

联储央行降息 经济持续降速

板块 股指期货

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：黄笑凡

电话：021-68770092

邮箱：huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

期货分析师：张若溪

电话：021-68770091

邮箱：zhangruoxi@qhfc.com.net

从业资格号：F3056946

核心观点

- 新版 LPR 降息 5 个基点。今年的基建投资有点像房地产投资，有因地制宜的特点，目前看京津冀地区和大湾区两地是热点，比较存在运输半径的水泥、螺纹等商品的当地现货商。
- 新版 LPR 第二次报价出炉：1 年期品种报 4.20%，上次为 4.25%，5 年期以上品种报 4.85%，保持不变。LPR 下降体现央行降准成本下降后的报价引导，小幅降 LPR 体现对银行呵护。
- 今年 1-8 月份，国内基建投资累计同比增速 3.19%，继 2018 年 7 月份以来，基建增速再度回到 3% 上方。此外，8 月份国内挖掘机销量 13843 台，同比增长 19.5%，同比增速已连续 3 个月回升，且单月销量已连续 24 个月超过万台。
- 美联储降息 25 个基点，联储内部意见分歧较大，主要在对于央行目标的定位。
- 美联储决定降息 25 个基点。3 周前，市场曾一致预期将降息 25 个基点。本周一，GME 模型显示降息 25 个基点的概率为 56.5%，维持不变概率为 43.5%，边际变化显著。联储主席称降息是为了防止风险预防式降息，降息同时暗示进一步降息预期下降，引发特朗普尖锐批评。联储内部意见分歧很大，17 位决策者有 7 位认为今年还有一次降息，5 位认为不需要，5 位似乎反对周三的降息。

策略建议

- 1) 股指期货基差小幅走弱，三大股指期货均进入期货贴水，平均变化为 0.4% 左右，其中中证 500 基差走阔至 -57 个基点。IFIH 持仓量减少 10% 左右，IC 持仓量增加 5%。
- 2) 北向流入 218.68 亿，前值流入 108.92 亿；南向流出 8.32 亿，前值流入 6.15 亿。北向资金继续创历史新高。

风险提示

贸易谈判不及预期。

一、核心数据观测

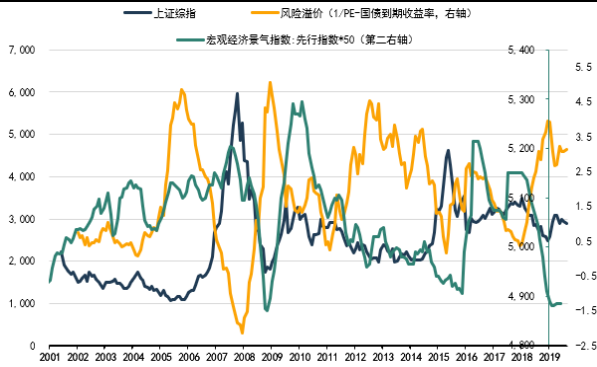
股指期货核心数据观测			更新日期:20190923			前海期货 QIANHAI FUTURES			
底层		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
价格	股指								
	上证指数	涨跌幅	%	-0.82	1.05	-1.87	▲	-177.54%	
		PE		13.91	14.04	-0.13	▲	-0.93%	
		PB		1.45	1.46	-0.01	▲	-0.88%	
	沪深300	涨跌幅	%	-0.92	0.60	-1.53	▲	-252.93%	
		PE		12.99	13.11	-0.11	▲	-0.87%	
		PB		1.50	1.51	-0.01	▲	-0.76%	
	恒生指数	涨跌幅	%	-3.35	2.48	-5.83	▲	-235.18%	
		PE		9.61	9.93	-0.32	▲	-3.23%	
		PB		1.03	1.07	-0.03	▲	-3.23%	
	标普500	涨跌幅	%	-0.51	0.96	-1.47	▲	-152.91%	
		PE		21.97	22.09	-0.13	▲	-0.58%	
		PB		3.34	3.36	-0.02	▲	-0.61%	
	债券	国债到期收益率							
		中国	中债国债到期收益率:2年	%	2.71	2.70	0.01	▲	0.38%
			中债国债到期收益率:10年	%	3.10	3.09	0.01	▲	0.17%
		Shibor	隔夜	%	2.75	2.34	0.41	▲	0.18
			1M	%	2.72	2.68	0.04	▲	1.38%
		银行回购	RR07	%	3.03	2.72	0.31	▲	11.42%
		美国	美国国债到期收益率:2年	%	1.69	1.79	-0.10	▲	-0.06
美国国债到期收益率:10年			%	1.74	1.90	-0.16	▲	-8.42%	
外汇									
美国		美元指数		98.48	98.20	0.27	▲	0.28%	
	欧元兑美元		1.10	1.11	-0.01	▲	-0.51%		
	美元兑人民币中间价		7.07	7.08	-0.01	▲	-0.16%		
宏观经济	经济指标								
	中国	GDP	%	6.20	6.40	-0.20	▲	-3.13%	
		PMI	%	49.50	49.70	-0.20	▲	-0.40%	
		固定资产投资累计完成额同比	%	5.50	5.70	-0.20	▲	-3.51%	
		新开工面积累计同比	%	8.88	9.53	-0.64	▲	-6.76%	
		社会消费品零售总额当月同比	%	7.20	8.70	-1.50	▲	-17.24%	
		CPI当月同比	%	2.80	2.80	0.00	■	0.00%	
		PPI当月同比	%	-0.80	-0.30	-0.50	▲	166.67%	
	美国	GDP	%	2.28	2.65	-0.37	▲	-13.86%	
		ISM制造业PMI	%	51.20	51.70	-0.50	▲	-0.97%	
		非农	千人	130.00	164.00	-34.00	▲	-20.73%	
		CPI	%	1.80	1.60	0.20	▲	12.50%	
		PPI	%	-2.00	-1.60	-0.40	▲	25.00%	
	货币政策								
	中国	M1同比	%	3.10	4.40	-1.30	▲	-29.55%	
		M2同比	%	8.10	8.50	-0.40	▲	-4.71%	
		1年期存款利率	%	1.50	1.50	0.00	■	0.00%	
		社会融资规模累计同比	%	1.26	1.31	-0.05	▲	-4.06%	
	美国	联邦基金利率	%	1.90	2.14	-0.24	▲	-11.21%	
	其它	商品							
大宗		RJ/CRB		170.36	178.55	-8.19	▲	-4.59%	
		BDI		2131.00	2312.00	-181.00	▲	-7.83%	
比值		金铜比		0.26	0.25	0.01	▲	3.58%	
		金油比		25.85	27.40	-1.55	▲	-5.65%	
波动率									
美国		VIX		15.32	13.74	1.58	▲	11.50%	
衍生品		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
指标	股指期货								
	价格	IH		2961.40	3000.80	-39.40	▲	-1.31%	
		IF		3926.00	3976.80	-50.80	▲	-1.28%	
		IC		5147.40	5240.20	-92.80	▲	-1.77%	
	基差	IH		-2.03	1.24	-3.27	▲	-264.33%	
		IF		-9.65	4.42	-14.07	▲	-318.35%	
		IC		-57.08	-2.41	-54.67	▲	2267.19%	
	持仓量	IH	张	28149.00	32407.00	-4258.00	▲	-13.14%	
		IF	张	66558.00	75106.00	-8548.00	▲	-11.38%	
		IC	张	75027.00	71281.00	3746.00	▲	5.26%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

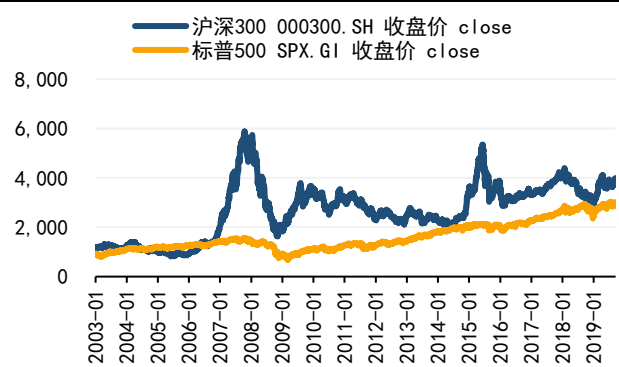
二、产业数据监测百图

股指数据监测

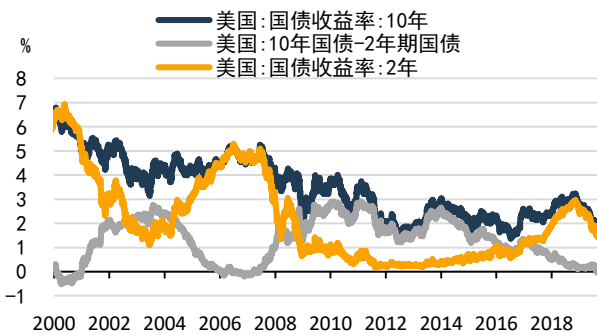
风险溢价达到 3.5 区间，经济触底



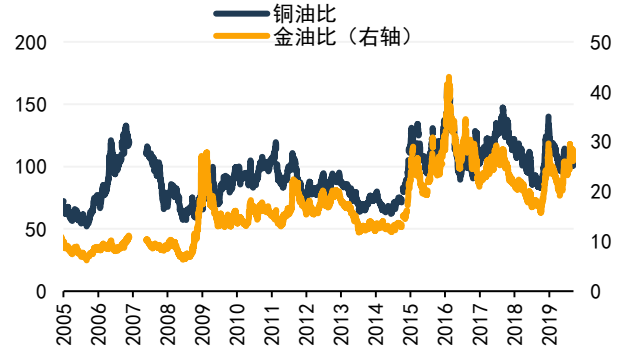
标普 500 沪深 300 走势图



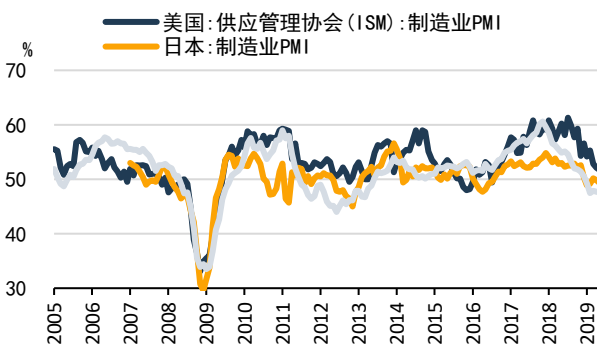
10 年和 2 年后收益率差值脱离倒挂



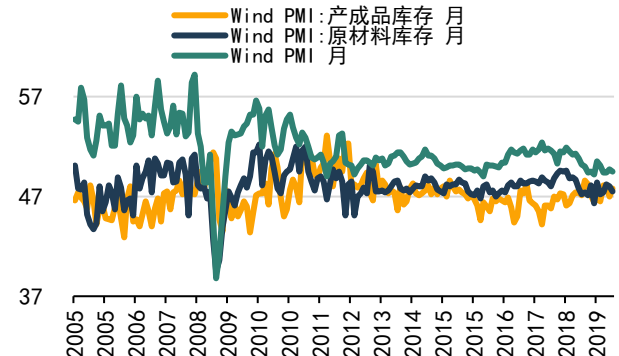
金油比接近突破 30



主要市场 PMI 跌破 50



库存周期处在底部



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>