

全球的宽松周期

摘要:

1. 香港金管局降息25个基点至2.25%，汇丰将香港美元存款利率从0.25%下调至0.1%，维持最优惠贷款利率在5.125%不变。澳门金融管理局降息25个基点至2.25%。
2. 经合组织：维持中国2019年和2020年GDP增速预估在6.2%和6.0%不变。
3. 证券时报：改革后的贷款市场报价利率（LPR）将在今日迎来第二次报价。有了本周一8000亿元全面降准资金落地的“加持”，市场预计第二次LPR报价将继续小幅稳步下行。
4. 纽约联储将于当地时间周五早间8:15-8:30进行回购操作，本次回购操作规模总计750亿美元，最低竞标利率为1.80%。
5. 日本央行维持基准利率在-0.1%、10年期国债收益率目标在0%及资产购买规模不变，符合预期。日本央行：将维持当前极低利率至少到2020年春季末。日央行行长黑田东彦：较前次利率检视时，现在更加迫切地需要放宽政策，个人存款利率不可能为负；不会允许收益率下跌长时间持续。
6. 英国央行维持基准利率在0.75%及资产购买规模不变，并重申如果英国顺利脱欧，很可能意味着加息。英国央行：预计通胀将在2019年剩余时间内保持在2%目标以下；英国政府9月财政刺激计划支出评估显示，未来3年英国GDP增速或为0.4%。
7. 美国9月费城联储制造业指数为12，预期为11，前值为16.8。美国上周初请失业金人数为20.8万人，预期21.3万人，前值20.6万人。美国第二季度经常帐赤字1282亿美元，预期1278亿美元，前值1362亿美元。

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:

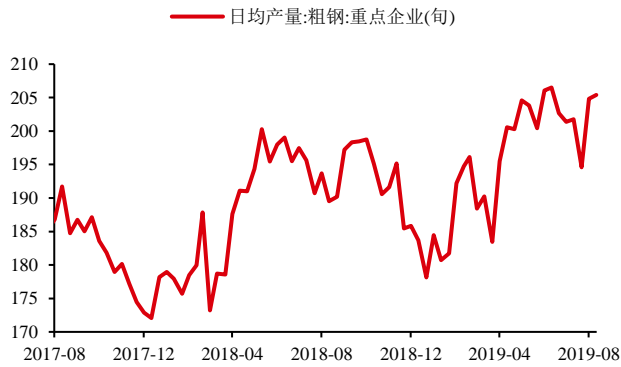
美联储如期调降联邦基金利率25BP，欧央行也在上周重启QE，全球宽松潮正在开启。对于权益市场来说，鲍威尔的部分鸽派预期将继续提振全球风险偏好，不妨对权益市场在短期内保持乐观，可积极参与反弹。利率方面，由于美债利率前期计入过多降息预期，降息的逻辑以及鸽派的预期短期内对利率的利多影响或并不明显，同时考虑到通胀预期的升温以及避险情绪的回落，我们认为利率在短期内仍有反弹风险。商品方面，我们认为可以沿着利率阶段性反弹进行商品策略配置，能化类、工业品等在短期内或可以保持乐观，黄金则有调整风险。

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

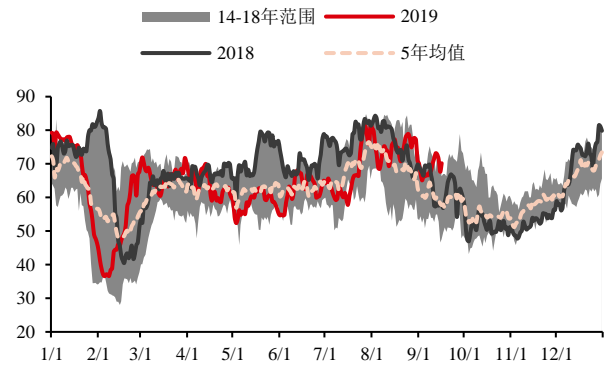
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



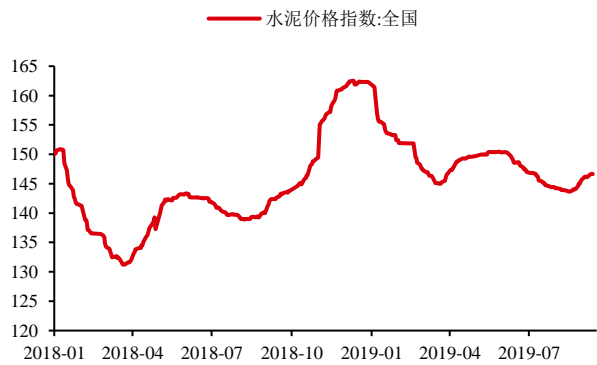
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



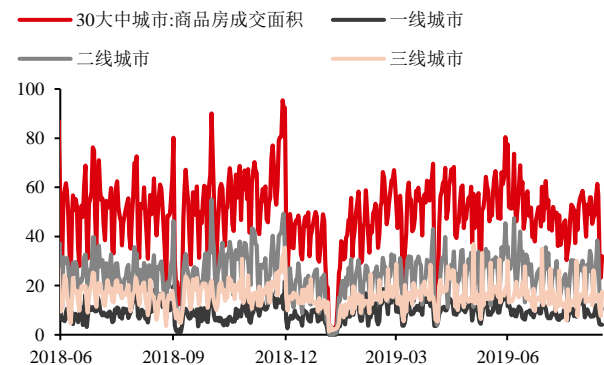
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



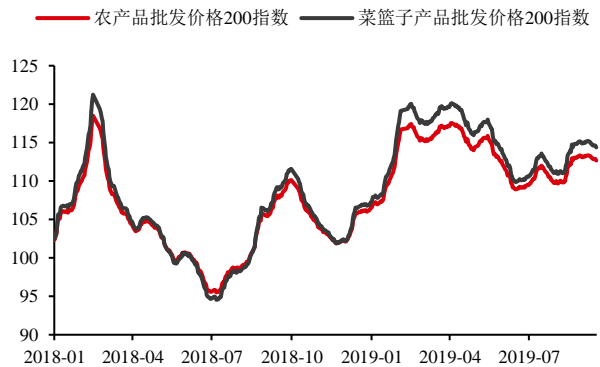
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

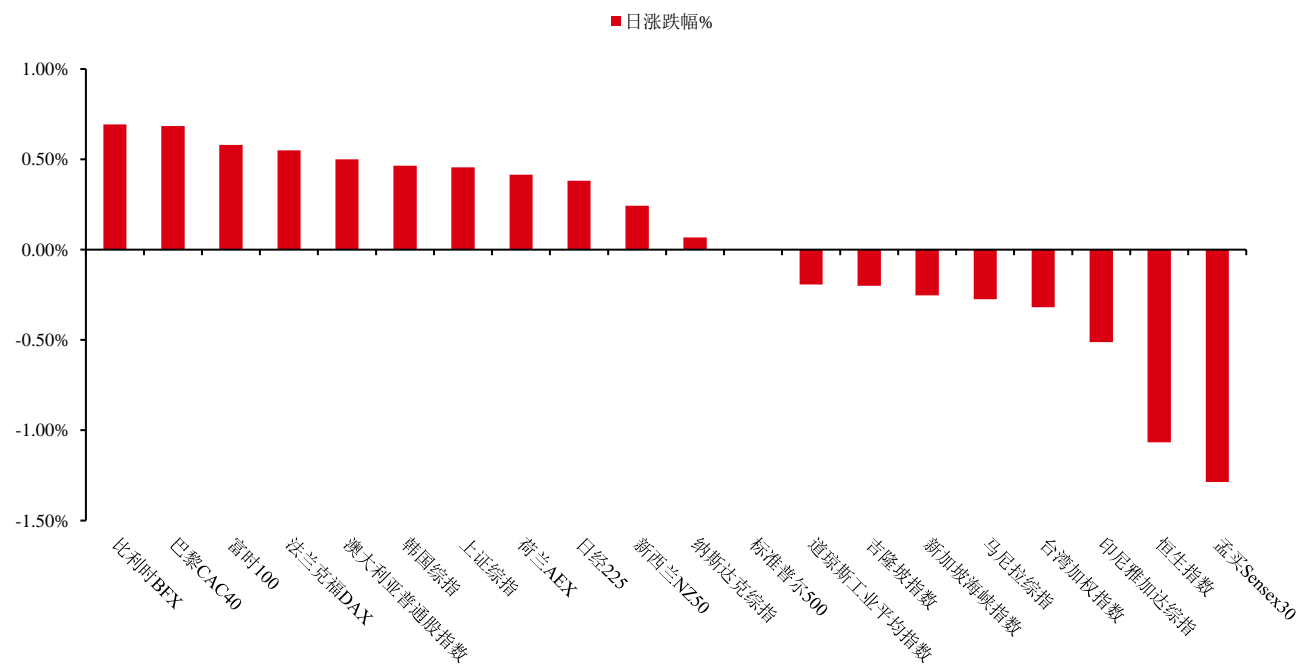
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

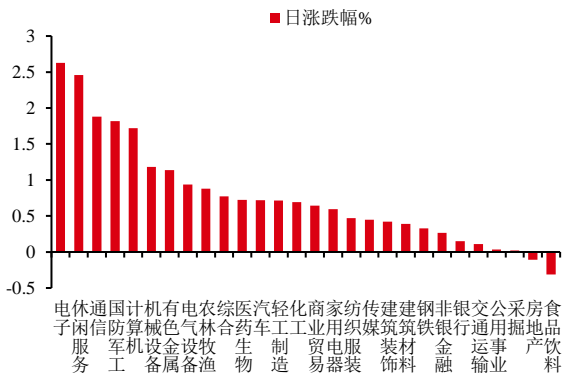
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



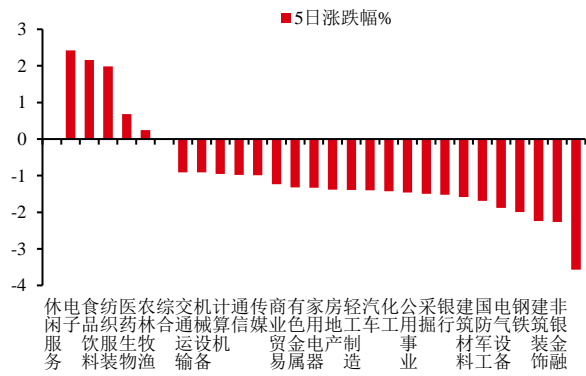
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



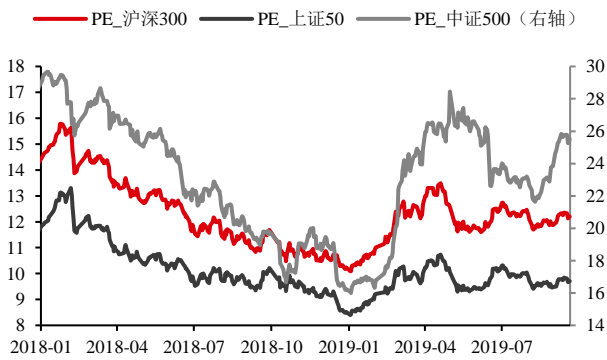
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



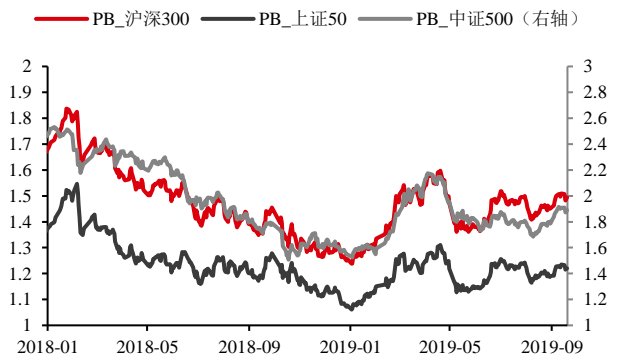
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



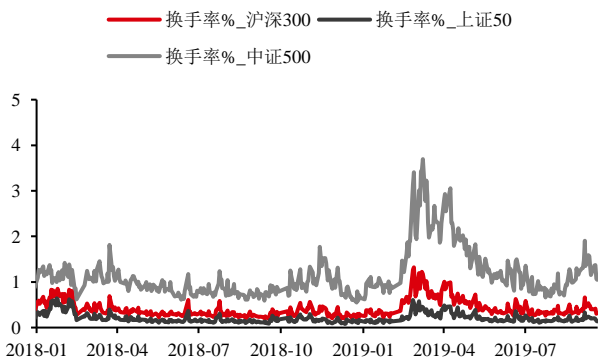
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



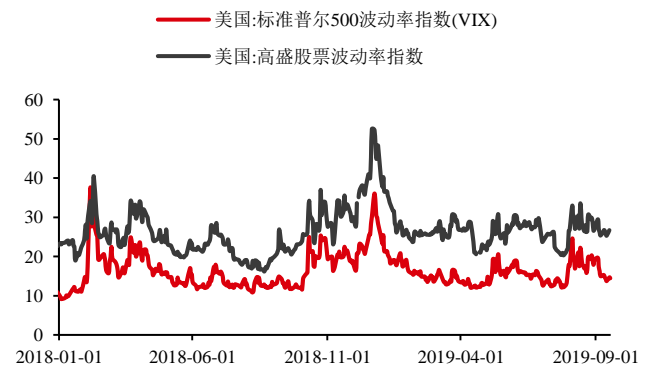
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

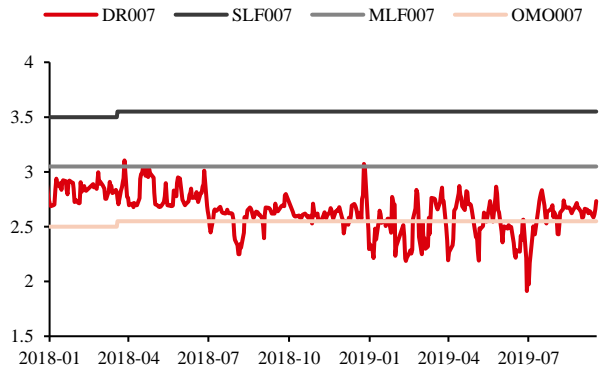
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

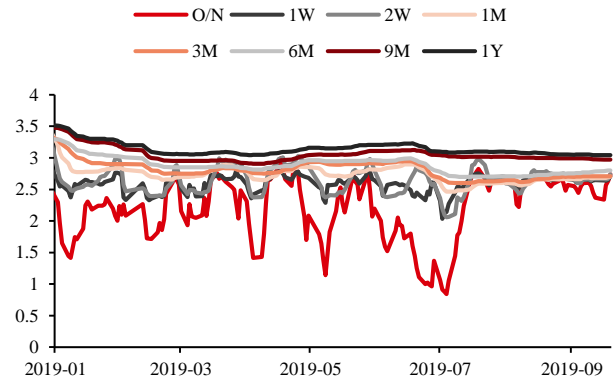
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



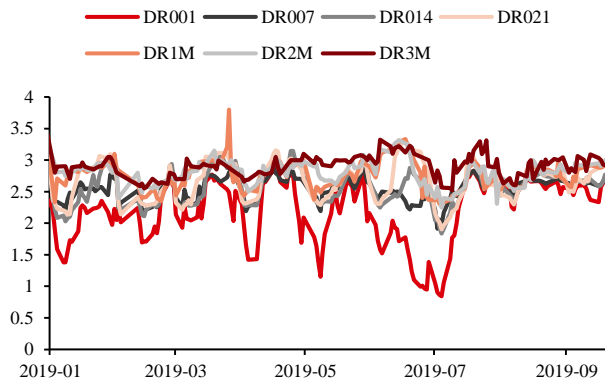
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



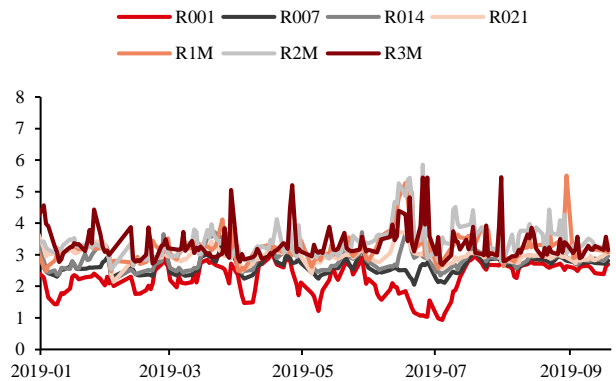
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



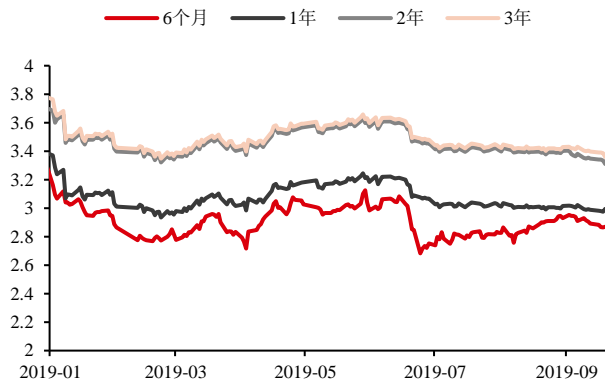
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



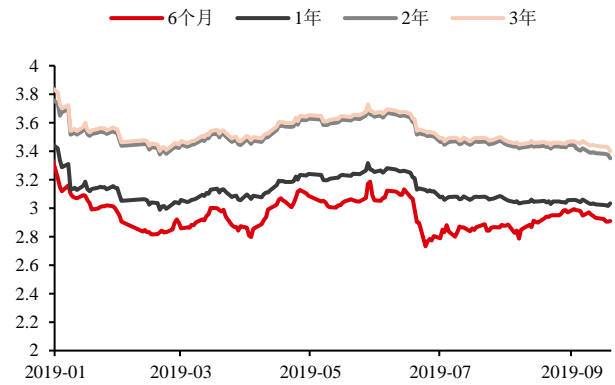
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



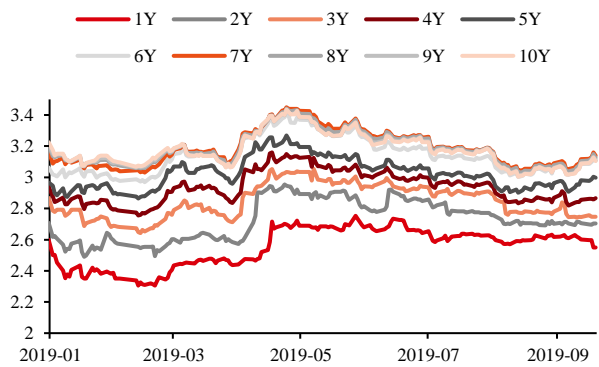
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



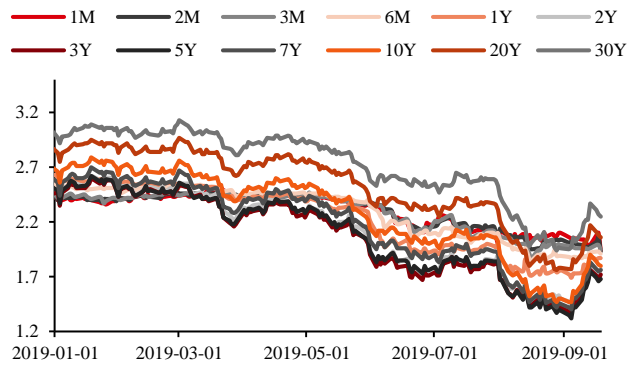
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



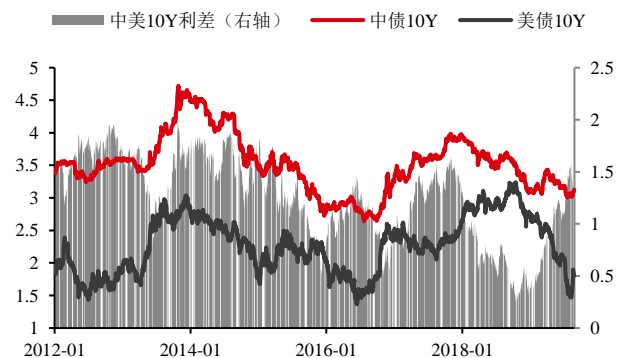
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

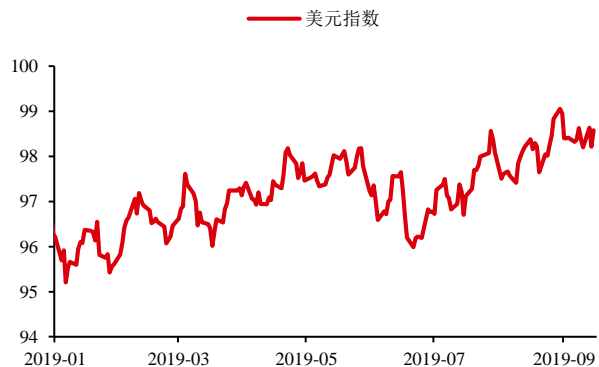


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

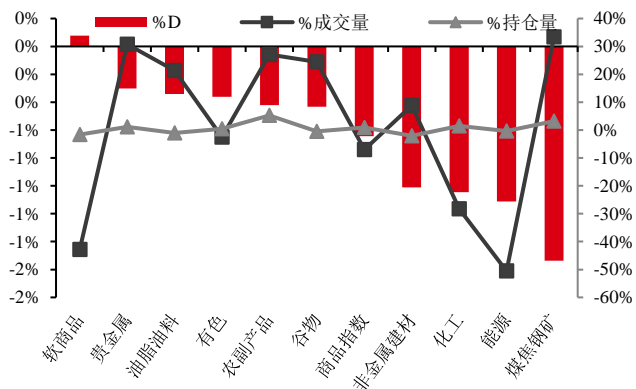


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

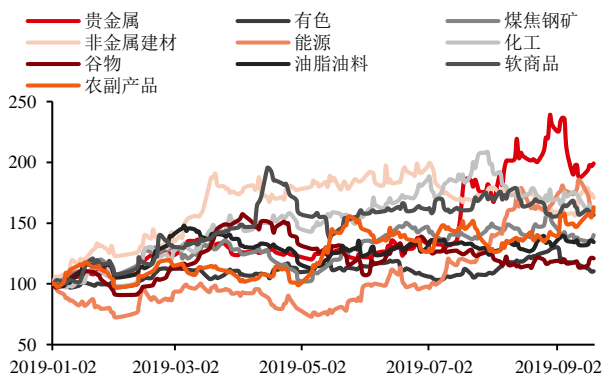
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

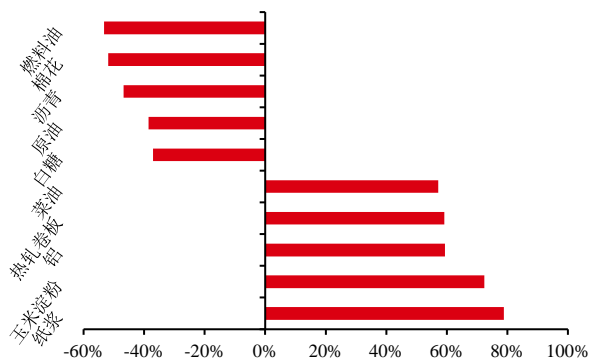
图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



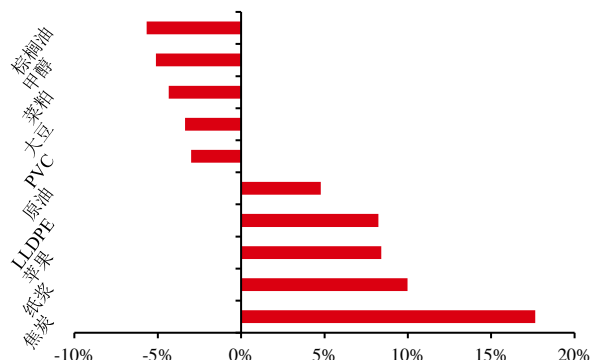
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

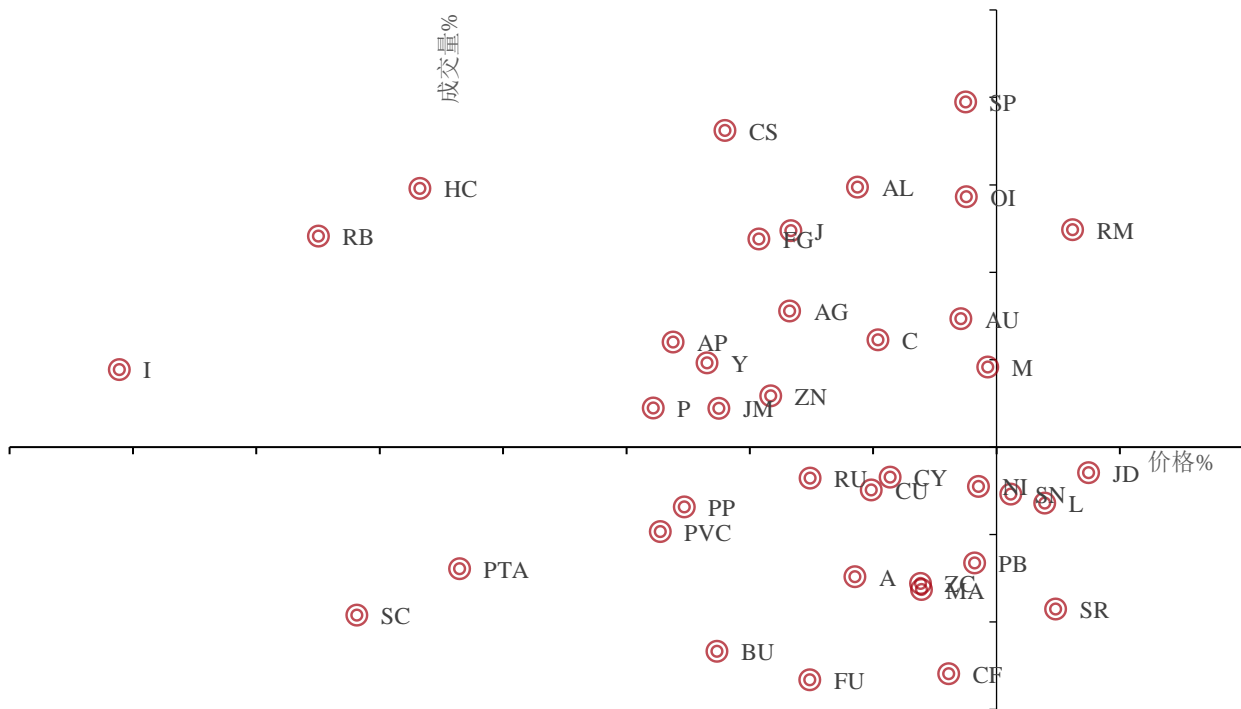
图 19: 持仓量日度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 价格% VS 成交量%

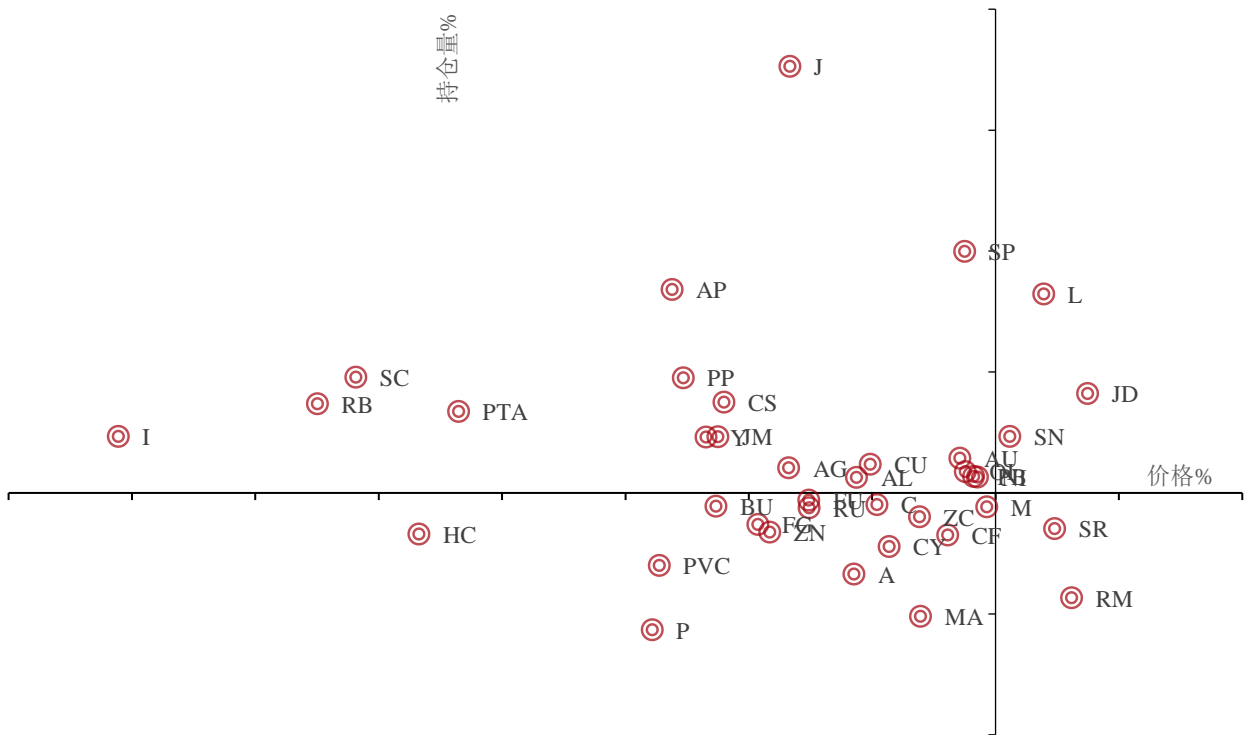
单位: %



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