# 契税上调影响偏消极

**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 8 月 12 日进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 1400 亿元。央行已连续三日开展逆回购操作，累计净投放 2000 亿元。

《中华人民共和国契税法》在 8 月 11 日的第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过，其中最受公众关注的是第三条：契税税率为 3%-5%。基于目前 1%-2%的实际税率，国家税务总局工作人员对此明确表示，《中华人民共和国契税法》和《财税〔2016〕23 号》，是共同存在的，两份文件并不冲突。目前来看，如果具体地方不做出调整，新契税法的出台，并不会影响目前的税率。

外交部：美国政府在拿不出任何真凭实据的情况下，对 TikTok 进行有罪推定，威胁在 45 天内强制出售或禁用它，TikTok 即使被收购也要把大笔钱交给美国政府，这分明是强盗的逻辑，明火执仗的抢劫。

工行、农行、中行、建行以及邮储银行同日公告，将于 8 月 25 日起对批量转换范围内的个人住房贷款，按照相关规则统一调整为 LPR 定价方式。交行此前已公告，将于 8 月 21 日对个人房贷利率统一调整为 LPR 定价方式。

英国第二季度 GDP 初值同比降 21.7%，预期降 22.4%，前值降 1.7%；环比为下降 20.4%，预期降 20.5%，前值降 2.2%。两项数据均创纪录最差水平。俄罗斯二季度 GDP 同比下降 8.5%，好于俄经济发展部此前预估的同比下降 9.6%。俄央行此前表示，2020 年全年俄 GDP 预计将下降 4.5%至 5.5%，而恢复经济活力将至少需要一年半。

## 宏观大类：

周三，贵金属延续跌势，主要是受到美国经济预期改善带来的压力，俄罗斯注册全球首款新冠疫苗以及此前美国经济数据好于预期对全球经济复苏起到较强的支撑作用。目前来看，全球央行宽松以及弱美元趋势仍将延续，经济预期调整带来的压力短期可能延续，反而是调整过后，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。国内来看，契税法出台是国家层面打开了契税 2%-3%的上升空间，但还需要地方进行调整，整体来看地产市场和经济预期小幅承压。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：**

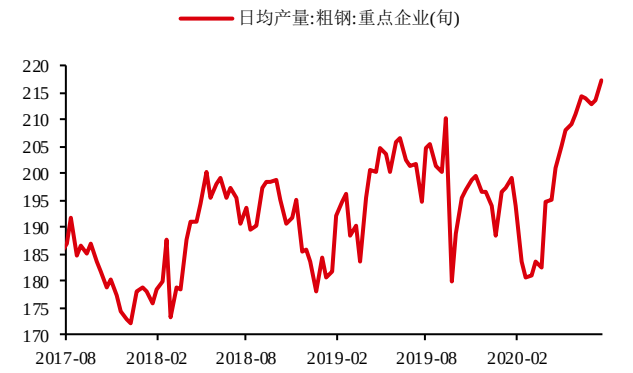
宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策
2020-07-16

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

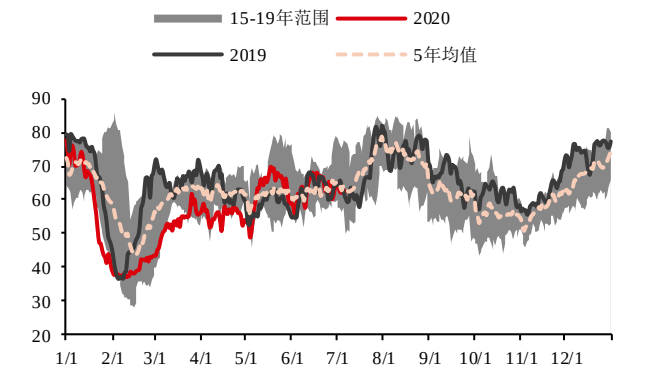
## 宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



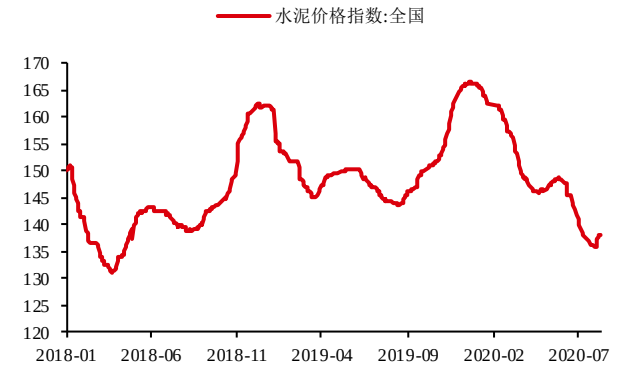

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



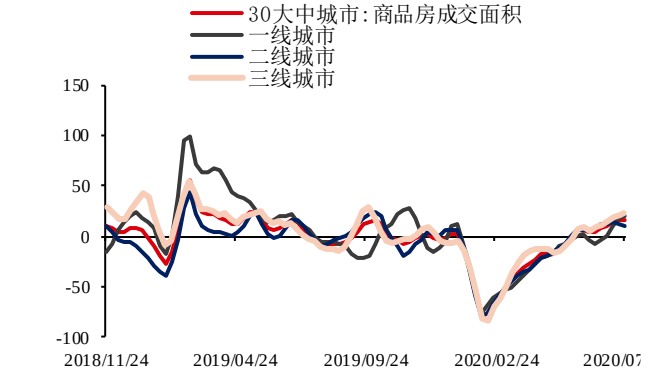

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



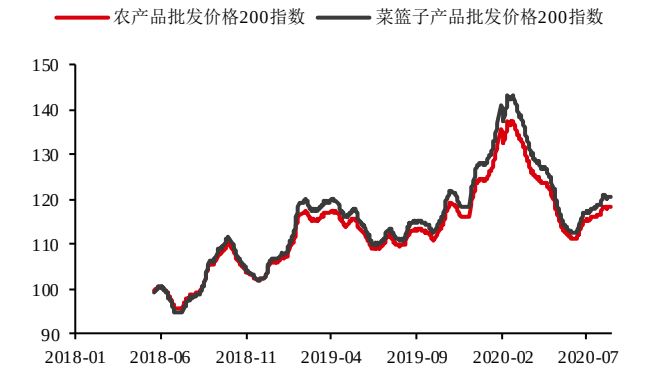

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

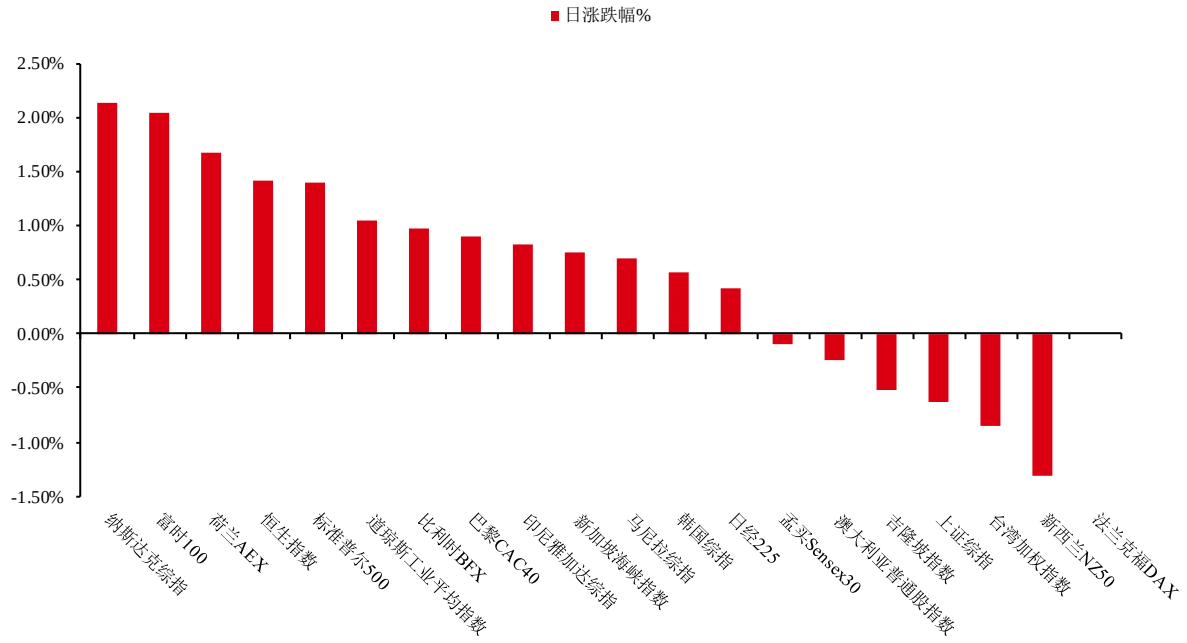
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

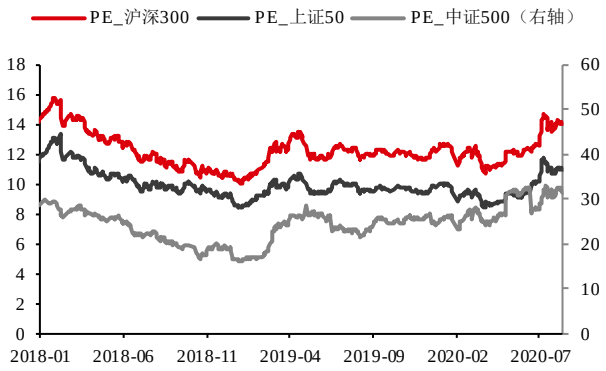
## 权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



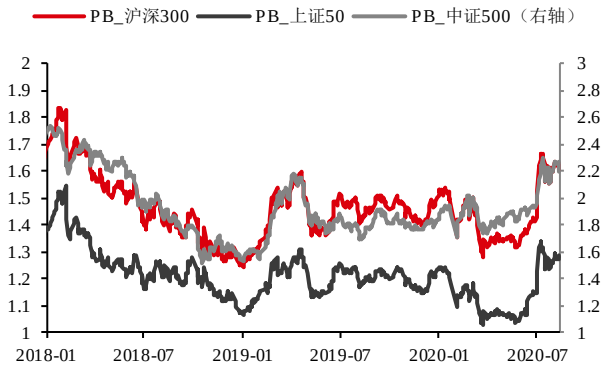

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



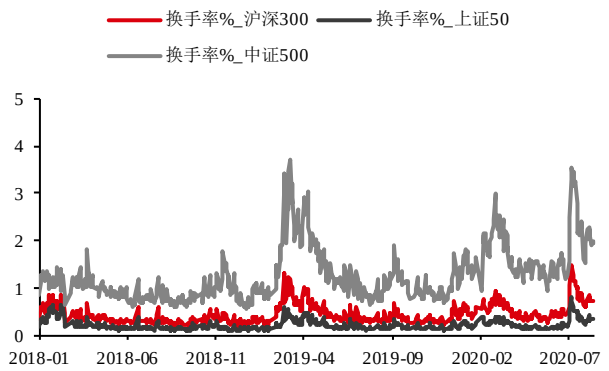

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



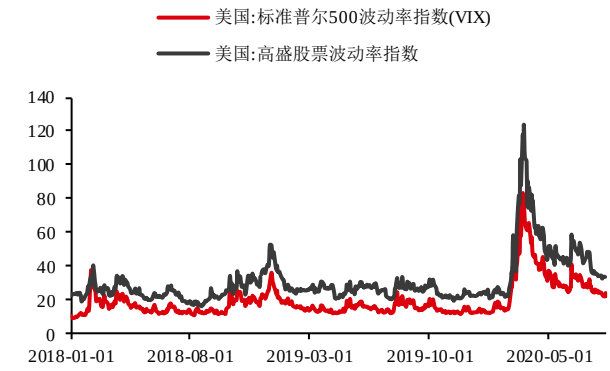

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



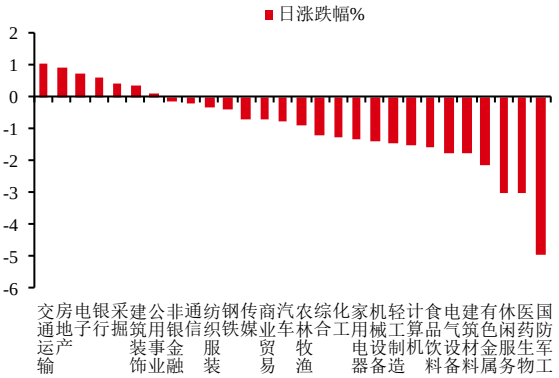

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



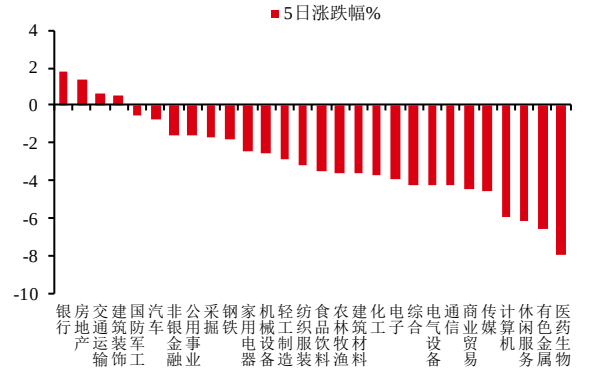

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

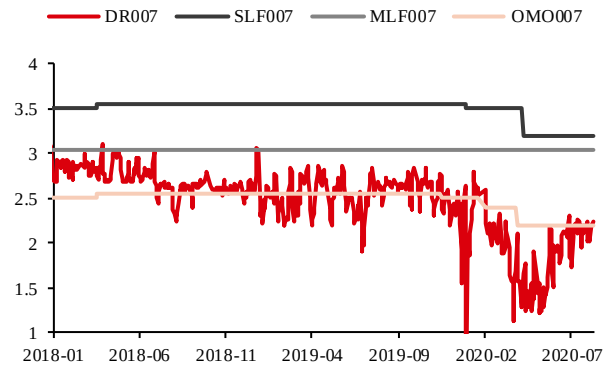
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

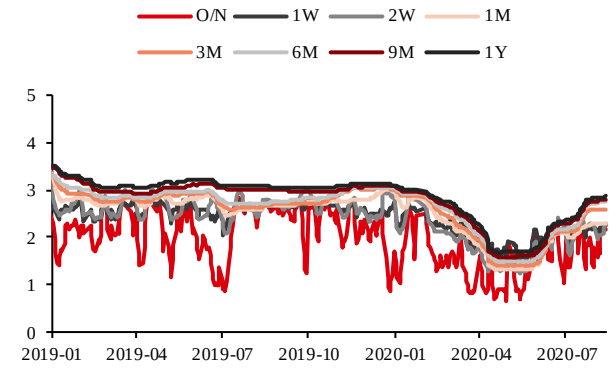
## 利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



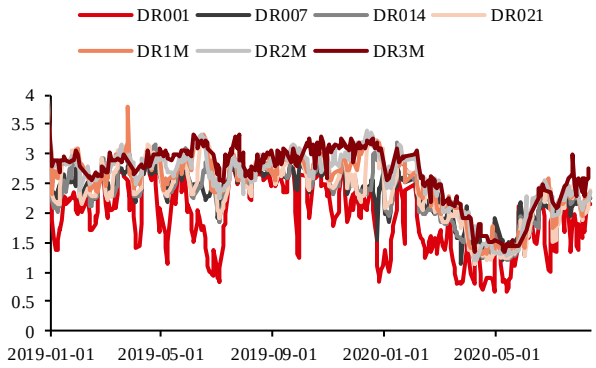

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



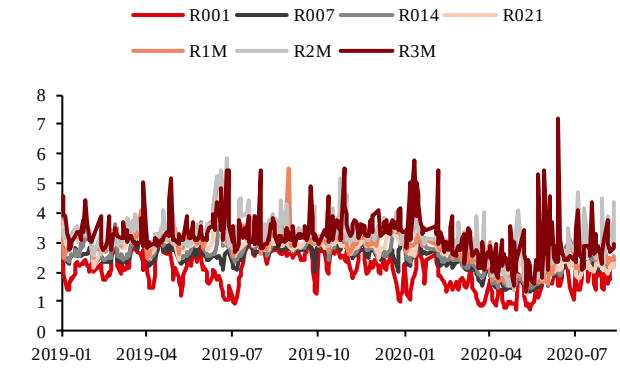

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



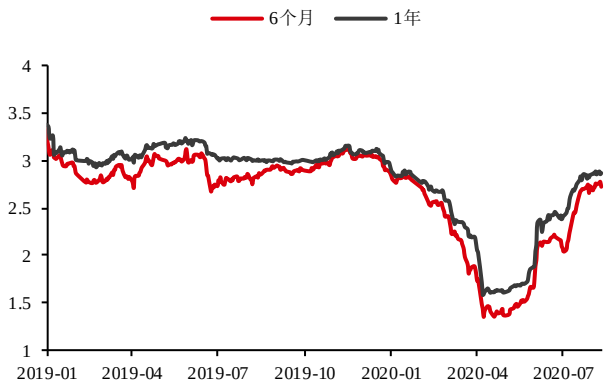

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



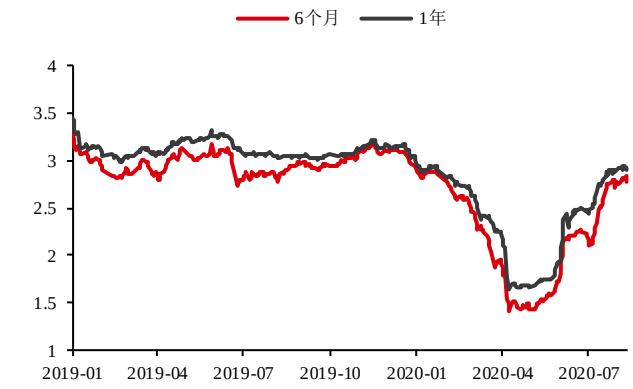

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



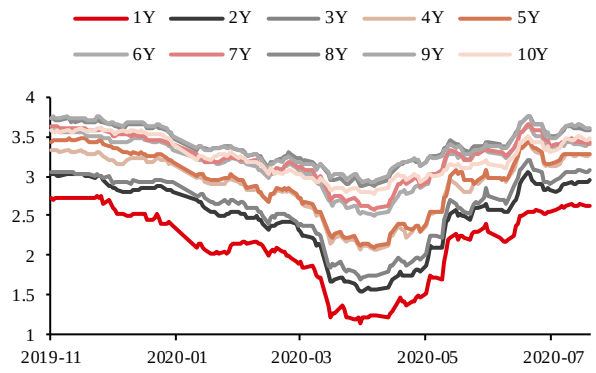

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



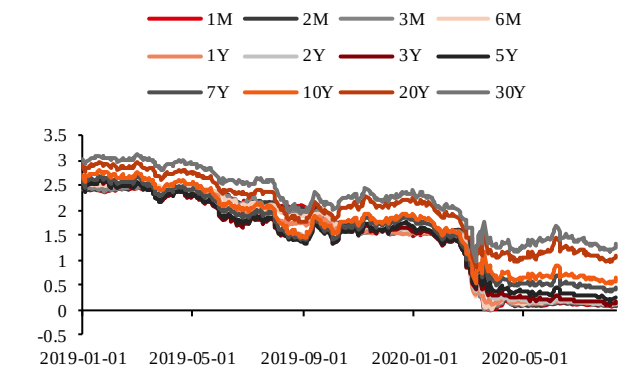

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



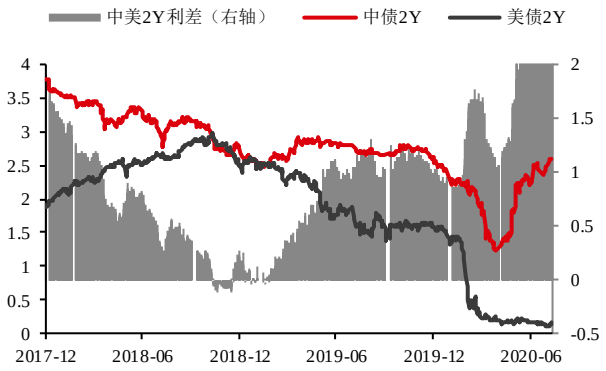

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



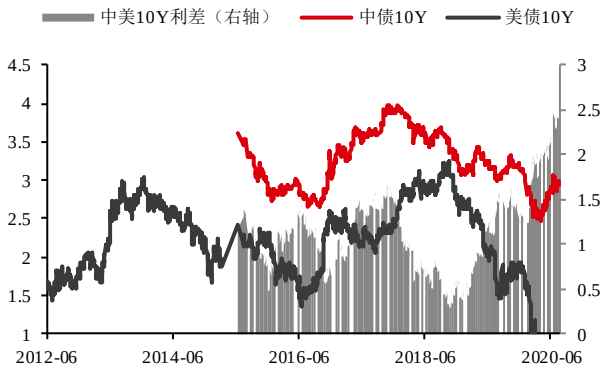

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

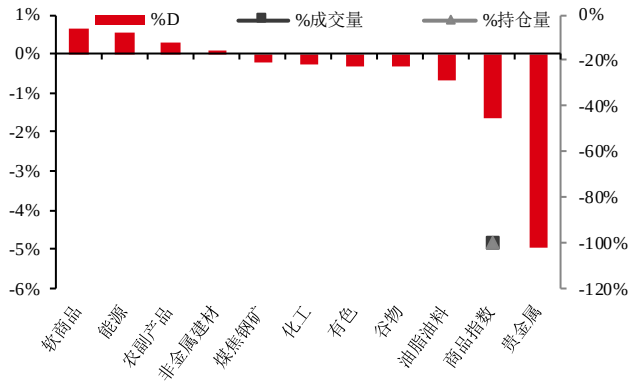
图 25： 人民币 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

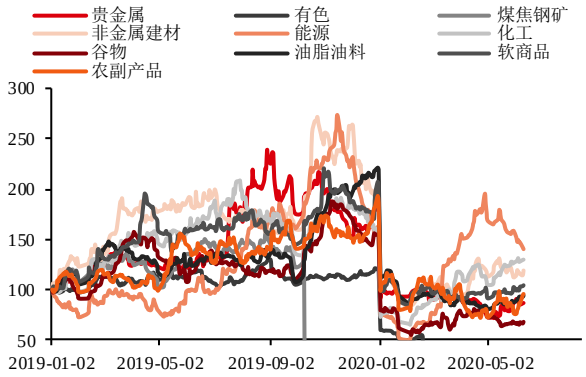
## 商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



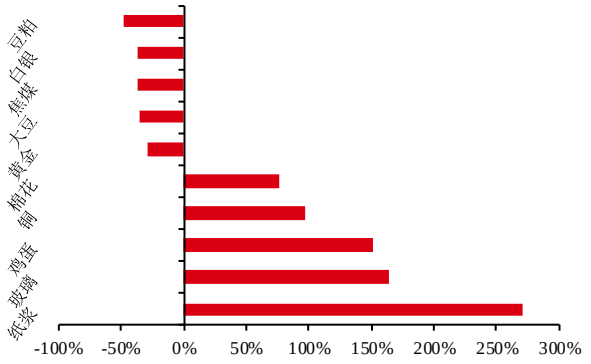

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



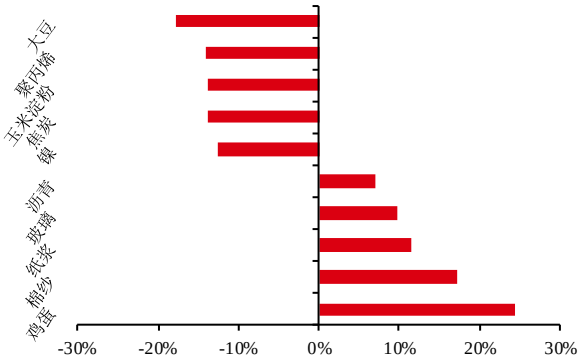

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



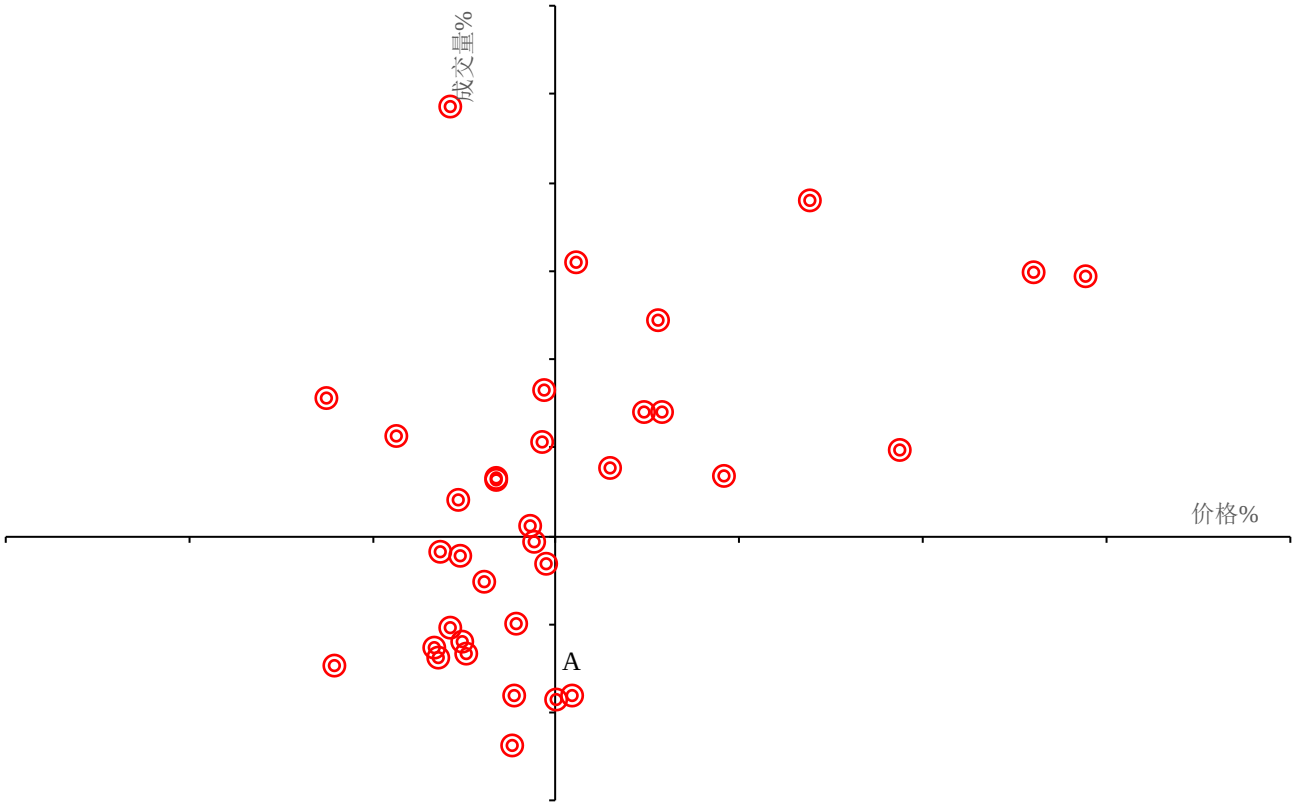

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



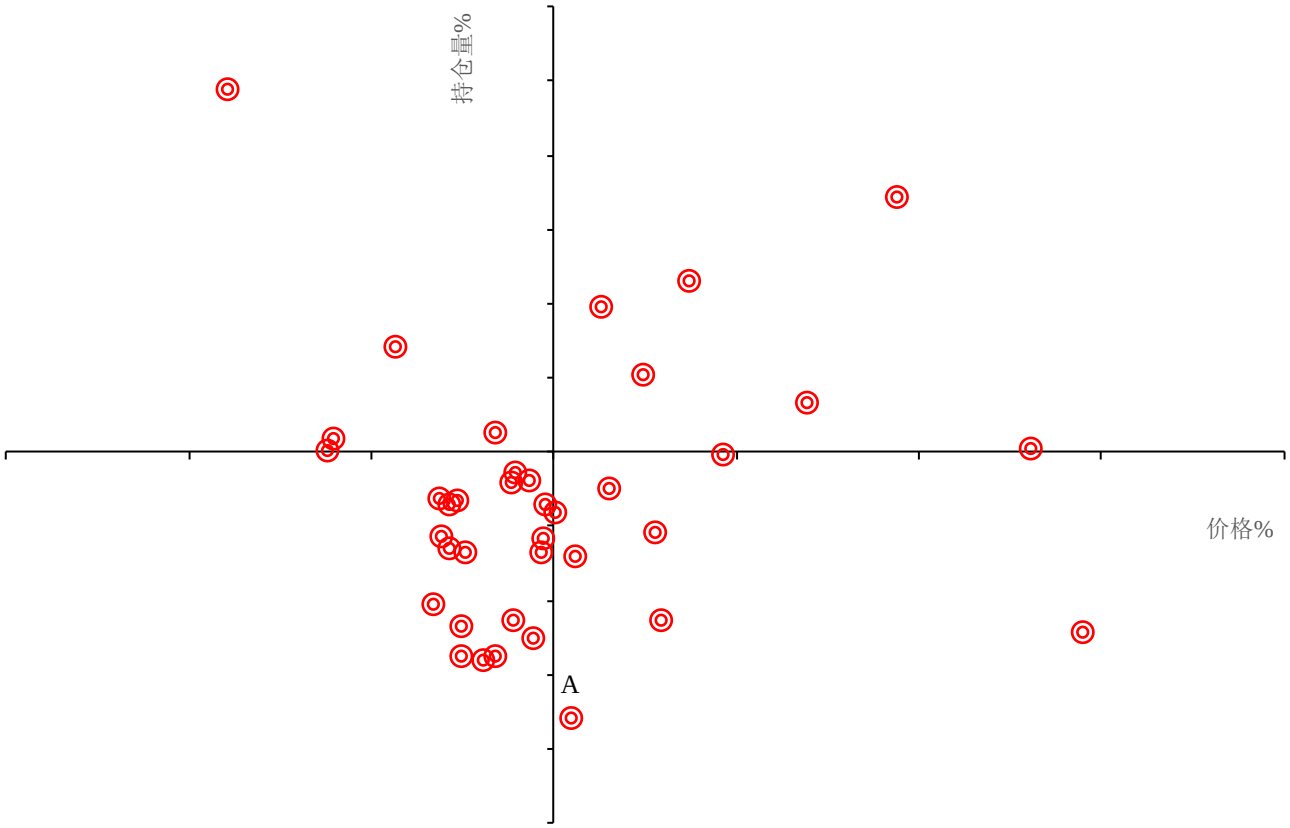

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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