

通胀年底或破“3”

摘要:

1. 国务院领导人在会见中美企业家对话会的美方代表时表示，双方应当按照两国元首达成的共识，本着平等和相互尊重的原则，求同存异，找到双方都可以接受的解决分歧的办法。中国拥有广阔的市场，欢迎包括美国在内的各国企业扩大对华经贸投资合作，更好实现互利共赢。
2. 中国 8 月 CPI 同比增 2.8%，预期增 2.6%，前值增 2.8%；8 月 PPI 同比降 0.8%，预期降 0.9%，前值降 0.3%。
3. 外管局决定取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。今后，具备相应资格的境外机构投资者，只需进行登记即可自主汇入资金开展符合规定的证券投资，境外投资者参与境内金融市场的便利性将再次大幅提升。外管局表示，将立即着手修订《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》等相关法规，明确不再对单家合格境外投资者的投资额度进行备案和审批。
4. 据 21 世纪经济报道，监管正在严查信用卡资金流入楼市情况，包括境内房地产类商户、房产相关契税等，检查范围涉及信用卡与房地产相关的多个业务类别，包括住宅与商业地产开发、房地产代理和经纪、房地产建筑安装工程、不动产管理、出租等休假类房地产。
5. 英国央行行长卡尼：不认为负利率是英国可用的工具；当前收益率曲线倒挂比之前更容易，但这一现象不是对经济信心的表现；硬脱欧将导致经济增速放缓以及通胀走高，有财政空间来应对下滑；四分之三英国银行视环境风险为金融风险。

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

宏观大类:

随着猪价前期的连续上涨，推动了 8 月通胀超预期上涨至 2.8%。根据猪周期的时间性判断，我们认为猪价将于今年年底触顶，受此影响通胀在年底单月破 3 的可能性较高，对利率债也有短暂的负面影响。但短期来说，高频数据看到猪价涨势有所放缓，9 月通胀压力或有所下降，且考虑到 9 月期间仍有一次 MLF 操作到期、美联储 9 月议息会议召开在即以及配合前期 LPR 改革等因素，我们认为将不排除进一步下调 MLF 利率的可能，在此逻辑基础上短期来说我们认为无论是权益资产、工业品或是利率也都还有做多的空间。此外，国家外管局决定取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，长期来看或有助于进一步改善国内资产的投资者结构，也有助于进一步扩充市场容量以及吸引外资流入，短期影响则有限。海外方面，美债利率近期的连续反弹值得留意，后续需关注 9 月议息会议联储的降息态度。

策略: A 股>美股, 有色>黑色, 利率债多配

风险点: 贸易摩擦风险

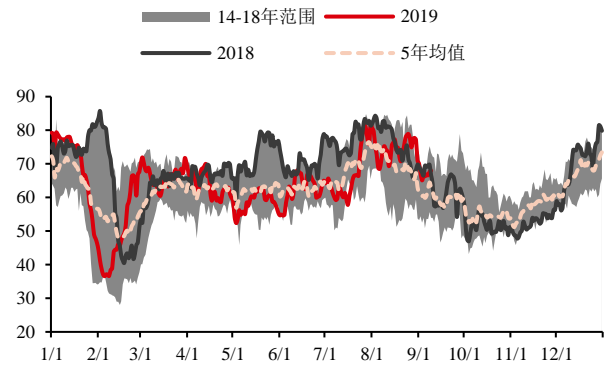
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



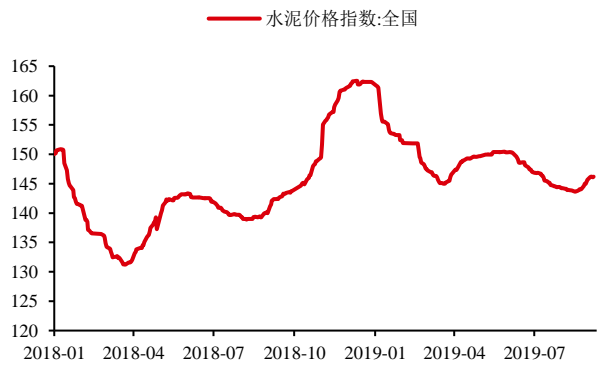
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



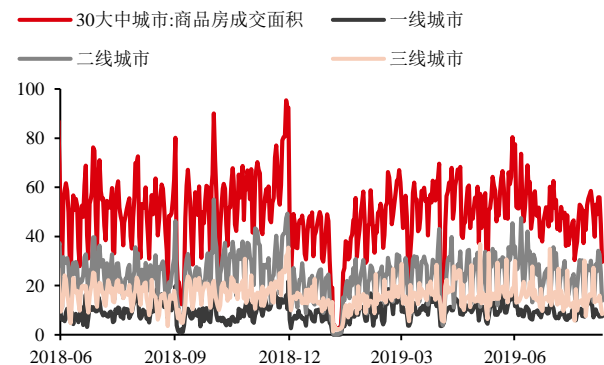
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



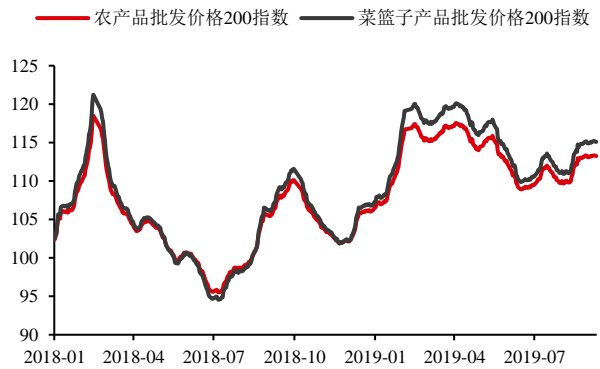
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

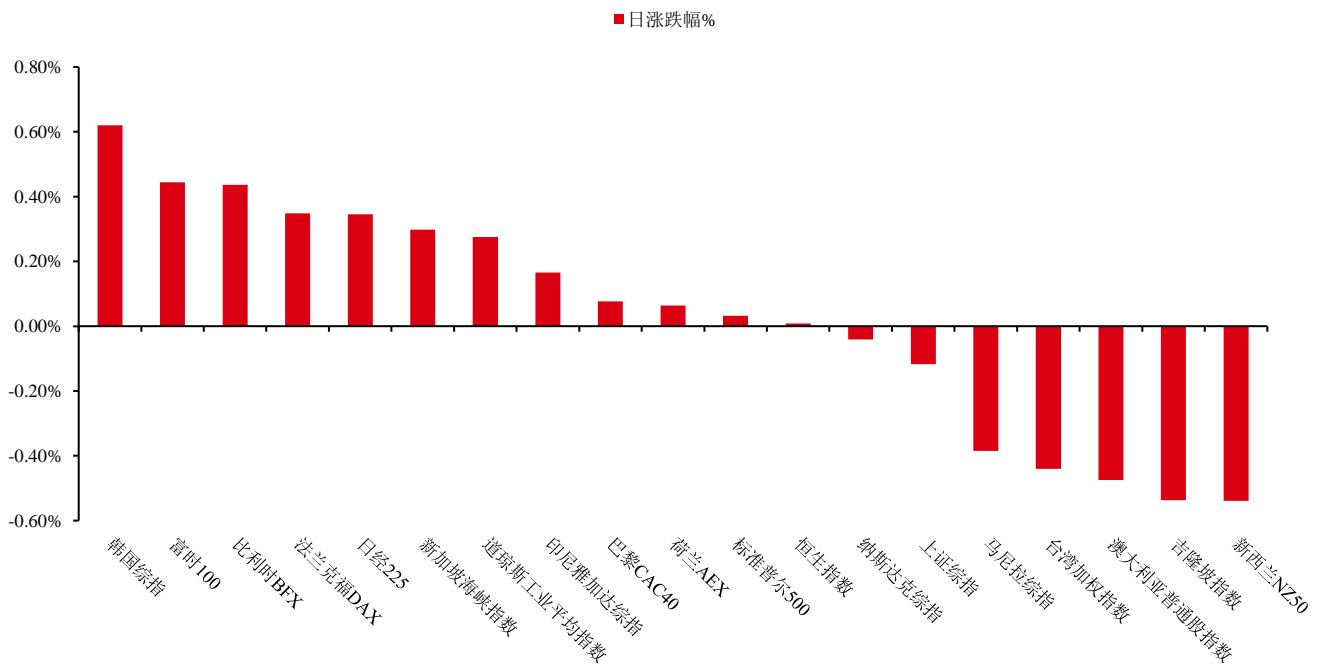
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

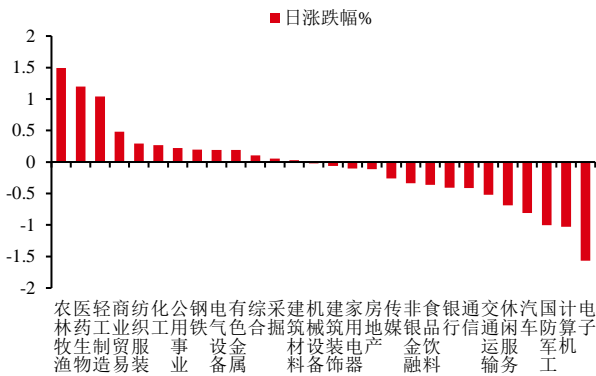
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



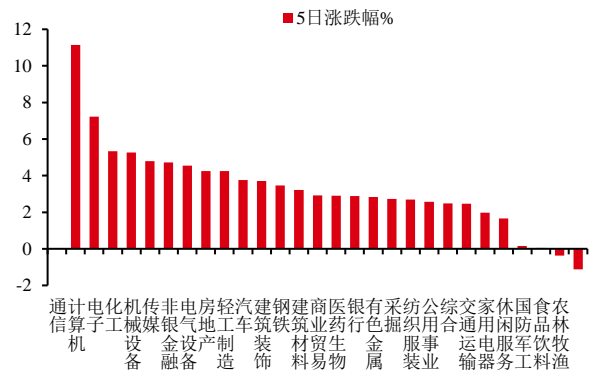
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



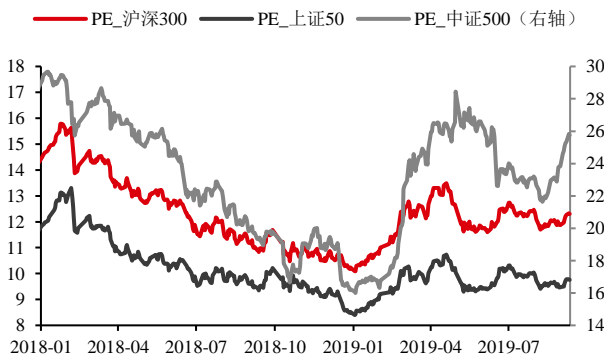
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



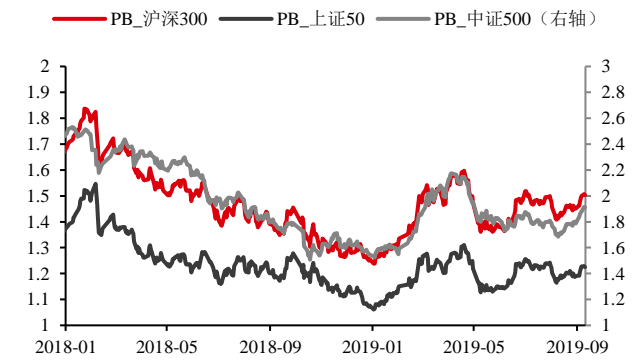
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



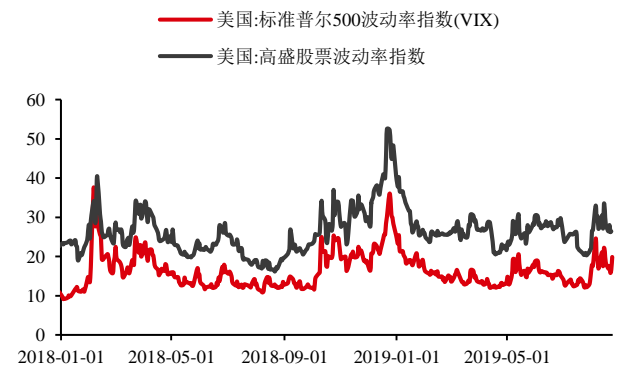
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

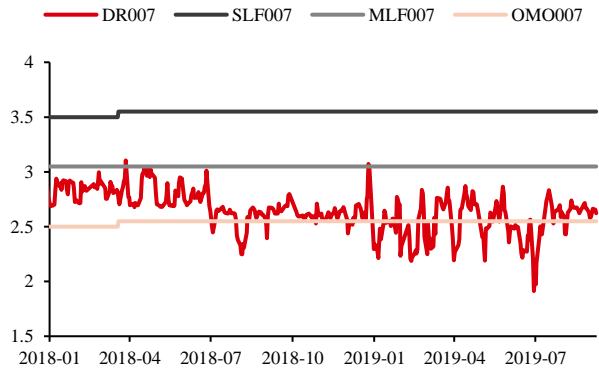
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

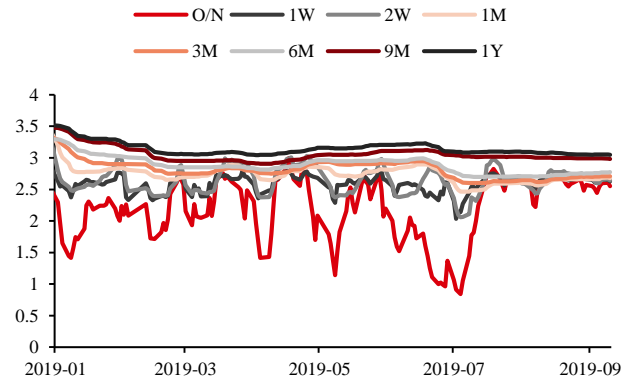
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



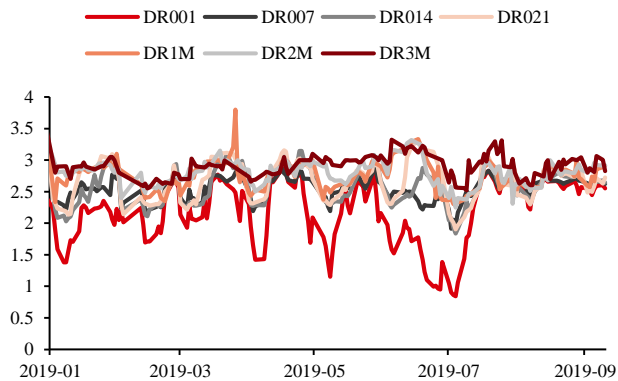
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



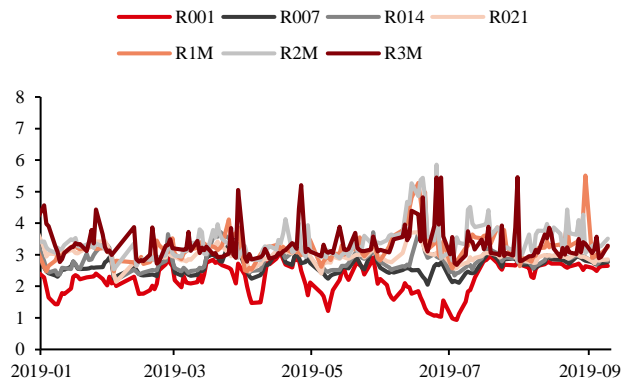
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



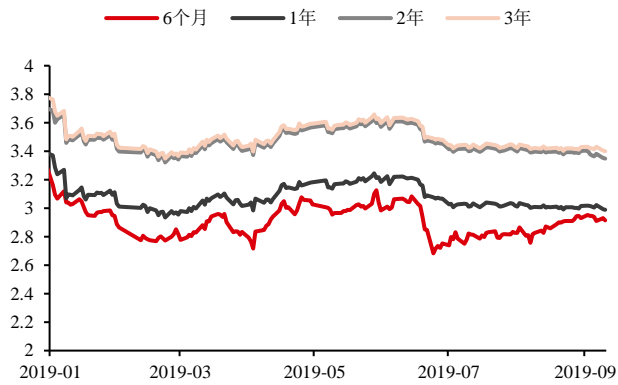
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



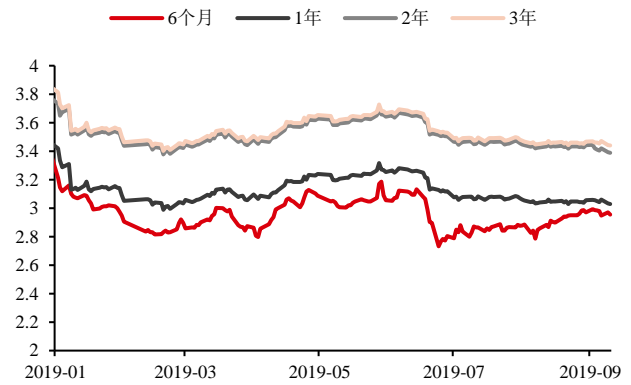
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



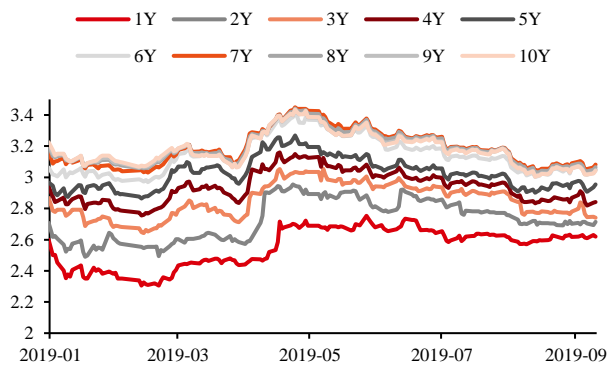
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



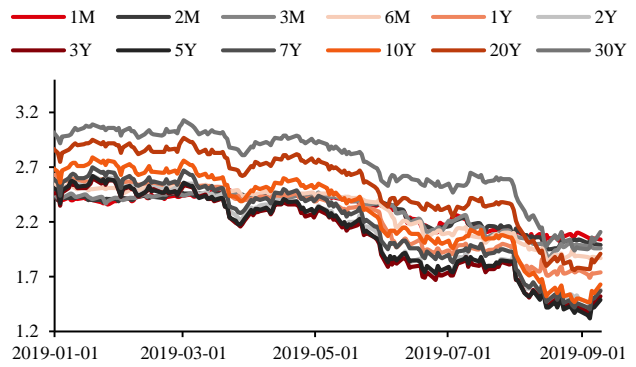
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



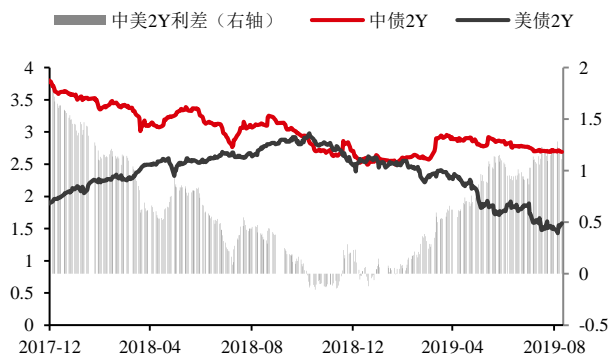
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



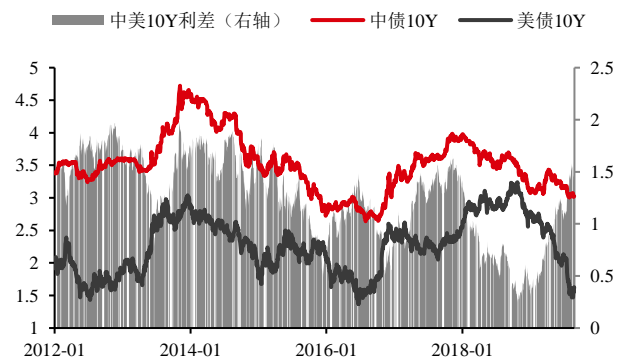
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

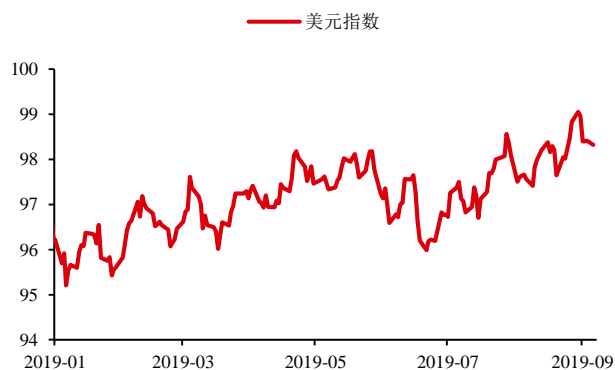


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

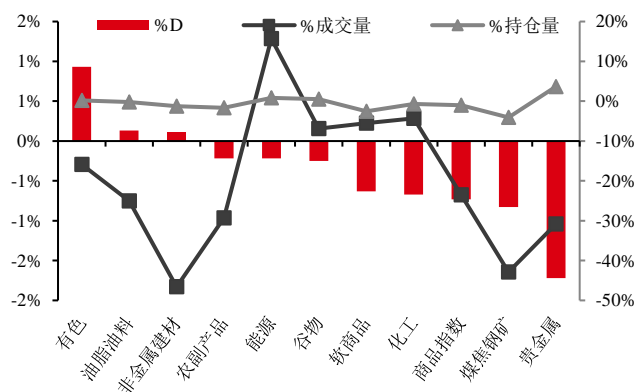


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

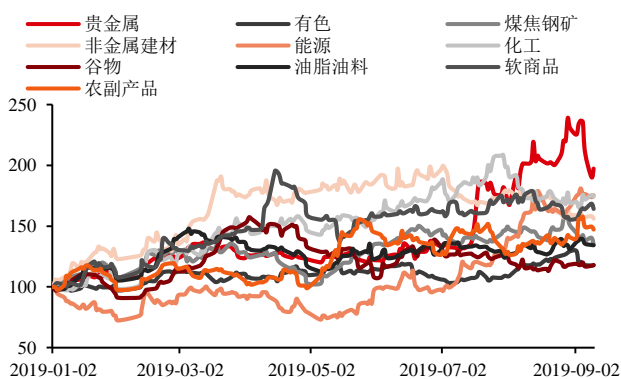
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

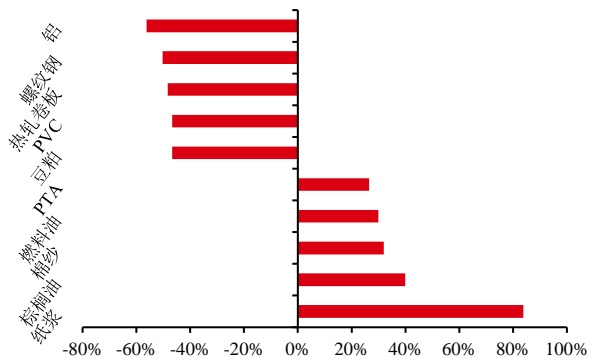
图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



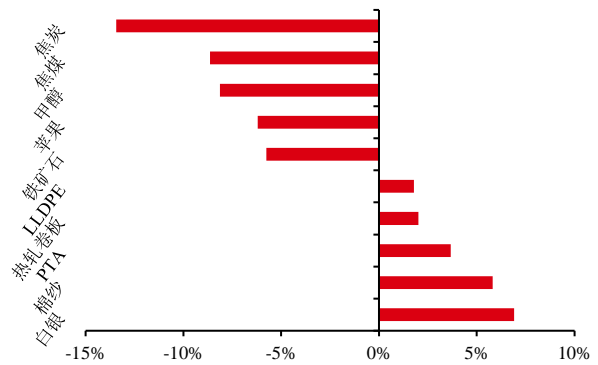
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 成交量日度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



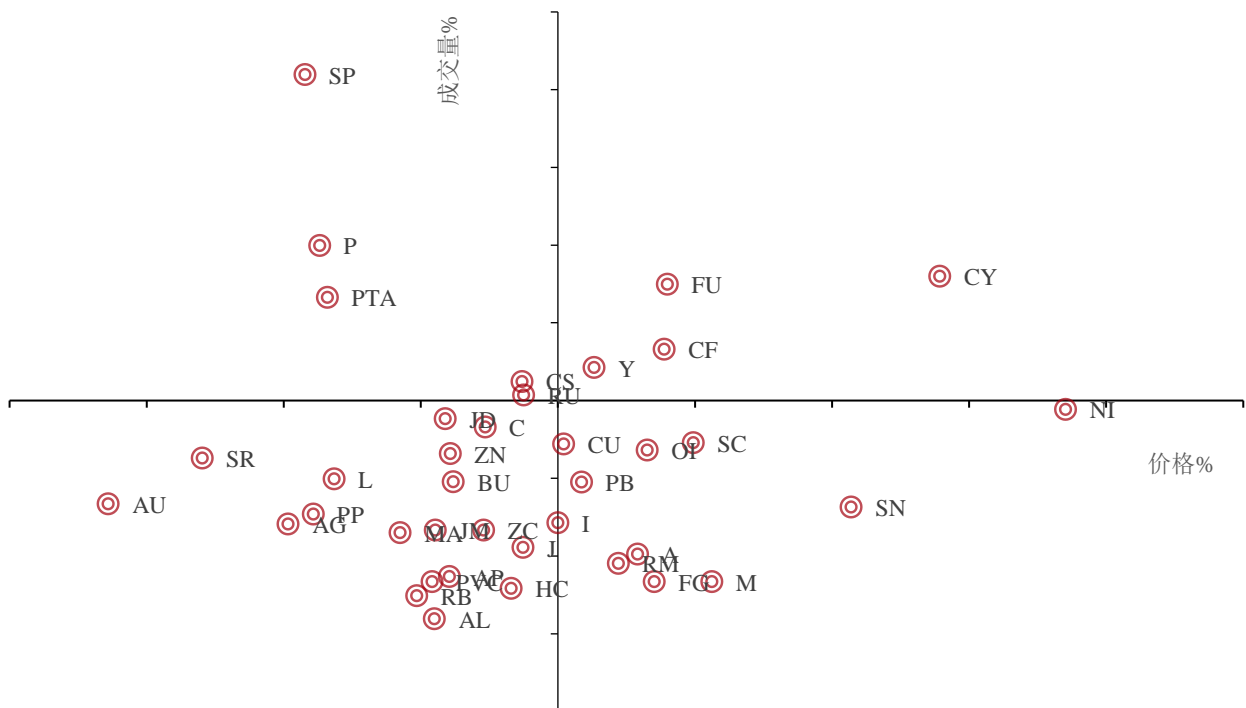
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

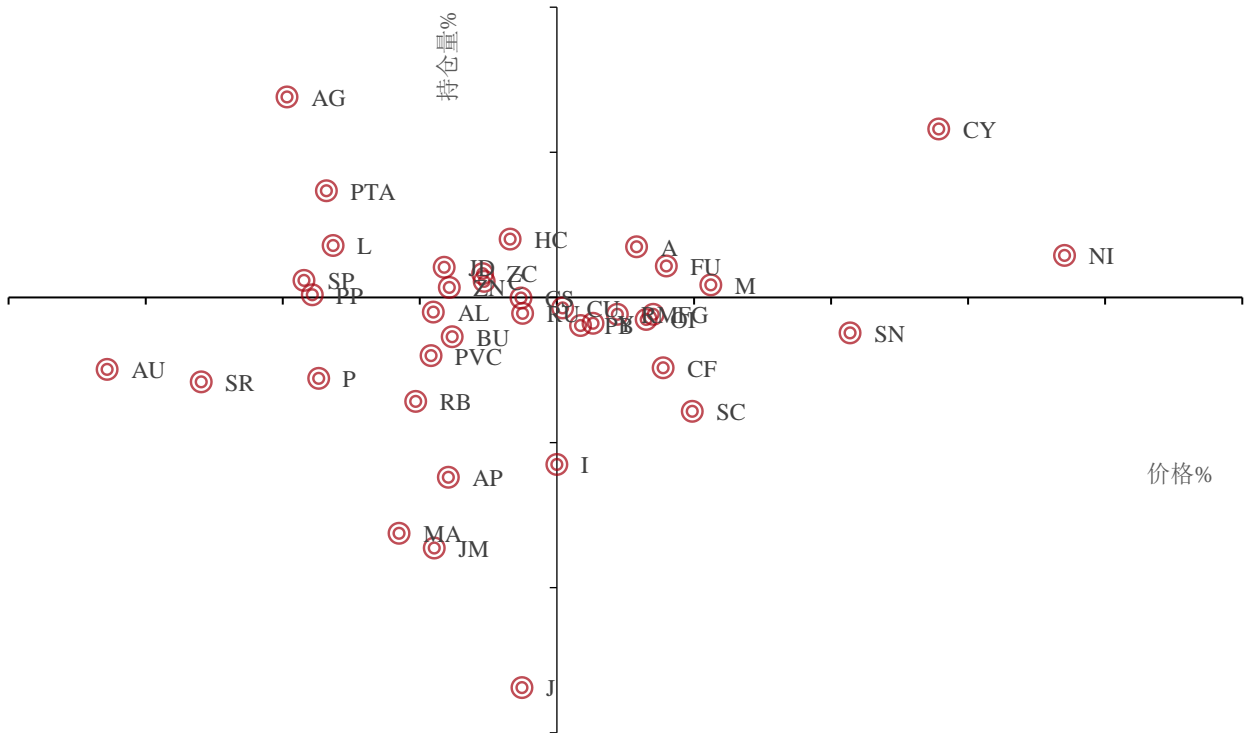
图 14: 价格% VS 成交量% 单位: %



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