LPR 按兵不动 期债持续承压

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：

LPR 连续 4 个月按兵不动。8 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。央行公开市场开展 1600 亿元 7 天期逆回购操作，周四有 1500 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期。

商务部：中美双方已商定将于近日就贸易相关问题举行通话；欢迎包括美资在内的外国投资者在中国投资经营，今年以来，星巴克、开市客、特斯拉等一批美资大项目纷纷落地到资，显示出美国投资者和美资企业对中国市场的信心。

最高法修订审理民间借贷案件适用法律若干问题相关规定，将民间借贷利率司法保护上限由此前的 24%和 36%，调整为按每月 20 日发布的一年期 LPR 的 4 倍为标准确定。以 7 月 20 日发布的一年期 LPR 3.85%的 4 倍计算为例，民间借贷利率的司法保护上限为 15.4%。最高法同时明确，“未依法取得放贷资格的出借人，以营利为目的向社会不特定对象提供借款的”应当认定无效。

8 月 19 日周三，OPEC 召开会议，评估减产协议的执行状况，并宣布维持减产水平不变，仍为每日减产 770 万桶。不过，因伊拉克、尼日利亚、安哥拉和哈萨克斯坦等国在 5 至 7 月过度生产，这些国家本月和下月的减产幅度将进一步加大。随后，沙特阿拉伯能源大臣表示，基于包括 OPEC、美国能源信息署（EIA）和国际能源署（IEA）在内各种机构的平均预测，世界石油需求预计将在第四季度达到疫情前水平的约 97%。在经历了 4 月和 5 月的需求大幅疲软期之后，这一水平标志着原油需求的巨大复苏。

宏观大类：

周四，央行开展 1600 亿元逆回购，但本月的 LPR 报价按兵不动，使得市场对于货币政策宽松力度下降预期有所增大，期债持续承压。此外，中美博弈反复，股指偏弱震荡。海外方面，OPEC 会议维持减产水平不变，并表示全球原油需求将恢复至疫情前的 97%，显示全球经济回暖。贵金属短期需要警惕全球经济回暖以及美债利率上行给金价带来的下行压力，但长期全球央行宽松以及弱美元趋势延续，贵金属仍是长期配置的选择，时间上关注 9 月中旬左右的美国大选节点。后续预计随着全球经济的逐步回暖，股票和商品持续受益，关注经济预期和库存等信号，把握股、商之间的切换机会，潜在风险包括中美博弈风险以及美国大选风险。

策略：股票>商品>债券；

风险点：中美多方面博弈发酵，中国经济不及预期不利于内盘风险资产；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。

相关研究：

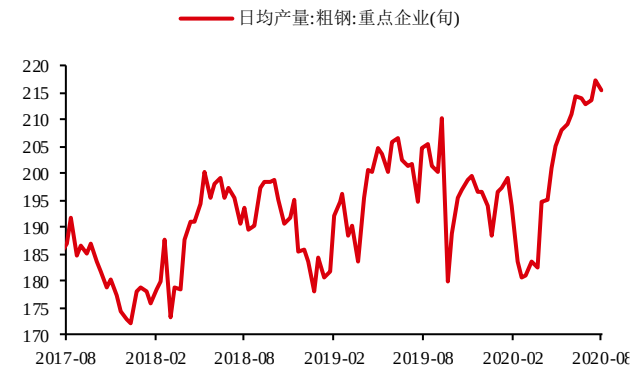
宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策
2020-07-16

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

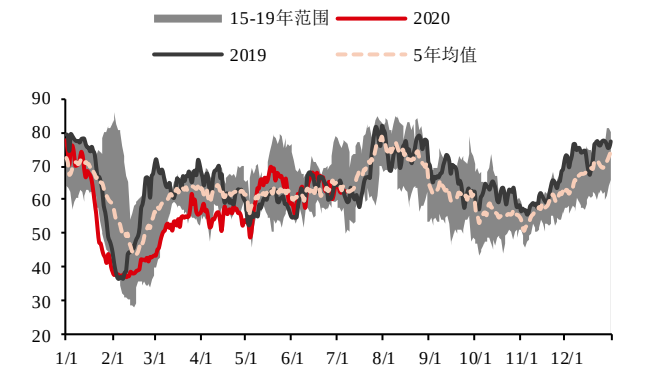
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



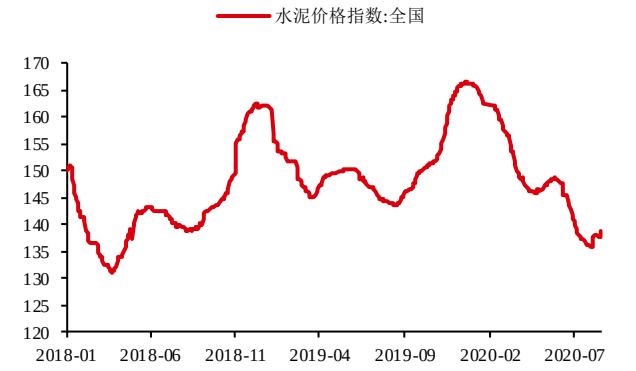
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



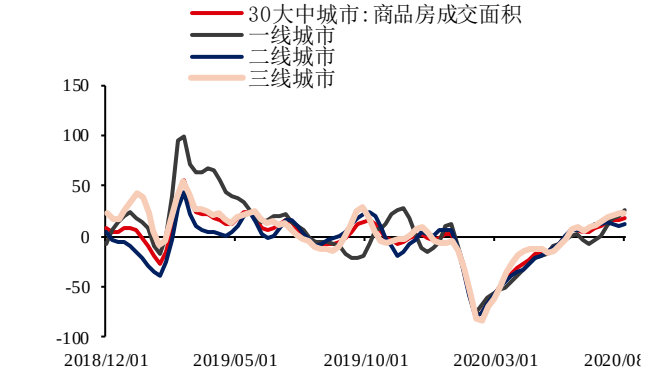
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



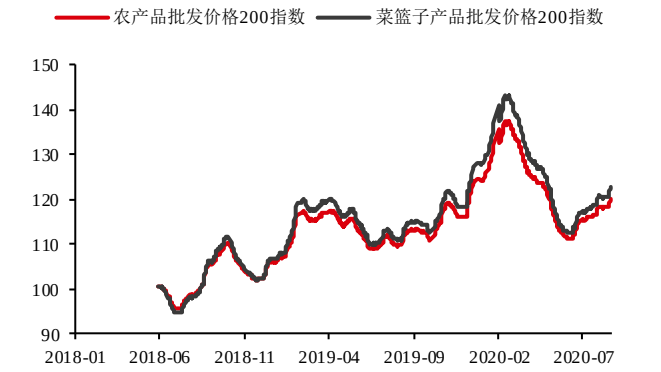
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

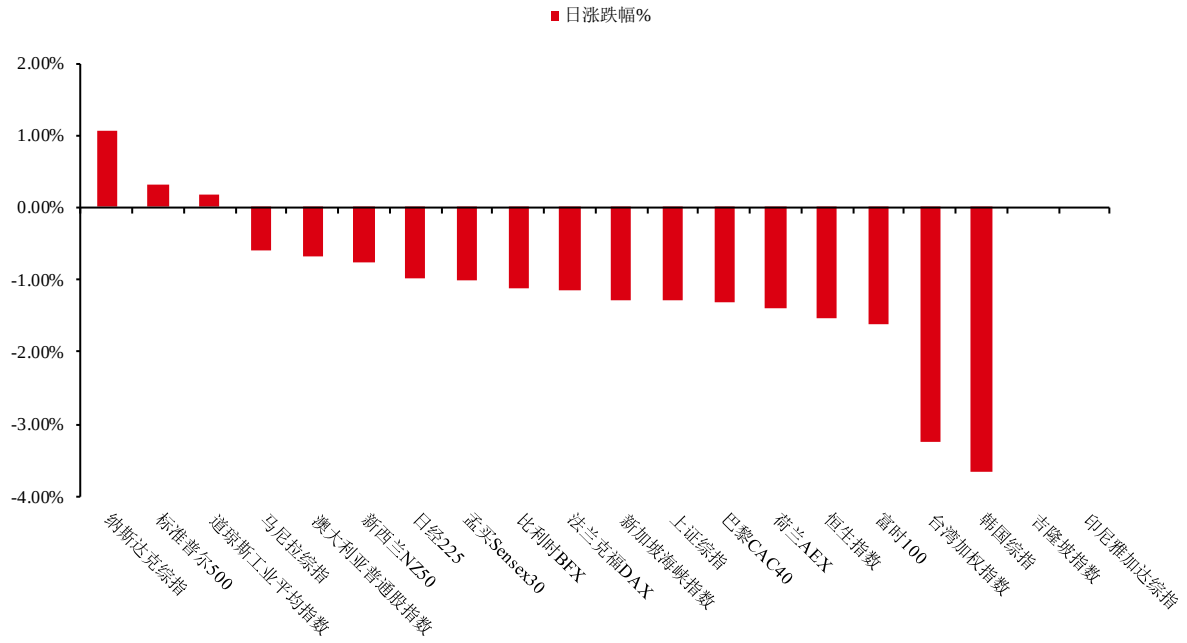
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

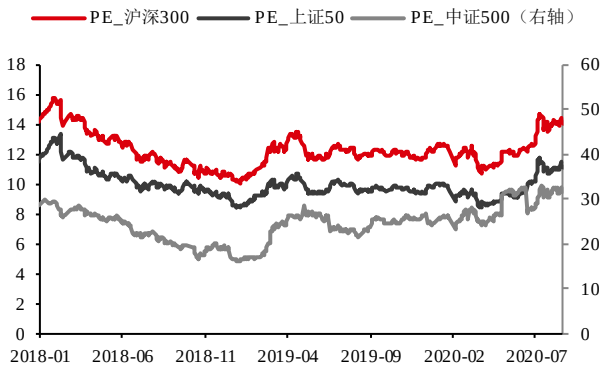
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



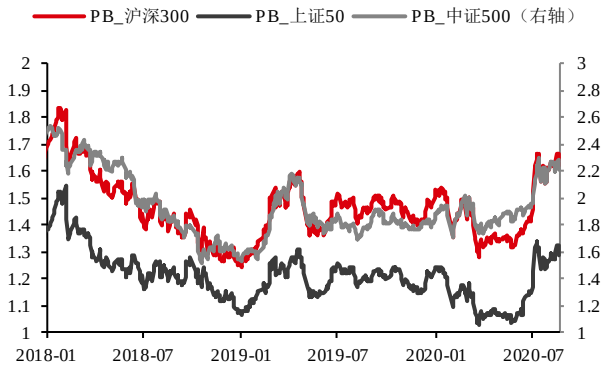
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



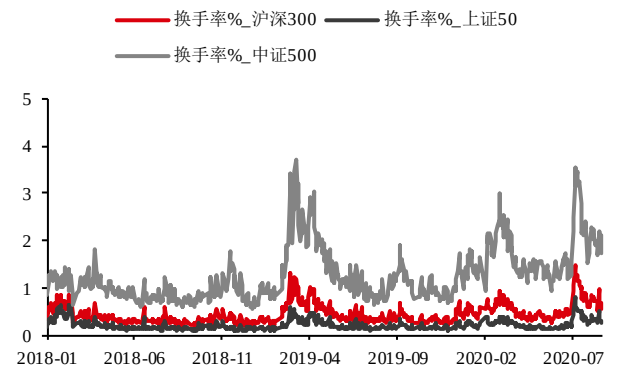
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



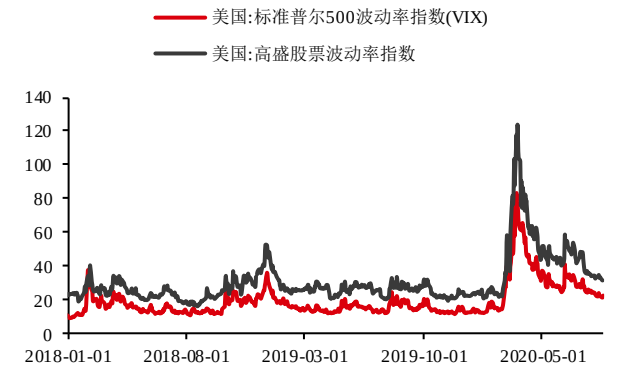
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



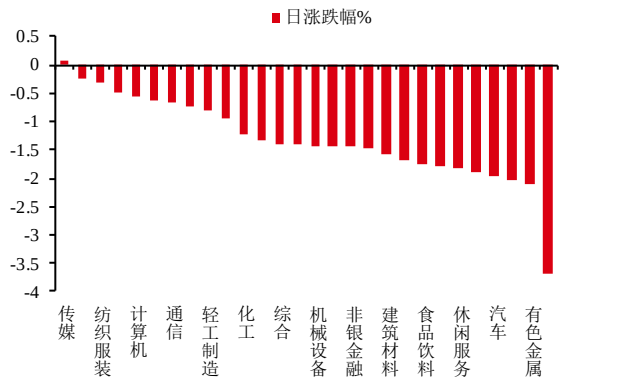
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



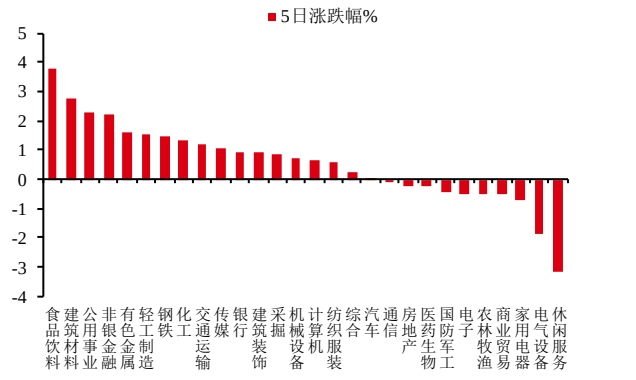
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

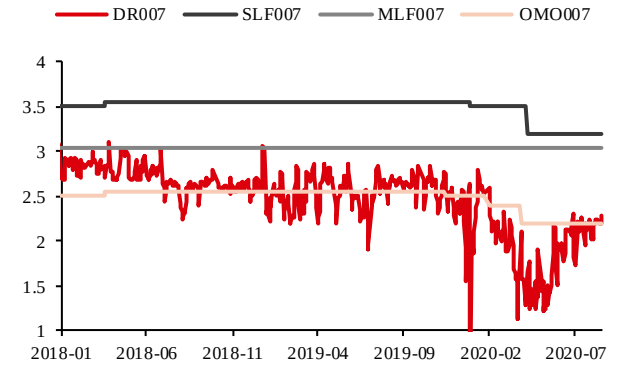
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

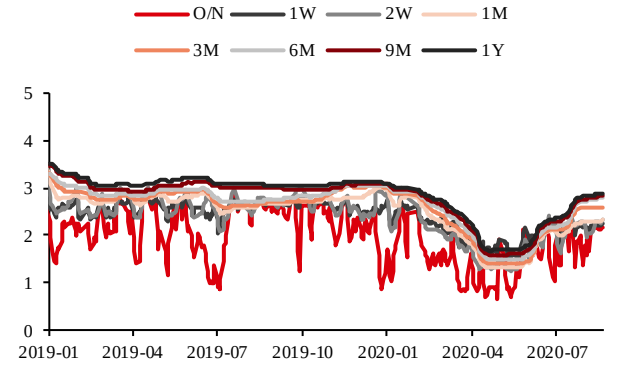
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



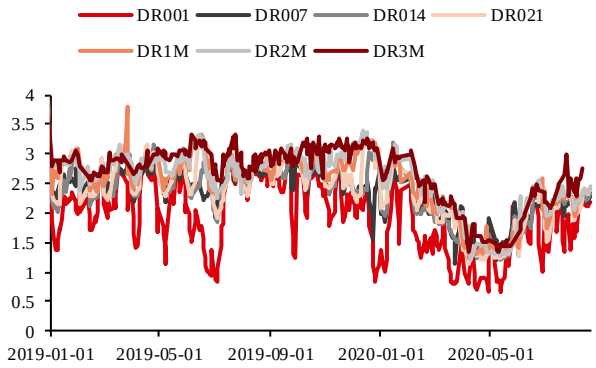
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



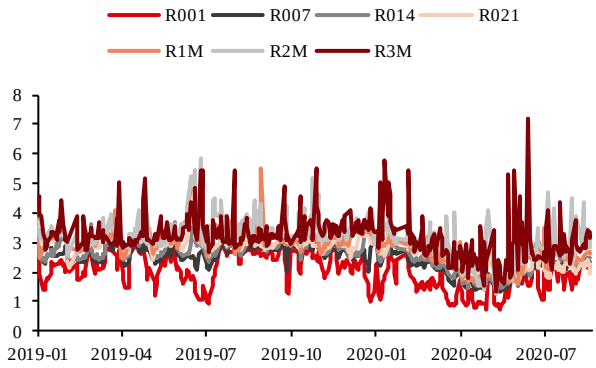
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



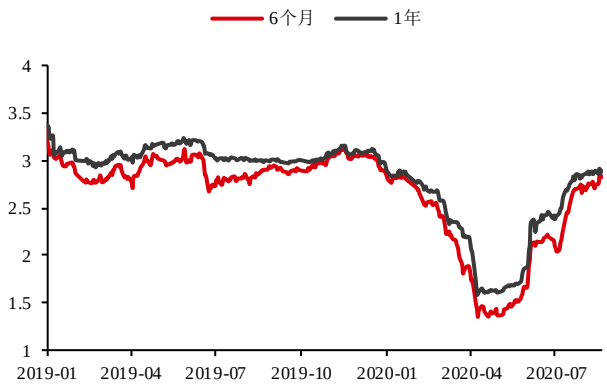
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



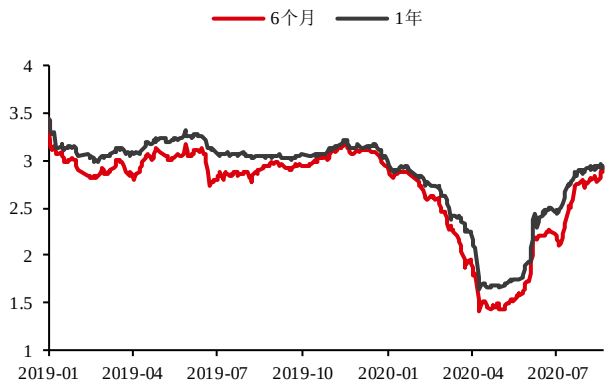
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



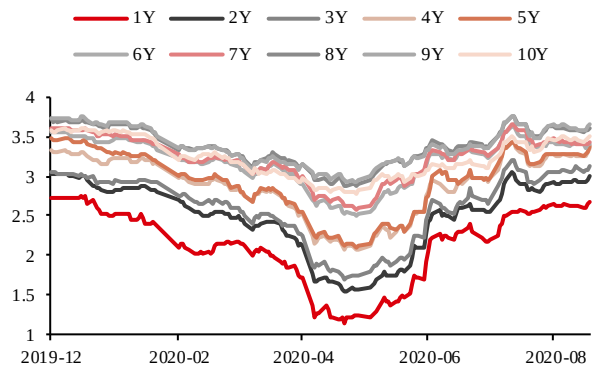
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



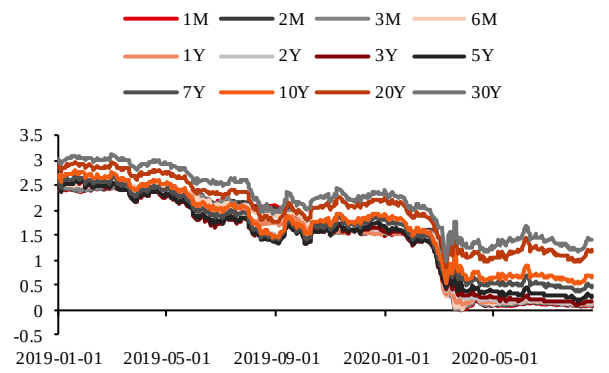
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



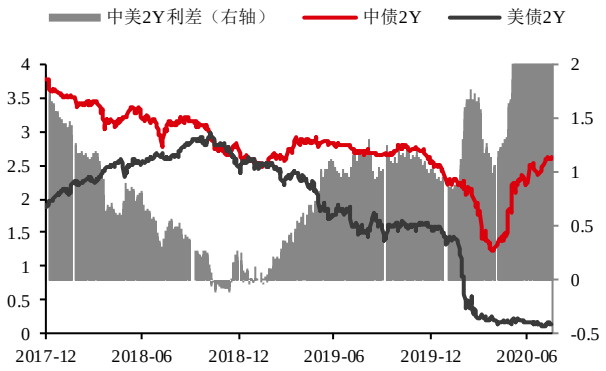
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



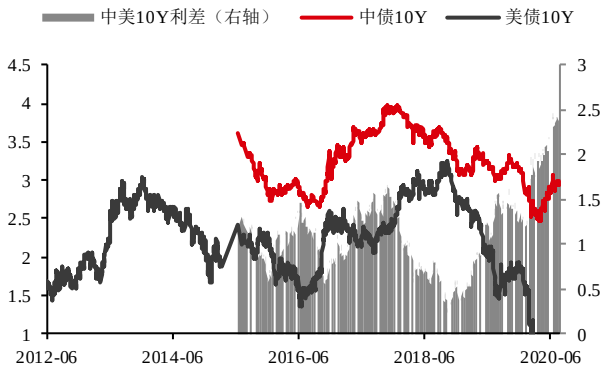
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

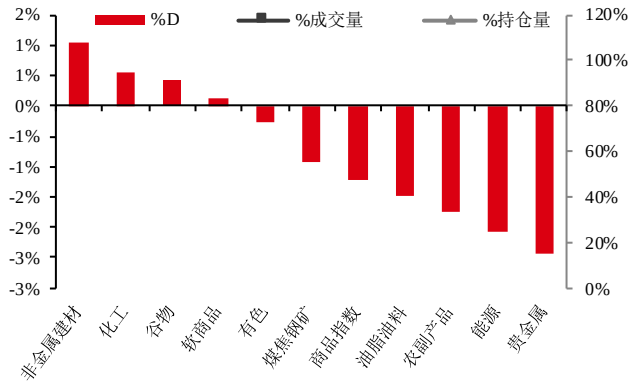
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

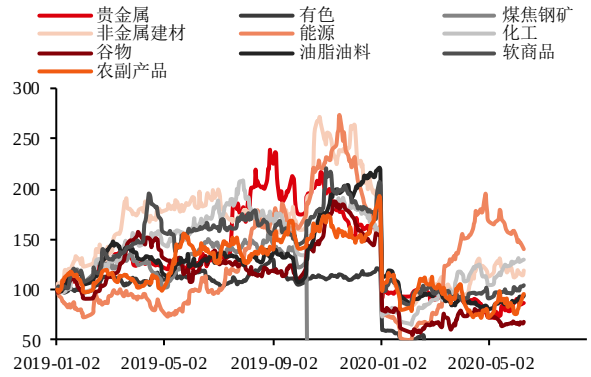
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



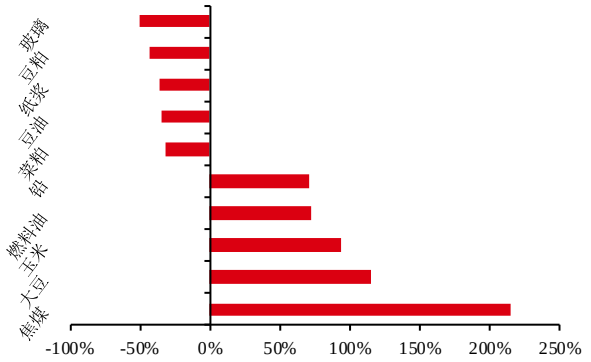
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



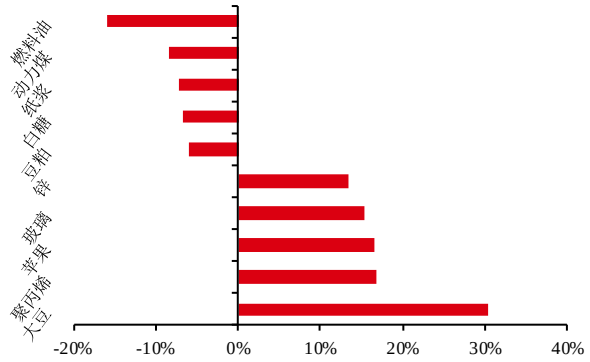
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



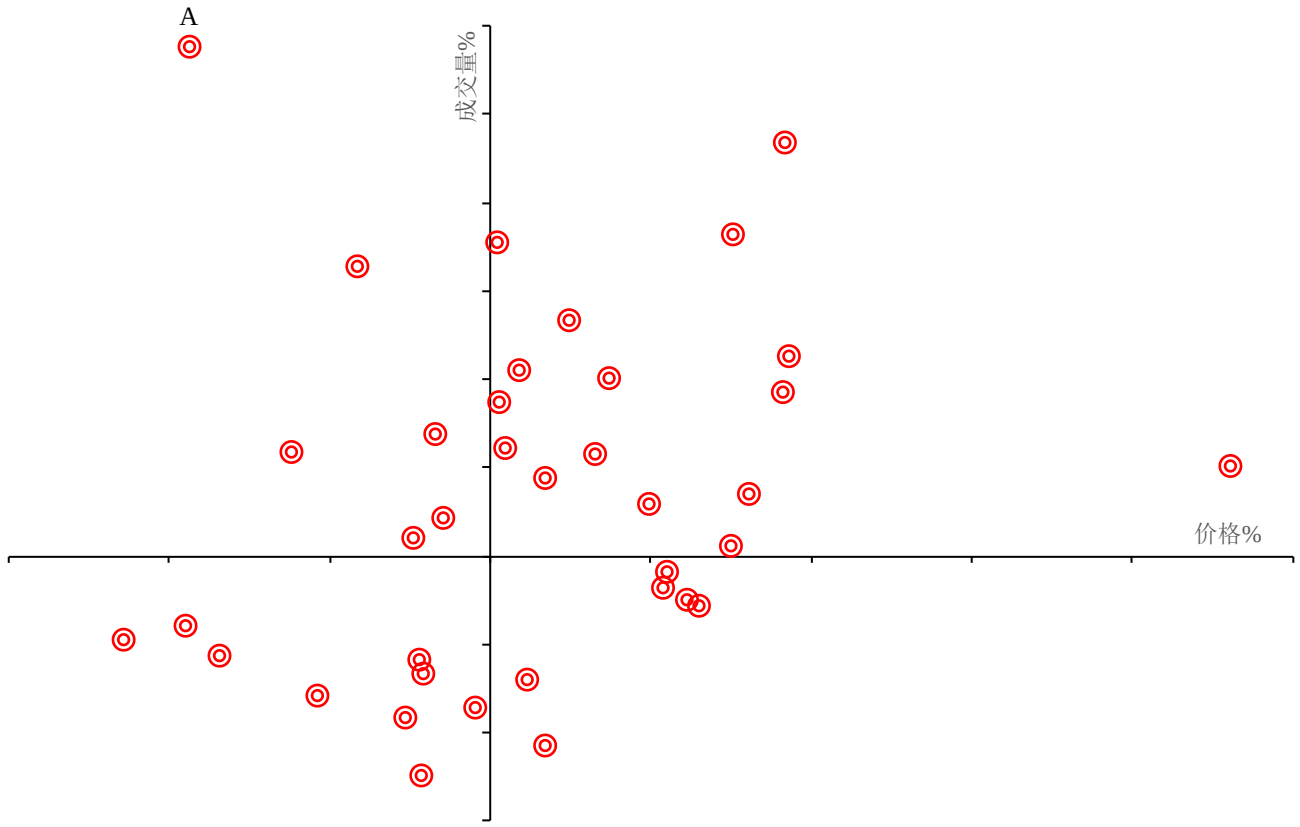
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



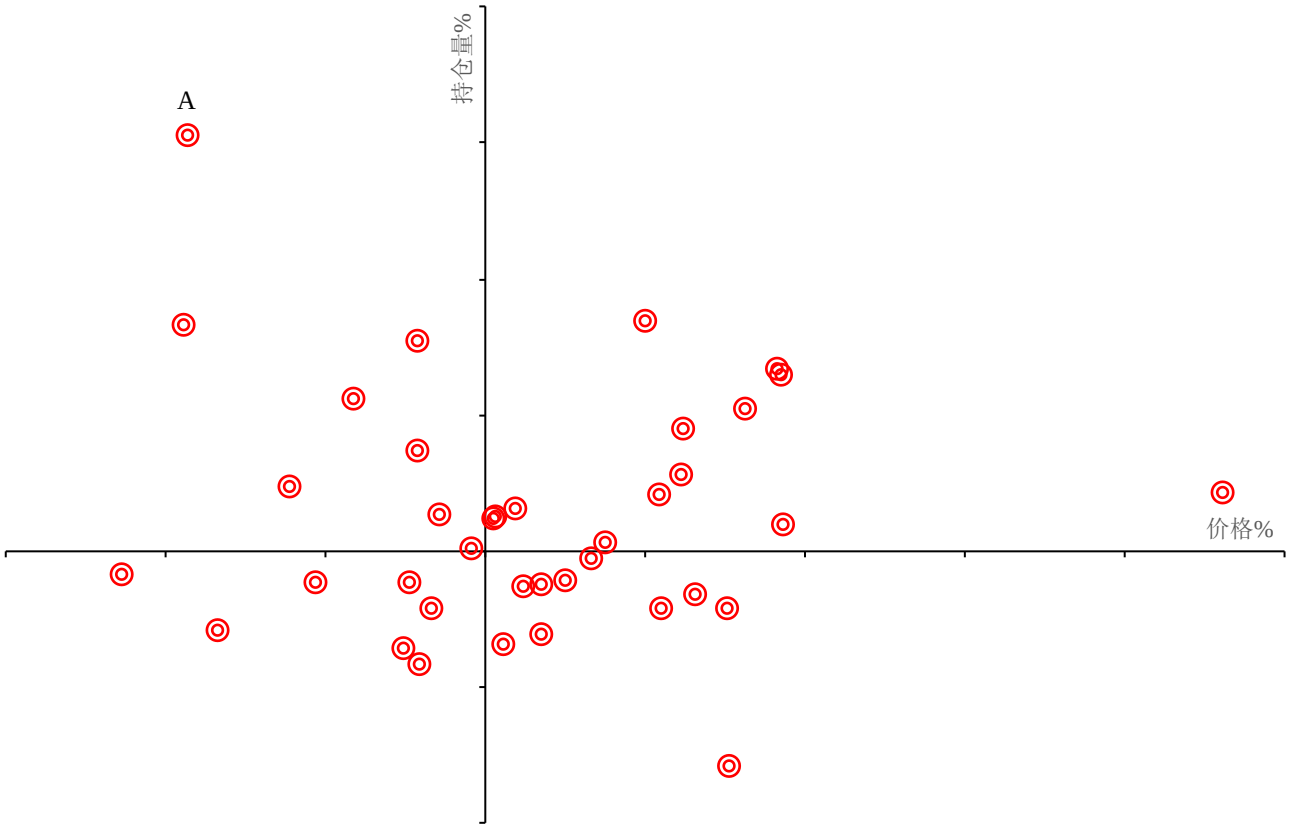
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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