欧洲央行按兵不动 但通胀低迷仍是困扰

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

摘要：

央行公开市场开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元。至此央行已经连续四日净投放，累计净投放 2400 亿元。

韩国总统文在寅：韩国计划中的第四轮额外预算总值 7.8 万亿韩元，新的刺激措施旨在帮助小型企业。韩国小型企业出现破产潮，而破产清算市场的业务量则大大增加。相关统计数据显示，今年上半年韩国个体经营的小型企业减少 14 万家，截至 6 月份小型企业的数量为 547 万家。

中汽协：8 月份，汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，环比分别下降 3.7%、增长 3.5%，同比分别增长 6.3%、11.6%，均连续 5 个月同比正增长；新能源车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，刷新当月历史记录。

欧洲央行按兵不动，表示没有必要对欧元涨势过度反应。在发布会上，拉加德称，数据显示，欧洲经济反弹强劲，反弹情况基本符合此前预期。欧洲各国国内需求已经显着恢复，但经济活动水平远远低于疫情之前的水平。拉加德称，欧洲央行认同没有必要对欧元涨势过度反应，欧洲央行将谨慎评估欧元对通胀的影响。拉加德称，能源价格下降抑制了通胀，充足的货币刺激仍然是必要的；欧洲央行的刺激正在提供至关重要的支持。并表示目前还没有讨论扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）。

宏观大类：

周四欧洲央行措辞超市场预期，表示没有必要对欧元上涨过度反应，短期推动美元走弱，但长期来看，欧洲央行重新衡量通胀目标，以及推动通胀回升的政策方向仍将延续。近期商品面临来自需求证伪的考验，叠加对供给恢复的担忧，此前整体大宗商品都面临着供给恢复快于需求的问题，因此需要关注 9-10 月需求端和库存相关的经济数据，因为 10 月底部分国家将迎来气温下降疫情再度蔓延的风险，目前我们仍相对乐观。短期风险呈上升迹象，1、中美和中印近期摩擦不断，2、9 月 9 日除俄罗斯外的欧洲当日新增确诊人数录得 3.5 万，再度逼近历史峰值。

策略：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。

相关研究：

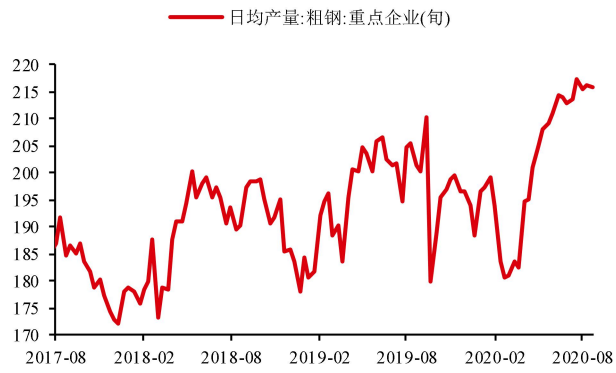
宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策
2020-07-16

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

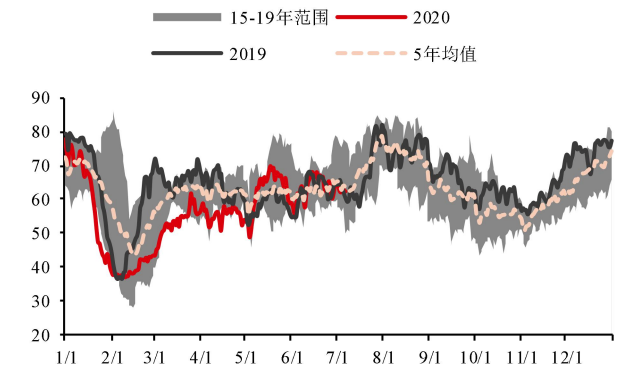
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



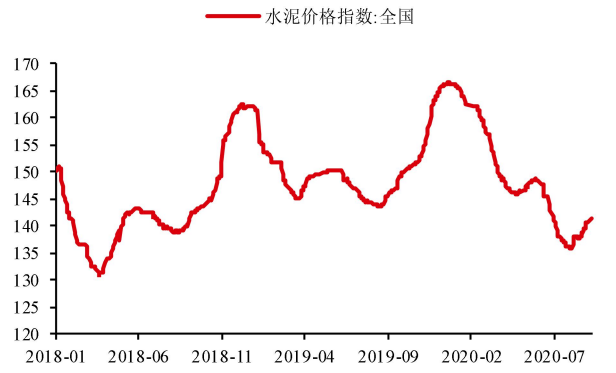
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



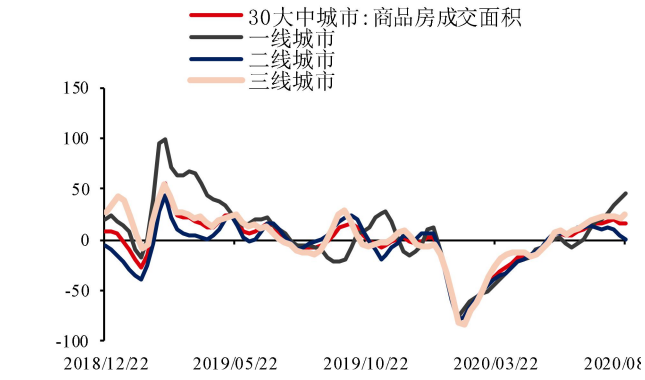
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

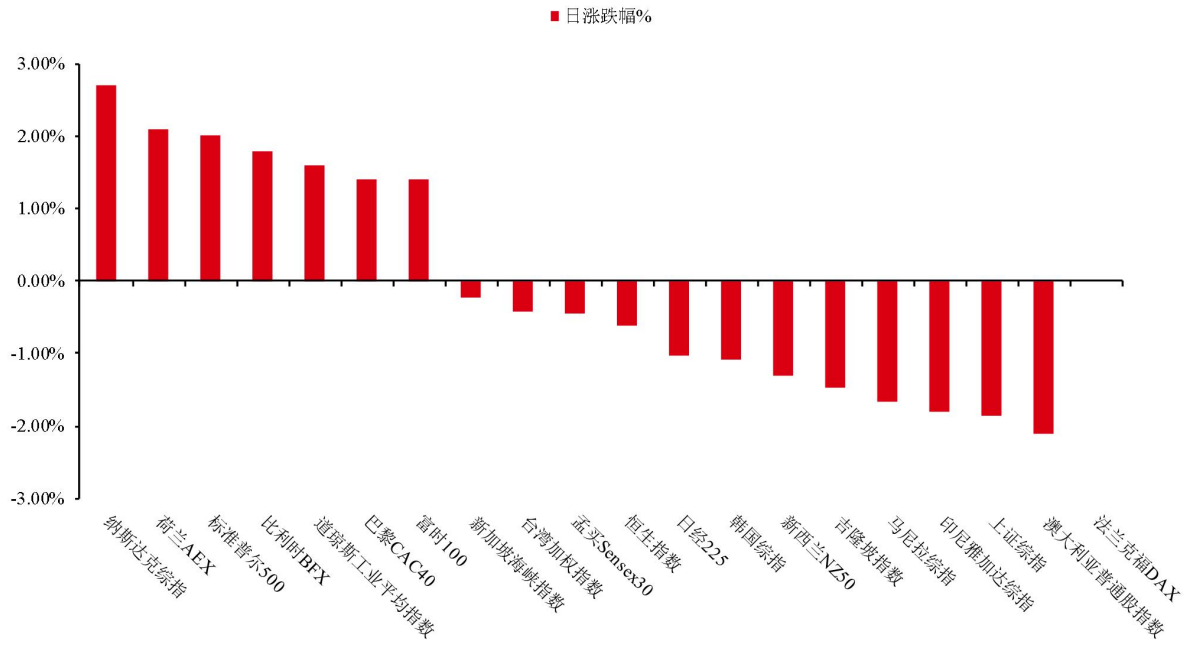
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

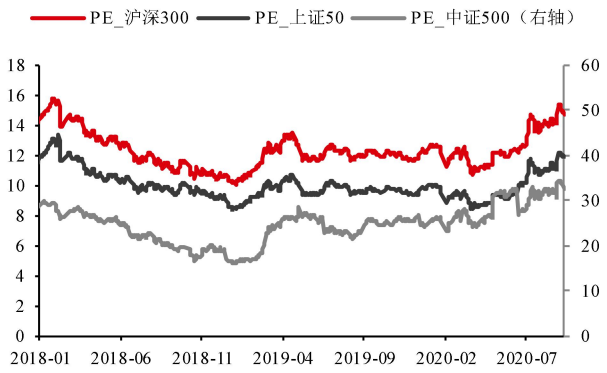
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



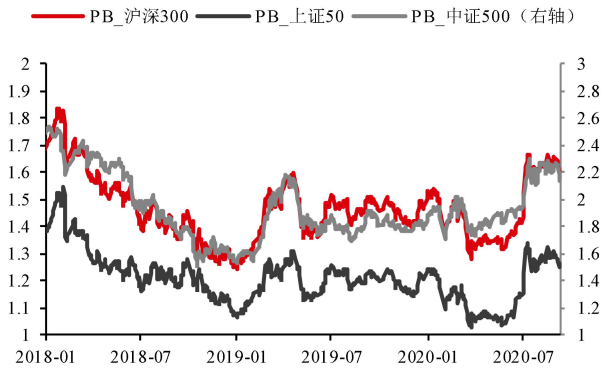
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



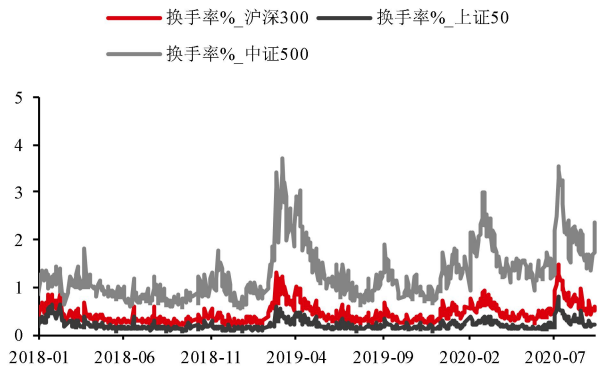
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



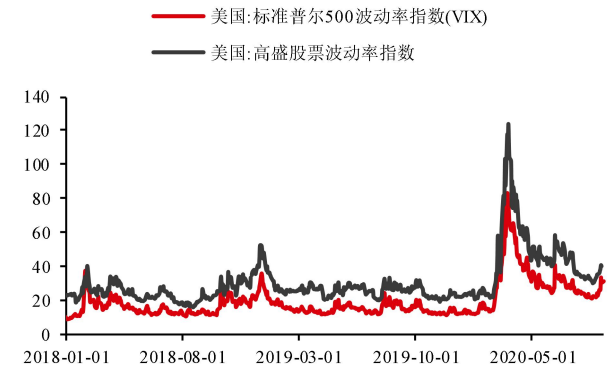
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



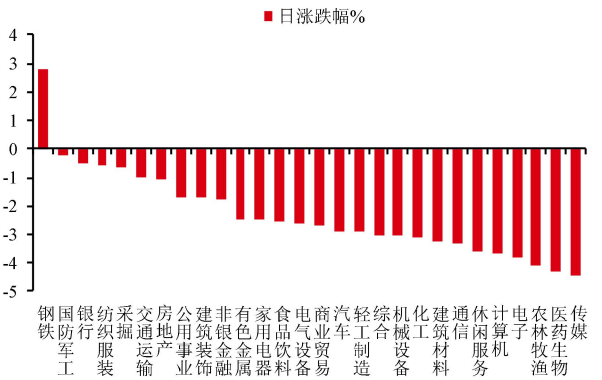
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



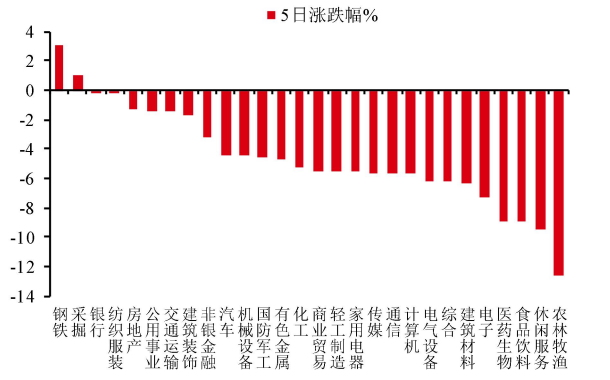
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

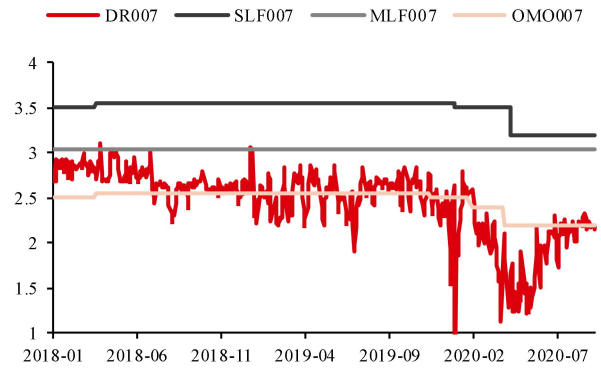
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

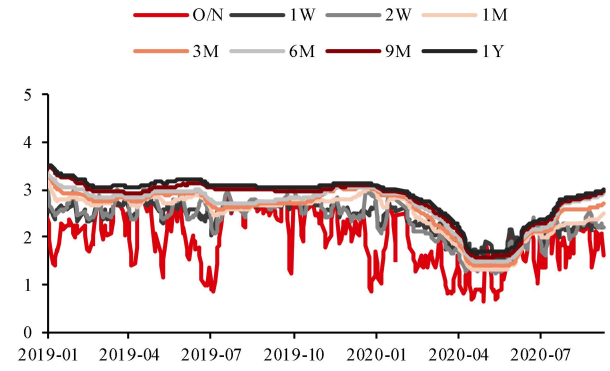
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



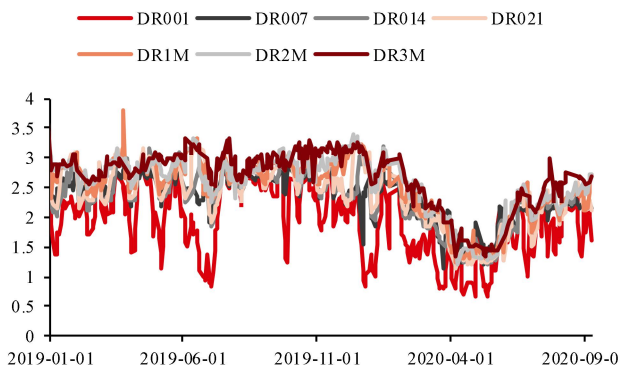
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



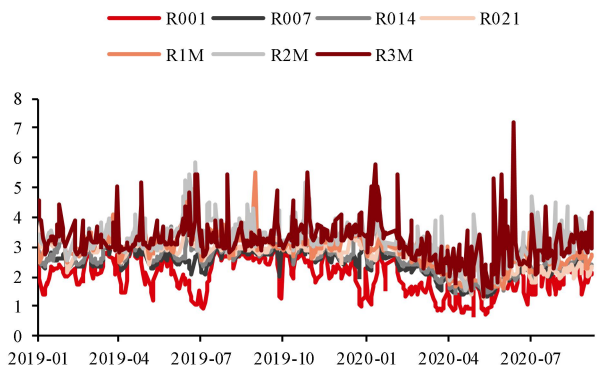
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



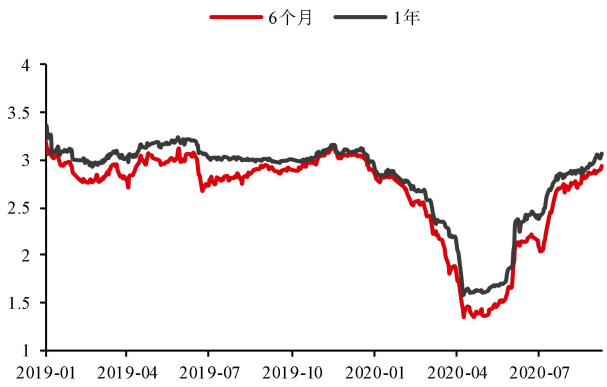
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



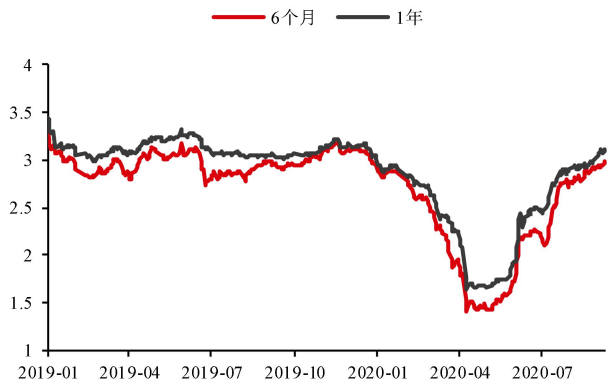
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



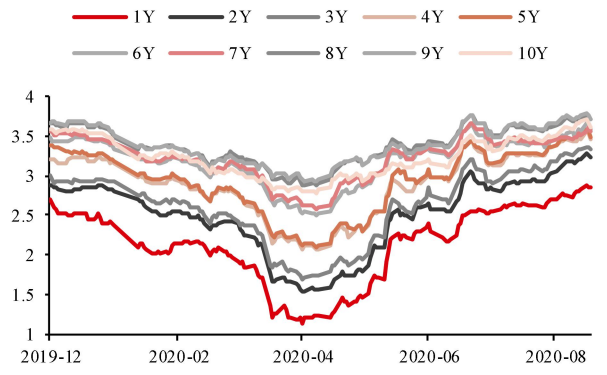
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



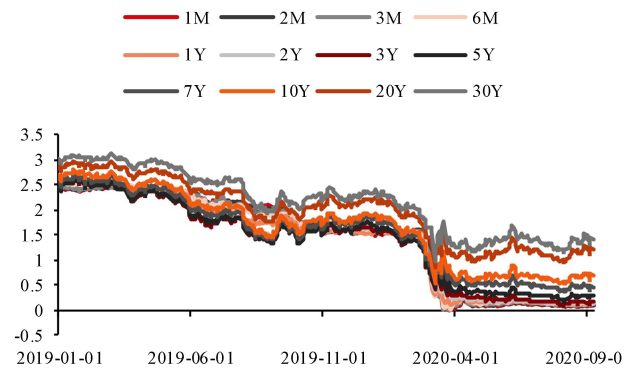
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



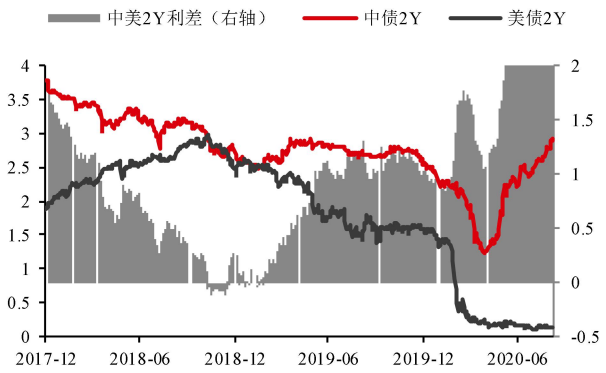
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



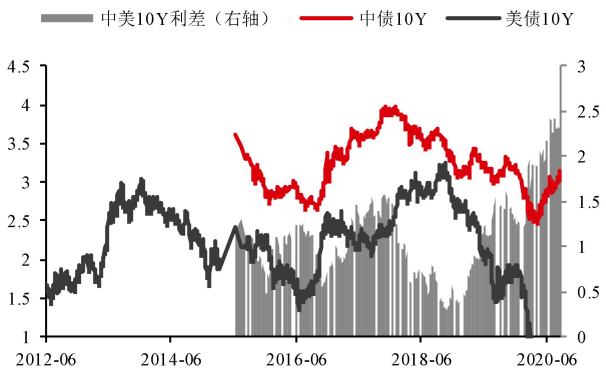
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

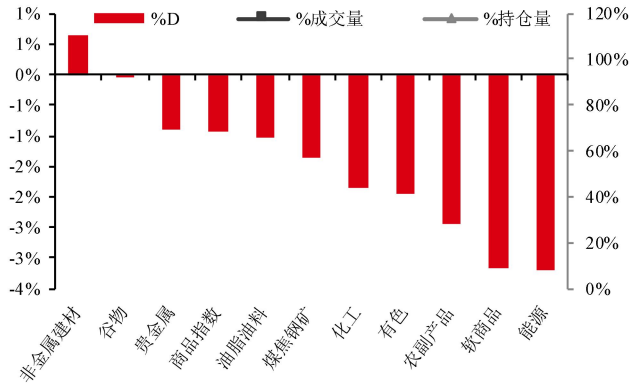
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

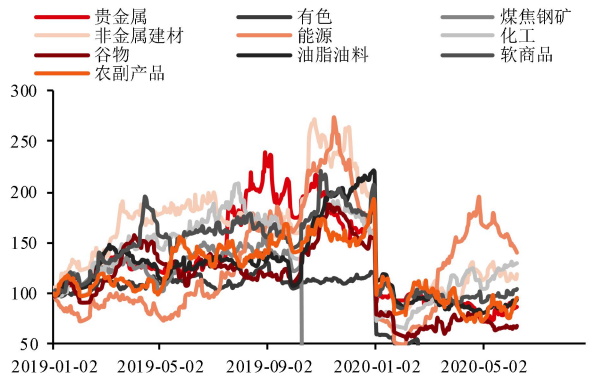
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



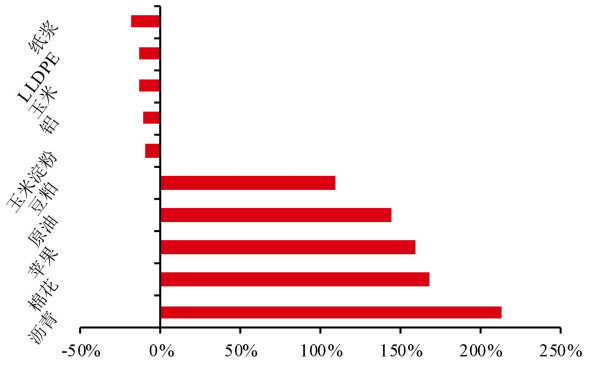
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



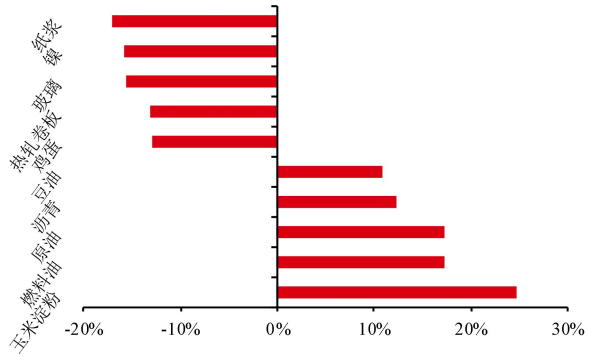
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



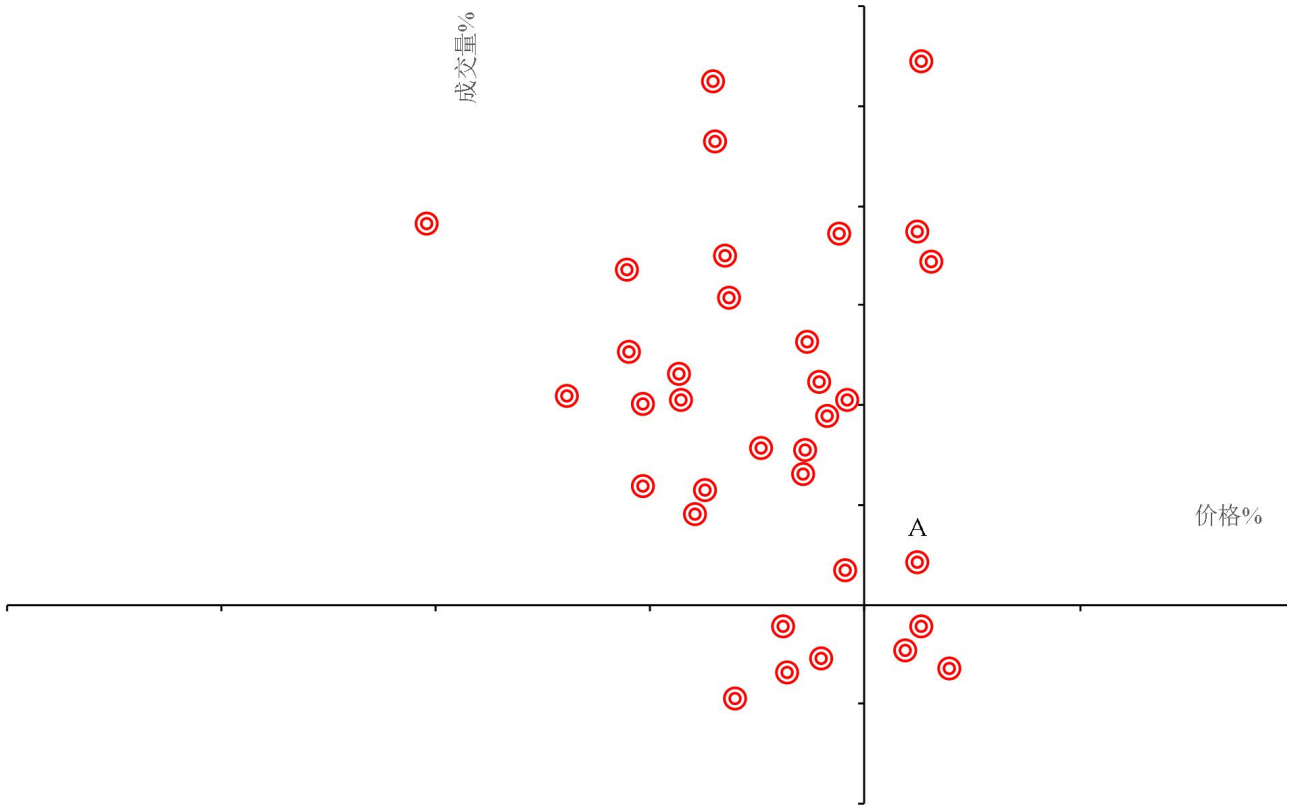
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



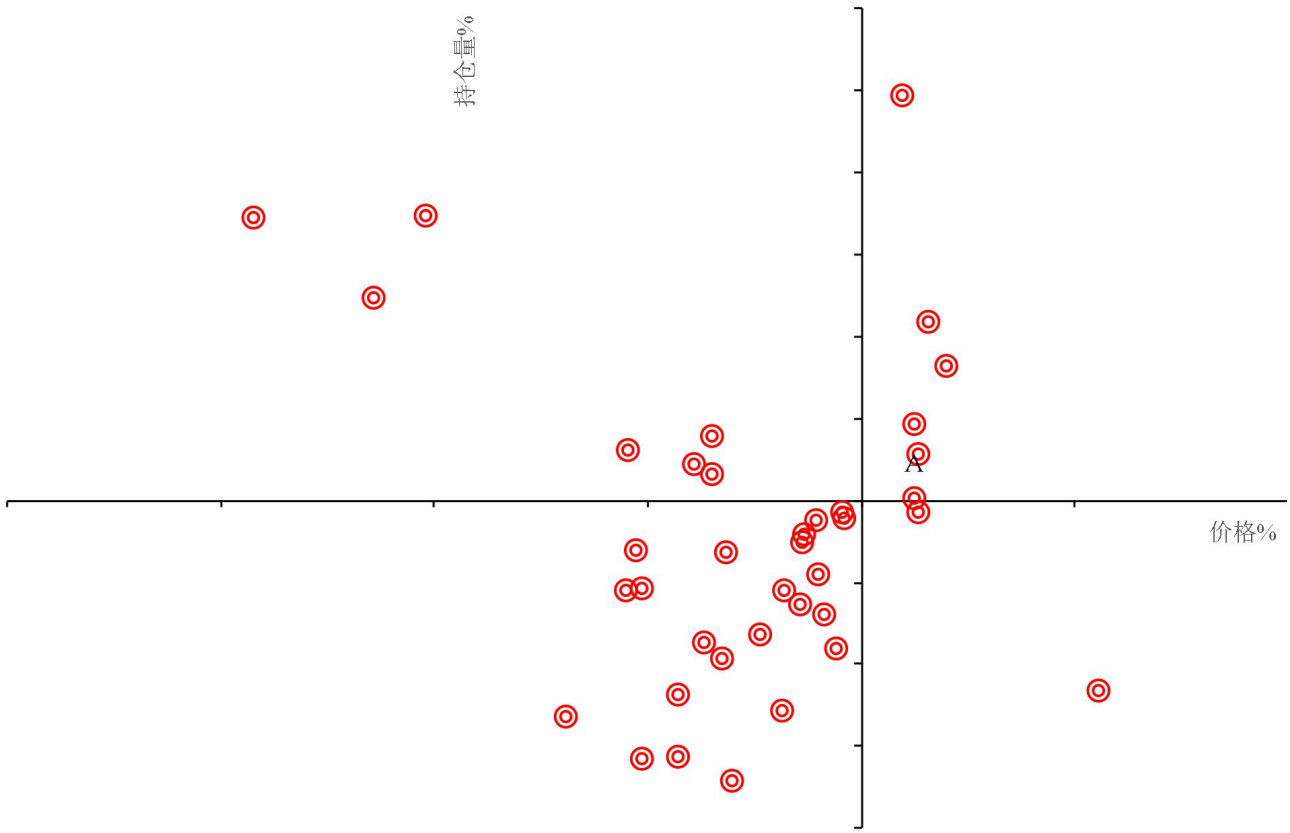
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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