

欧央行完成换帅 关注其执政思路

摘要:

1. 欧元区制造业 PMI 终值远低于荣枯线，德国仍接近十年新低。欧元区 10 月制造业 PMI 终值 45.9，初值 45.7，前值 45.7。尽管欧元区制造业 PMI 终值较初值有所上修，但仍然远低于荣枯线，为过去七年以来第二差。从分项来看，新订单数量大幅下降仍然是影响整体经营状况的一个关键抑制因素。由于国内外市场需求的显著疲软，10 月欧元区出口订单大幅减少，尤其是奥地利和德国降幅明显。而伴随着订单数量的恶化，欧元区制造商进一步削减了产出和采购活动的开支。此外，随着制造业闲置产能仍在持续，10 月欧元区裁员幅度创 2013 年初以来最大。从国家来看，德国仍然是疲软的主要原因，尽管小幅回升，仍接近 10 年新低。法国温和复苏，新出口订单和就业均有增加。
2. 国务院总理李克强会见美国总统国家安全事务助理奥布莱恩。李克强表示，双方应当按照两国元首达成的共识，推动以协调、合作、稳定为基调的中美关系，尊重彼此核心利益和重大关切，在平等和相互尊重的基础上管控分歧，在互利共赢的基础上拓展合作，推动中美关系沿着正确轨道向前发展。
3. 李克强出席第 22 次东盟与中日韩领导人会议表示，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）15 个成员国已结束全部文本谈判以及实质上所有市场准入谈判。愿在此基础上加快中日韩自贸区谈判进程，朝着建设东亚经济共同体的目标迈进。

宏观大类:

美联储降息暂缓以及 QE 对大类资产价格的影响有异同：共同点在于对利率、权益及经济预期都有所抬升，不同点在于 QE 利好商品，降息暂缓反之。由于商品主要受供需基本面影响，而当前经济整体偏弱，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。10 月全球主要经济体 PMI 均延续承压态势，可见 10 月制造业仍然维持低迷状态，对供需格局有所不利。另外周一欧洲央行行长完成交接，关注新任行长的执政思路。

策略：A 股>美股，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

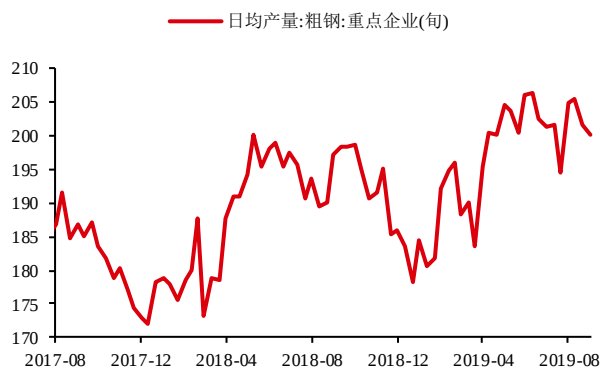
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

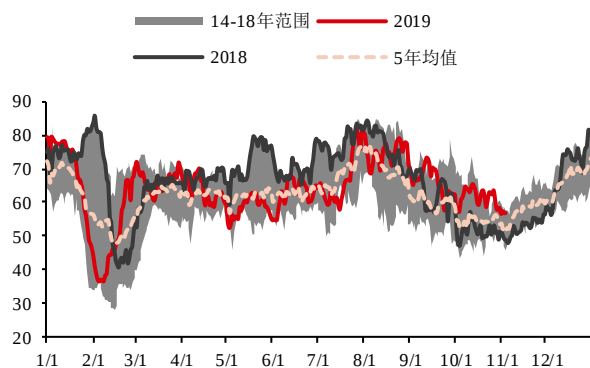
宏观经济

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



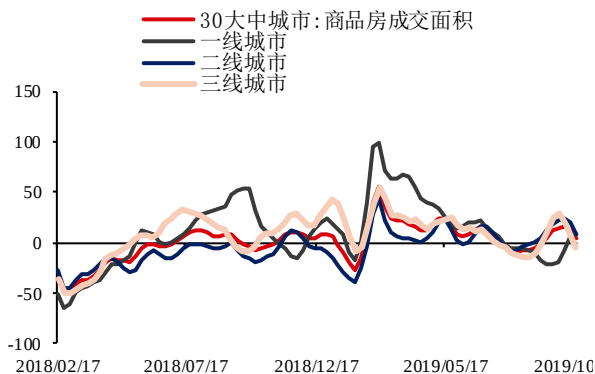
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



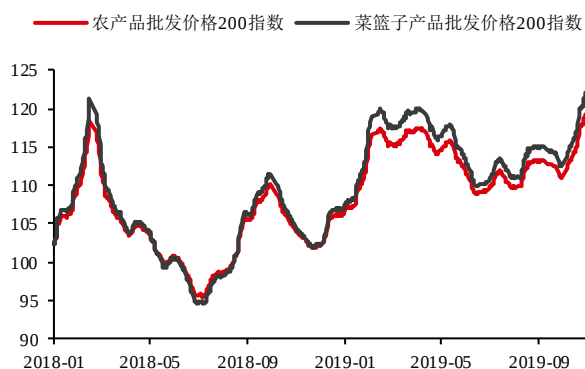
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

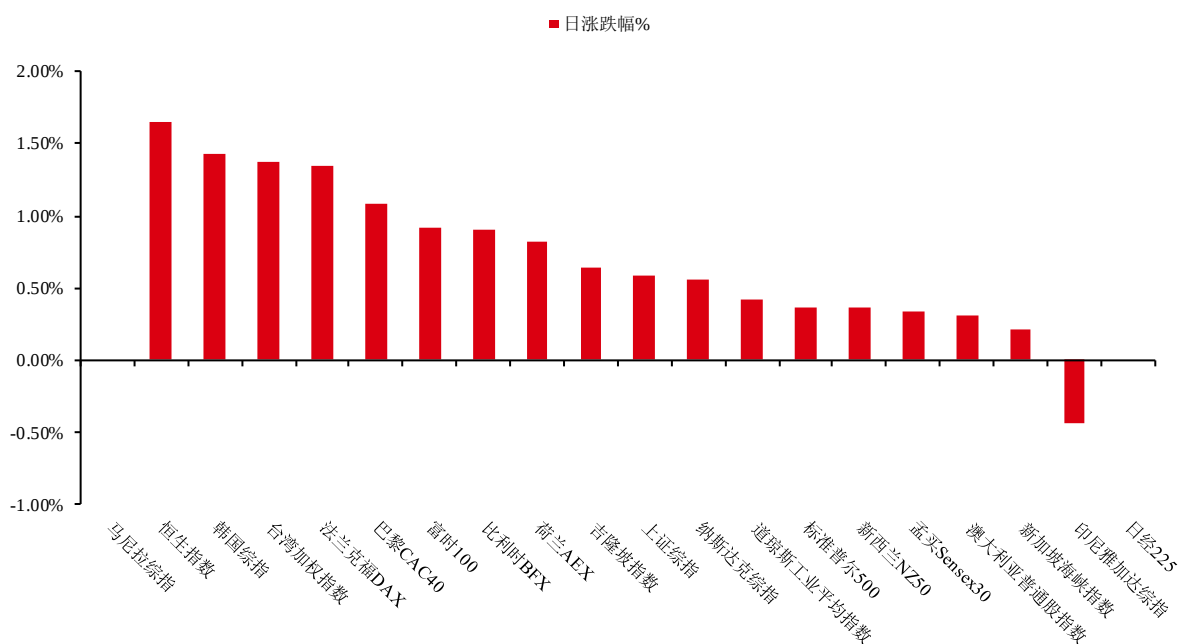
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

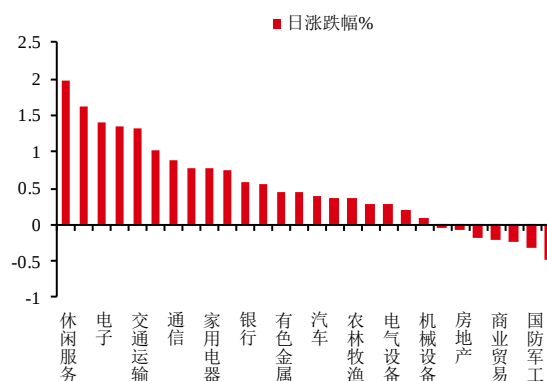
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



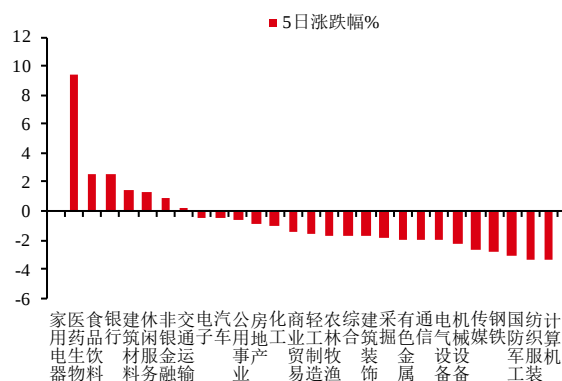
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



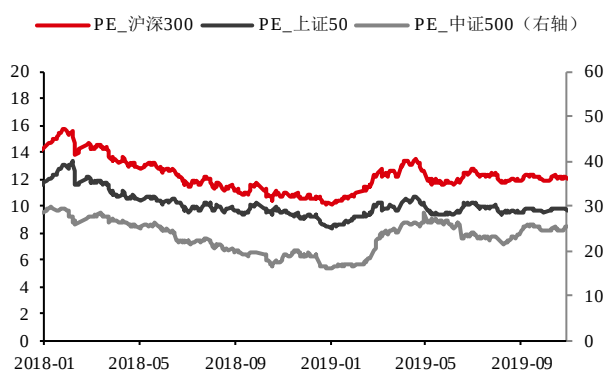
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



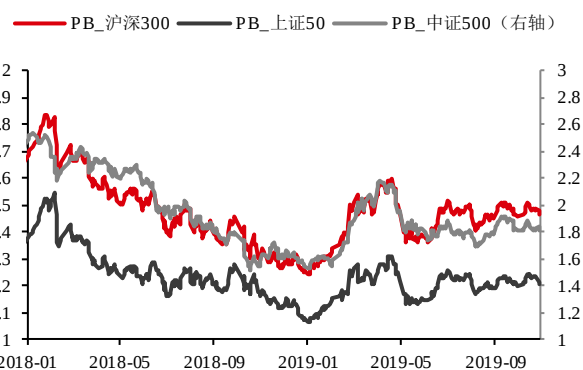
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



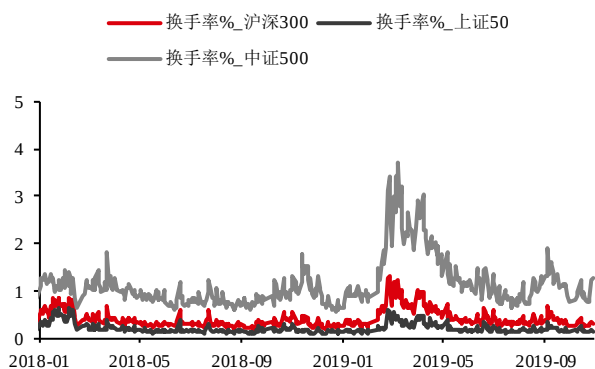
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



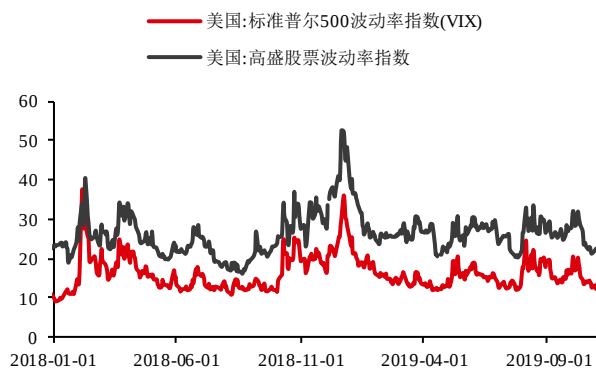
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

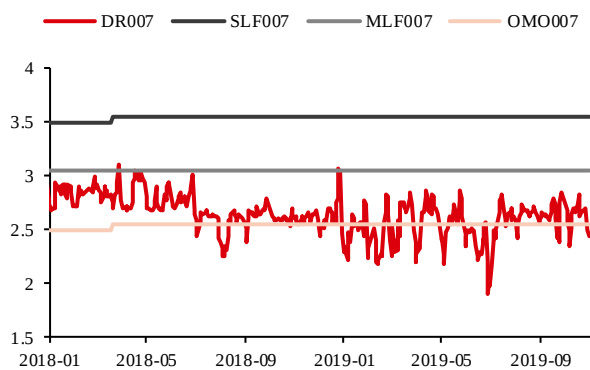


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

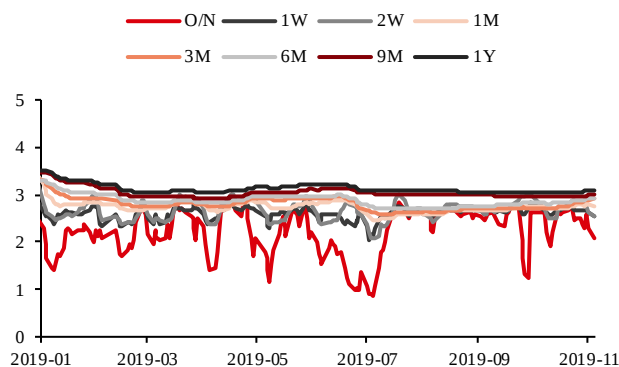
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

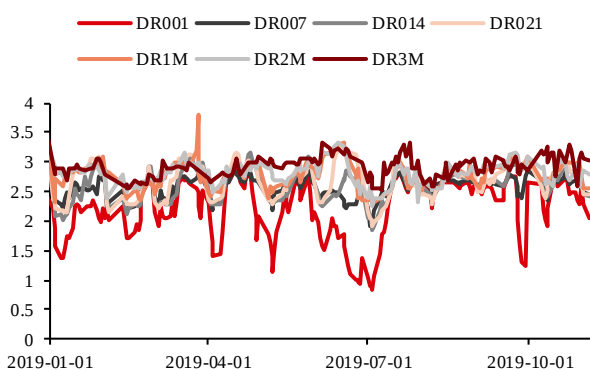
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

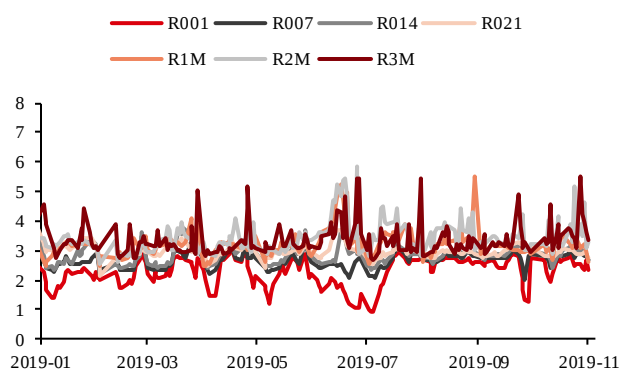
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

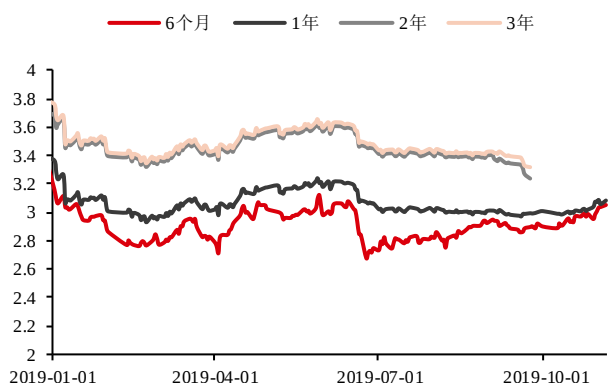
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率

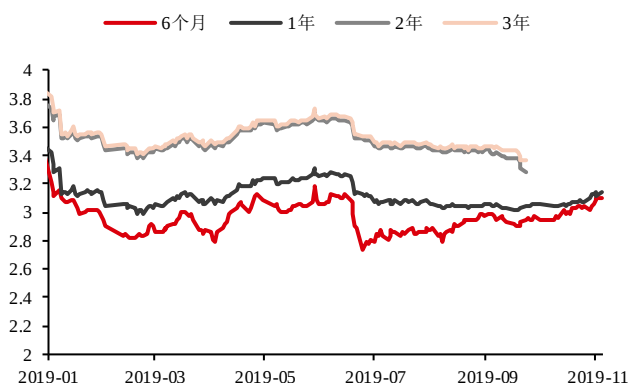
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率

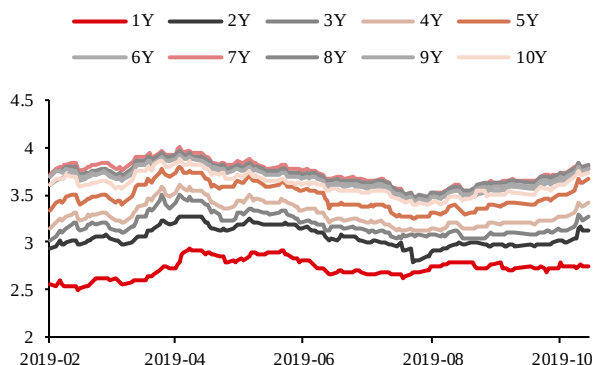
单位：%



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)

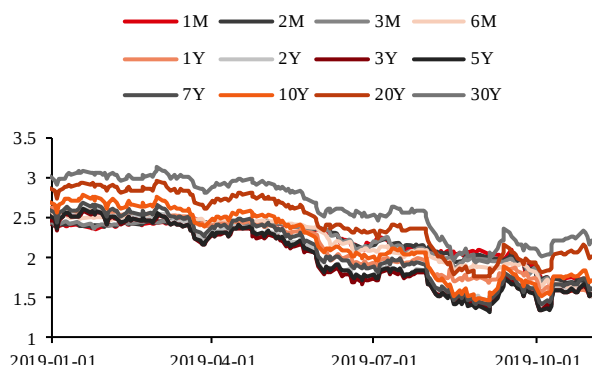
单位：%



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)

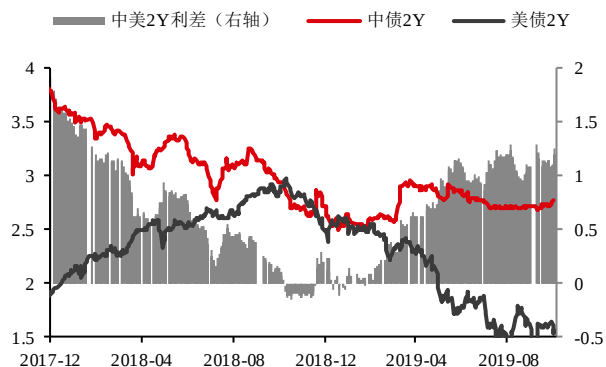
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差

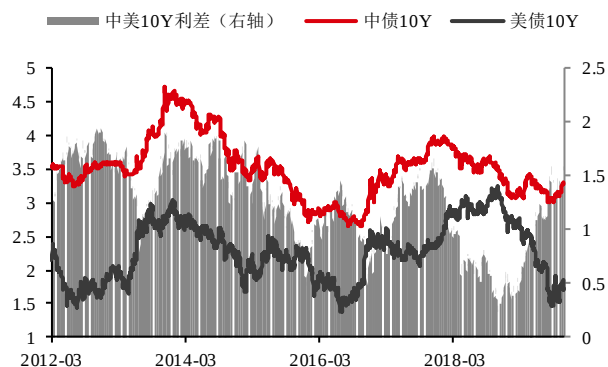
单位：%



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: %

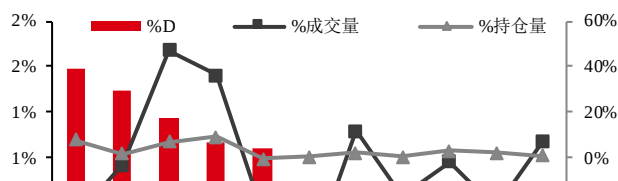


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9229

