



市场静待美联储决议

日本央行决议亦不容忽视

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

商品期货: 黑色、能源、农产品(豆菜粕、油脂)买入套保; 有色、贵金属中性;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

央行降准疏通政策传导渠道。8月国内整体数据均有企稳改善,制造业PMI、金融数据以及经济数据等,均初步验证国内稳增长的传导效果。此外,政府也在持续加码稳增长政策,9月14日央行宣布下调存款准备金0.25bp,近期政策围绕“活跃资本市场”、“地产”、“扩大财政”等多方面加码稳增长政策,在国内稳增长信号加强的利好下,关注对应的铜、铝、钢材、PVC、PP、EB等品种的需求预期改善机会。在国内多管齐下活跃资本市场的利好下,我们看好后续A股走势。

本周将迎来美联储议息会议。9月21日本周四凌晨2点将迎来美联储利率决议,我们认为美联储9月加息概率较低:一方面是通胀压力缓解,尽管美国8月CPI同比有所反弹,但核心CPI的回落也缓解了美联储短期的加息压力,后续关注原油价格波动给美国通胀带来的压力:此外,美国8月非农数据中失业率有所抬升,显示就业市场紧张程度有所缓解。另一方面是美联储官员讲话也相对“灵活”,根据我们梳理美联储各个票委的最新讲话来看,尽管整体态度仍延续加息路径,但旗帜鲜明支持9月加息的数量同样较少。后续美联储加息步伐有望暂停,海外宏观有利于风险资产。当天还有日本央行利率决议,日本YCC政策的转向对全球资产影响也不容忽视。

商品分板块而言,近期有三条主线较为明朗,一是厄尔尼诺下的农产品机会,应对是农产品中的豆菜粕、油脂的买入套保机会;第二个主线是围绕国内政策预期展开,国内汽车、家居、电子产品等行业稳增长政策下,以及能耗双控逐步转向碳排放双控的供给端政策,分别对应有色(铜、铝)、化工(聚酯类)、黑色建材等品种的机会;第三是原油,供给持续紧张叠加需求的改善,目前原油整体的极低库存正推动价格持续走升,目前看仍有持续性,远端的通胀风险也带动贵金属有所走强。

■ 风险

地缘政治风险(能源板块上行风险);全球经济超预期下行(风险资产下行风险);美联储超预期收紧(风险资产下行风险);海外流动性风险冲击(风险资产下行风险)。

要闻

根据美国财政部发布的数据，美国国债总额于9月18日首次超过33万亿美元。如果国会无法在9月30日之前通过长期的拨款法案或者短期支出法案，政府将面临停摆危机。美国财政部官网发布报告显示，7月持有美国国债规模前三的国家分别是日本、中国(大陆地区)、英国。其中，中国当月持有美国国债规模为8218亿美元，连续四个月减持美国国债，续创2009年5月以来新低。

美国汽车工人联合会（UAW）表示，若劳资双方谈判并未取得实质性进展，那么从9月22日本周五中午开始，将扩大在通用汽车公司、福特汽车公司和斯特兰蒂斯工厂的罢工规模。9月18日周一，美国汽车工人联合会（UAW）约12700名工人的罢工进入第四天，劳资局势依然“剑拔弩张”。工会和吉普车制造商斯特兰蒂斯一直在就公司可能关闭18家美国工厂的提议进行相互攻击。

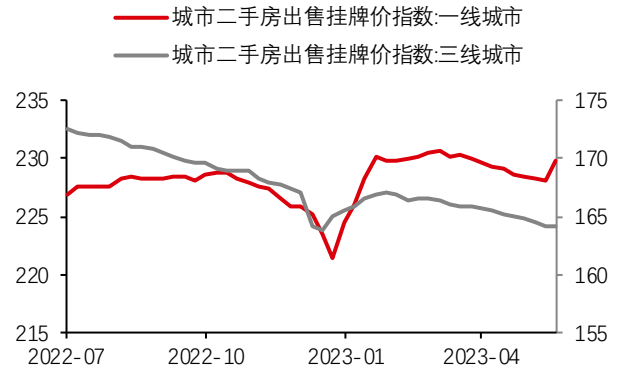
宏观经济

图1： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天



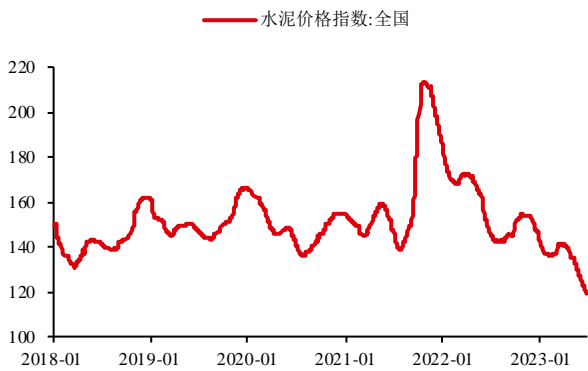
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位：%



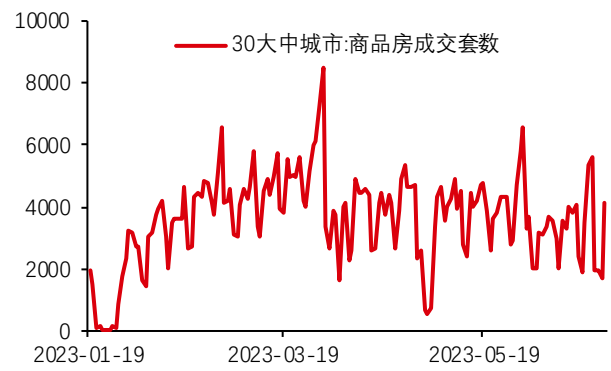
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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大中城市:商品房成交套数 | 单位：套



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图5： 22个省市生猪平均价格 | 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

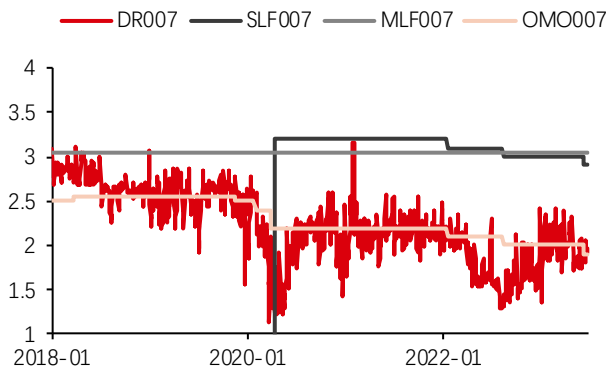
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

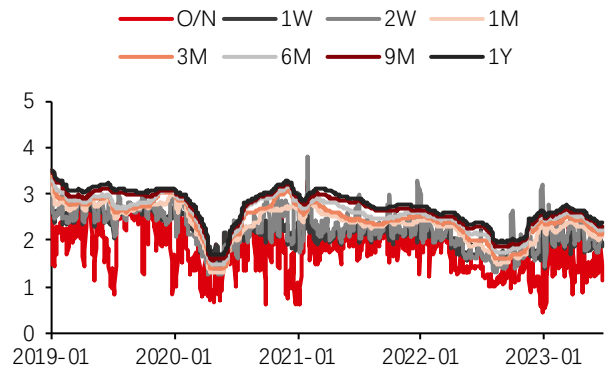
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



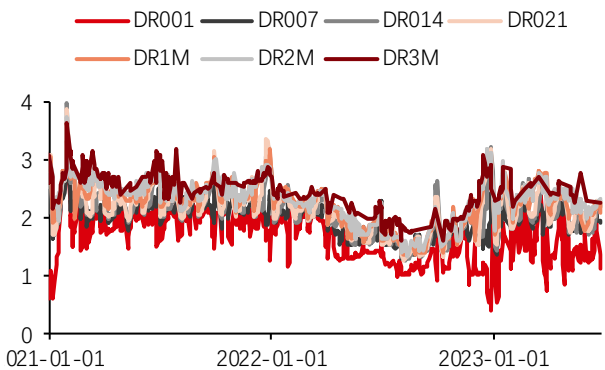
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



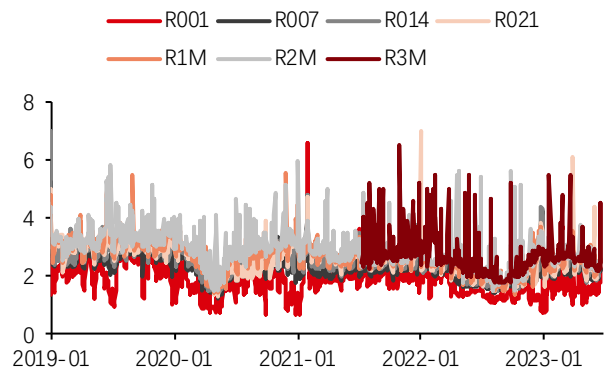
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



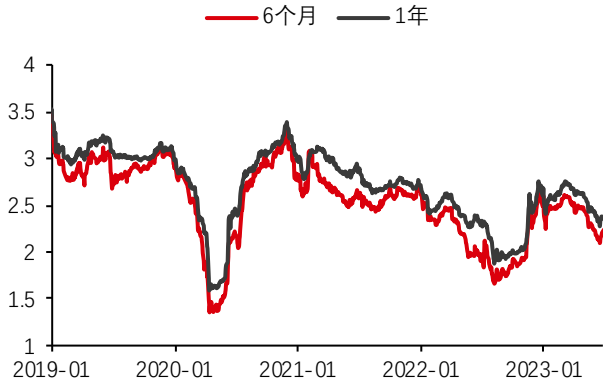
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



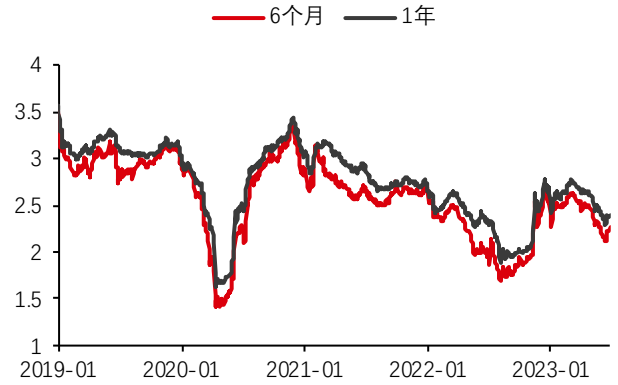
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



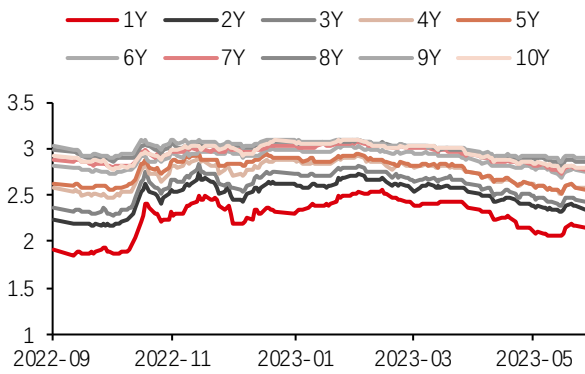
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



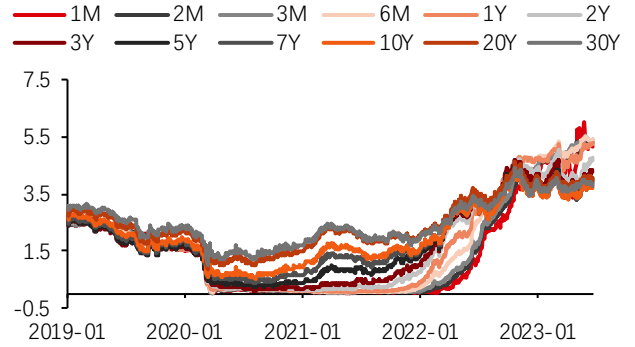
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



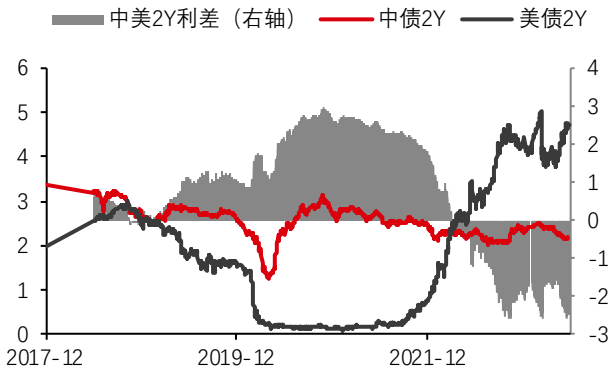
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



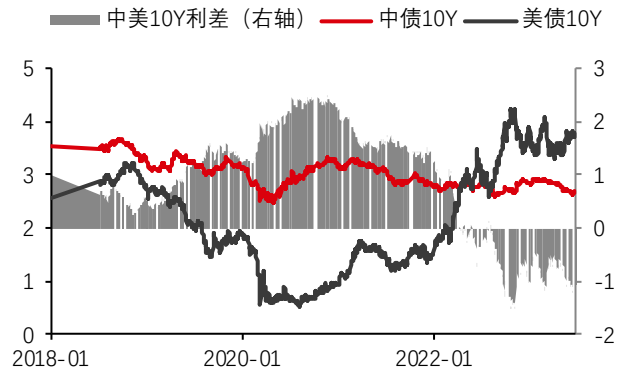
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 2年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图17: 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18: 美元指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图19: 人民币 | 单位: 无



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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com