

择优布局风险资产

摘要:

1. 经参头版：货币政策必须兼顾稳增长与促改革。通过货币政策进行逆周期调控也并非没有代价，应尽可能避免过度使用。除了容易导致通胀高企、资产价格承压外，过度依赖货币政策甚至可能阻碍我国经济结构调整和转型升级，这也是多年来我国坚持稳健货币政策的根本原因。
2. 美联储巴尔金：美国经济正给美联储释放出复杂的信号；近期降息并不意味着美联储处于长期的宽松周期中；美国劳工市场非常强劲，消费者信心高涨。
3. 纽约联储隔夜回购操作接纳 501 亿美元证券，低于 1000 亿美元的上限；14 天期回购操作接纳 600 亿美元证券，市场认购额达 728 亿美元。纽约联储维持 9 月 27 日 14 天期回购操作的规模在 600 亿美元不变，维持隔夜回购操作的规模在 1000 亿美元不变。
4. 欧洲央行首席经济学家连恩：我们正面临暂时性的经济疲软，但衰退或通缩的风险很小；欧洲央行将在相当长一段时间内不会触及 QE 限制；在必要时，欧洲央行存在进一步降息的空间；欧洲央行是时候重新审视其货币政策策略了。
5. 日本央行行长黑田东彦：通过持续宽松保持价格动能至关重要；海外经济不确定性包括英国脱欧、中东地缘政治风险等；没有明显迹象表明全球经济增长放缓有所好转；经济和物价面临的风险偏向下行。
6. 美国第二季度实际 GDP 年化季环比终值升 2%，预期 2%，8 月公布的修正值为 2%；核心 PCE 物价指数终值同比增 1.9%，此前修正值为增 1.5%。美国 8 月批发库存环比增 0.4%，预期增 0.1%，前值增 0.2%。美国至 9 月 21 日当周初请失业金人数为 21.3 万人，预期 21.2 万人。

宏观大类:

权益市场方面，A 股市场近期出现回调，一方面是由于美国总统特朗普或遭受弹劾调查，市场风险偏好有所降低，另一方面则是由于易行长的讲话基本上打消了年内货币政策进一步放宽的预期，股市的估值端有所回调。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。利率方面，根据猪周期模型来看，猪价或将在年底到达峰值，同时也将会导致 CPI 在年底出现单月破 3% 的可能，利率端也仍有压力。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

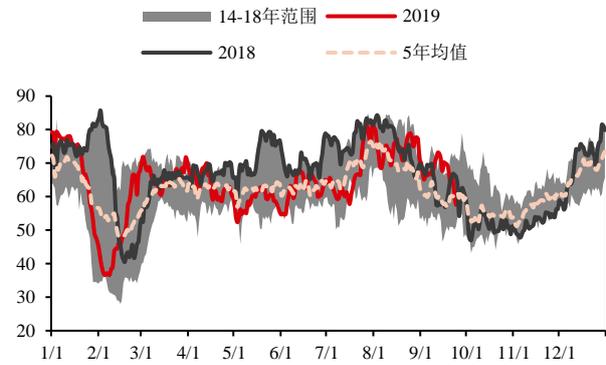
宏观经济

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



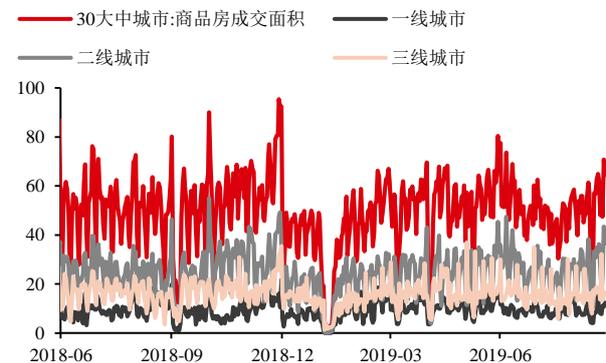
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

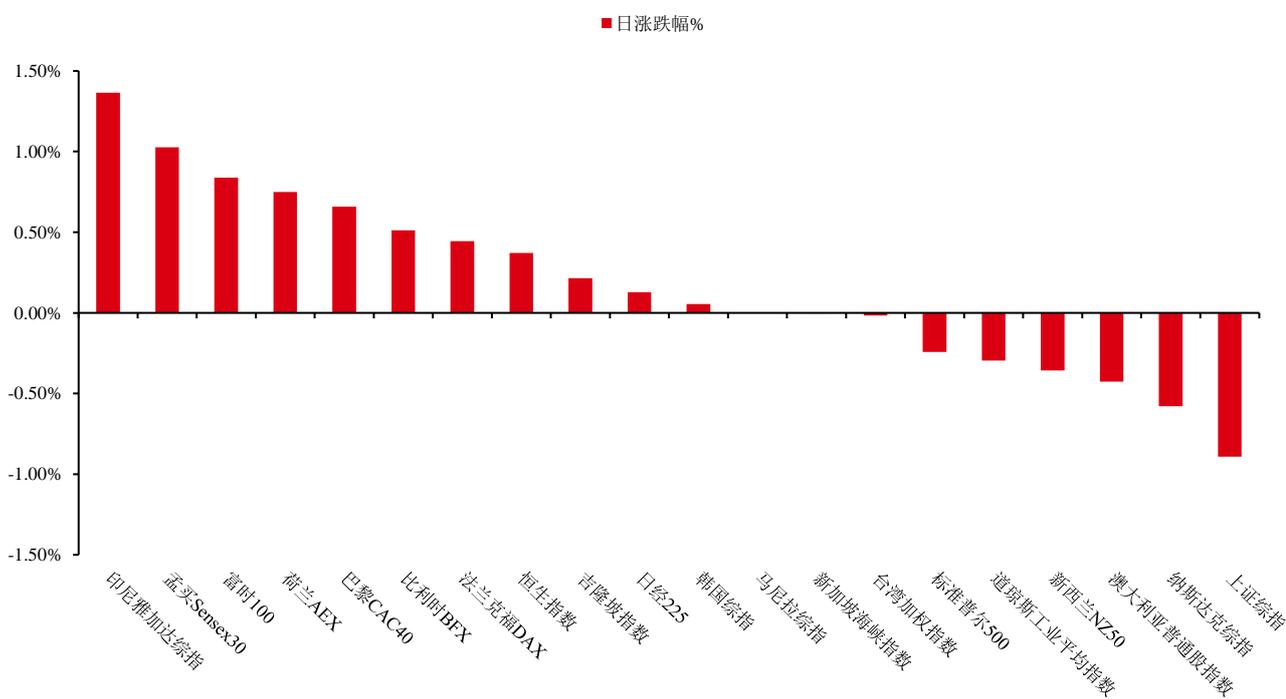


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

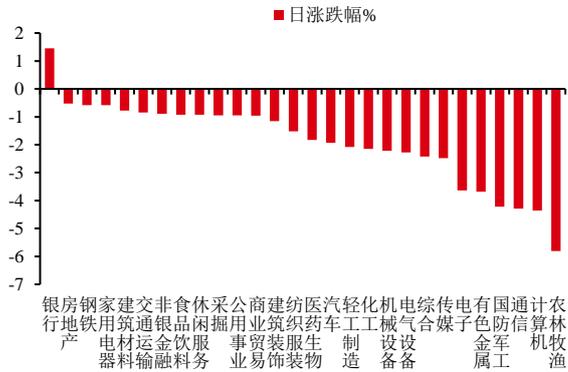
图 7: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



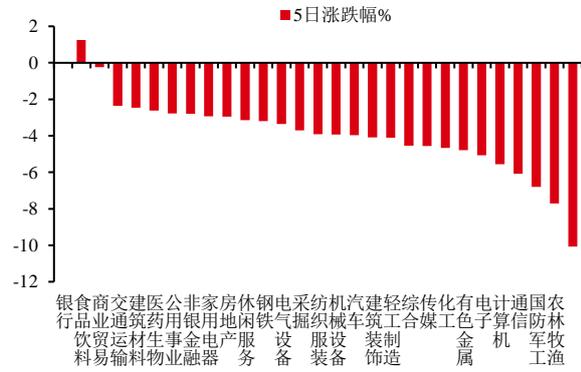
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



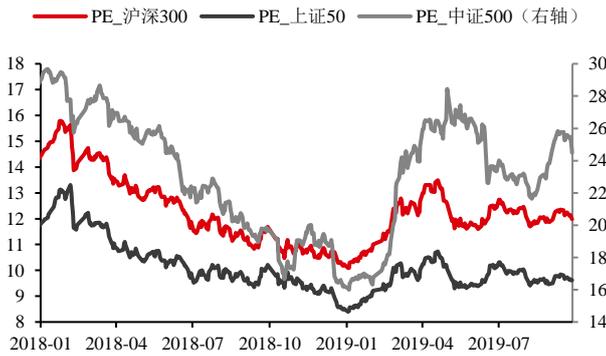
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



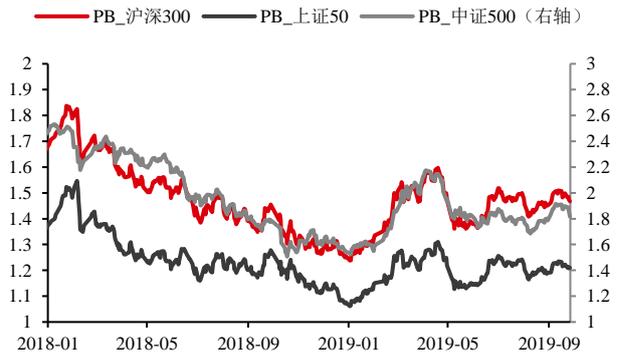
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



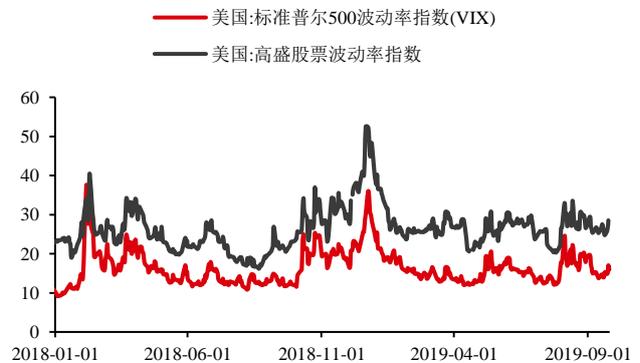
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

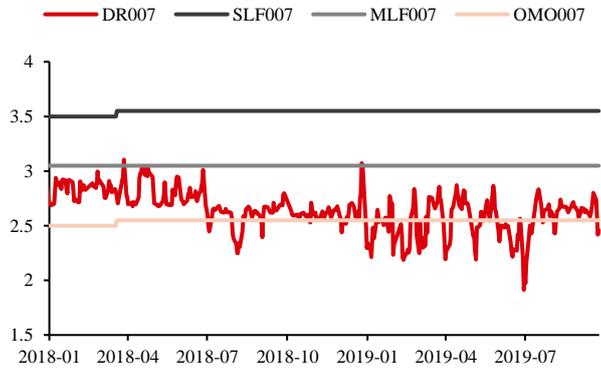
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

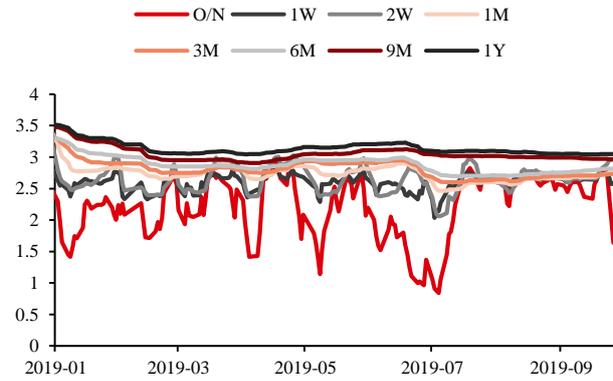
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



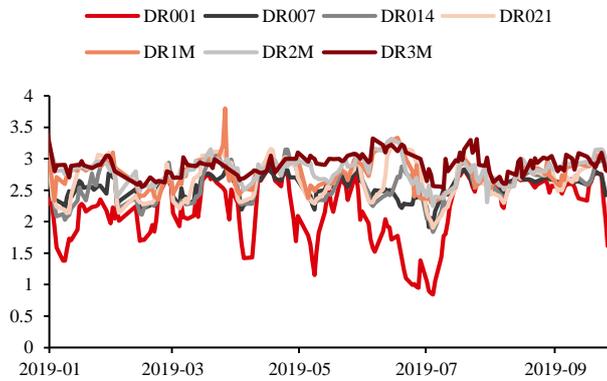
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



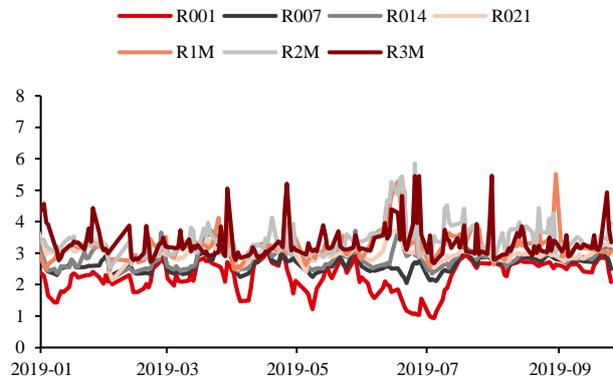
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



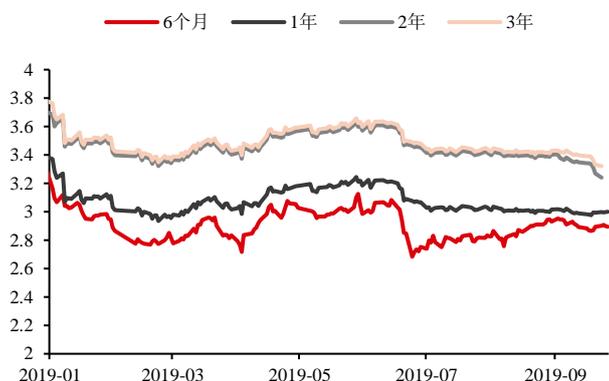
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



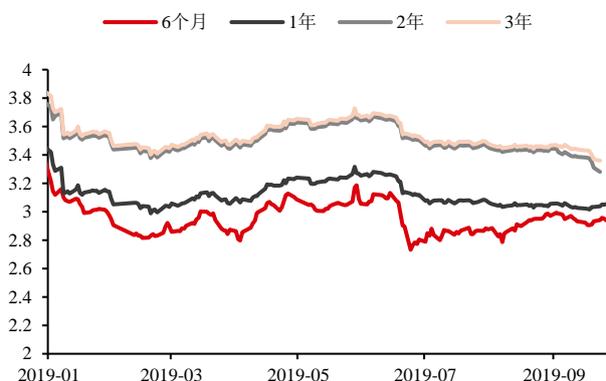
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



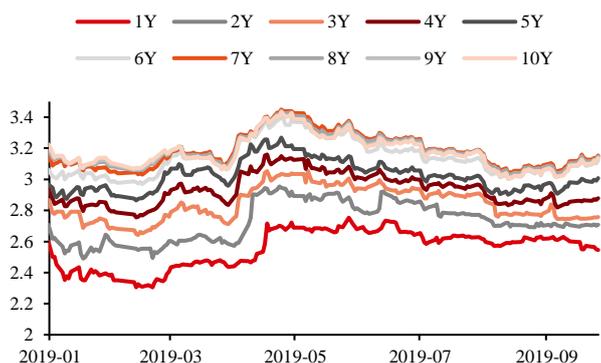
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



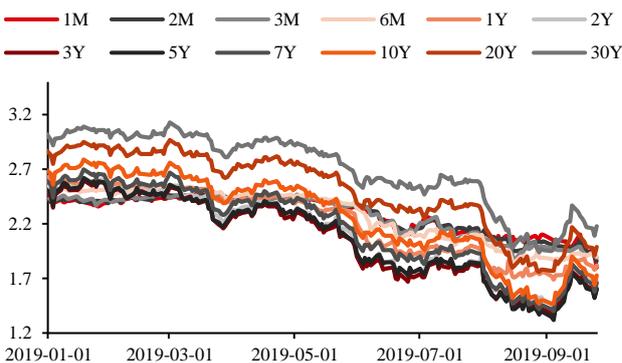
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



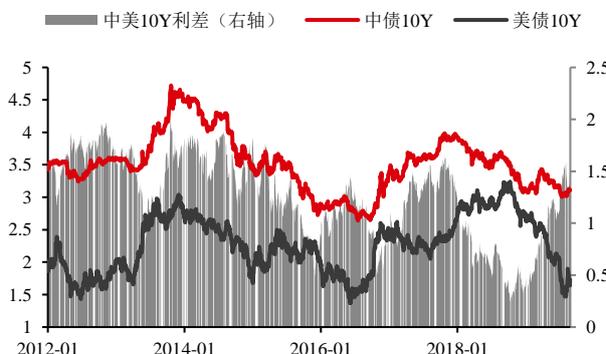
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

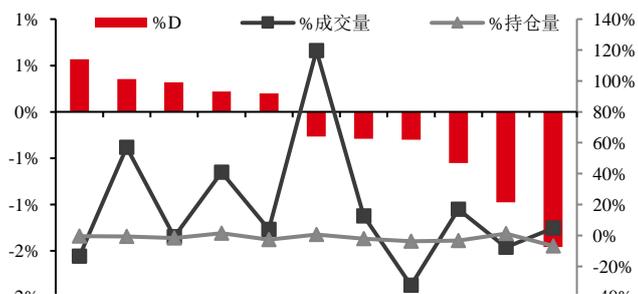
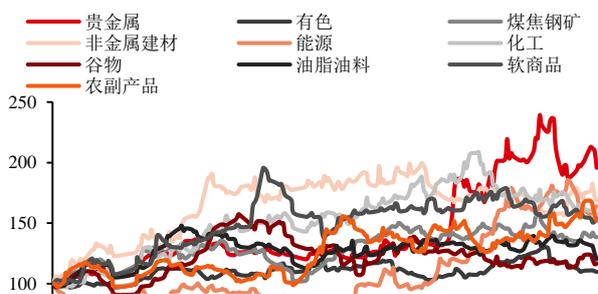


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_9903



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>