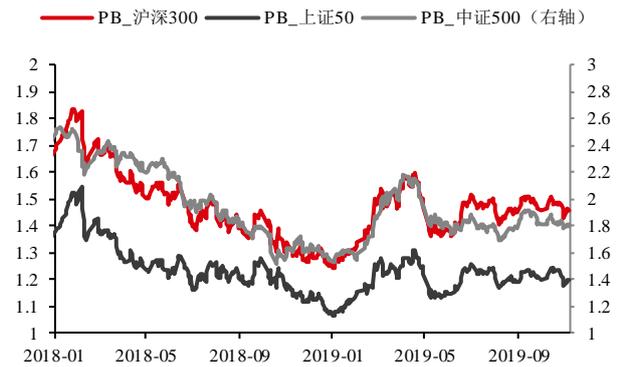
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



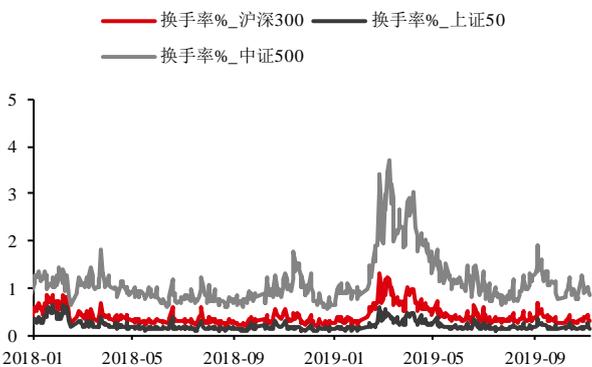
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



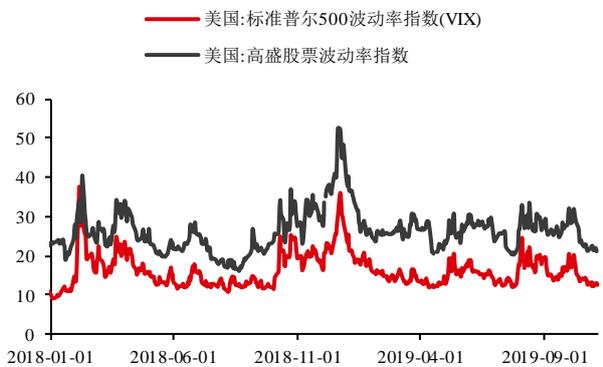
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

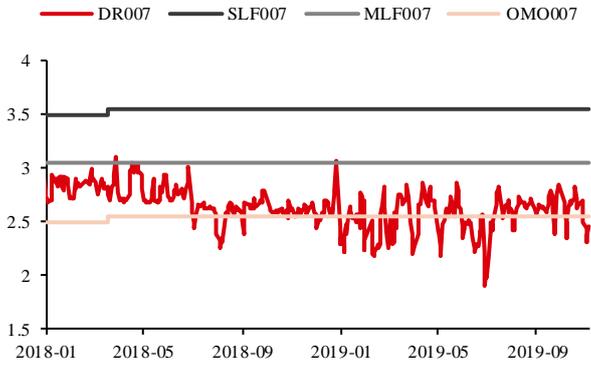


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

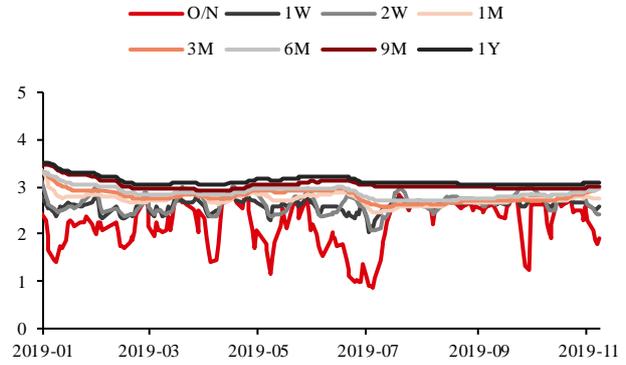
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

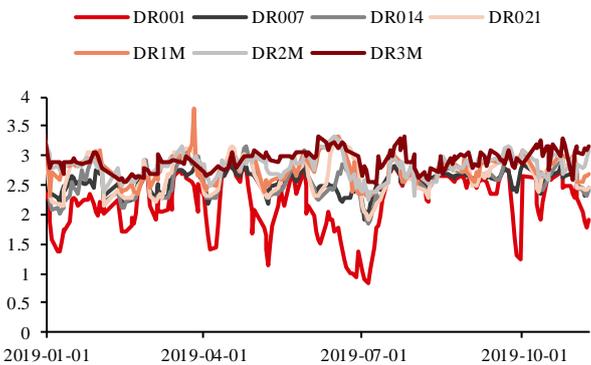
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

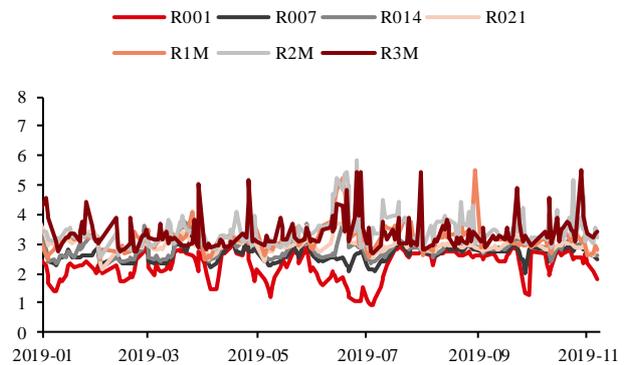
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

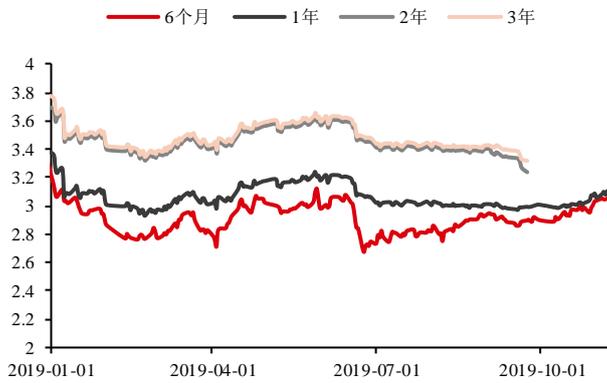
图 8：R 利率

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: %



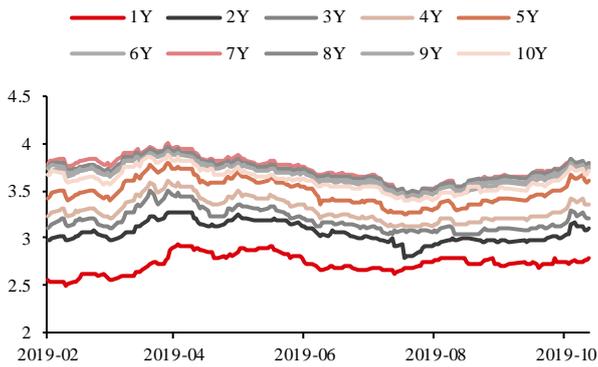
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



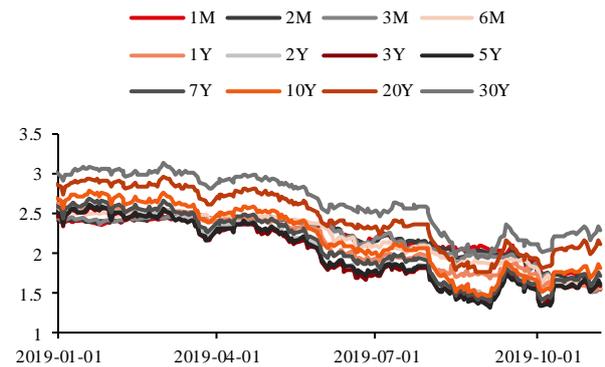
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



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: %

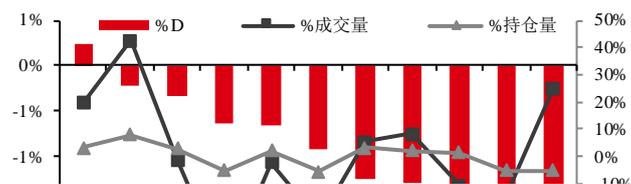
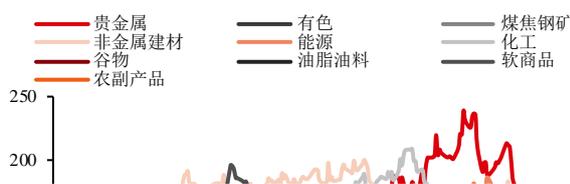


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9068



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn