

金融数据亮眼利好风险资产

摘要:

1. 中国 CPI 破“3”。受食品价格上涨影响，中国 9 月 CPI 同比和环比涨幅均有所扩大。PPI 同比降幅进一步扩大，环比由微降转为微涨。据国家统计局今日公布数据，9 月份，全国居民消费价格同比上涨 3.0%，高于前值 2.8% 和预期 2.9%，为 2013 年以来最大涨幅。9 月 CPI 环比上涨 0.9%，高于前值 0.7%。9 月份工业生产者出厂价格同比下降 1.2%，持平预期，高于前值 -0.8%。食品中，猪肉价格上涨 69.3%，涨幅扩大 22.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.65 个百分点。鲜果价格上涨 7.7%，涨幅回落 16.3 个百分点。
2. 中国 9 月金融数据亮眼。10 月 15 日周二，人民银行公布数据显示，中国 9 月新增社融、信贷、M2 增速均大超预期及前值，M1 增速符合预期。9 月社会融资规模增量 22700 亿元人民币，同比新增 1383 亿元，环比新增 2500 亿元。9 月新增人民币贷款 16900 亿元人民币，同比新增 3100 亿元，环比新增 4800 亿元。9 月 M2 货币供应同比 8.4%，超过预期及前值 8.2%。9 月 M1 货币供应同比 3.4%，与预期、前值 3.4% 持平。
3. 两位联储高官发表鸽派讲话。美联储布拉德：美国经济情况良好，伴随一些下行风险；必须考虑进行额外的保险式降息，点阵图并没有反映真实的不确定性程度，希望美联储可以在半年左右时间推出回购机制；希望将通胀预期重新定在 2% 的目标上。美联储戴利：美国经济以稳健步伐扩张，但依旧面临风险；就业增长强劲，消费者支出保持健康；美联储分别于 7 月和 9 月降息，应当能够帮助维持经济扩张性；劳动力增长缓慢，生产力没有出现大幅提高，这在未来可能拖累经济增长。

宏观大类:

美联储将自 10 月 15 日起，每月购买 600 亿美元短期国库券，并将持续购买国库券至明年第二季度，此举也在宣布着扩表重启。对于资产价格来说，本轮美联储购债为一年期以下的短期国库券，表明政策重心在于短端利率的下移，后续美债利率曲线或有望逐渐陡峭化。而长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，美联储重启短债购买也将在一定程度上提振市场的风险偏好，不妨对权益市场以及商品资产（工业品等）在短期内保持乐观。周二公布的金融数据亮眼，此外 M1-M2 差额继续扩大，有利于继续改善市场风险偏好，同时期待金融数据好转向经济数据的传导落地。

策略：A 股>美股，有色>黑色，长期债券/黄金低配，做陡美债收益率曲线

风险点：贸易摩擦反复

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:

商品策略季报:把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题:美债利率阶段性反弹,关注风险偏好改善策略

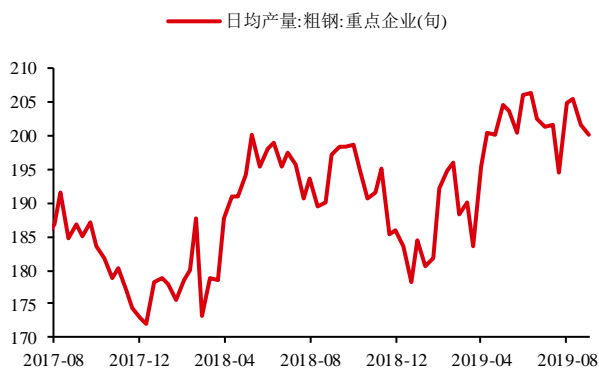
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

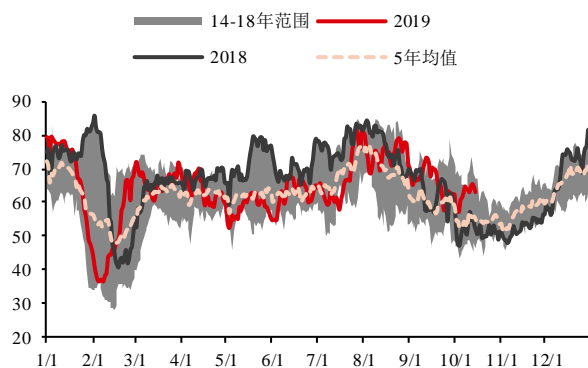
宏观经济

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



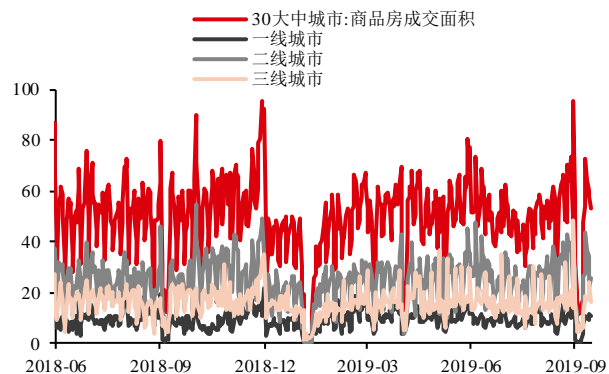
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



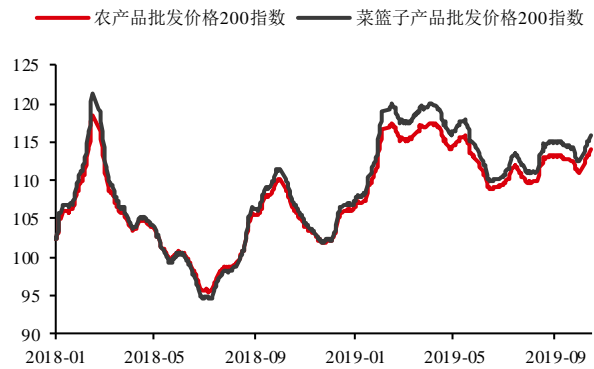
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

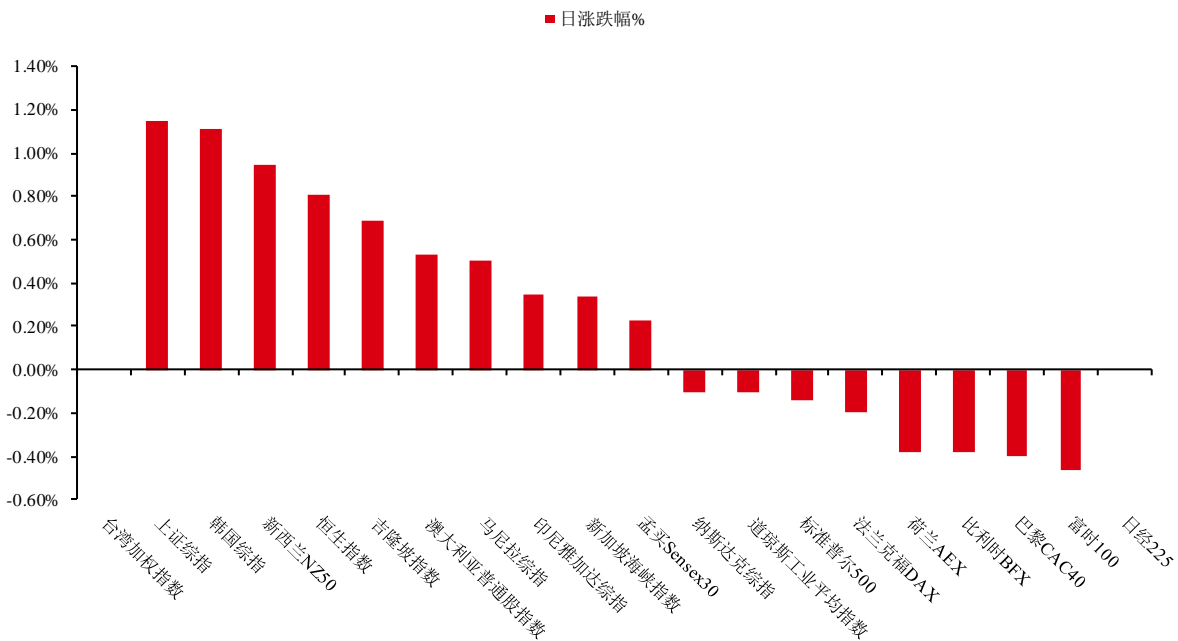
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

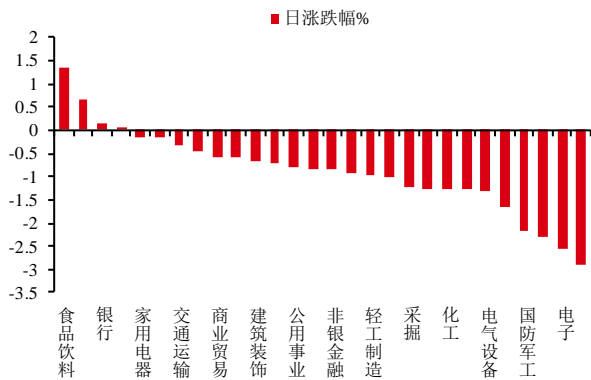
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



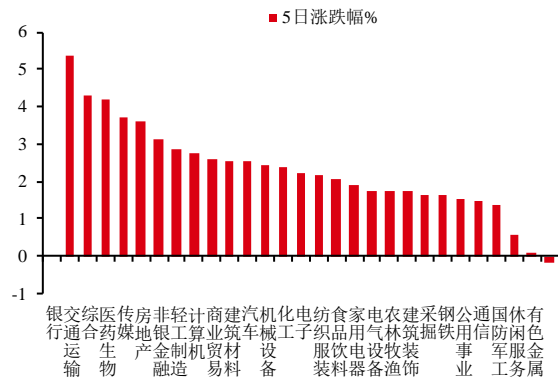
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



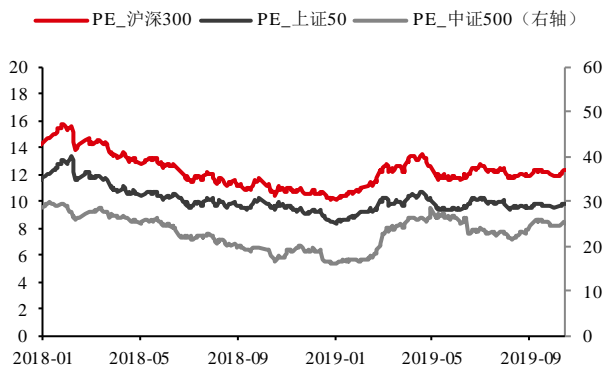
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



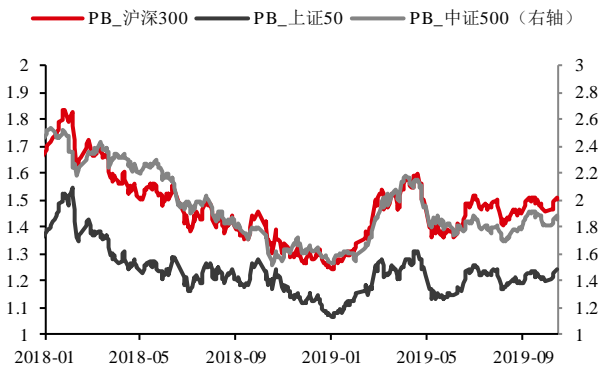
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



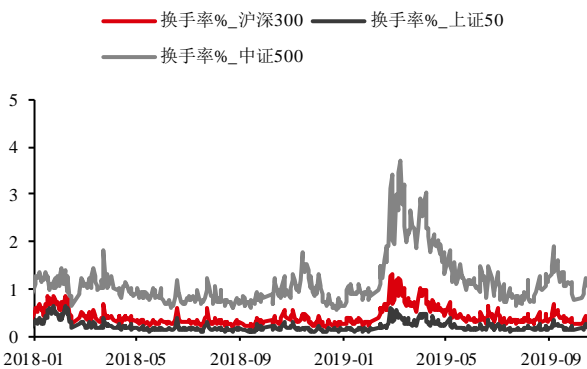
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



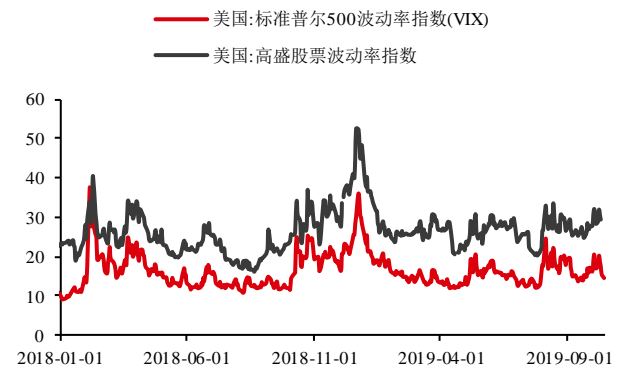
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

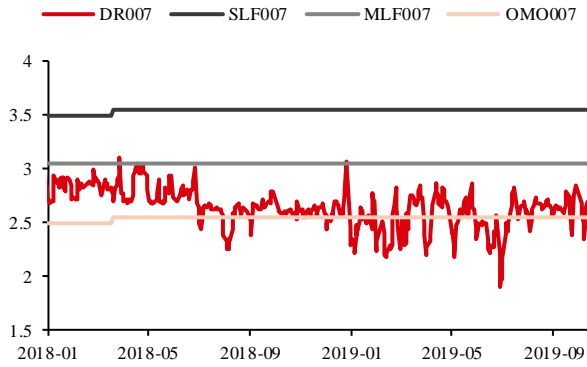
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

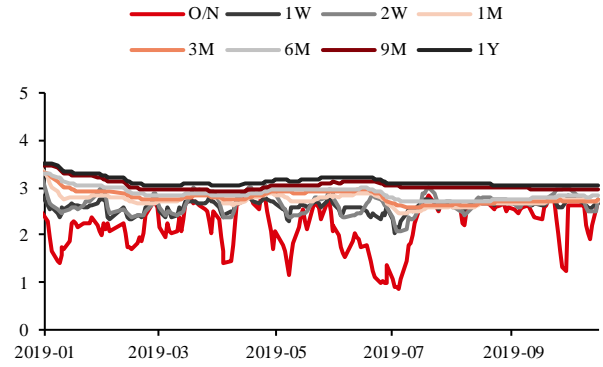
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



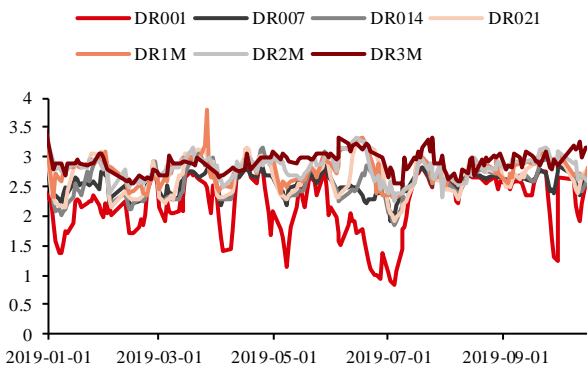
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



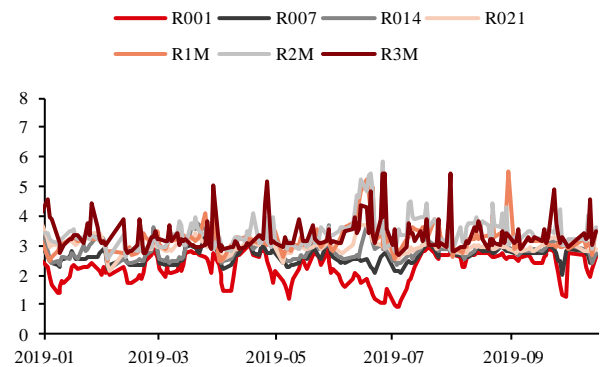
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



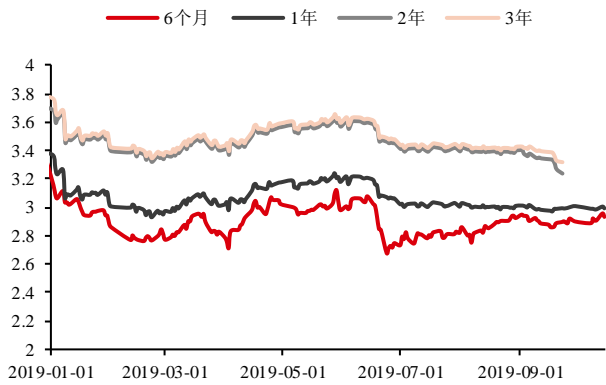
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



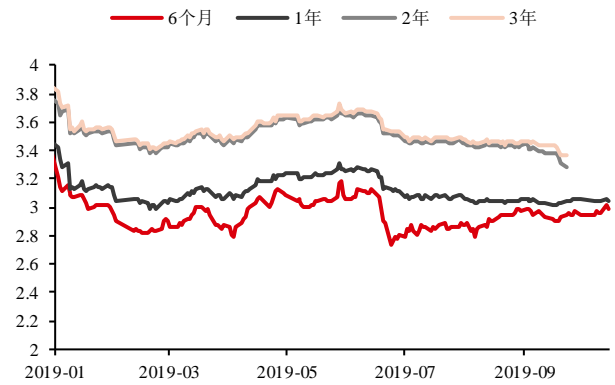
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



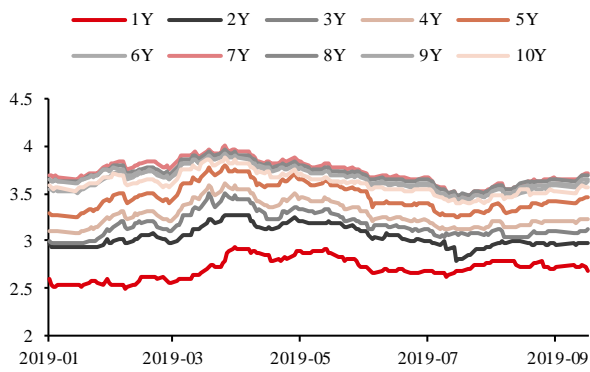
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



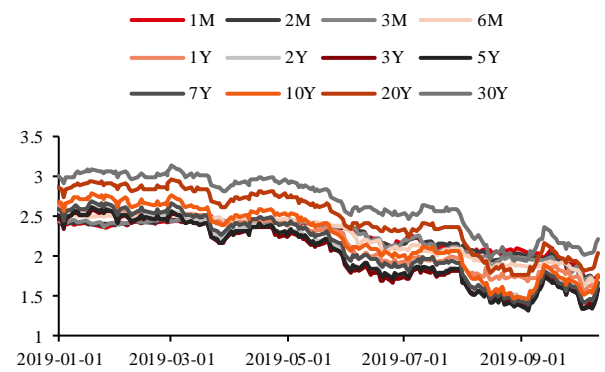
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



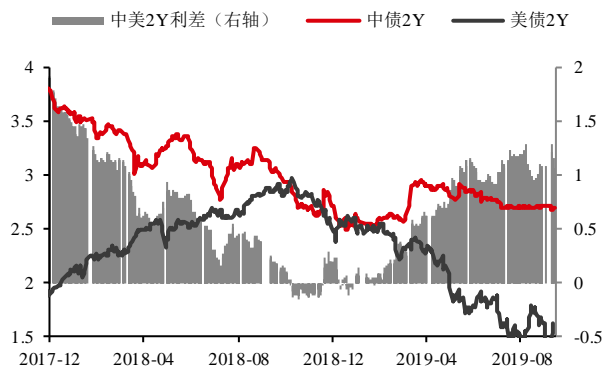
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



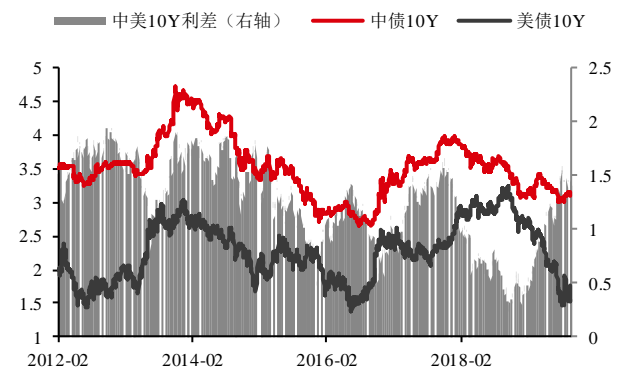
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

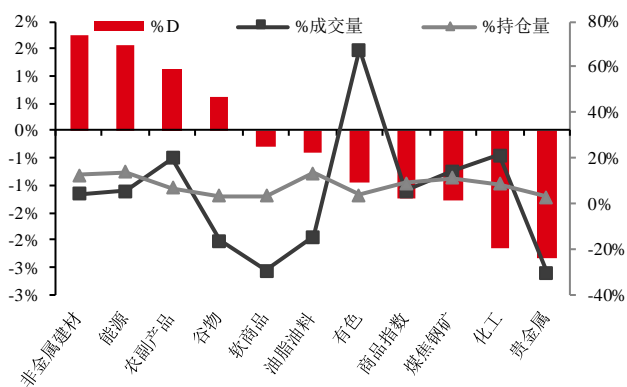


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

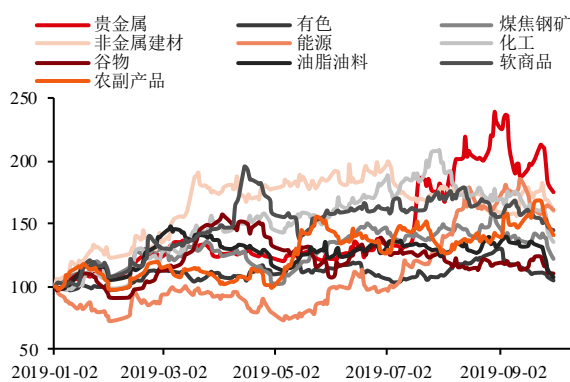
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

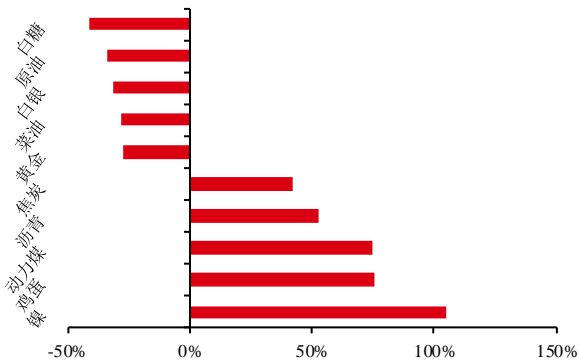
图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



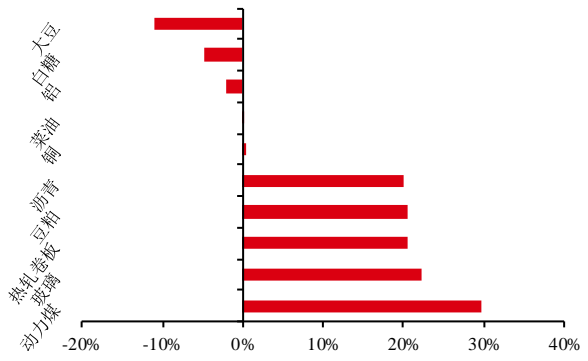
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 持仓量周度变化 (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%

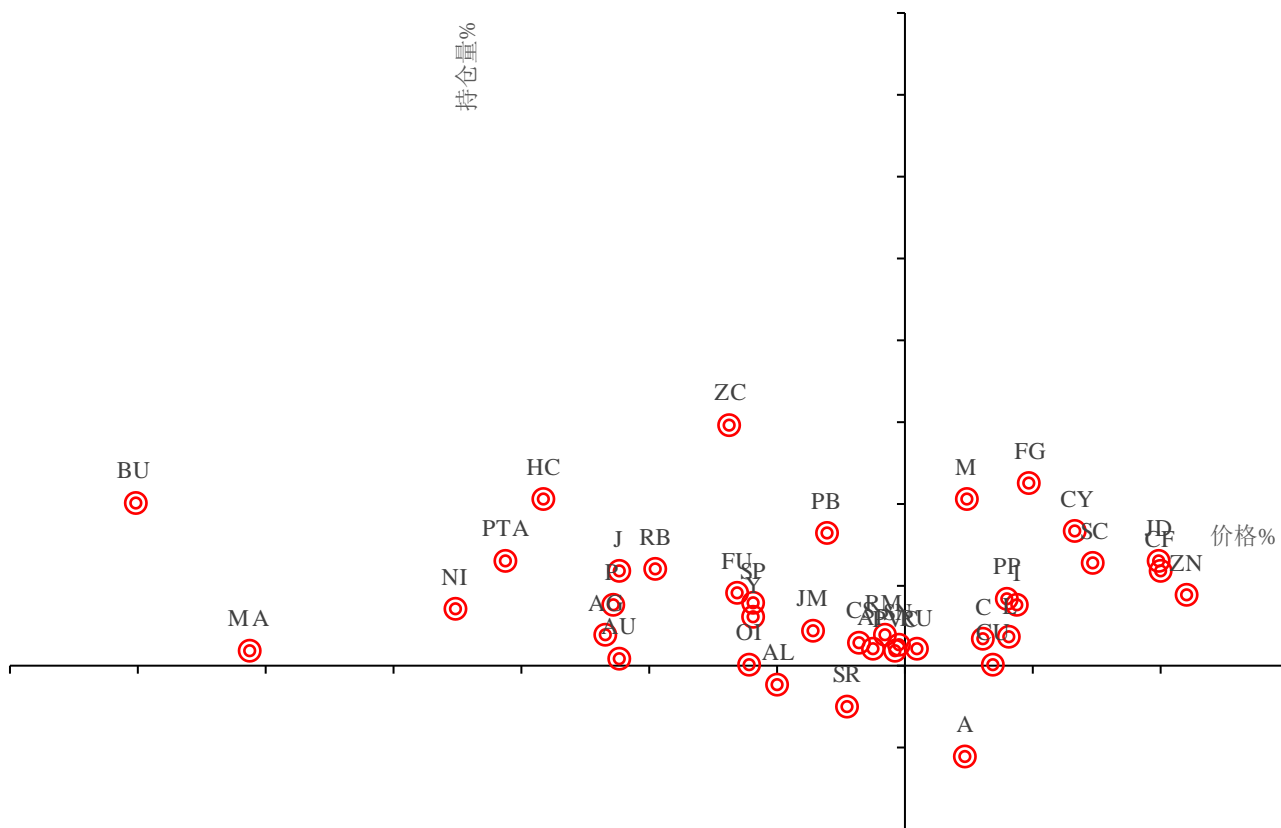
单位: %



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