

美元走强短期冲击整体商品

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

国内经济预期持续改善。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。

美元短期表现偏强。9月美联储如期按兵不动,将基准利率维持在5.25%至5.50%的二十年来最高不变,点阵图意外鹰派,暗示年内再加息一次,明年或降息次数砍半至两次,2025年和更长期的利率预期均抬升。决议公布后,美元指数一度走高至105.7,长端美债利率同样走高,近期原油价格的走高是影响加息预期的主要原因。周五还将迎来日本央行利率决议,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

9月21日周四，英国央行以5-4的投票决定暂停加息，将关键利率维持在5.25%，为2008年2月以来的最高水平，此前经济学家各执一词，约50%预期加息25基点，约50%预计不加息。英国央行仍为未来加息留下空间，其重申了之前的指引，将“在足够长的时间内保持足够的限制”，以使通胀达到目标。如果通胀持续存在，需要进一步收紧货币政策。作为全球主要经济体中通胀最严重的国家，英国8月CPI意外降温，为英国央行暂停加息打开了大门。通胀数据显示，英国8月CPI同比上涨6.7%，降至18个月来的最低水平。核心CPI同比涨幅也从前值6.9%大幅降至6.2%，服务业通胀率从7.4%降至6.8%。消息发布后，英镑兑美元短线下挫约70点，跌至今年3月以来最低水平。英国富时100指数短线小幅走高，跌幅从0.6%收窄至0.2%。

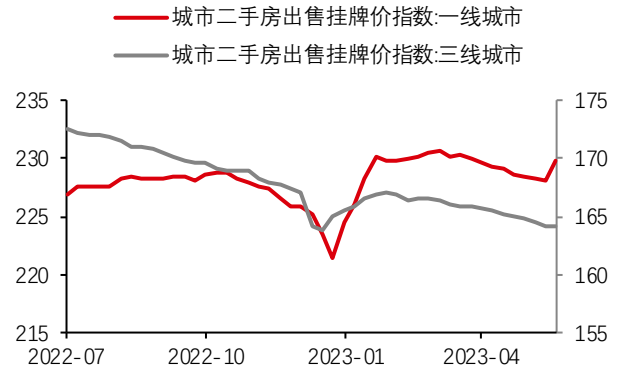
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



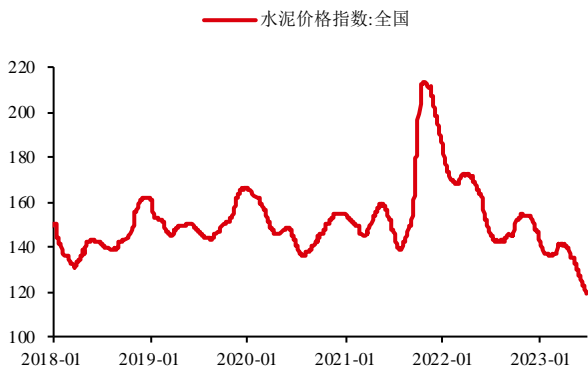
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



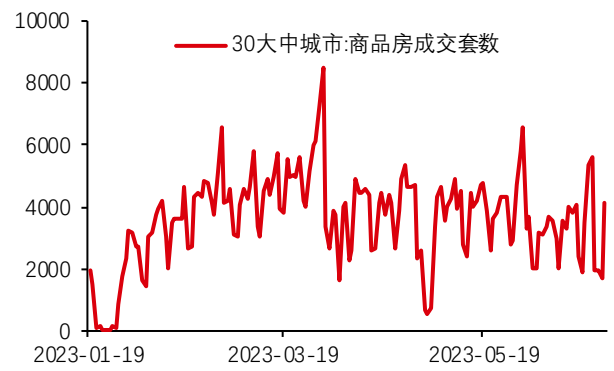
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

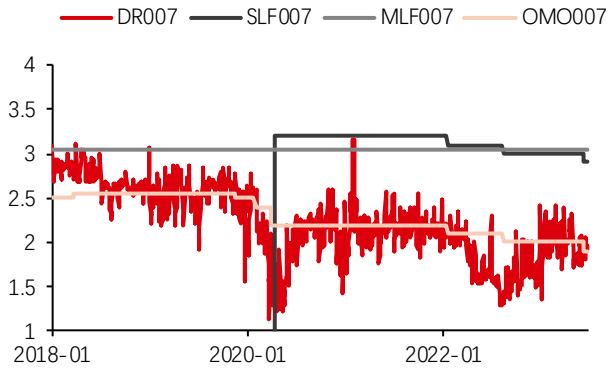
图7: 波动率指数 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

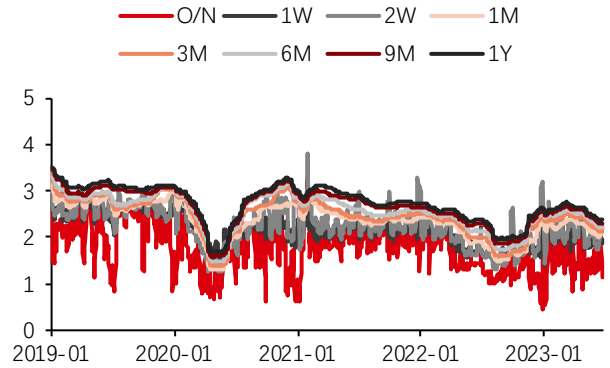
利率市场

图8: 利率走廊 | 单位: %



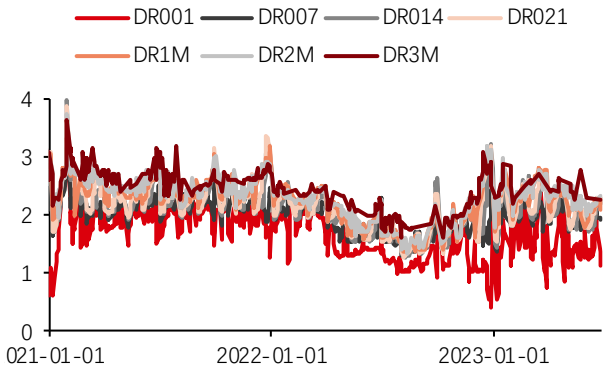
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图9: SHIBOR 利率 | 单位: %



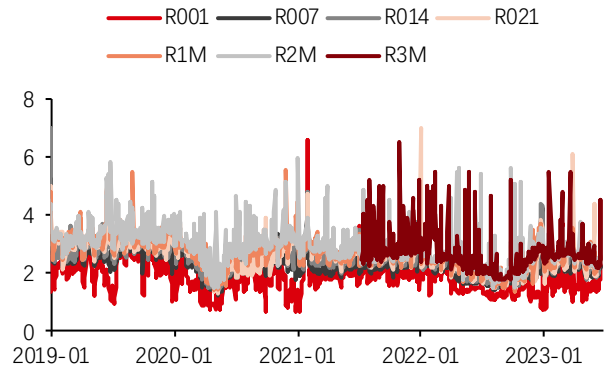
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图10: DR 利率 | 单位: %



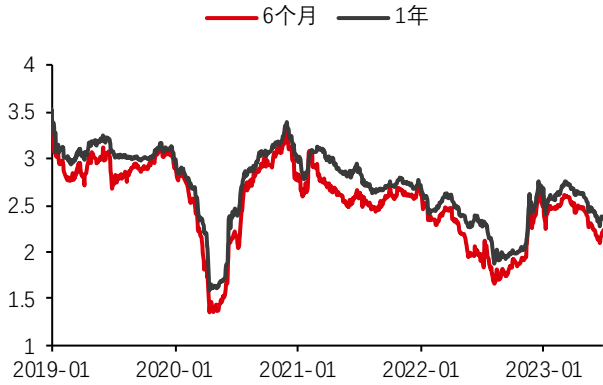
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图11: R 利率 | 单位: %



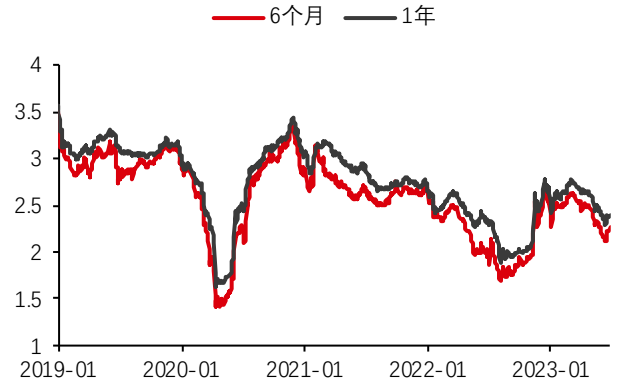
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图12: 国有银行同业存单利率 | 单位: %



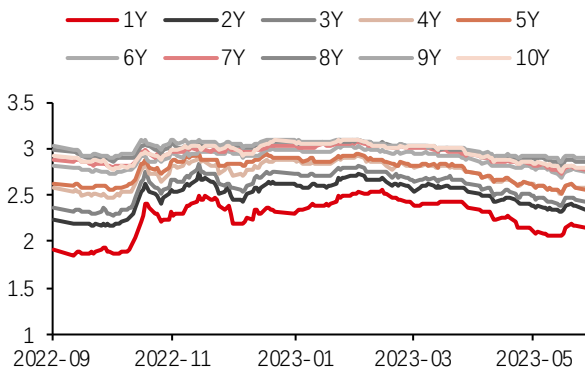
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图13: 商业银行同业存单利率 | 单位: %



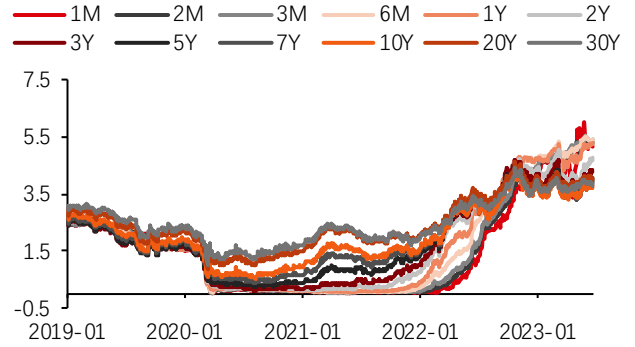
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图14: 各期限国债利率曲线 (中债) | 单位: %



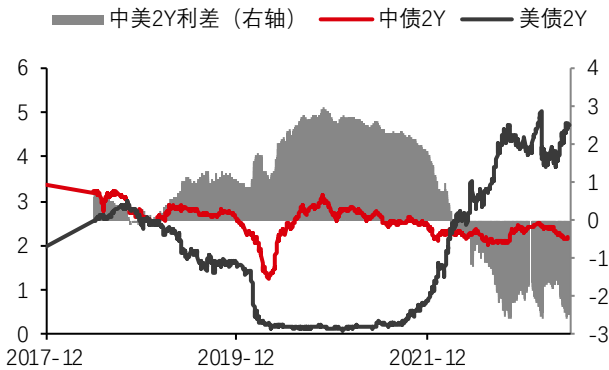
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限国债利率曲线 (美债) | 单位: %



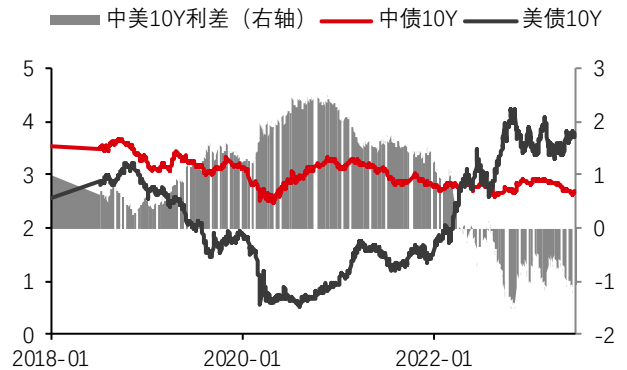
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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