

IMF 下调欧洲 GDP 预期

摘要:

1. IMF 下调欧洲今年 GDP 增速预期至六年新低。在刚刚公布的区域经济展望中，IMF 预计欧洲实际 GDP 将从 2018 年的 2.3% 放缓至今年的 1.4%，为 2013 年以来最低增速，主要是考虑到受全球贸易摩擦和制造业疲弱影响。IMF 指出，对于欧洲大部分地区来说，经济放缓仍是由外部因素推动的。然而，一些国内需求走软的迹象已经开始显现，尤其是在投资方面。IMF 强调，工业和出口放缓，加上贸易和与退欧相关的不确定性，已开始影响几个国家的固定资产投资，投资者对地缘政治的不利因素感到不安。目前来看，整个欧洲大陆的私人消费和服务业仍保持弹性，这得益于强劲的劳动力市场，帮助抵消了动荡的外部环境造成的部分疲软。
2. 泰国央行：将基准利率从 1.50% 下调至 1.25%；由于经济增长低于潜在水平，泰国央行实施降息；预计通胀今明两年低于目标水平；担心泰铢走强。
3. 纽约联储主席威廉姆斯周三表示，未来利率有任何变化都将取决于经济数据，但政策制定者应采取先发制人的措施，以保持经济的扩张。威廉姆斯还表示，美联储今年三度降息，令美国经济更能承受潜在的风险。
4. 国务院金融委召开第九次会议，强调要高度重视建设现代中央银行制度，加强资本市场基础制度建设，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。金融部门要防范化解各类风险，保持经济运行在合理区间。要完善金融支持科技创新的政策措施，加强金融基础设施统筹监管与建设规划，推动各类金融基础设施互联互通。

宏观大类:

周三，IMF 下调欧洲 GDP 预期，表明除了外需走弱之外，一些国家内需也出现下行的迹象。此外周三中国央行并未进行逆回购操作。美联储降息暂缓以及 QE 对大类资产价格的影响有异同：共同点在于对利率、权益及经济预期都有所抬升，不同点在于 QE 利好商品，降息暂缓反之。由于商品主要受供需基本面影响，而当前经济整体偏弱，国内通胀走高，所以我们认为大类资产的排序为股票>商品>债券，商品板块内部为农产品>工业品>能化>贵金属。

策略：A 股>美股，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

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

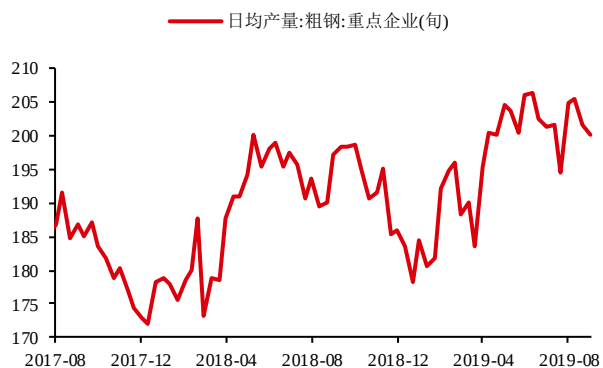
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

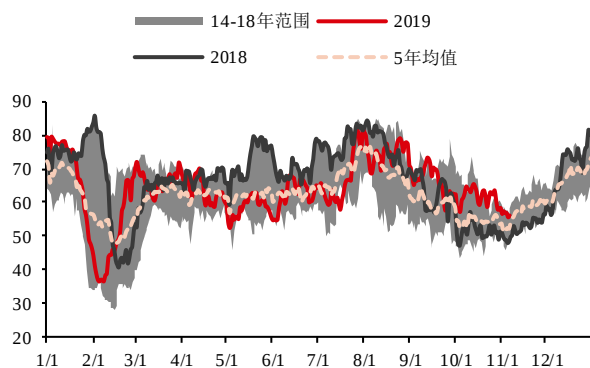
宏观经济

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



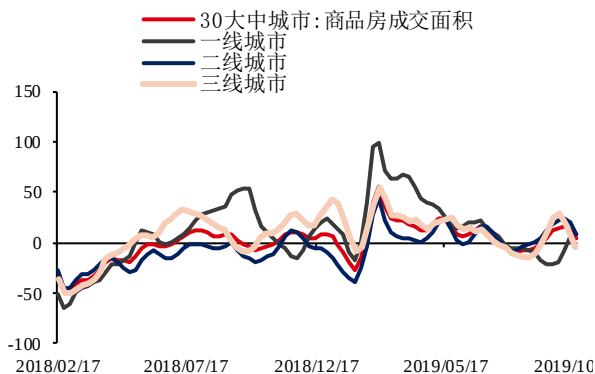
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



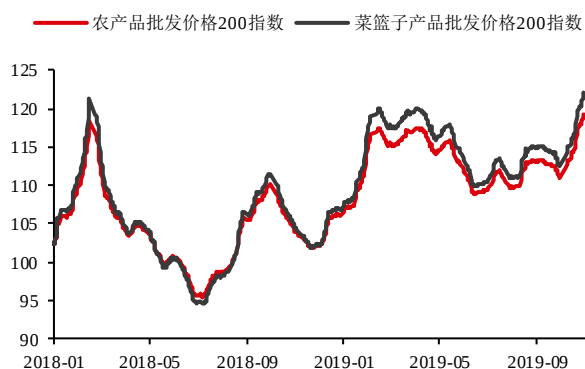
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

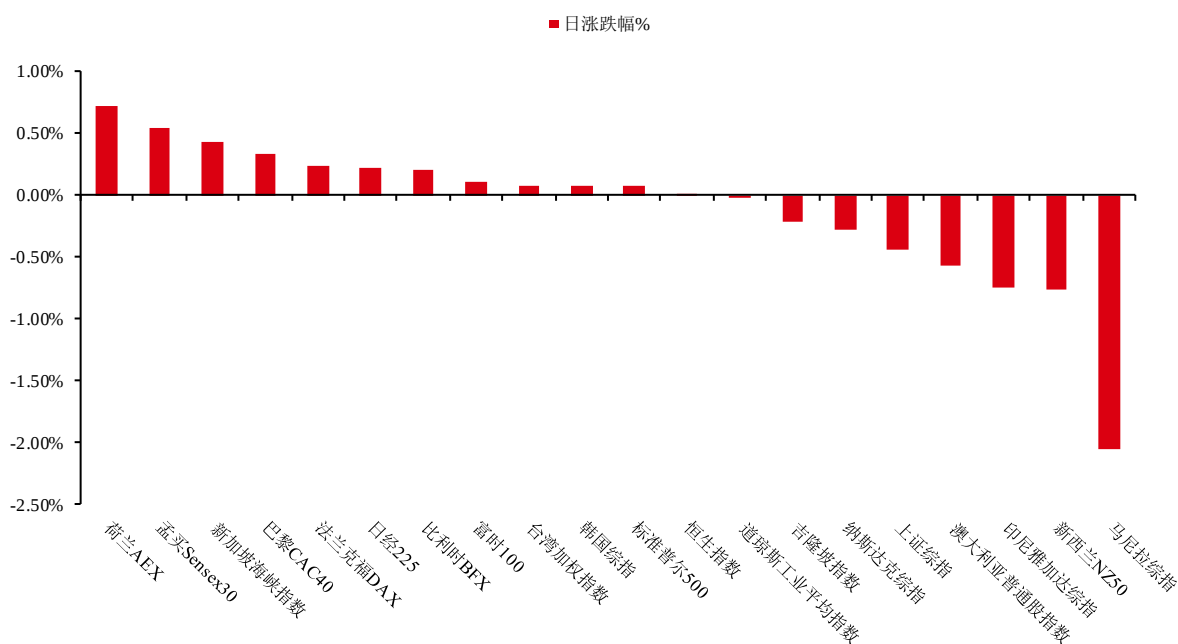
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

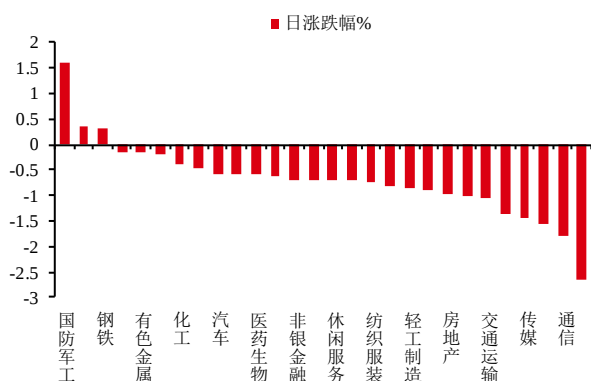
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



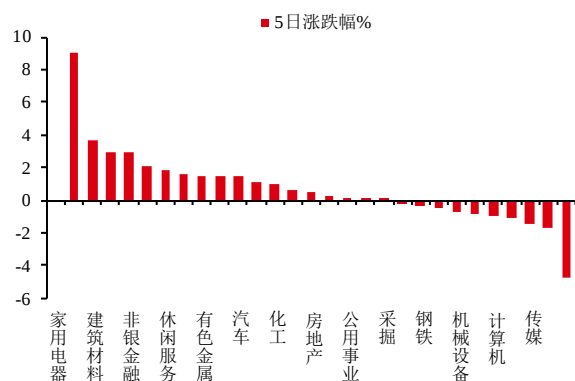
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



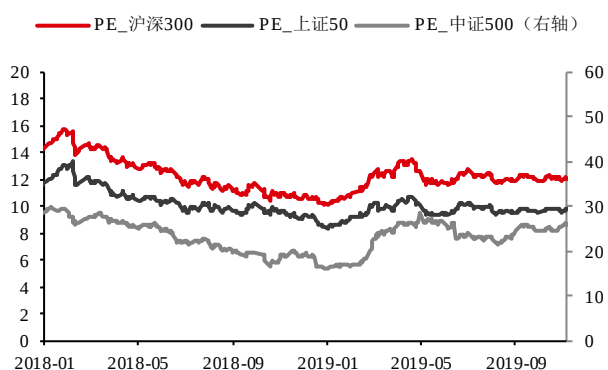
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



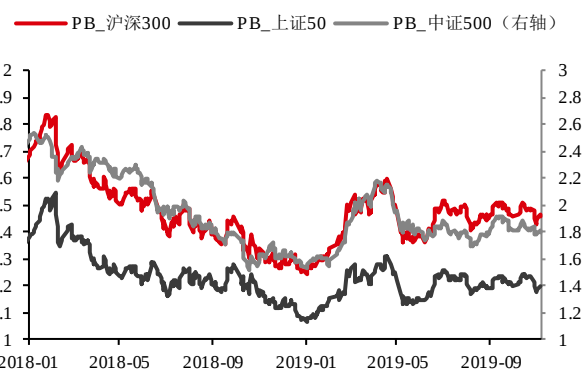
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



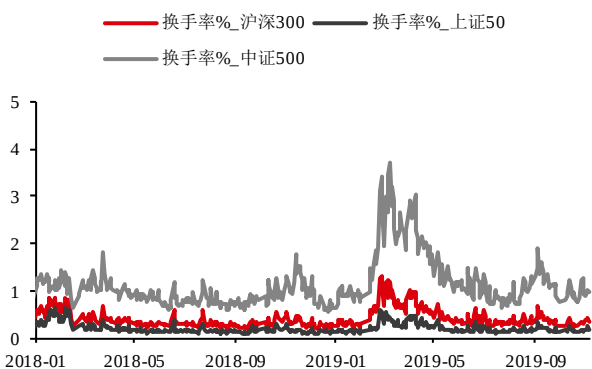
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



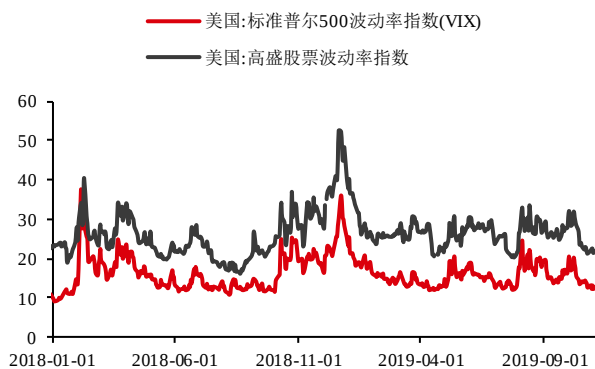
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

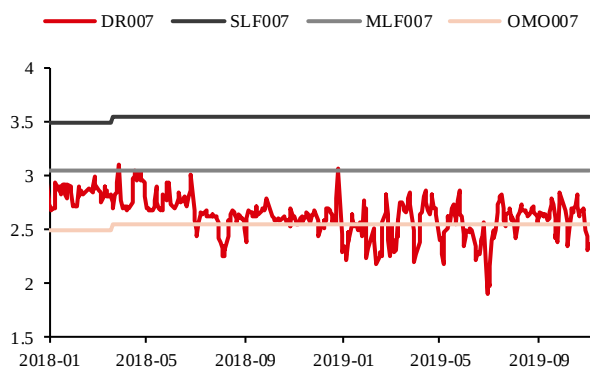


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

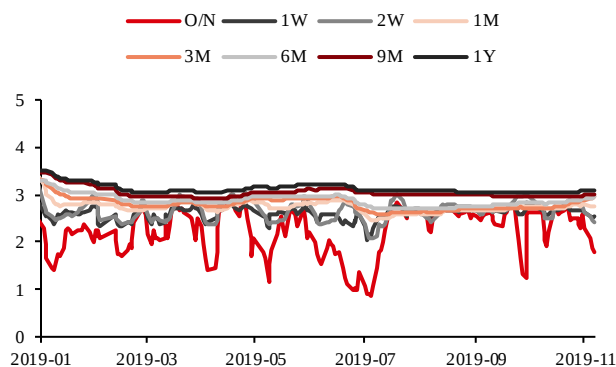
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

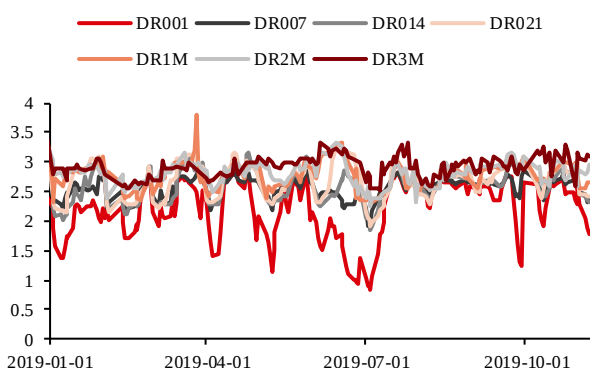
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

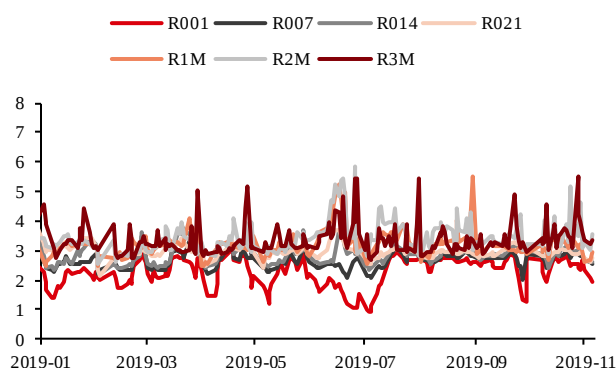
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

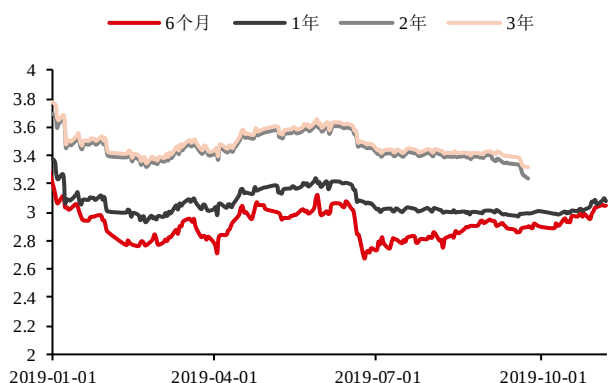
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率

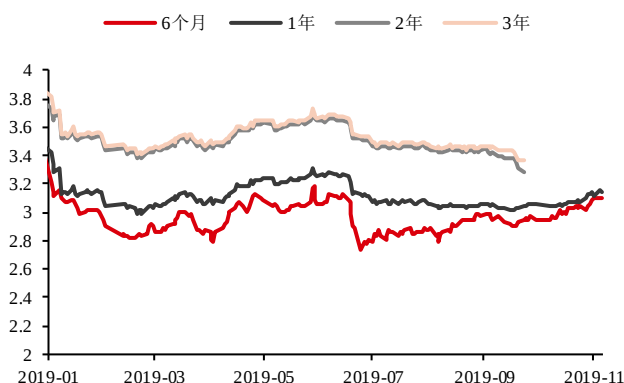
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率

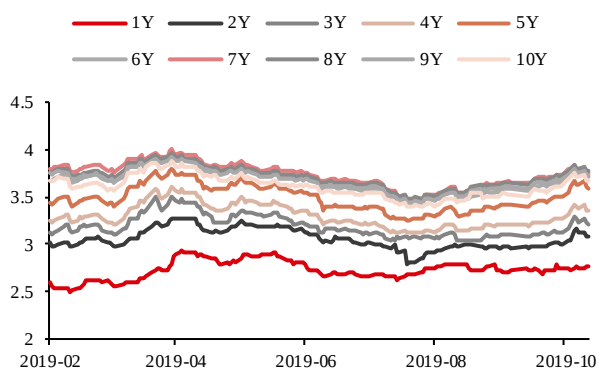
单位：%



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)

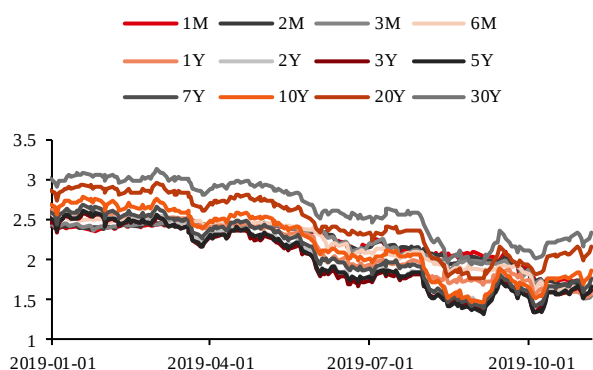
单位：%



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)

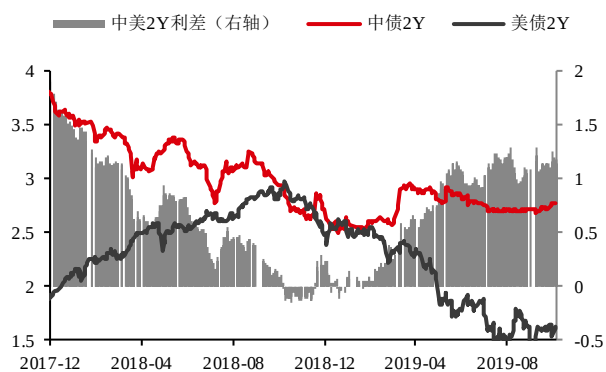
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差

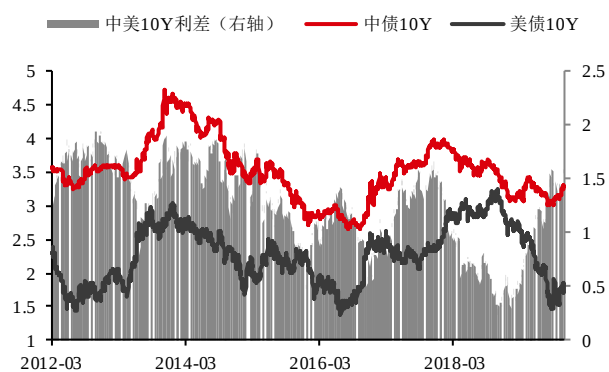
单位：%



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

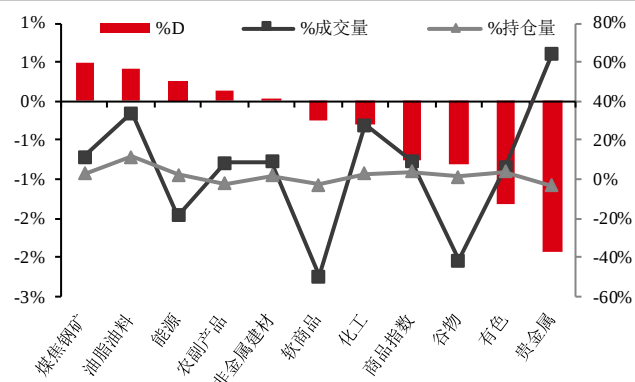


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

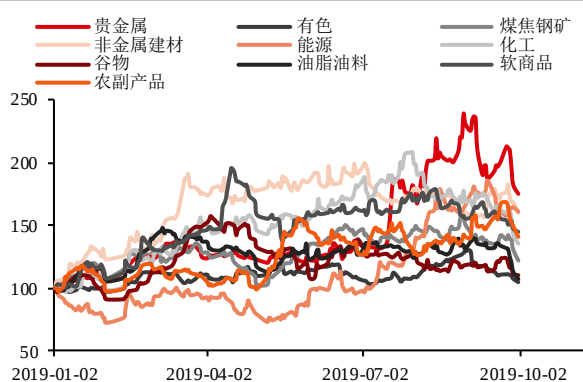


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 板块持仓量 (指数化)

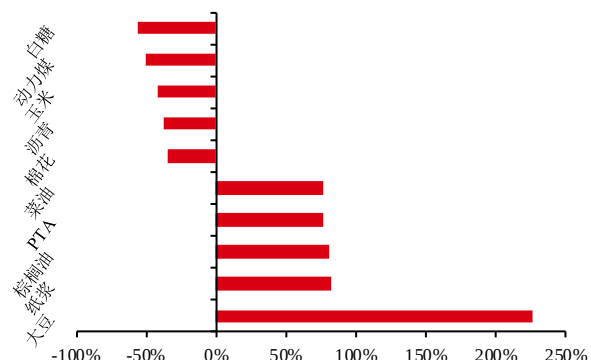
单位:

无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

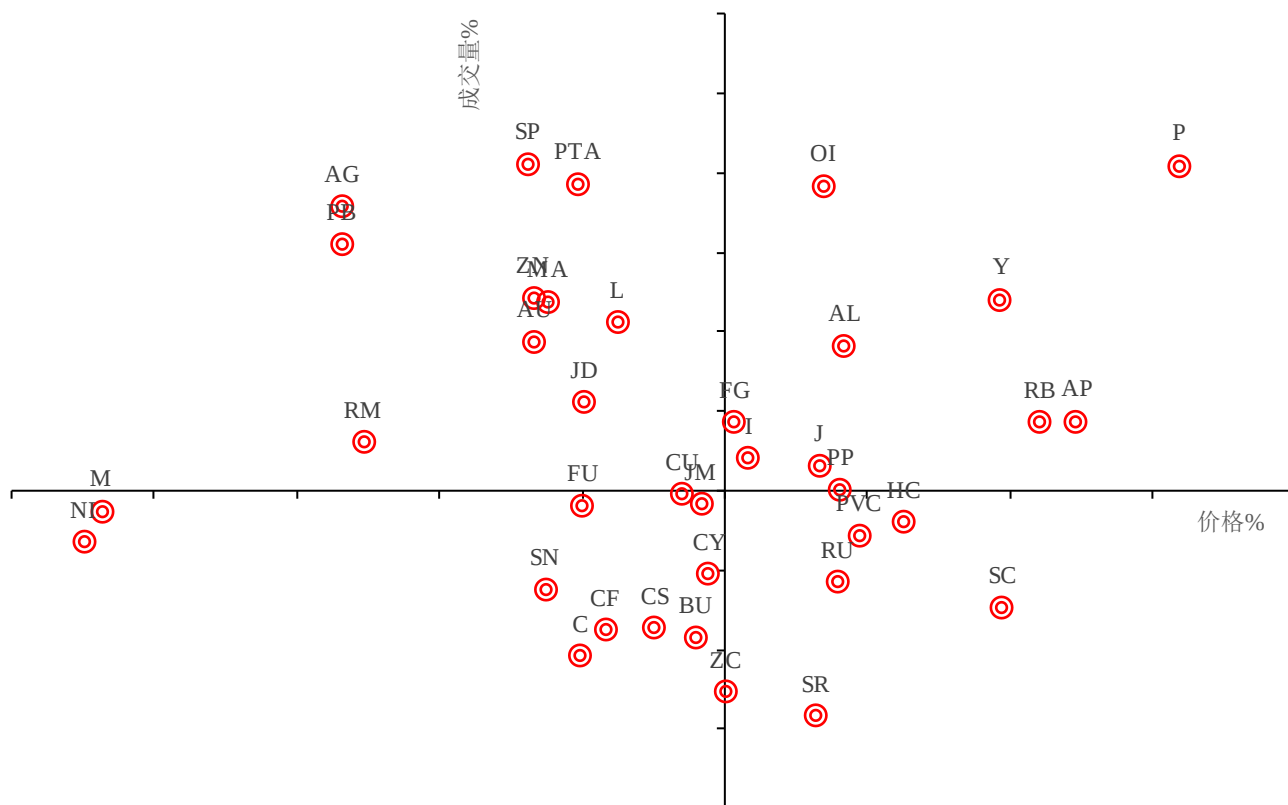
图 19: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



Commodity	Percentage Change (%)
棕榈油	20.5
菜粕	11.5
大豆	10.5
铝	10.0
豆油	9.0
聚丙烯	-7.5
玉米淀粉	-5.5
棉纱	-7.5
沥青	-11.0
铜	-11.0
黄金	-11.5

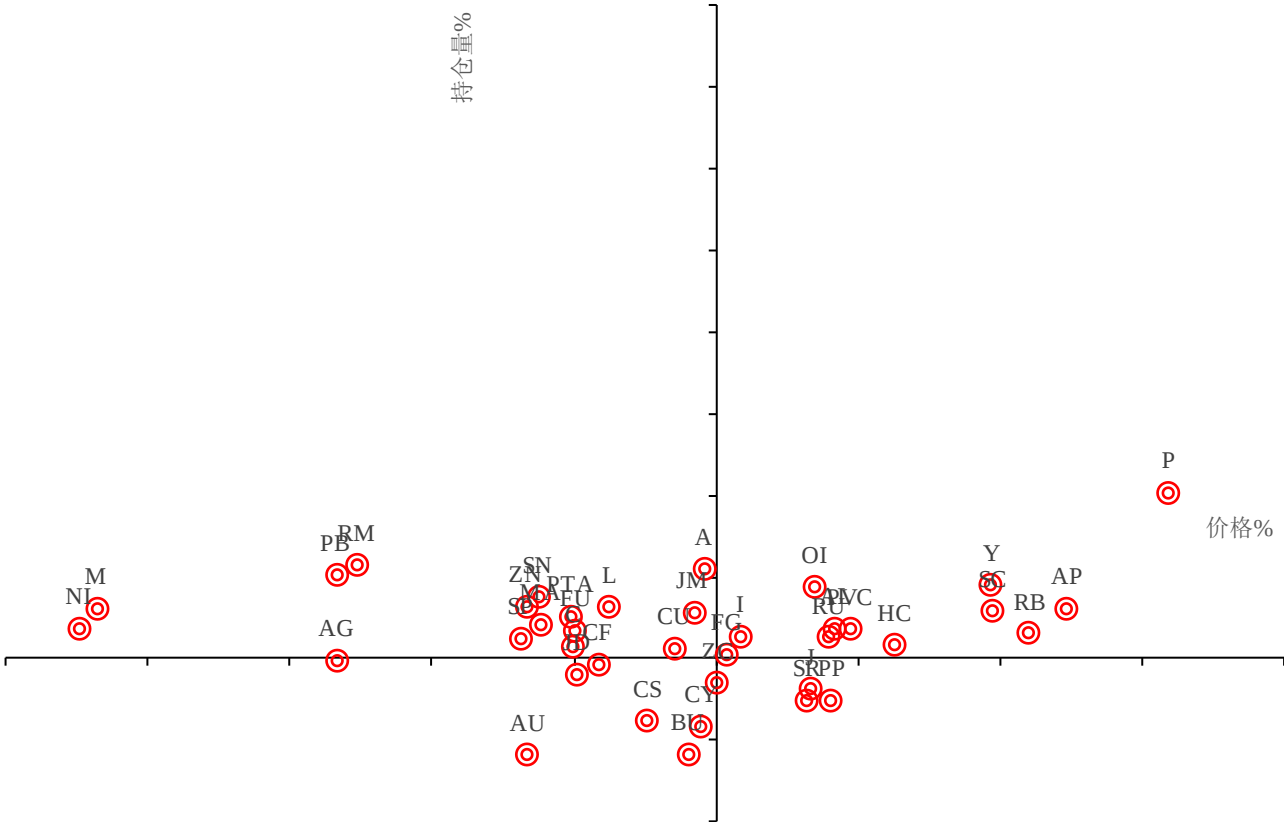
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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