

市场或将回归核心矛盾

摘要:

1. 刘鹤: 欢迎世界各国包括美国在内的企业在中国投资和经营, 将继续创造良好的投资环境, 保护产权, 坚持在开放条件下推动智能产业发展, 坚决反对技术封锁和保护主义, 努力保护产业链的完整性; 愿意以冷静的态度通过磋商合作解决问题, 坚决反对贸易战升级, 贸易战的升级不利于中国、不利于美国, 也不利于全世界人民的利益。
2. 央行行长易纲主持召开 24 家主要金融机构贷款市场报价利率 (LPR) 工作会议, 研究部署改革完善 LPR 形成机制工作。易纲强调, 各金融机构要抓紧推动 LPR 运用, 尽快实现新发放贷款主要参考 LPR 定价, 坚决打破贷款利率隐性下限, 推动贷款实际利率进一步下降。
3. 据证券时报, 央行制定 LPR 应用情况考核要求, 主要有两方面内容: 一是设定三个考核时点和“358”目标, 即截至今年 9 月末, 全国性银行业金融机构新发放贷款中, 应用 LPR 做为定价基准的比例不少于 30%; 截至 12 月末, 上述占比要不少于 50%; 截至明年 3 月末, 上述占比不少于 80%。二是将贷款利率竞争行为纳入宏观审慎评估 (MPA), 所有银行业金融机构不得通过协同设定贷款利率隐性下限, 否则在 MPA 考核中实行“一票否决”。
4. 央行周一开展 1500 亿 MLF 操作, 中标利率 3.30%, 持平上次; 不开展逆回购操作。Wind 数据显示, 当日有 200 亿元逆回购和 1490 亿元 MLF 到期。当日 Shibor 涨跌互现, 短端品种明显上行, 其中隔夜品种上行 5.30bp 报 2.6390%。
5. 美国总统特朗普表示, 将在英国离开欧盟后与英国签署一项重大贸易协议, 该协议将比目前美英达成的任何协议都要大。

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

静待新的预期差

股债跷跷板的展现

2019-03-01

2019-02-28

宏观大类:

中美贸易摩擦问题的反复性再次成为权益市场短暂回调的风险扰动项, 但需要留意的是贸易风险的长期性、严峻性和反复性实际上已经生成了市场预期, 对于权益资产 (尤其是 A 股) 的负面影响将会边际减弱, 市场短暂回调后仍将回归到核心矛盾当中。受益于中美经济周期的结构性错位以及国内政策对冲的托底力量, 权益资产短线回调后仍有反弹做多的机会。利率方面, 国内 10 年期利率处于 3% 关口位置, 尽管市场中的货币政策宽松预期以及经济仍处下行区间等利好仍然支持着债券牛市, 但是由于利率下行空间已经不高, 其对种种利好也产生了钝化作用, 关注 9 月美联储降息情况以及国内政策, 整体来说行情偏向鸡肋。

策略: 风险资产短暂回调后博弈反弹机会

风险点: 贸易摩擦风险

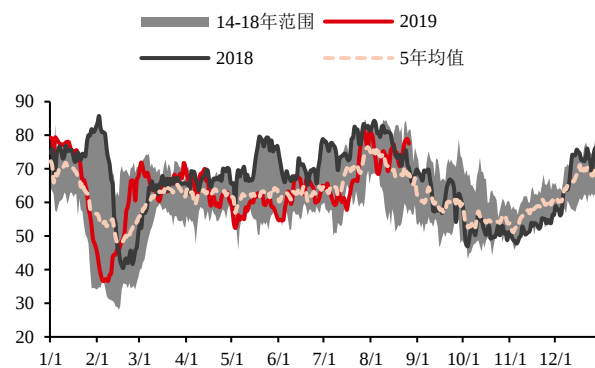
宏观经济

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



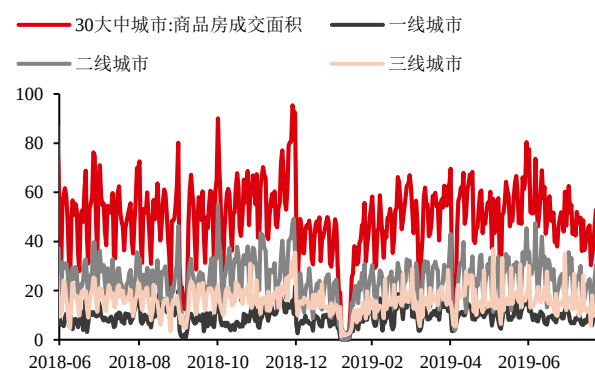
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



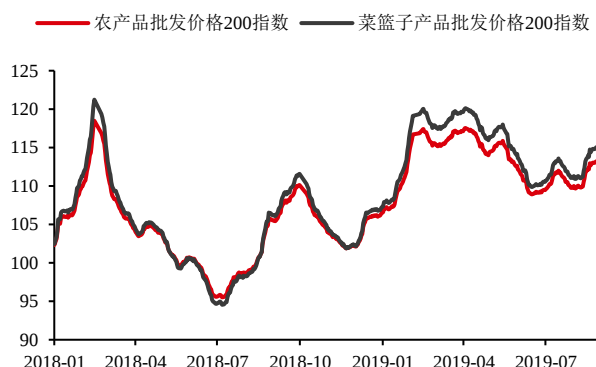
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

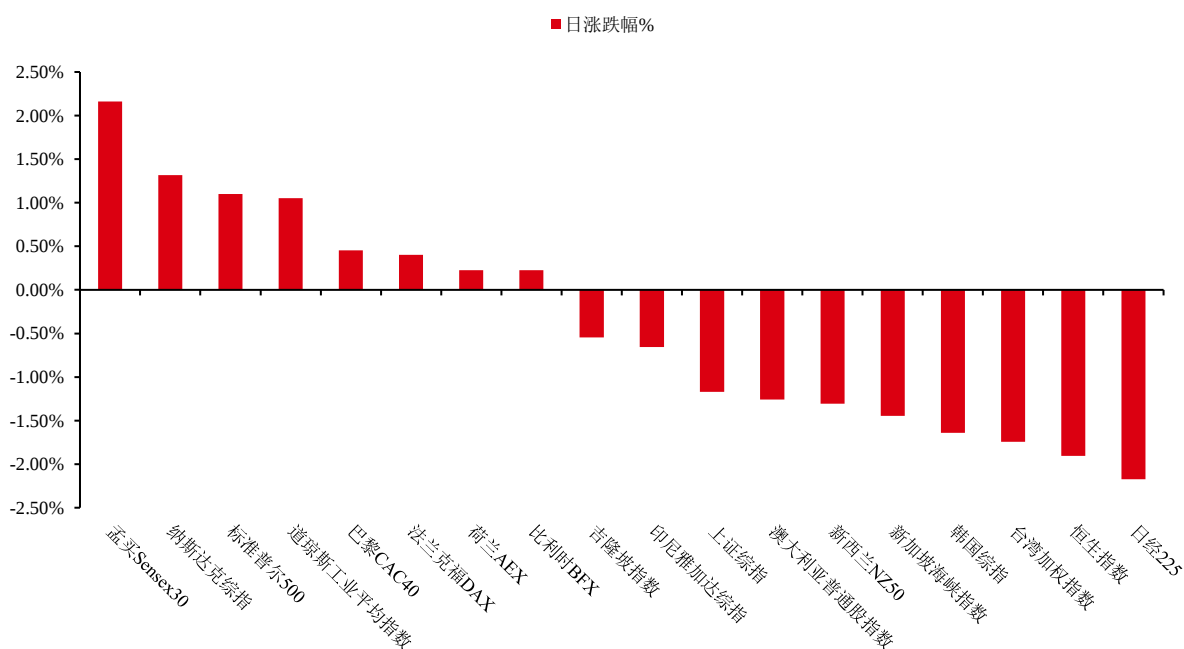
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

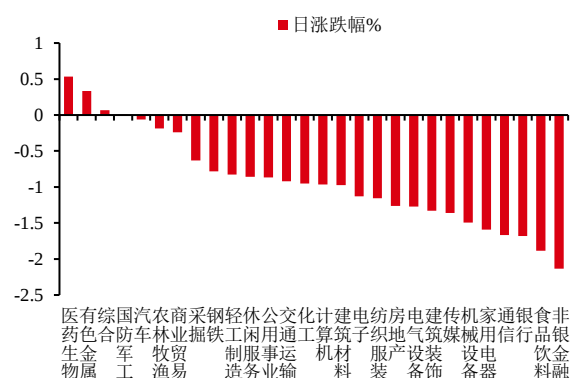
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



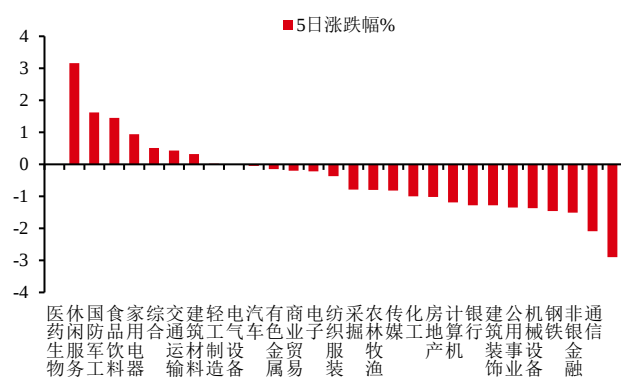
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



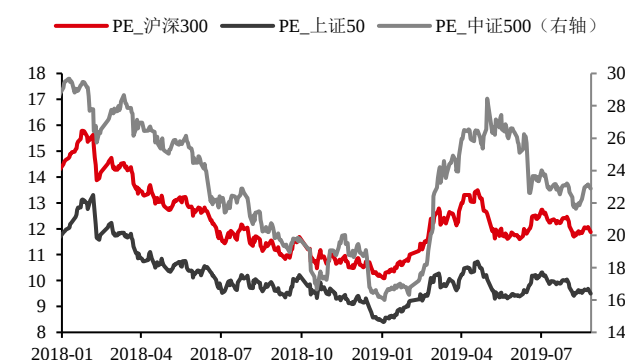
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



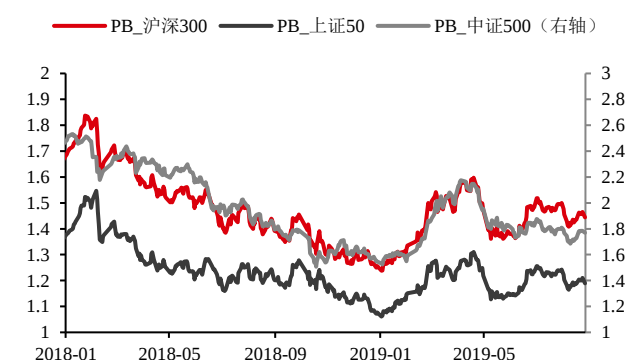
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



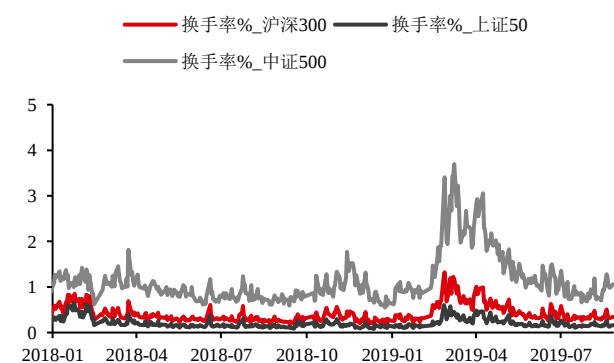
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



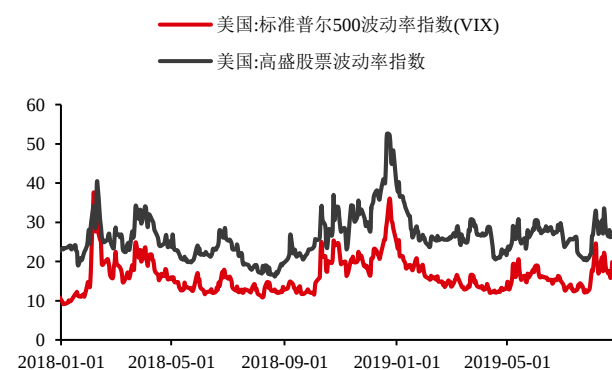
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

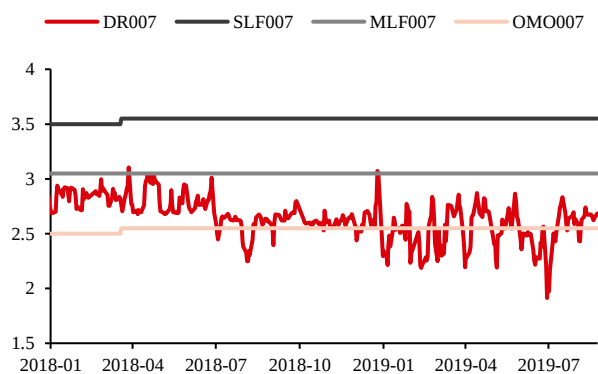


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

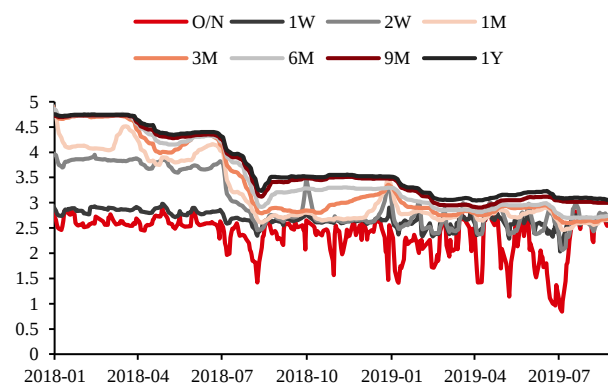
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

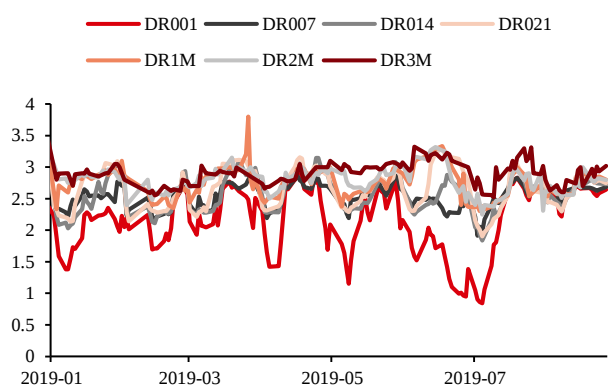
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

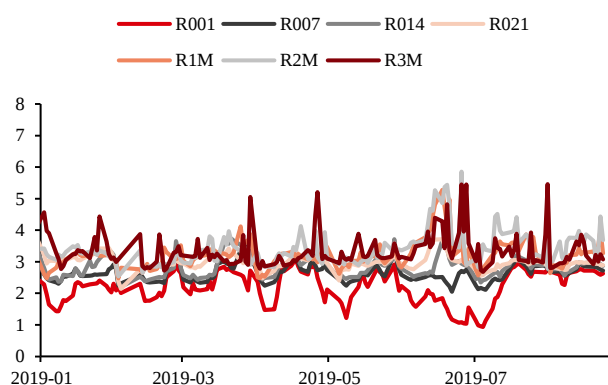
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

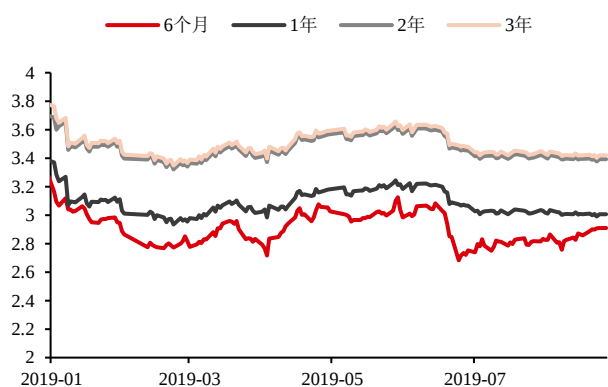
图 8：R 利率

单位：%



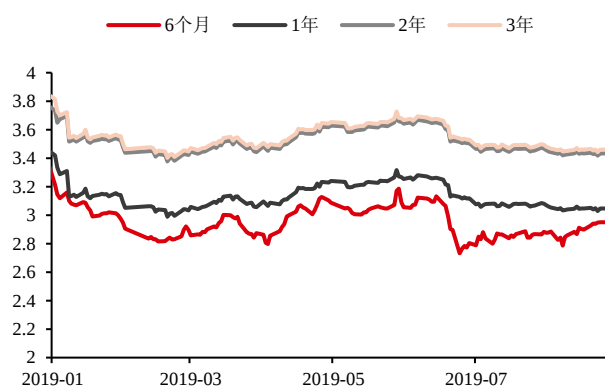
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



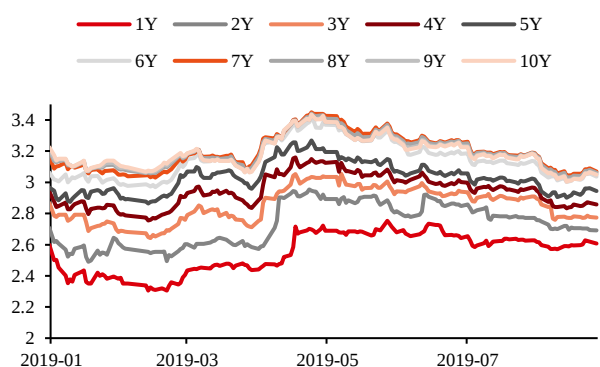
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



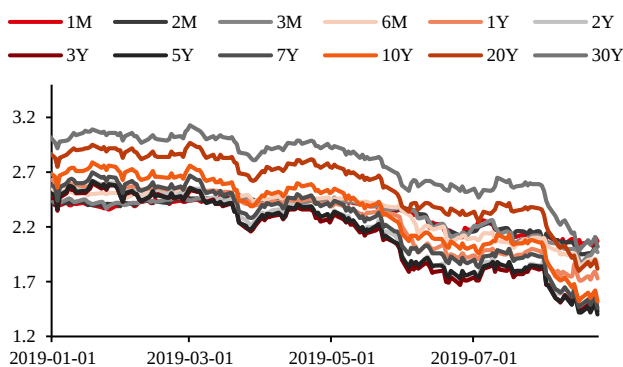
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



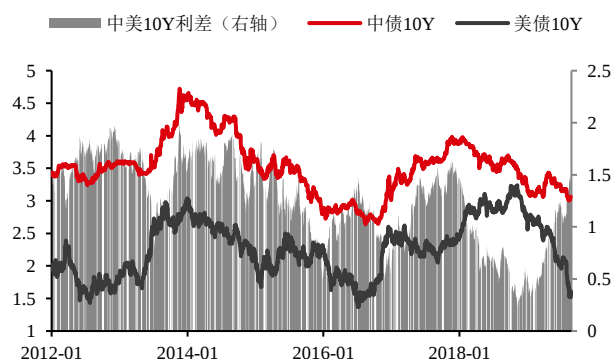
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

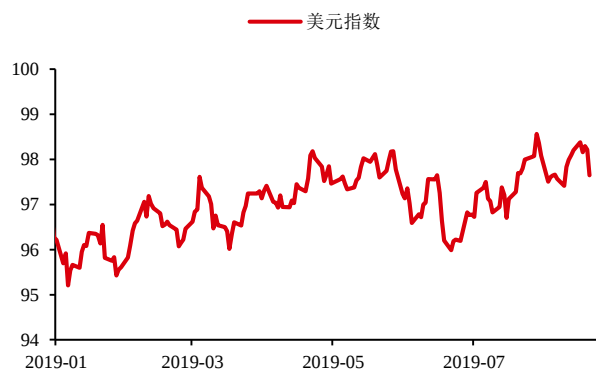


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

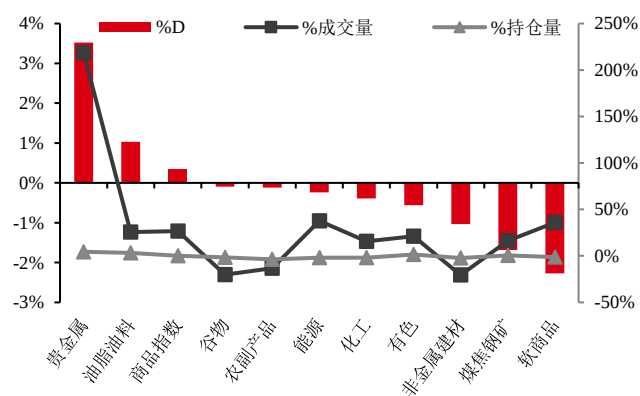


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

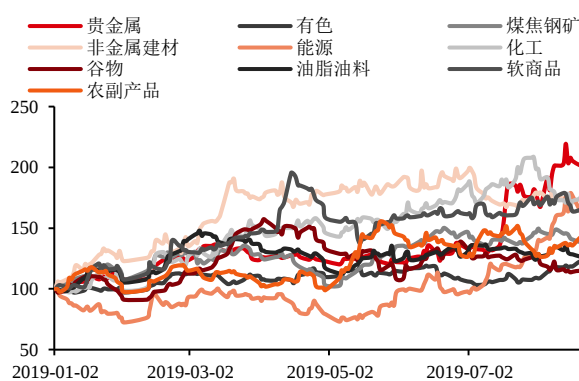
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

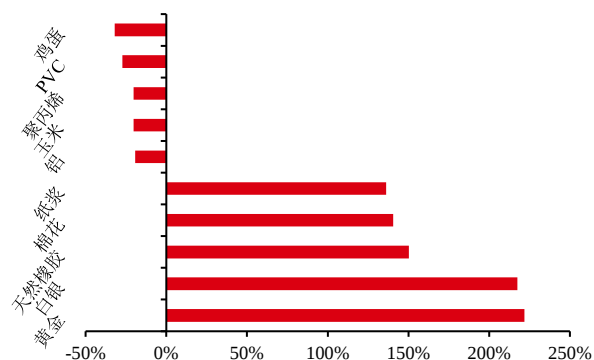
图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无

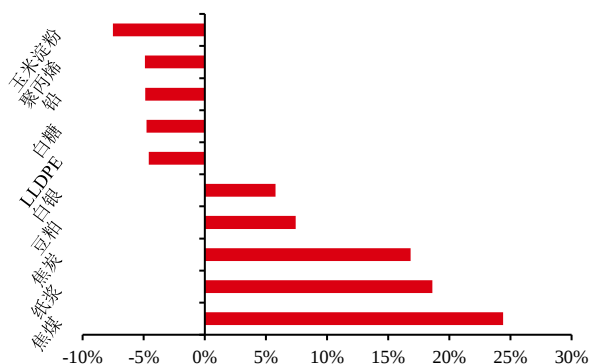


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 持仓量日度变化 (前五 vs 后五) 单位: %

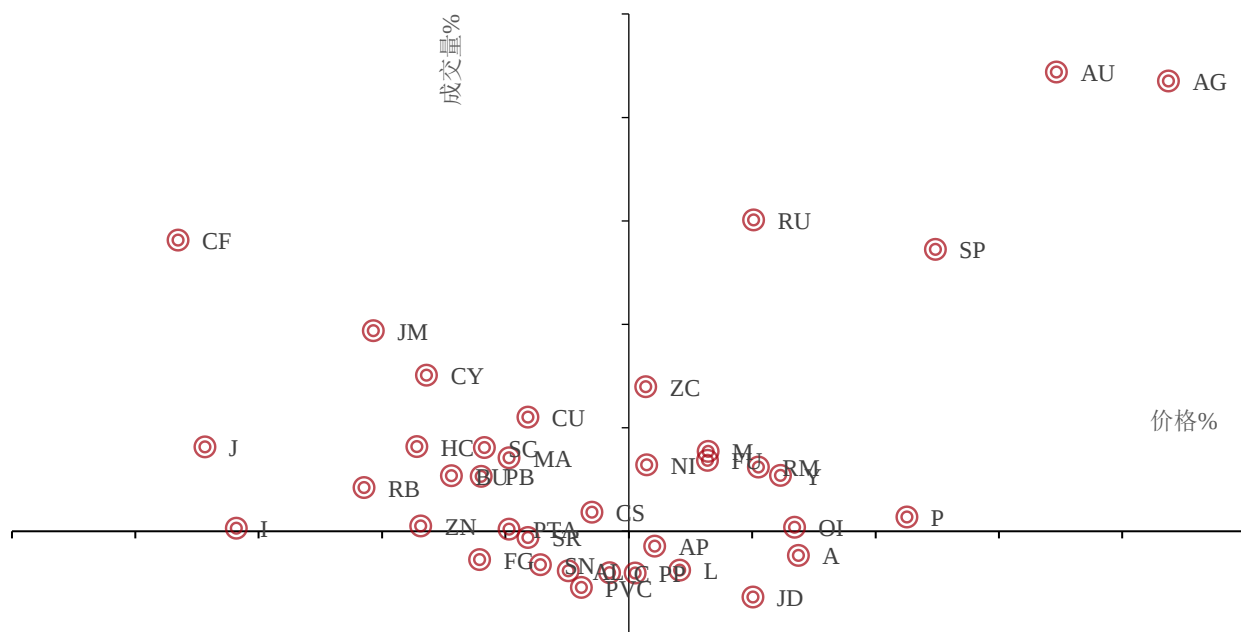


数据来源：Wind 华泰期货研究院



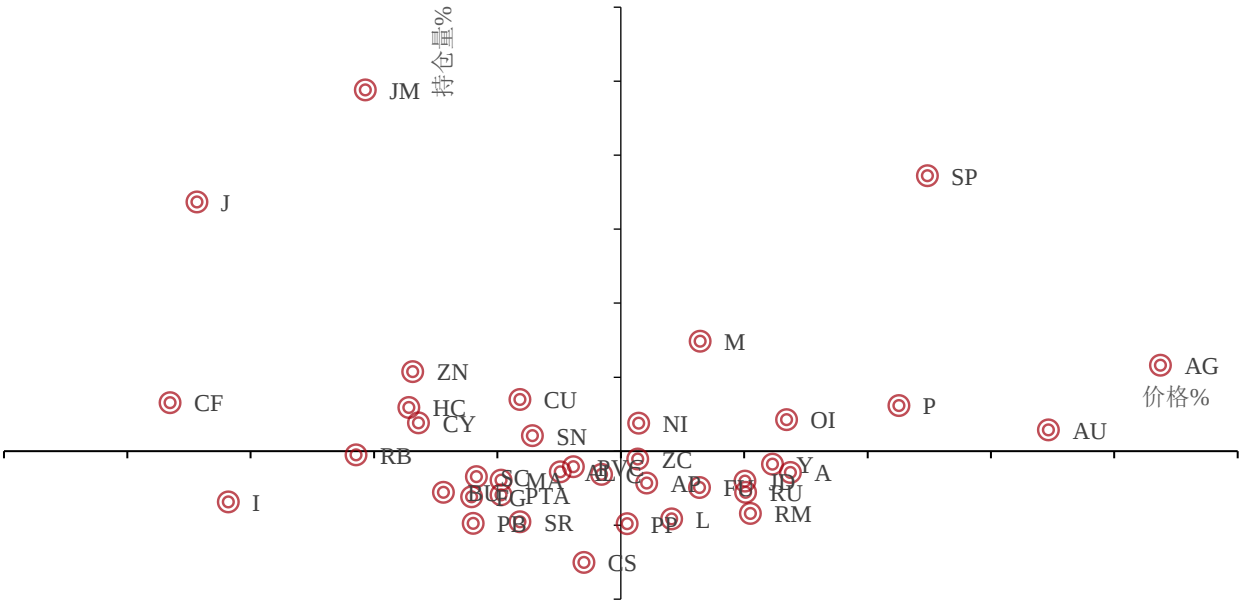
数据来源：Wind 华泰期货研究院

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15： 价格% VS 持仓量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com