

## 谈判前的施压

### 摘要:

1. 商务部新闻发言人就美商务部将 28 家中国实体列入出口管制“实体清单”发表谈话：长期以来，美方动辄根据其国内法对中国实体实施单边制裁，此次又打着人权的幌子，将 28 家中国地方政府机构和中国企业列入“实体清单”实施制裁，并借机污蔑抹黑中国的治疆政策，粗暴干涉中国内政，中方对此表示强烈不满和坚决反对。
2. 9 月中国财新服务业 PMI 为 51.3，创七个月新低，预期 52，前值 52.1。9 月财新中国综合 PMI 为 51.9，为 5 月以来最高。
3. 个人住房贷款利率调整新规周二开始执行，上海首套房利率不低于 LPR 减 20 个基点，最低 4.65%；深圳、天津首套房利率不低于相应期限 LPR 加 30 个基点。
4. 美联储主席鲍威尔：美国经济增长可以延续下去，但面临风险，鉴于近来短期利率市场出现流动性紧张状况，美联储将开始扩大资产负债表的行动；美联储在考虑购买国库券，不会是量化宽松；美联储不太可能使用负利率；数据并未显示目前降息的风险升高；若有必要，美联储将使用降息、前瞻指引和 QE 作为适宜的措施。
5. 埃文斯：不介意再降息一次，任何方向都是有可能的；再次降息将有助于提振通胀；再次降息 25 个基点需要理由；目前不清楚美联储资产负债表的有机增长是何种形式。
6. 纽约联储在隔夜回购操作中接纳 375 亿美元的证券，在 14 天期回购操作中接纳 388.5 亿美元的证券。
7. 美国 9 月 PPI 同比增 1.4%，预期增 1.8%，前值增 1.8%；环比减 0.3%，创 8 个月来最大跌幅，预期增 0.1%，前值增 0.1%。美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数为 101.8，预期为 102，前值为 103.1。

### 宏观大类:

美国再次进行谈判前的筹码施压，即美商务部将 28 家中国实体列入出口管制“实体清单”，市场也因担心两国贸易前景而出现降低风险偏好的现象，海外股市有所回调，对国内风险资产或也有暂时的压制作用。但是考虑到全球宽松潮正在开启，超低利率环境以及流动性宽松预期将继续提振全球风险偏好，我们不妨对权益市场在短期内保持乐观。商品方面，在商品需求转弱的大环境下，强势商品更加依赖于供给侧的变化，投资者需更多从供给短缺层面寻找逻辑支撑。

策略：A 股>美股，有色>黑色，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险

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

联系人

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号：F3036907

相关研究:

静待新的预期差

2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

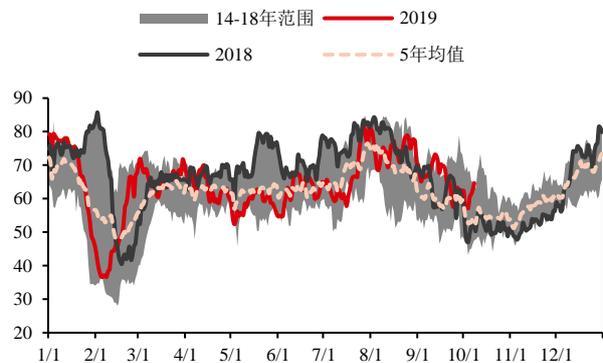
## 宏观经济

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



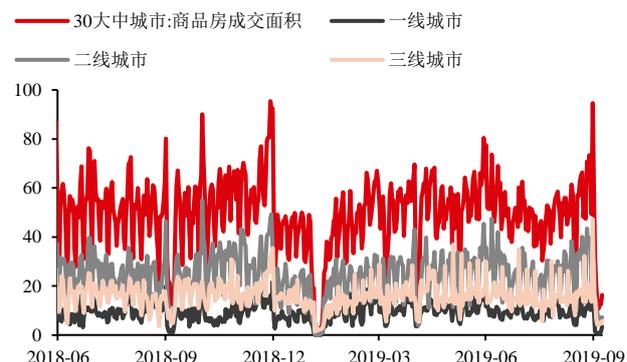
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



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

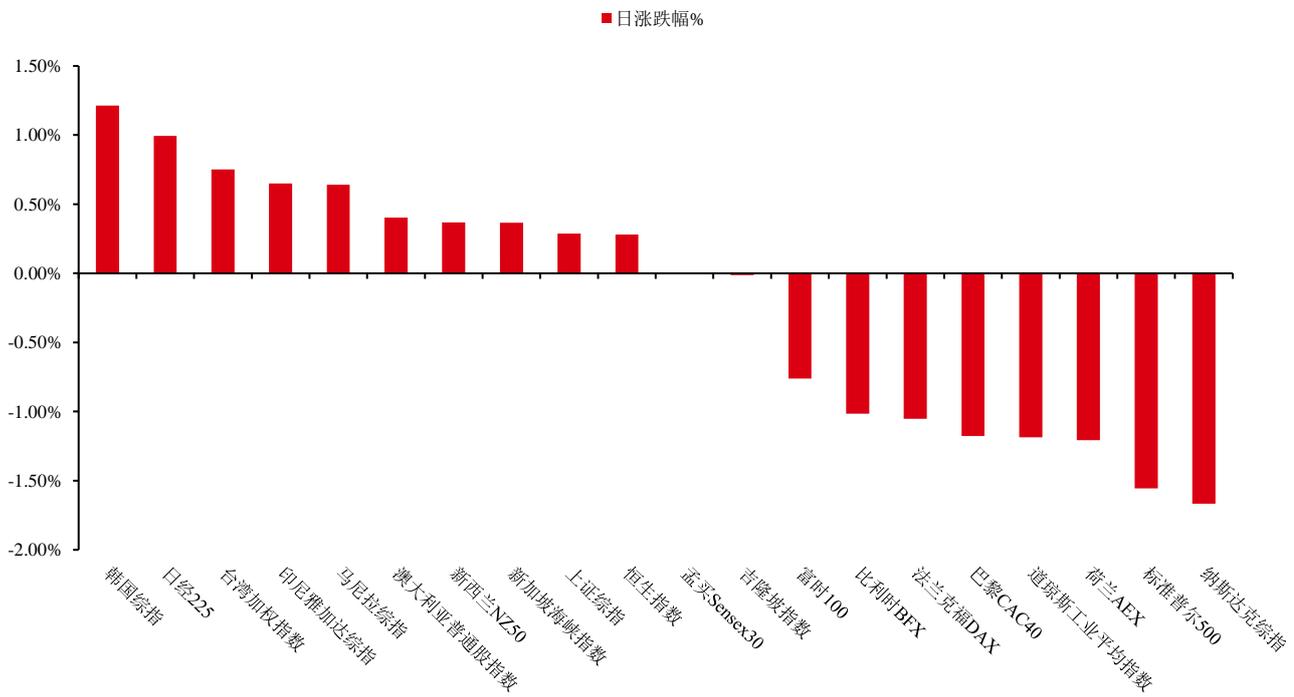
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

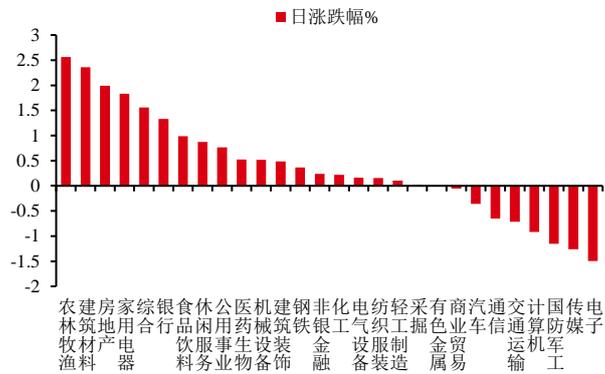
## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



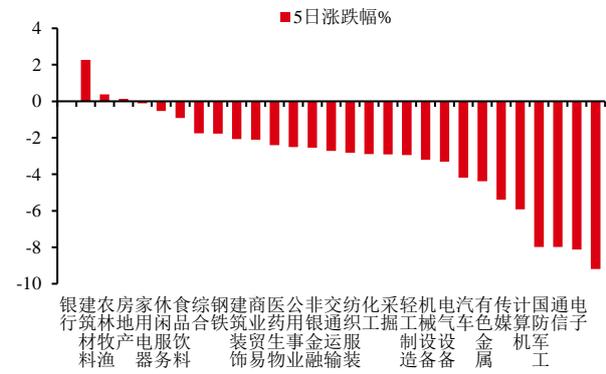
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



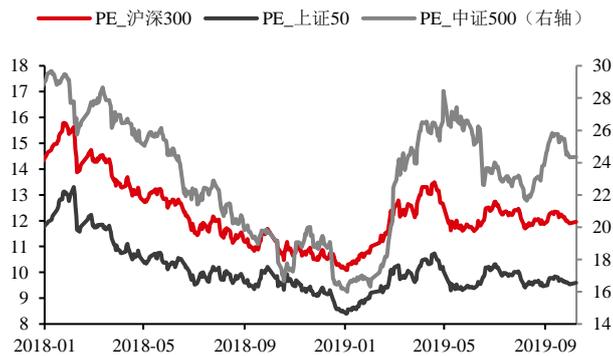
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



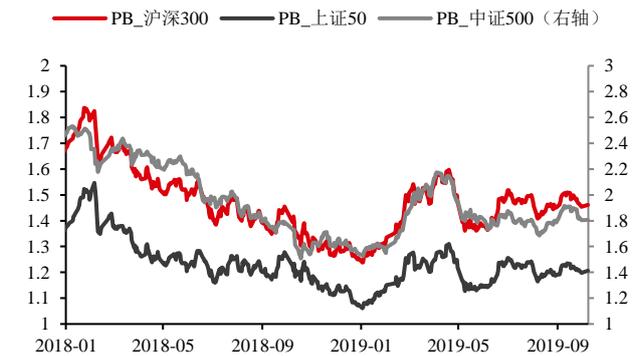
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



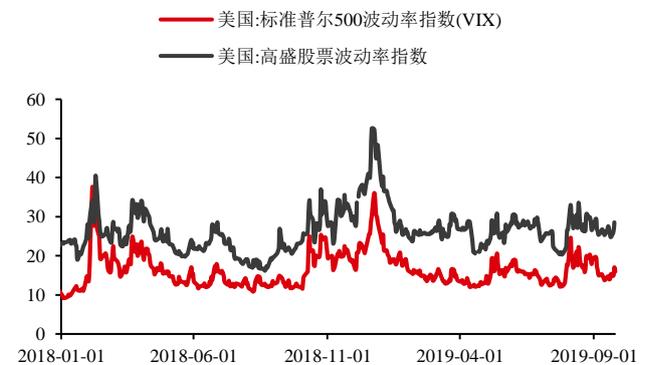
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

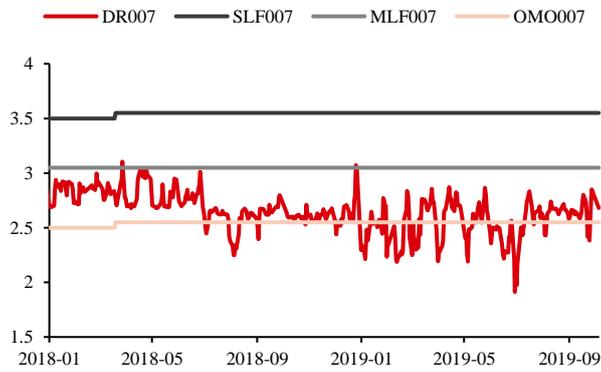
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

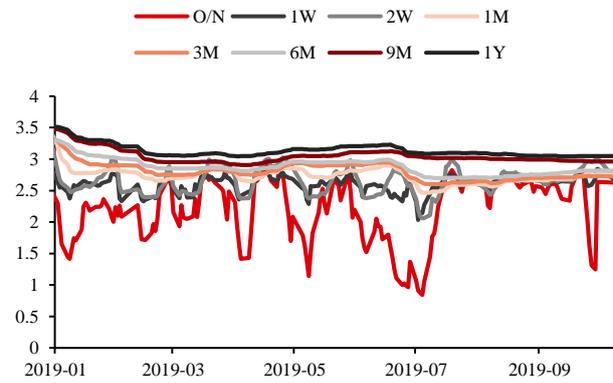
## 利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



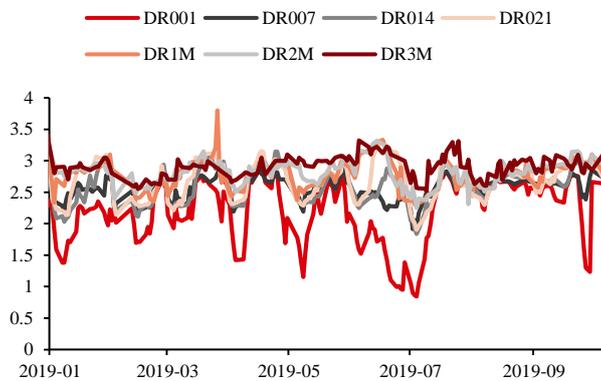
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



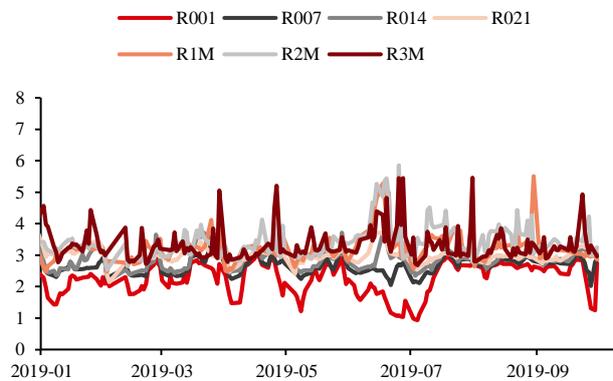
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



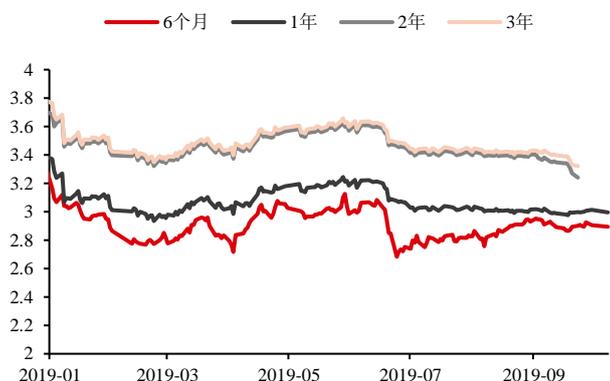
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



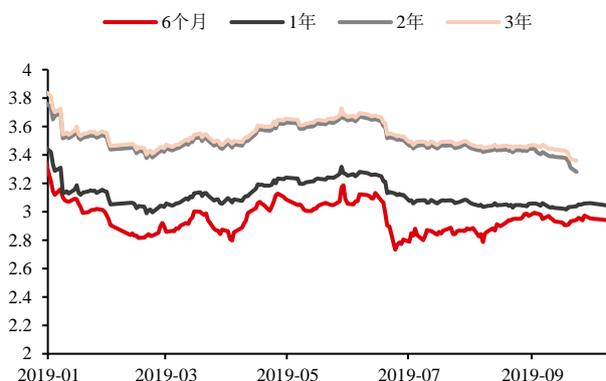
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



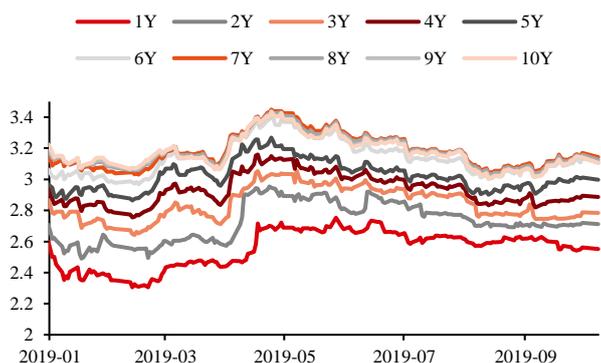
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



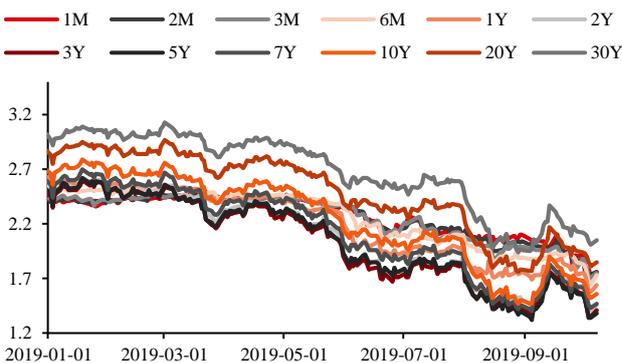
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



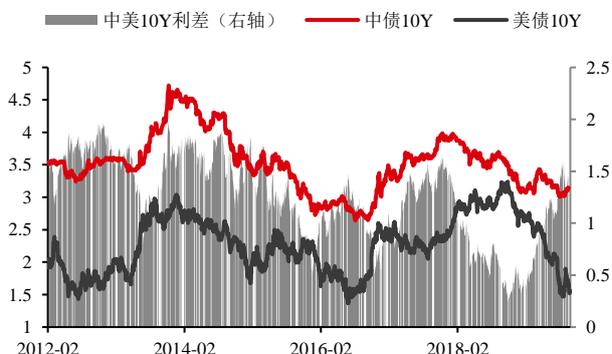
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

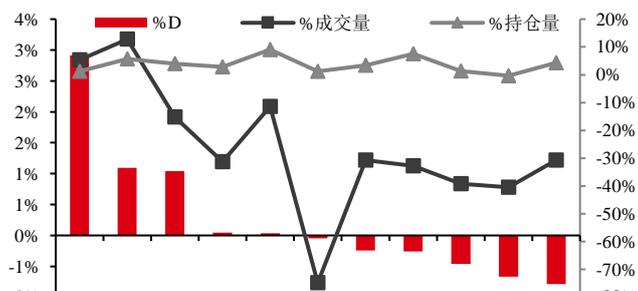
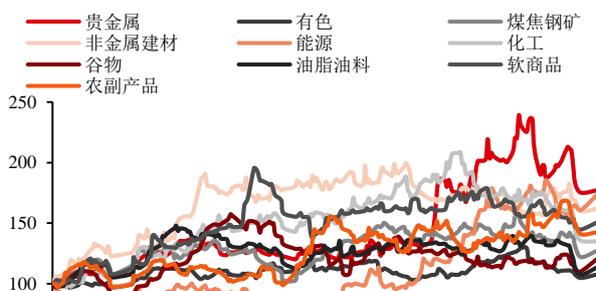


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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\\_9774](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9774)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>