# 市场止跌企稳 等待逢低买入机会

**摘要：**

央行公开市场开展 2000 亿元 7 天期和 1500 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 3500 亿元。

财政部牵头明确海南自贸港所得税优惠政策，自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，对在海南自贸港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税负超过 15%的部分予以免征。

英国央行行长贝利：已经非常认真地研究了进一步降息的空间，包括负利率在内；不打算采取任何行动来收紧政策，直到有非常明确的证据表明，在实现可持续 2%的通胀目标方面取得显著进展；像美联储一样，英国央行可以在使通胀回归目标方面保持灵活性。澳洲联储副主席德贝尔：负利率的经验证据“好坏参半”，澳洲联储将继续评估其他政策选项，调降收益率目标、TFF 利率是可能的政策选项；仍预计失业率将从目前的 6.8%水平上升；乐于见到澳元走弱。

## 宏观大类：

周二全球风险资产出现一定止跌企稳的迹象，期债受益明显。跟踪此前利空因素来看，欧美疫情曲线仍呈现上升趋势，9 月 21 日欧元区和美国分别新增 3.9 和 4.1 万例，对应前值为 4.3 和 3.7 万例。而国际大行涉嫌违规事件也未出现新进展。近期我们认为短期的调整并未改变我们中长期看好的观点，一方面是在央行和政府的呵护下，后续经济再次“拉闸”的概率非常低，另一方面，由于此前市场已经经历过一轮疫情冲击，而目前无论是央行政策还是基本面也均好于 3-4 月期间。因此本轮的调整反而是给大类资产配置砸出黄金坑，关注带来调整的因子，把握逢低买入的机会。

策略（强弱排序）：股票=商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；地缘政治。

**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：**

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

**相关研究：**

宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力

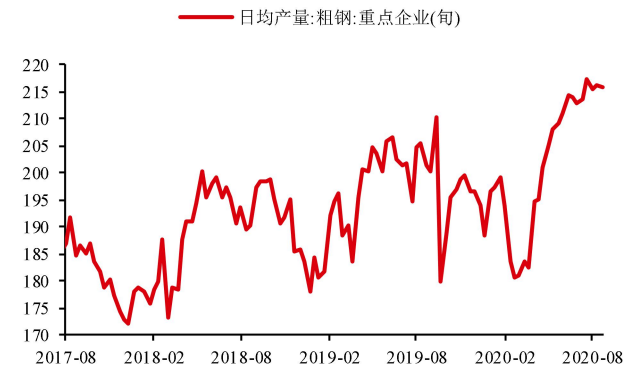
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

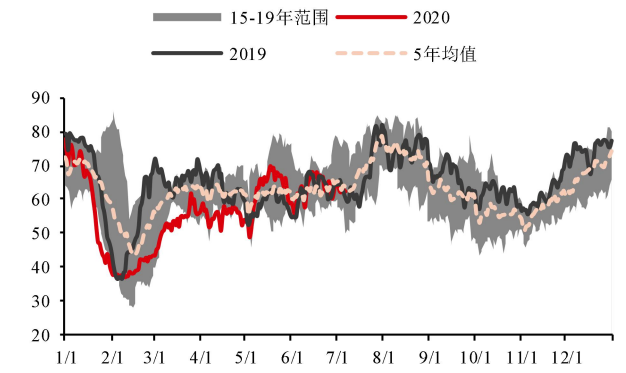
## 宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



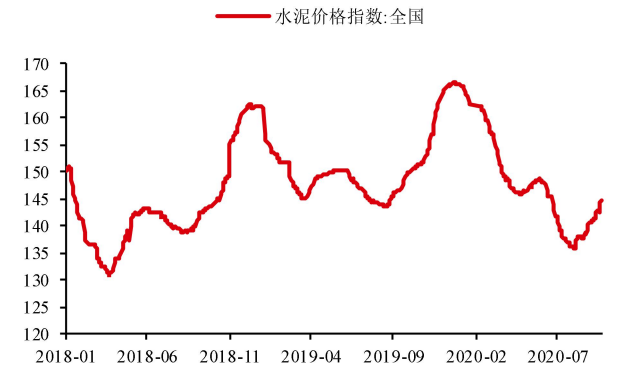

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



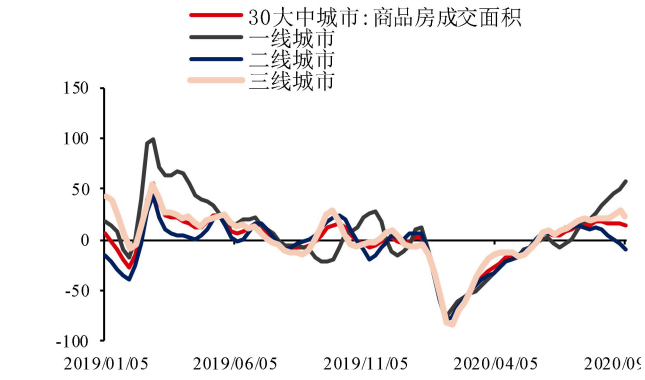

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



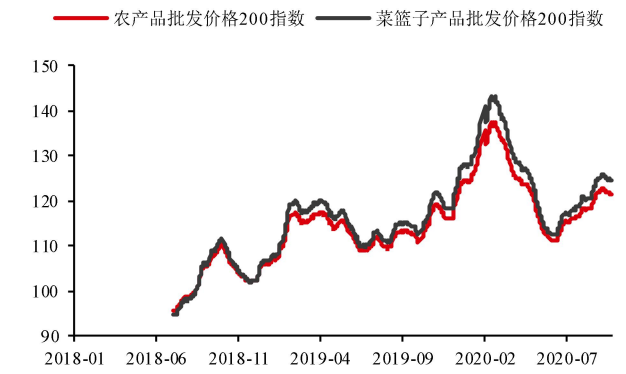

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

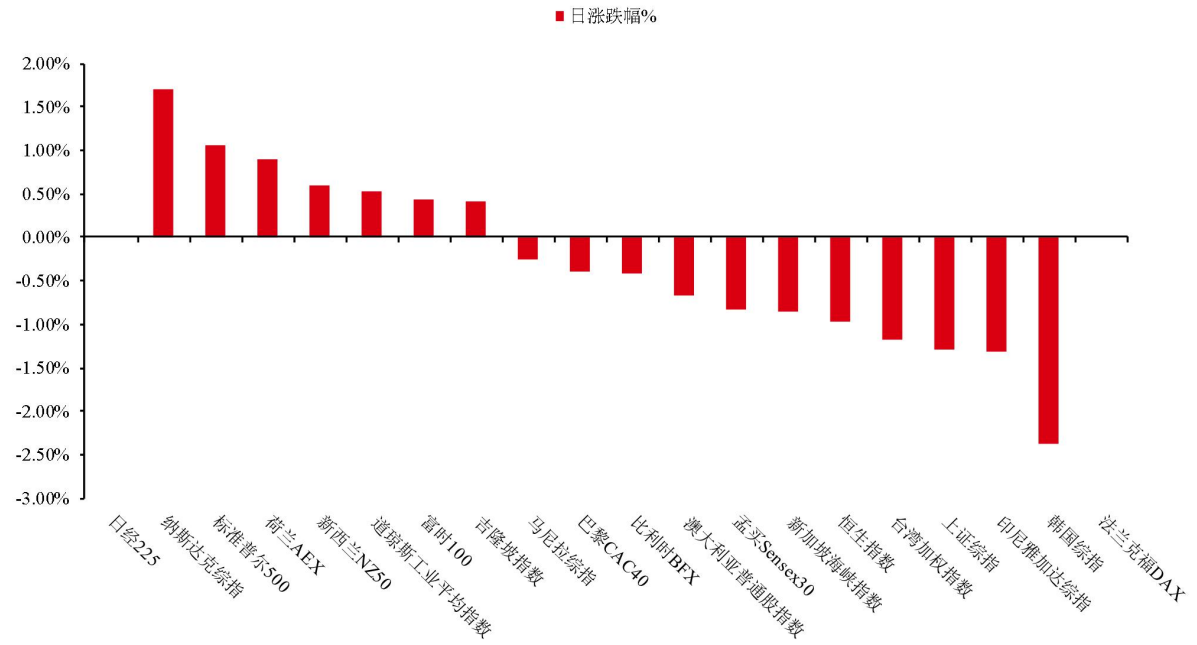
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

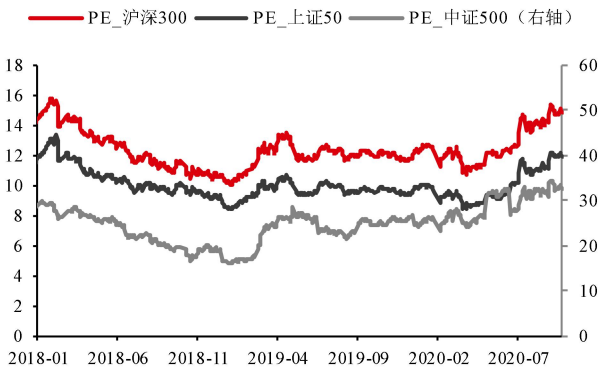
## 权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



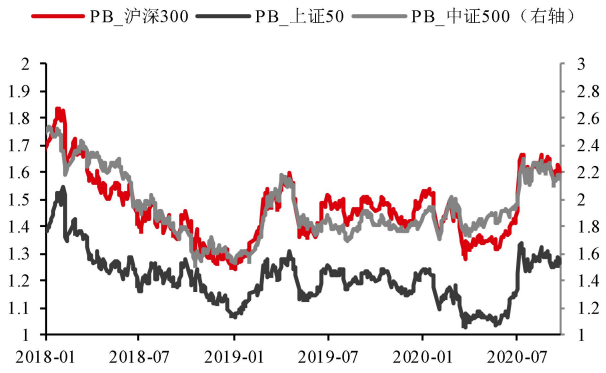

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



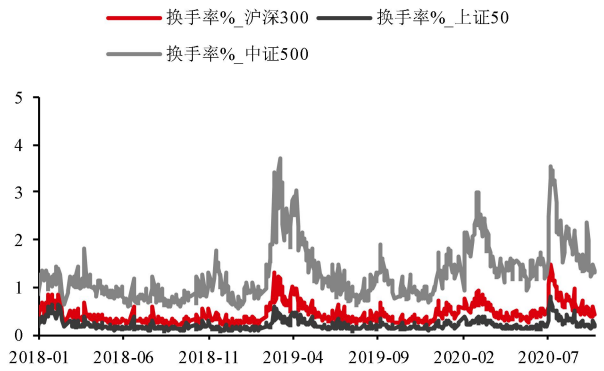

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



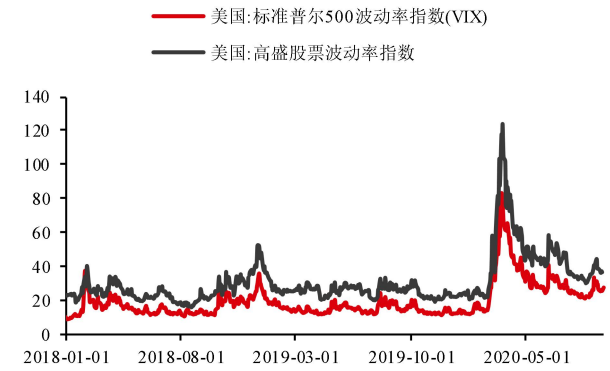

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



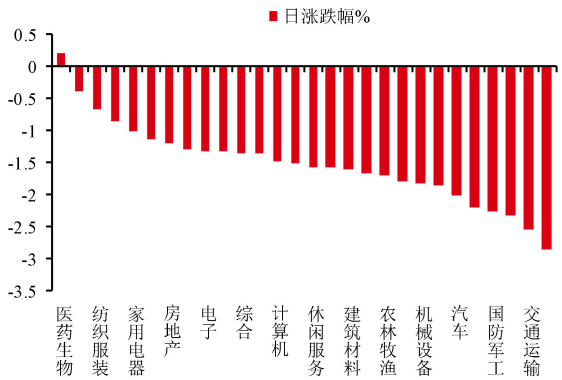

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



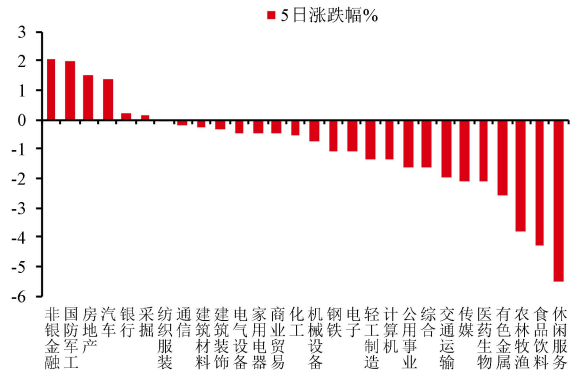

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 申万行业日度涨跌幅 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

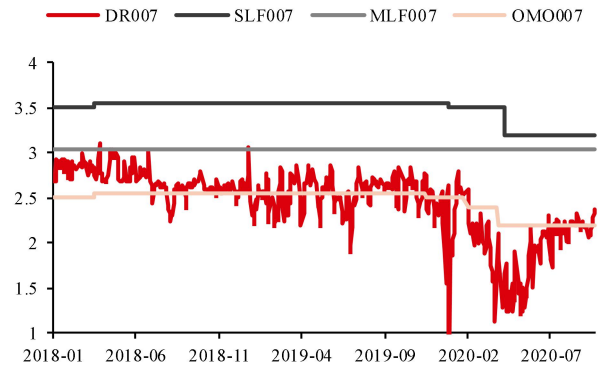
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

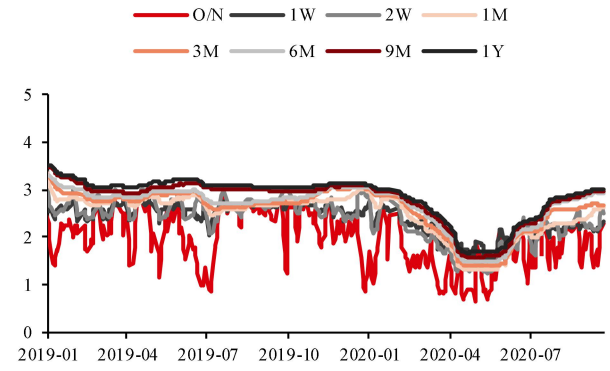
## 利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



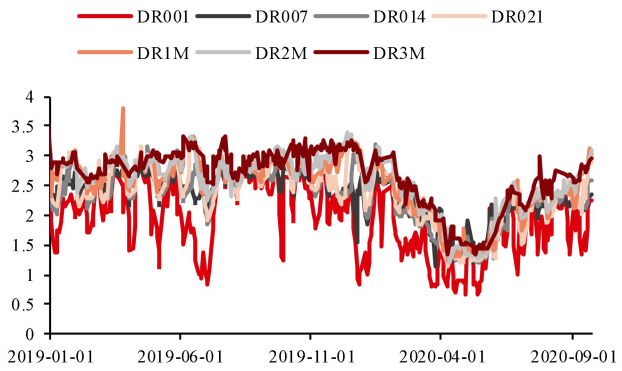

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



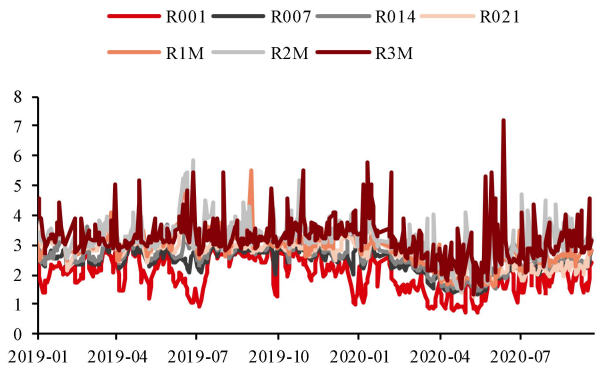

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



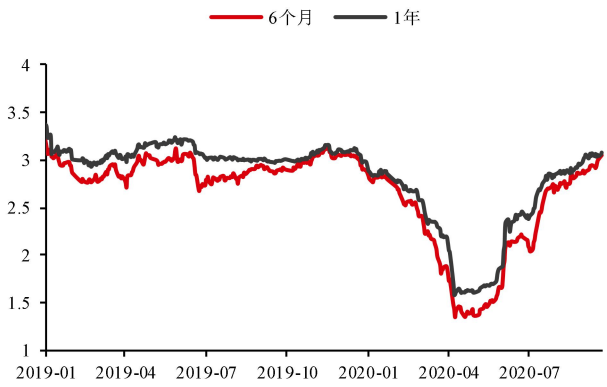

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



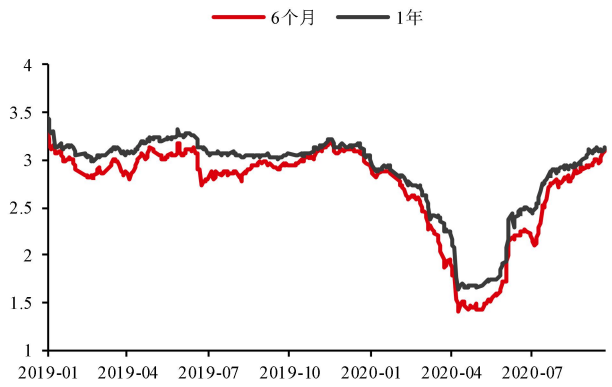

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



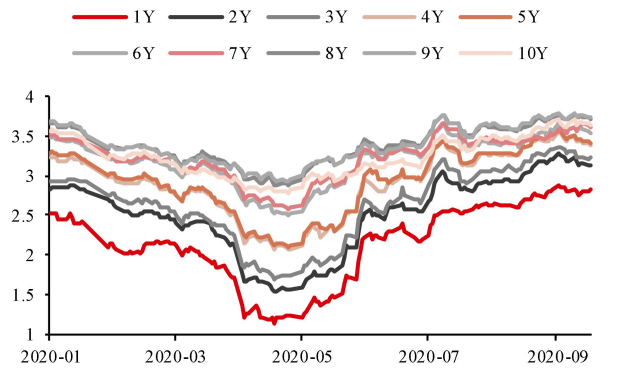

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



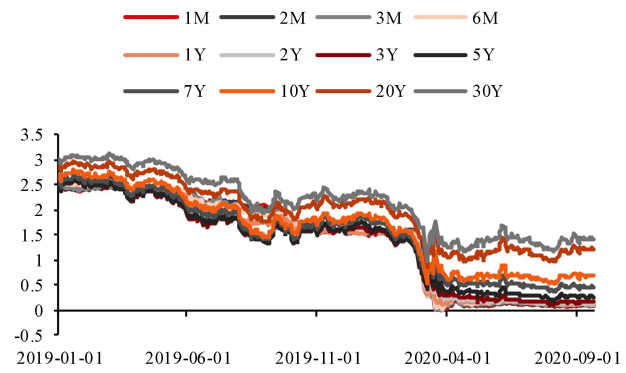

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



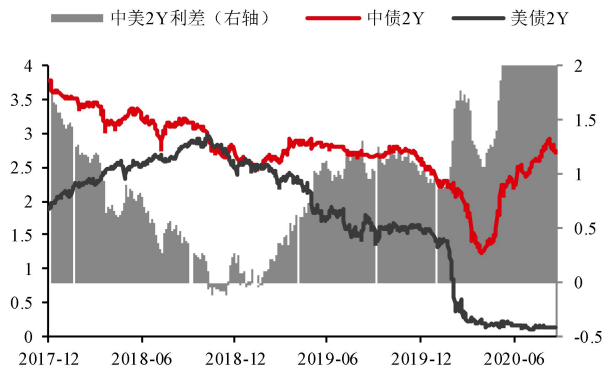

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



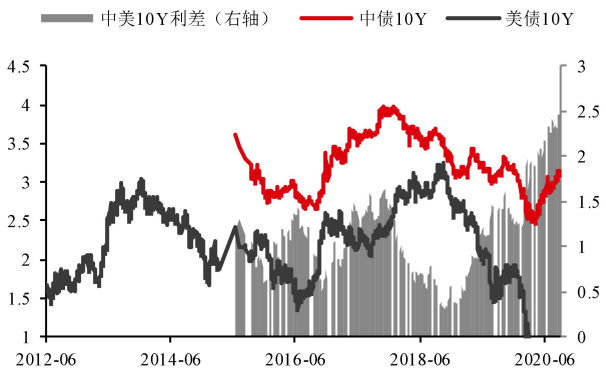

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： 2 年期国债利差 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： 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 24： 美元指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

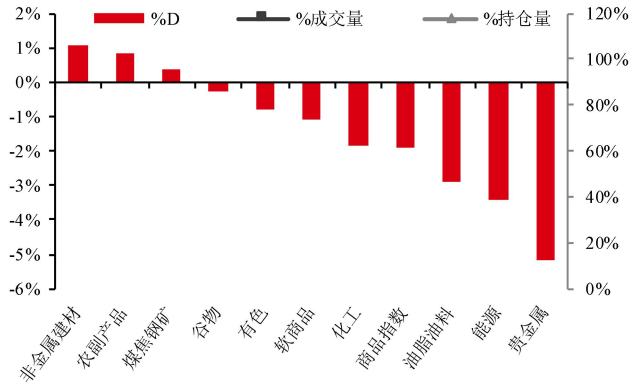
图 25： 人民币 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

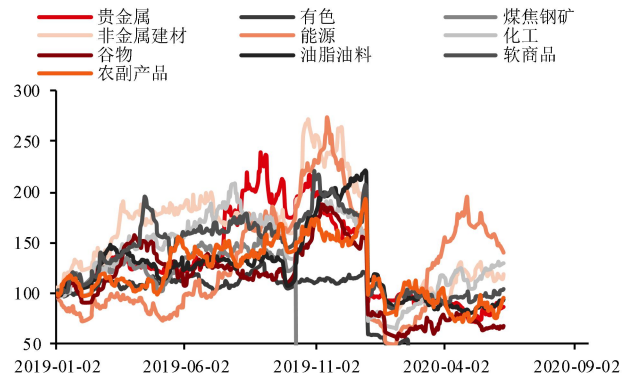
## 商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



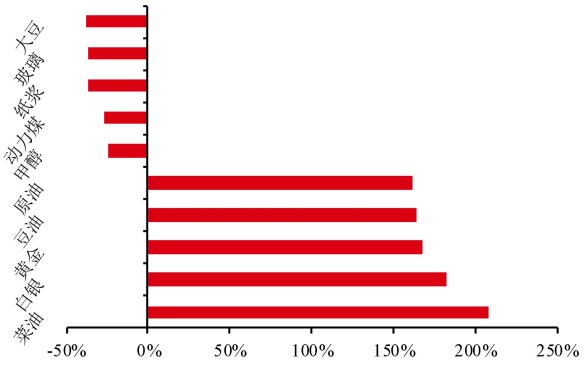

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



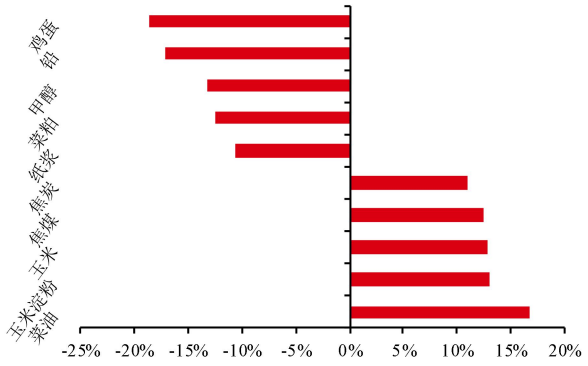

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



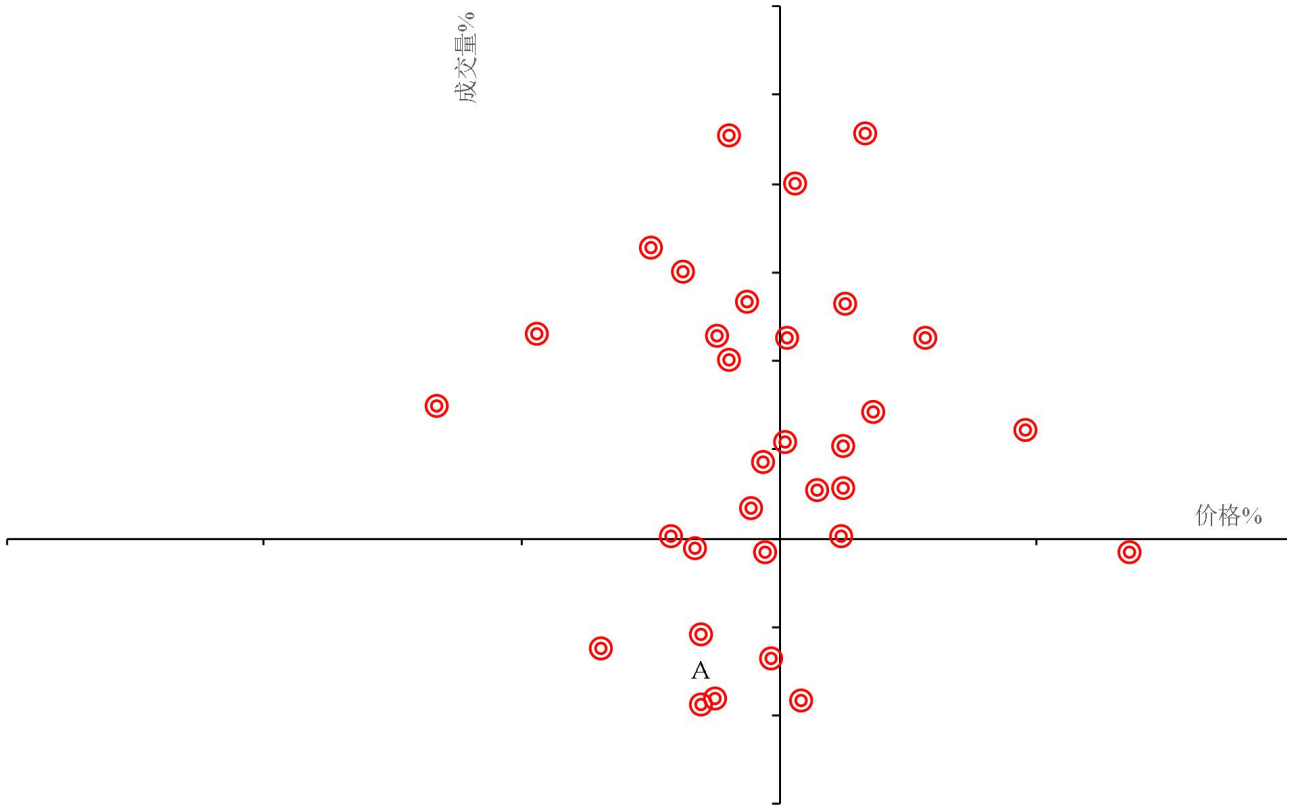

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



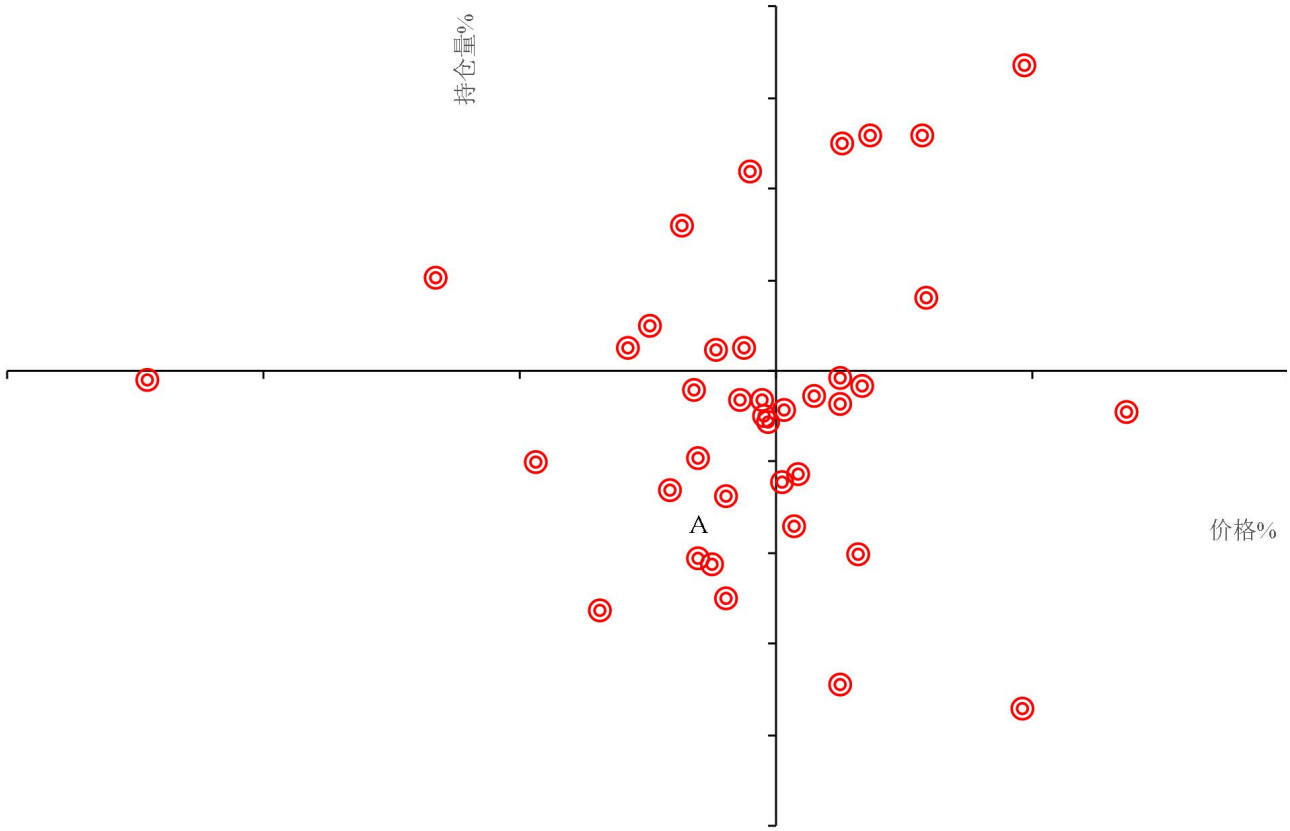

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量%　　单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、 发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司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