

市场捷报频传 中美或达成关税协议

摘要:

1. 商务部新闻发言人高峰在发布会上再次表示，关于中美经贸磋商，双方经贸团队一直保持密切沟通。此外特朗普在推特上表示已接近与中方达成协议。
2. 中央经济工作会议在北京举行。会议确定，明年要抓好六大重点工作：一是坚定不移贯彻新发展理念；二是坚决打好三大攻坚战；三是确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善；四是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；五是着力推动高质量发展；六是深化经济体制改革。今年有几点看点：一、2020年5.9%-6%的经济增速能够达成。会议指出，要坚持稳中求进工作总基调，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官，显示2020年经济不会过于悲观，维持5.9%-6%的经济增速以实现“十三五”规划目标能够达成。二、政策重点从宽货币向积极财政转移，货币政策的措词为“稳健的货币政策要灵活适度”，财政政策的措词为“积极的财政政策要大力提质增效”，显示财政政策仍是明年逆周期调节的重头戏。三、房地产市场的韧性延续，但“全面松绑”已无可能。会议重申住房不炒原则，表示将全面落实因城施策，因此部分城市的地产调控政策或将有所调整，地产市场的韧性仍将延续，但房地产调控的大方向仍不会改变。
3. 欧洲央行按兵不动，维持主要再融资利率在0%不变，存款机制利率在-0.5%不变，边际借贷利率在0.25%不变，均符合预期。新任欧洲央行行长拉加德在新闻发布会上表示，需要长时间高度宽松的政策立场，央行准备根据需要调整所有工具，将密切关注通胀进展。负利率看起来起了作用，欧洲央行意识到负利率的副作用并予以关注。
4. 英国大选投票结束，出口民调显示保守党或赢得多数议席。英国大选投票于当地时间12日晚22时结束。投票结束后，英国广播公司(BBC)的出口民调显示，英国保守党赢得了大选，英国首相鲍里斯·约翰逊将在下议院获得绝对多数。若保守党能够顺利拿下议会多数席位，则英国脱欧基本尘埃落定，市场风险进一步缓解，但最后结果仍以官方公布为准。

宏观大类:

昨日市场捷报频传。国内方面，中央经济工作会议顺利举行，本次会议释放的信号包括：明年经济稳中有底；财政政策仍是逆周期调节的重头戏；房地产市场韧性仍存但调控的大方向不变。国外方面，英国大选投票结束，出口民调显示保守党或赢得多数议席，若保守党能够顺利拿下议会多数席位，则英国脱欧基本尘埃落定，但最终结果仍以官方公布为准。同时特朗普在个人推特上表示中美双方已经达成协议，从此前中方的态度看，若双方达成协议则有望看到互降关税的局面。总的来看，昨日市场释放较强的乐观信号，

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

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

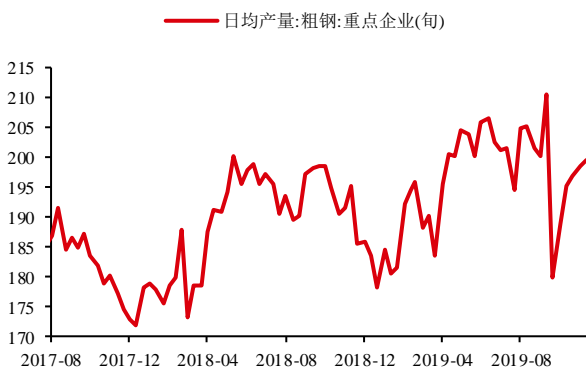
预计将有效提振市场避险情绪，利好权益市场，利空黄金，人民币升值，中美达成关税协议则利好棉花，利空大豆、豆粕以及猪价。

策略：农产品>工业品，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

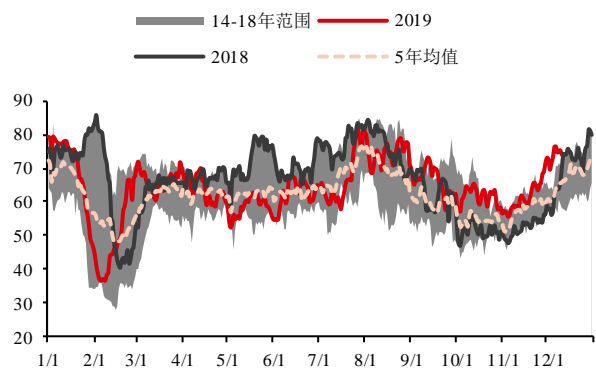
宏观经济

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



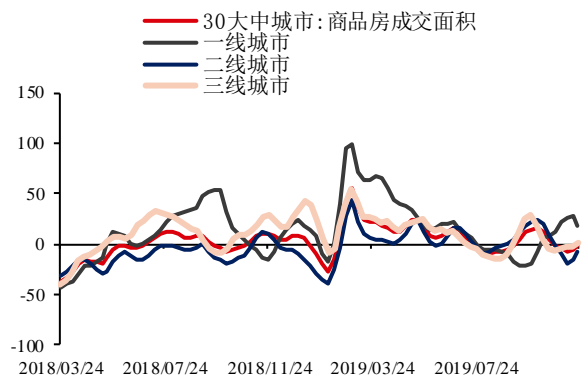
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位：%



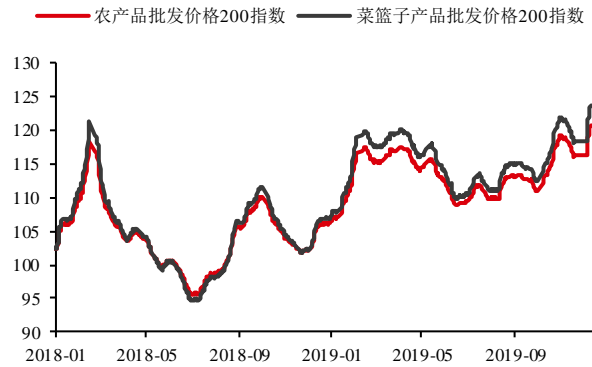
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

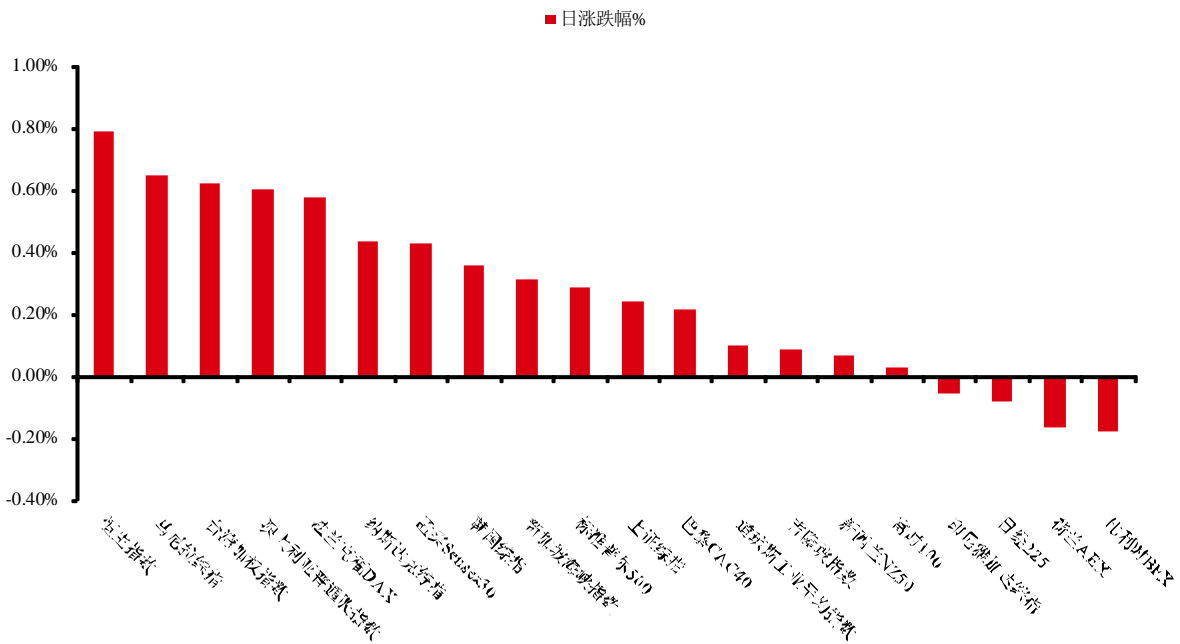
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

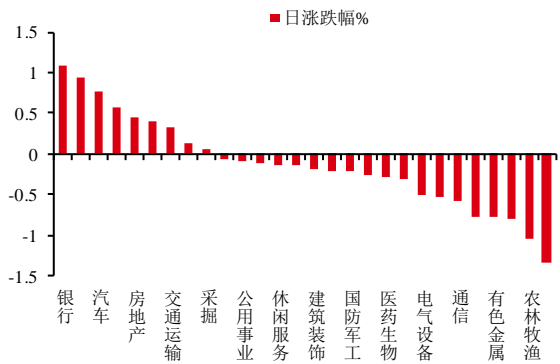
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



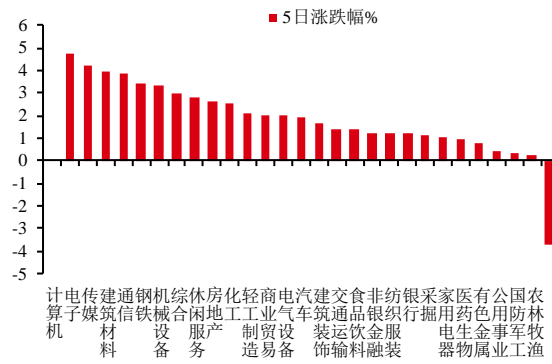
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



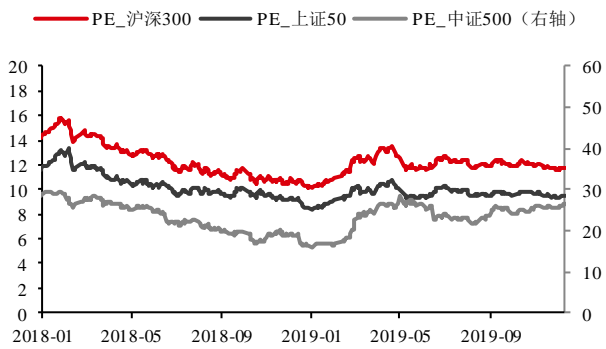
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



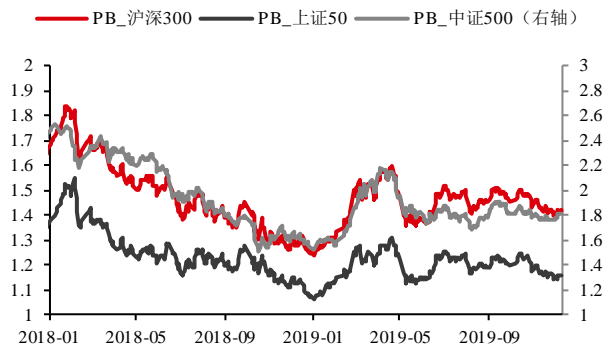
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



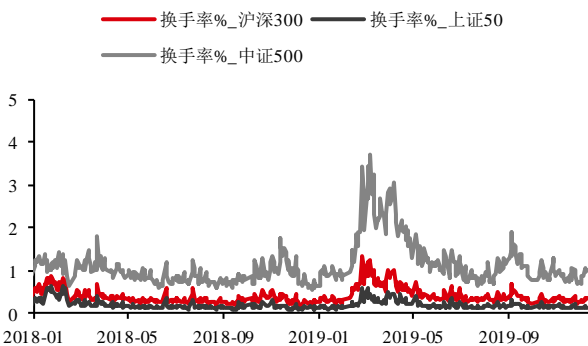
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



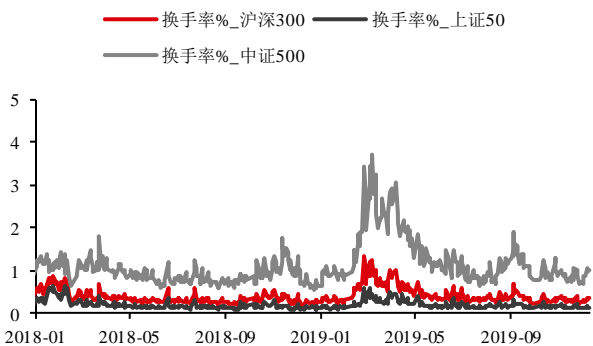
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

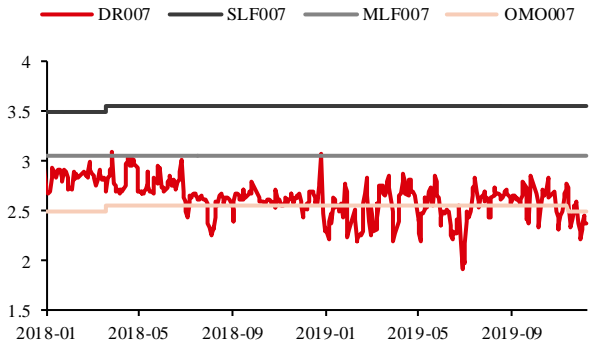


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

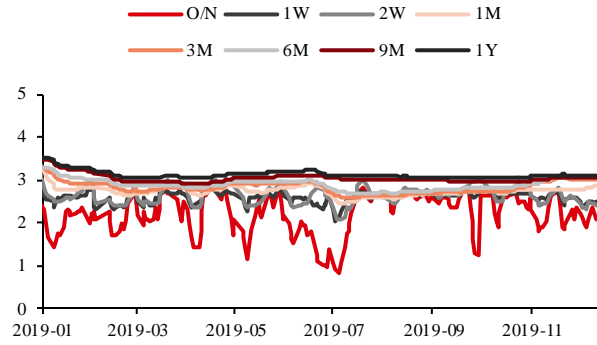
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

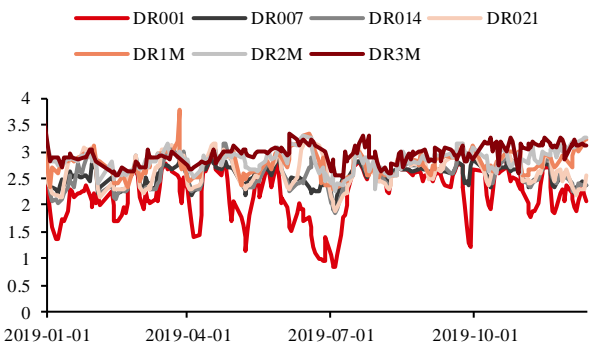
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

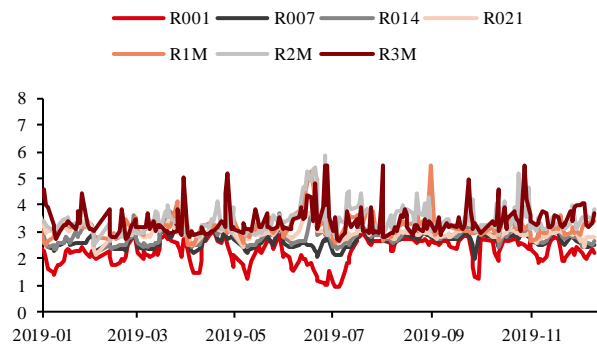
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

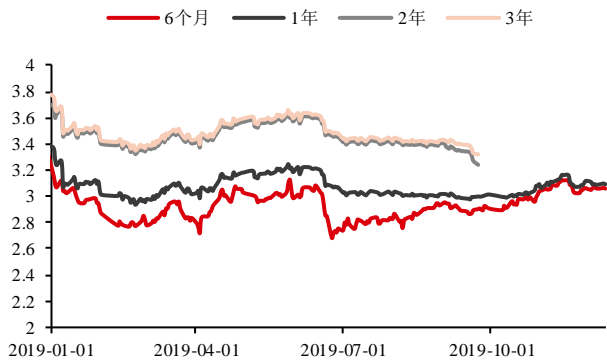
图 8：R 利率

单位：%



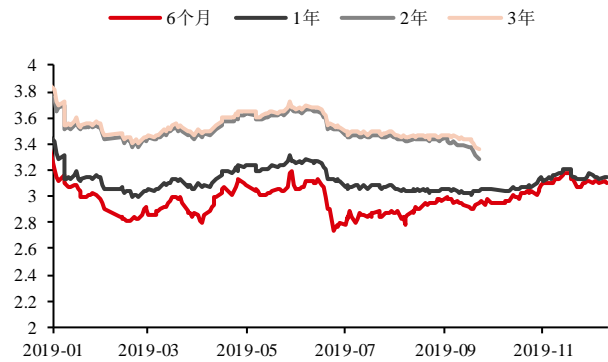
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



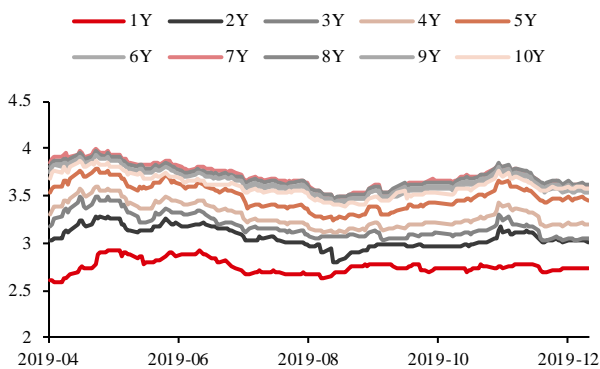
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



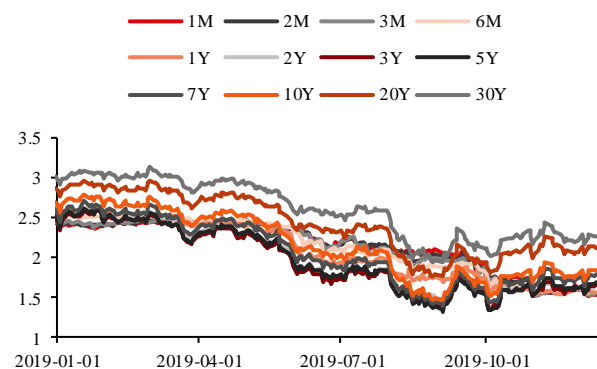
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



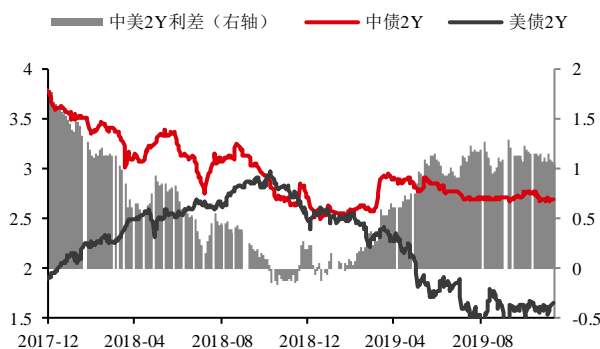
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



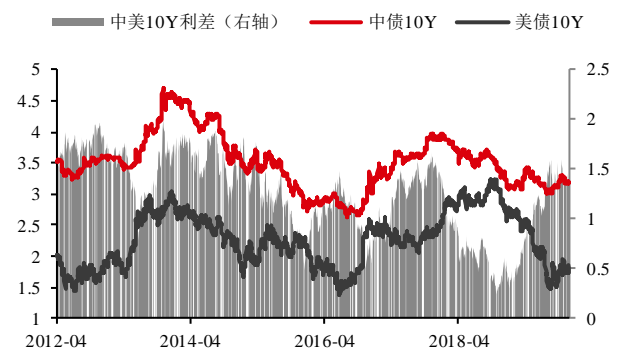
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

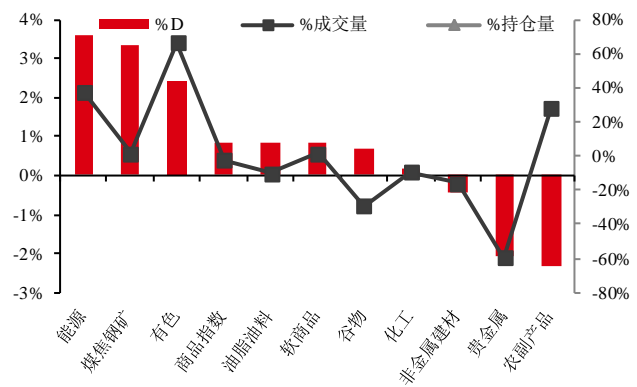
图 12: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

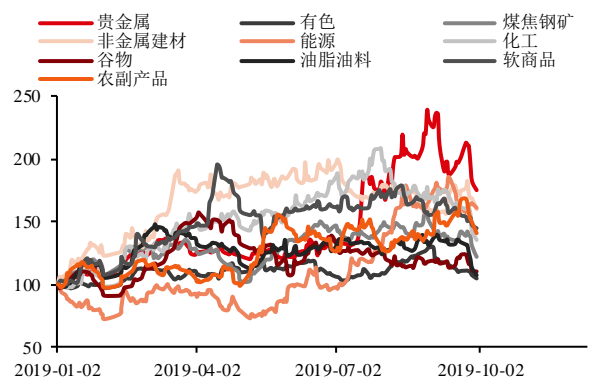
商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅 单位: %



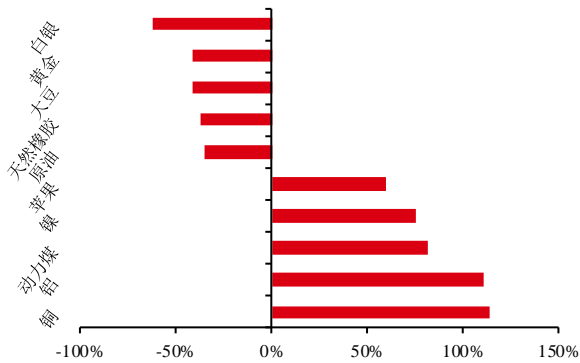
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



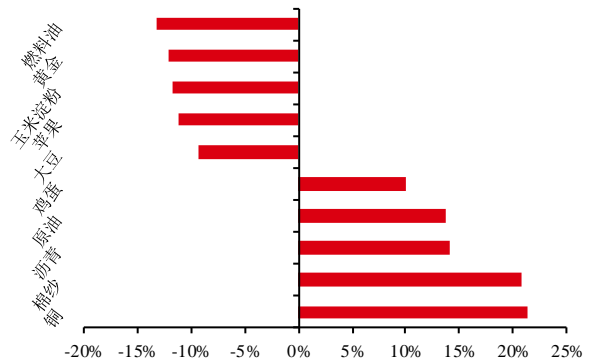
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

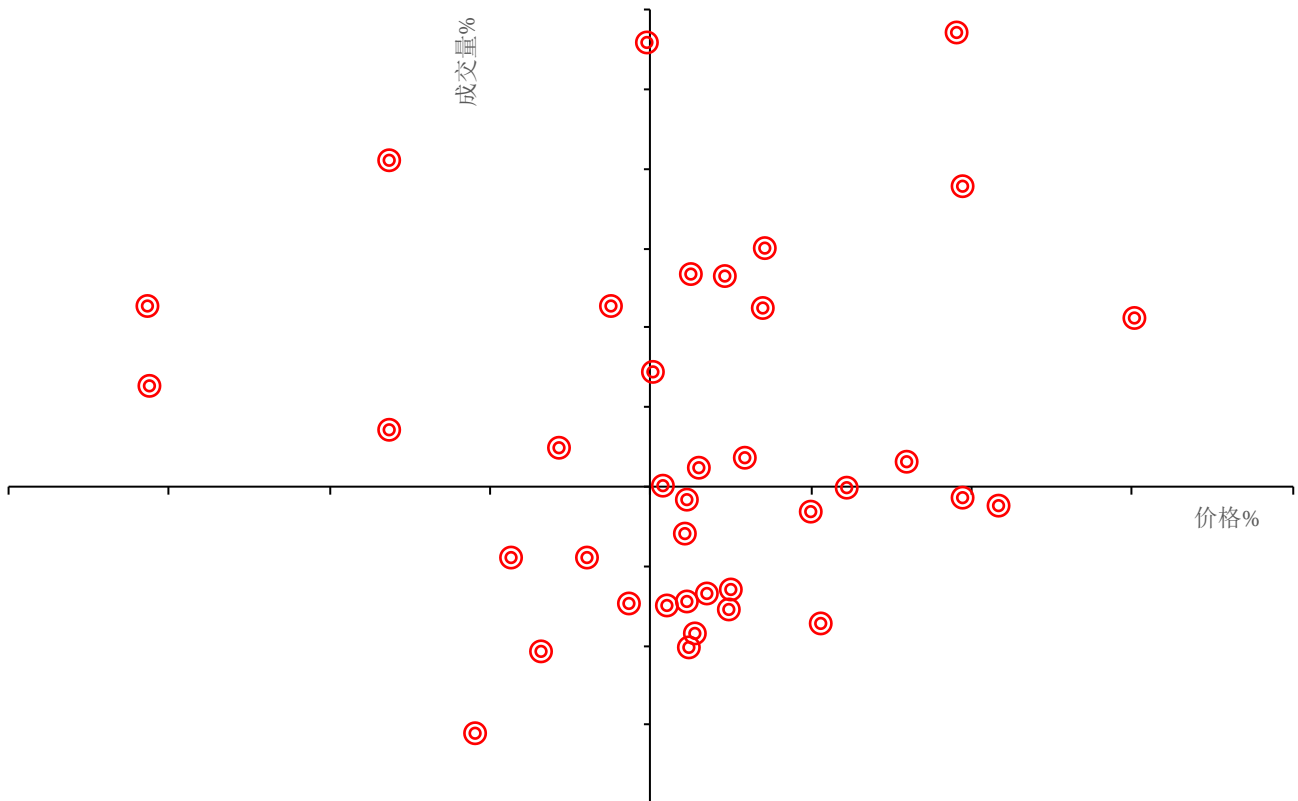
图 19: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 价格% VS 成交量%

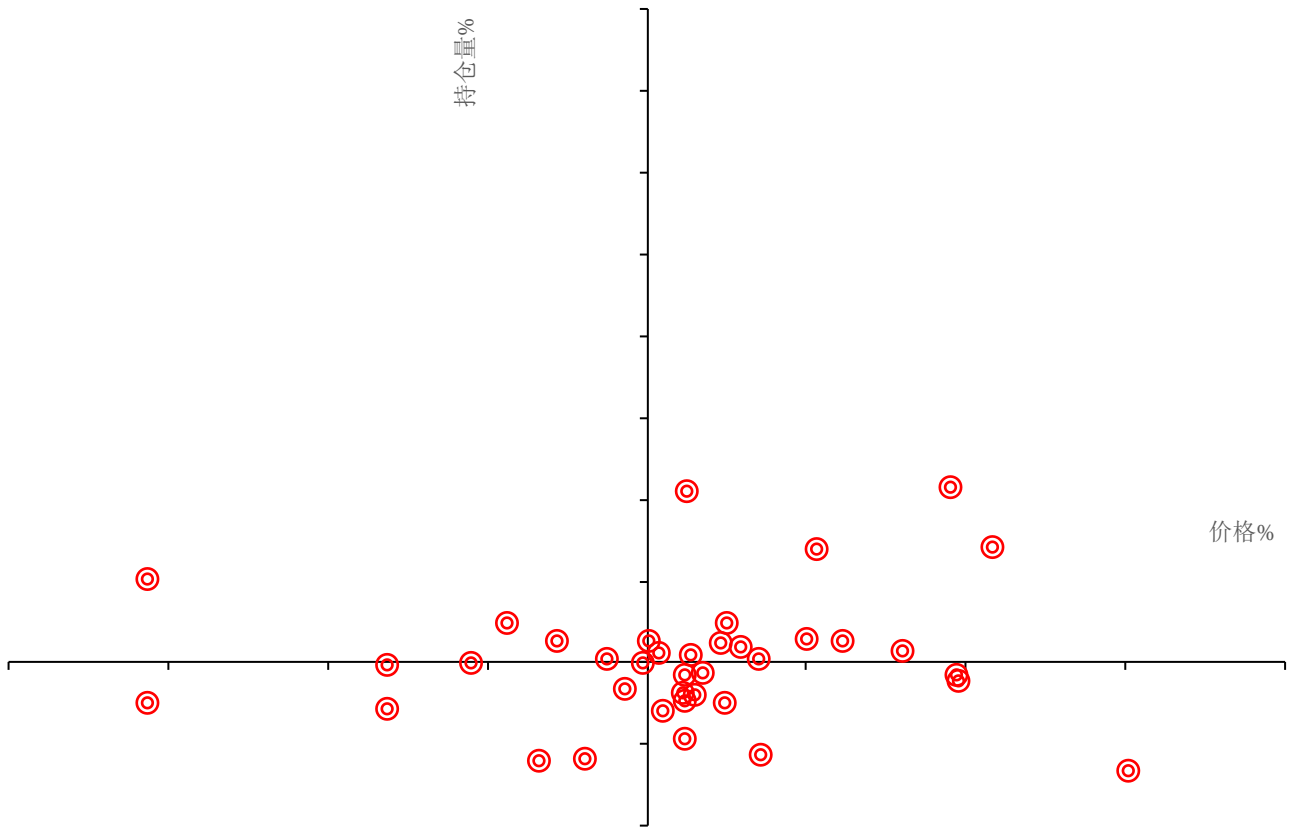
单位: %



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