

人民币银行未跟随宽松 PMI 承压拖累市场

摘要:

1. 周四,国家统计局公布的数据显示,10月中国制造业PMI指数略有回落;非制造业总体保持扩张态势,增速有所放缓。中国10月官方制造业PMI为49.3%,比上月下降0.5%,不及预期49.8%。生产指数为50.8%,比上月回落1.5%。新订单指数为49.6%,比上月下降0.9%。
2. 日本央行按兵不动,全面下调GDP及通胀预期。周四,日本央行宣布了当月议息会议决议。该行维持-0.1%的政策利率维持不变。资产购买计划也没有作出调整,保持每年约80万亿日元的购债规模、6万亿日元的ETF购买规模和900亿日元的J-REITs购买规模计划,以及2.2万亿日元的商业票据和3.2万亿日元的公司债购买目标。日本央行同时还发布了季度经济和物价展望报告。在最新一期的展望报告中,该行全面下调了对日本GDP和非食品CPI的预测,将2019财年的GDP同比增速预期下调至0.6%,非食品CPI同比预期下调至0.7%。
3. 欧元区10月CPI同比增0.7%核心通胀超预期。欧元区10月调和CPI同比增长0.7%,持平预期,前值由0.9%下修至0.8%;欧元区10月调和CPI环比初值增长0.2%,超出预期的0.1%,与前值持平。核心通胀方面,欧元区10月核心调和CPI同比初值增长1.1%,超出预期及前值1%。
4. 追随美联储,香港金管局降息25个基点。北京时间周四港股开盘前,香港金管局宣布降息25个基点,至2.00%,为今年连续第三次降息。在联系汇率制度下,香港金管局一直跟随美联储加息或降息的步伐。香港金管局是短短四小时内降息的第六位"追随者"。此前,科威特央行、巴林央行、阿联酋央行、沙特央行、巴西央行纷纷推出下调利率的措施。
5. 中全会公报公布。中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议,于2019年10月28日至31日在北京举行。2019年10月31日中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议通过《中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议公报》。会议就推动中国特色社会主义制度更加完善、国家治理体系和治理能力现代化水平做出战略部署。会议提出,要办好"坚持和完善社会主义基本经济制度,推动经济高质量发展"等14件大事。

宏观大类:

9月来讲,全球主要经济体经济仍面临承压态势,导致各大央行“鸽”声依旧,在美联储年内第三次降息后,各大央行纷纷跟进。本次会议偏“鹰派”,鲍威尔暗示本轮降息将告一段落,后续进入政策观察期。从历史上的利率观察期看(降息结束后的政策平稳期),股票、债券和贵金属都会面临一点回调压力,需要警惕。但结合降息后一天的价格表现来

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

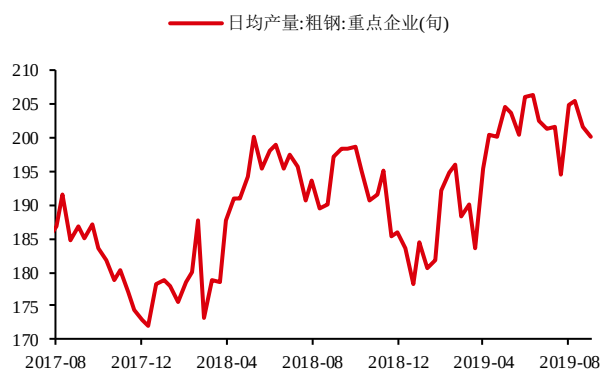
看，特朗普再度抨击美联储叠加 10 月经济数据不及预期，市场对后续降息仍有期待，表现为美元承压，黄金走高。美联储降息后中国和日本央行并未跟随，包括中国 10 月制造业 PMI 承压显示经济仍面临下行压力，对本国市场情绪有所抑制。

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

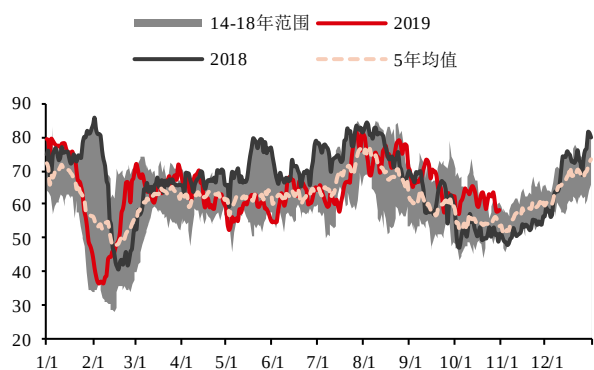
宏观经济

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



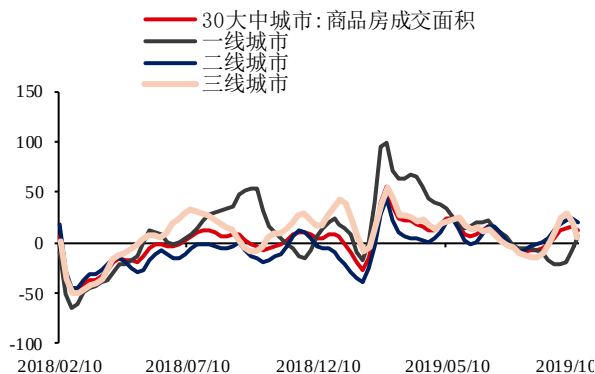
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



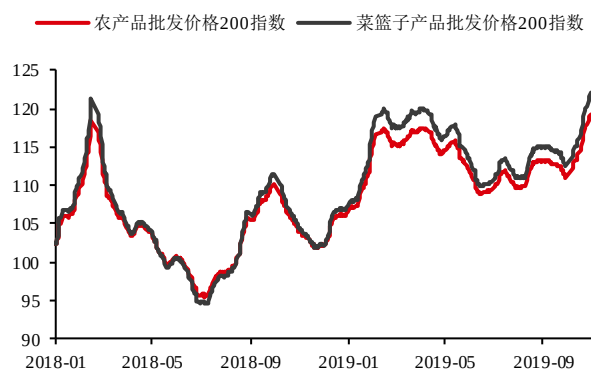
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

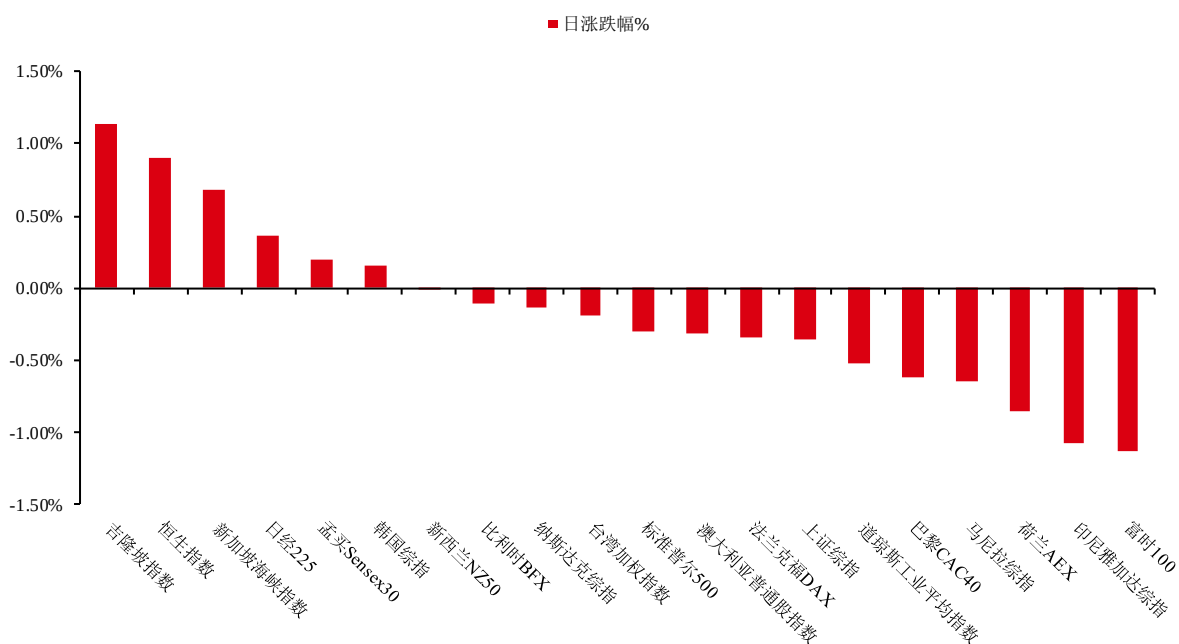
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

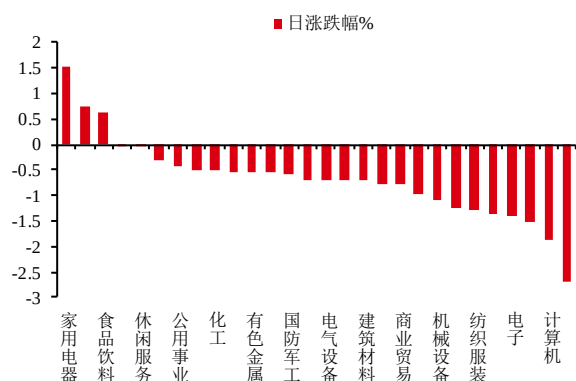
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



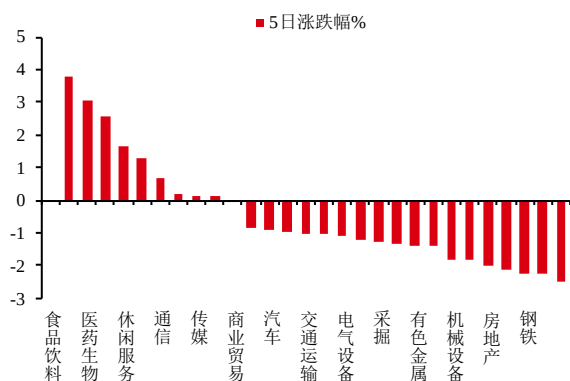
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



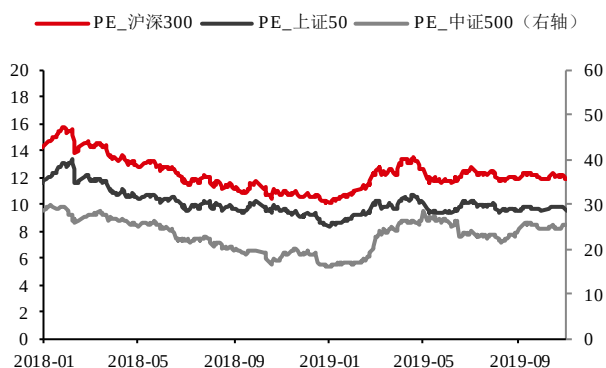
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



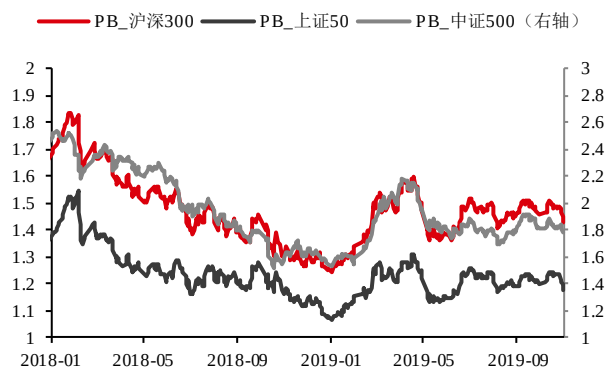
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



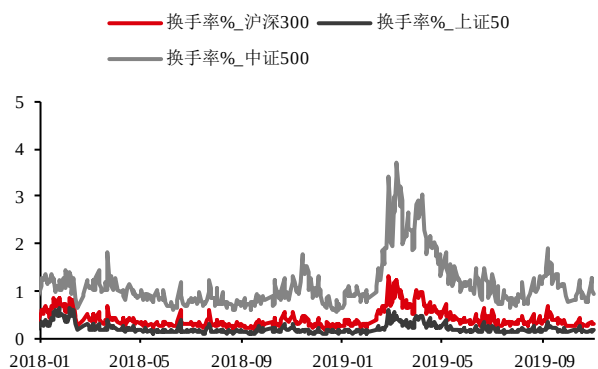
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



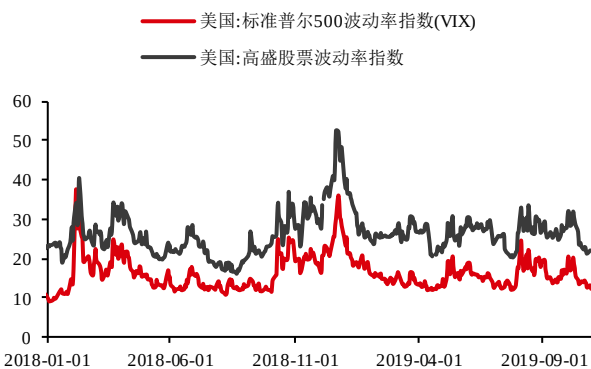
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

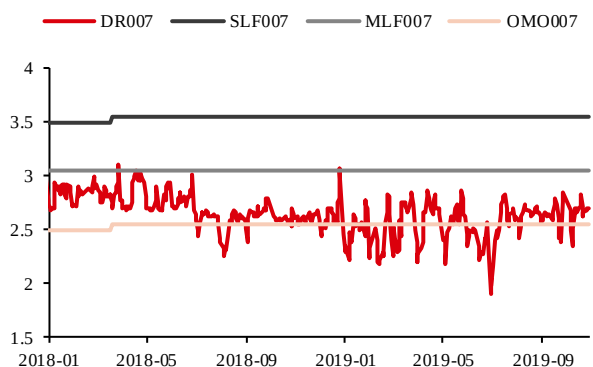


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

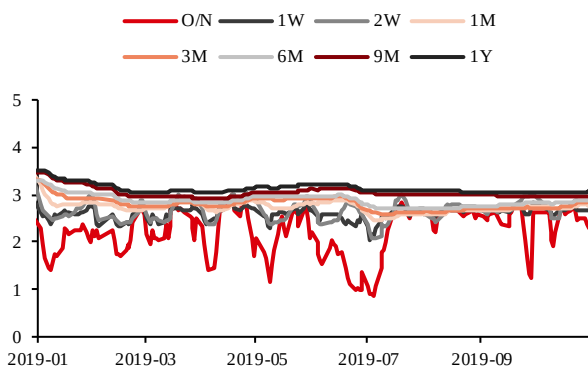
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

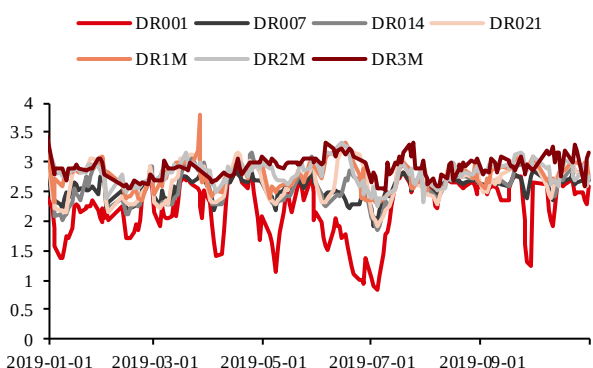
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

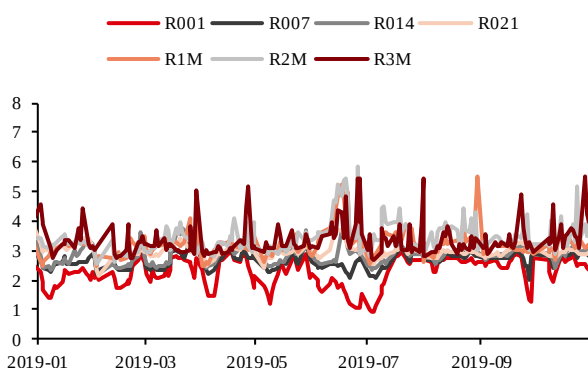
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

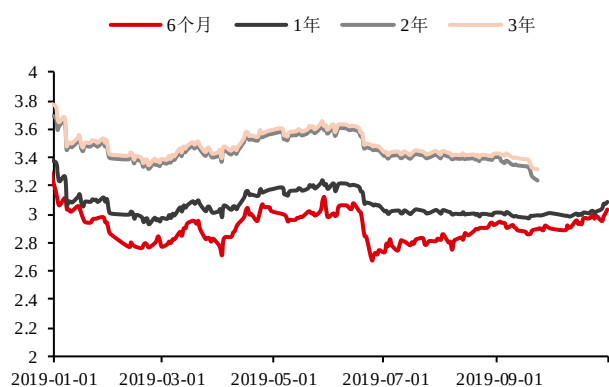
图 8：R 利率

单位：%



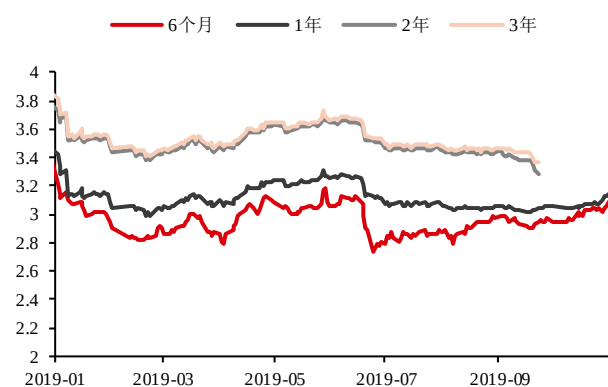
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



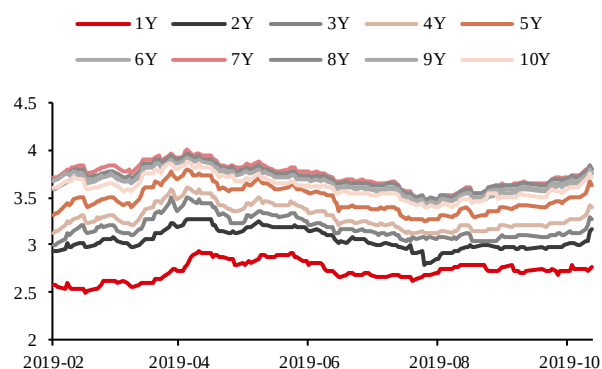
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



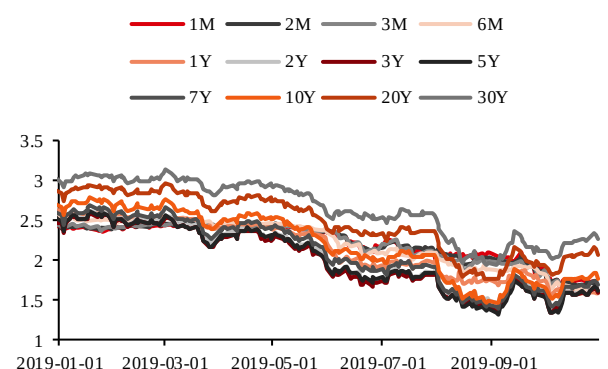
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

—— 中美2Y利差(右轴) —— 中债2Y —— 美债2Y

图 16: 10 年期国债利差 单位: %

—— 中美10Y利差(右轴) —— 中债10Y —— 美债10Y

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_9311

