

美联储放宽通胀目标

摘要:

美联储主席鲍威尔：美联储的新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”，持续疲软的通胀给经济带来风险，美联储希望阻止通胀预期下降的周期；美联储将“高度关注”促进强劲的就业市场；仍然认为货币政策必须具有前瞻性；在新的货币政策策略中，美联储将就业置于通胀之前，表示将寻求确保就业不会低于最高水平。委员会现在寻求实现平均2%的通胀率，这将抵消一段时间内通胀率在2%以上的疲软时期；委员会判断，就业和通货膨胀的下行风险已经增加；长期通胀预期稳定在2%，这将增强委员会促进就业最大化的能力。如果通货膨胀上升到“高于我们的目标水平”，美联储将“毫不犹豫地采取行动”；将允许通胀率“适度”高于2%，以抵消疲弱期的影响；不会设定就业目标。

中国7月规模以上工业企业利润总额同比增长19.6%，前值增11.5%。41个工业大类行业中，有32个行业利润实现增长，比上月增加9个；有24个行业利润增速比6月份加快（或降幅收窄、由负转正），比上月增加9个。汽车行业利润增速由6月份的16.9%大幅上升至125.5%。不过，上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍然较大，应收账款增速较6月有所上升导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来工业企业利润增长仍有一定不确定性。

美国第二季度实际GDP环比折年率修正值为萎缩31.7%，仍为有记录以来最大降幅，预期萎缩32.5%，初值为萎缩32.9%；美国第二季度GDP平减指数修正值为降2%，预期降1.8%，初值降1.8%。美国至8月22日当周初请失业金人数为100.6万人，预期为100万人，前值为110.6万人。

宏观大类:

周四，美联储主席鲍威尔宣布“灵活形式的平均通胀目标制”，一方面是放松了对通胀高于2%之后的容忍度，另一方面是使得本轮宽松政策可以延续更长周期，消息落地使得以贵金属为代表的商品快速受益，但需要指出的是，近期大类资产的主线应该是美债利率对于通胀和经济回升的反应，短期贵金属需要警惕利率上行带来的新一轮下跌风险，长期全球央行宽松以及弱美元趋势延续，贵金属仍看好。后续预计随着全球经济的逐步回暖，股票和商品持续受益，中国7月工业企业利润增速持续回升，有利于后续工业补库存周期，结合上半年延期还本付息总共减负1335亿元，以及应收账款大幅上升来看，补库存周期可能会较预期晚2-3个月，到今年底乃至明年年初开启。后续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。

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

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

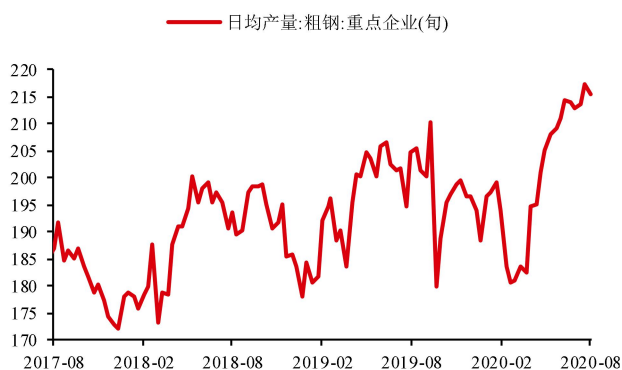
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

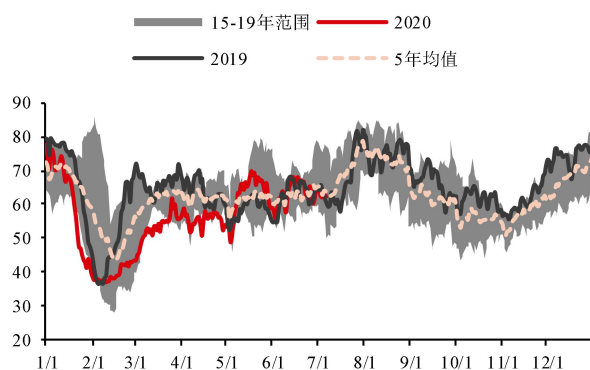
宏观经济

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



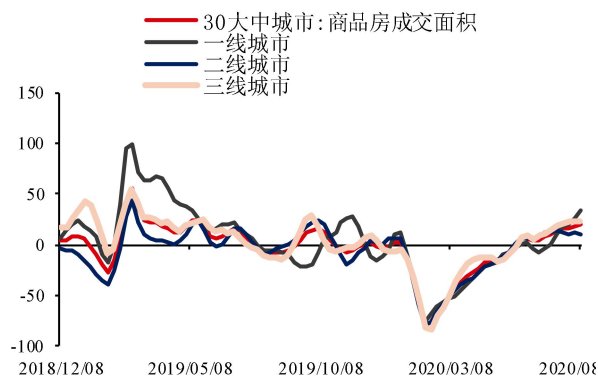
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



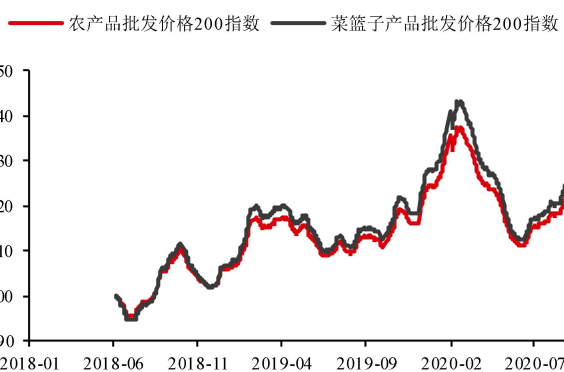
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

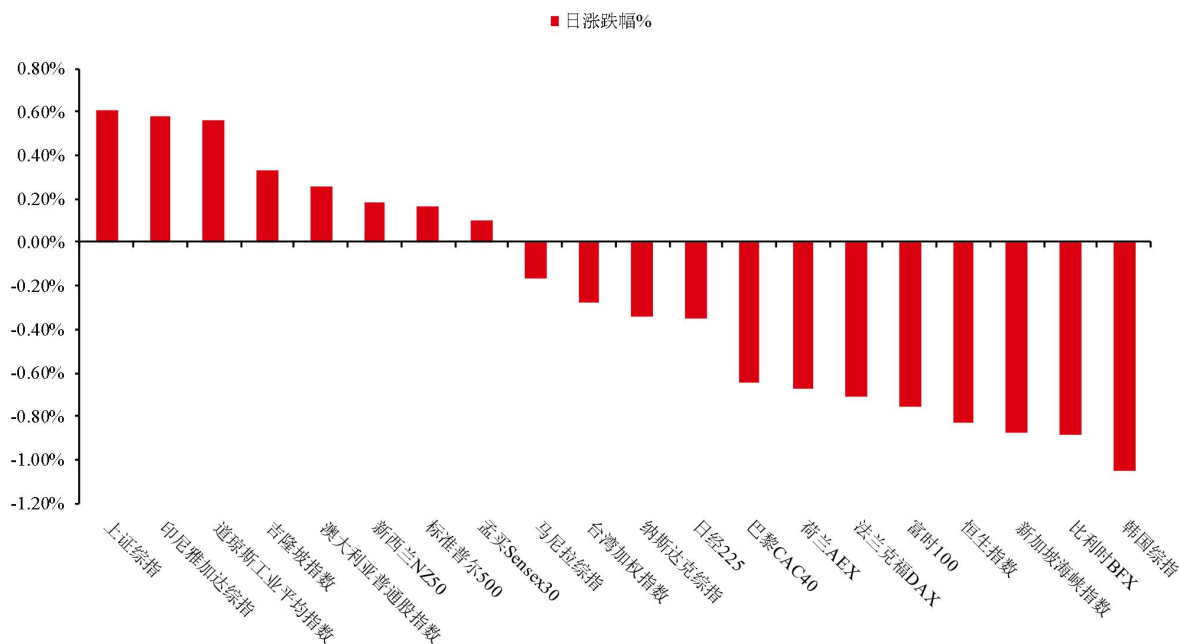


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅

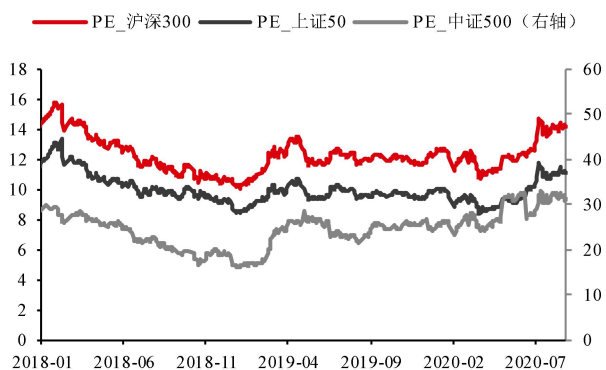
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE

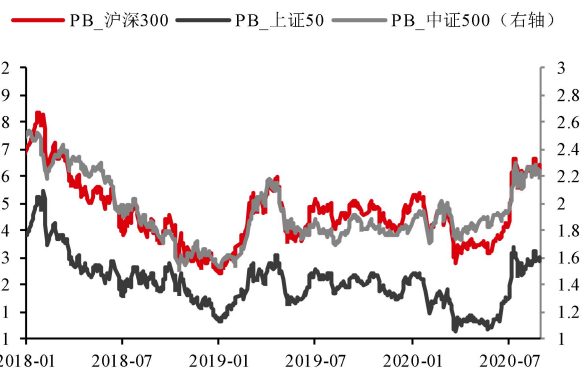
单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

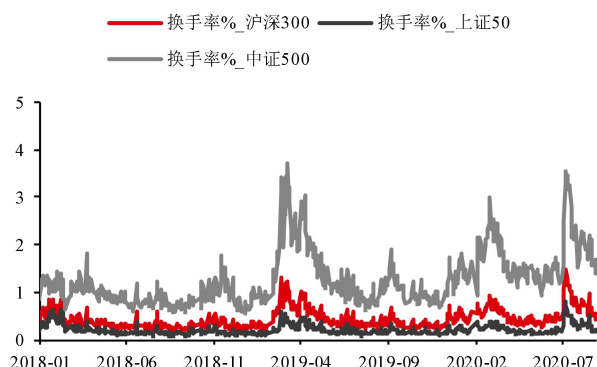
图 9： PB

单位：倍



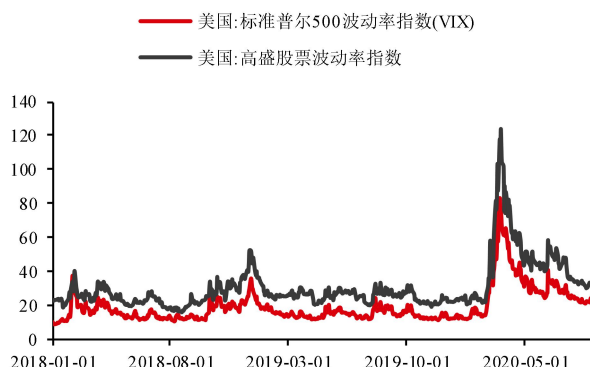
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



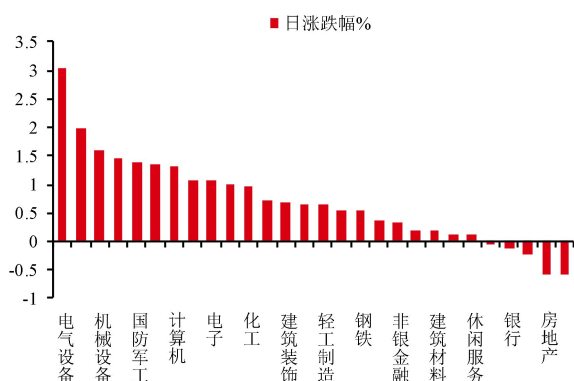
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



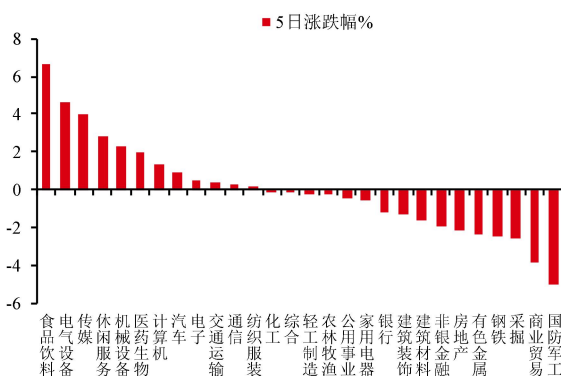
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

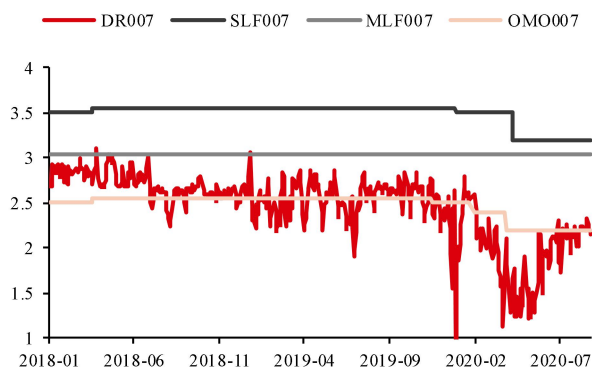
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

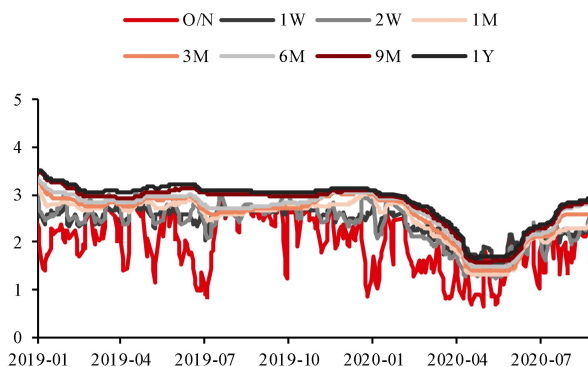
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



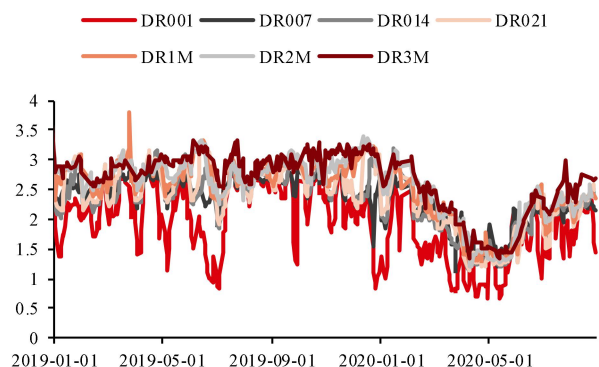
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



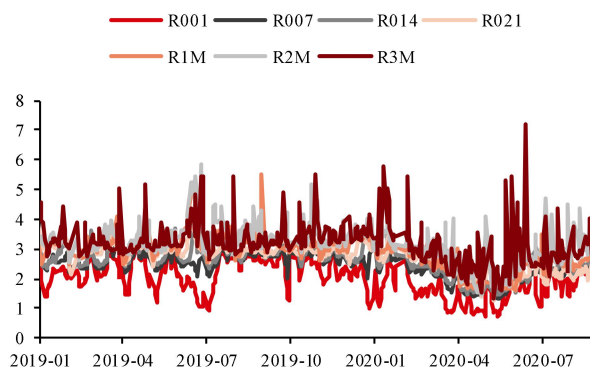
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



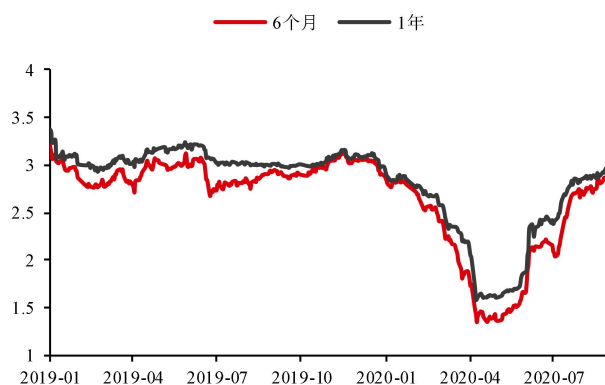
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



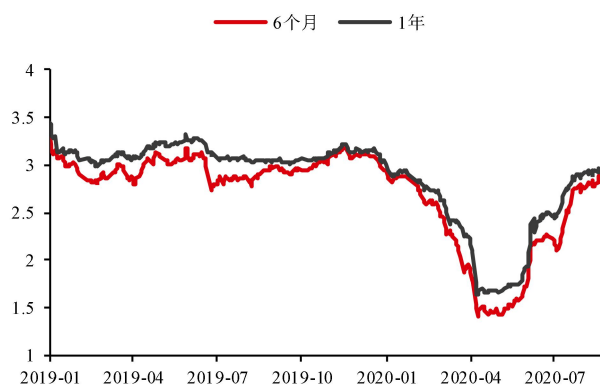
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



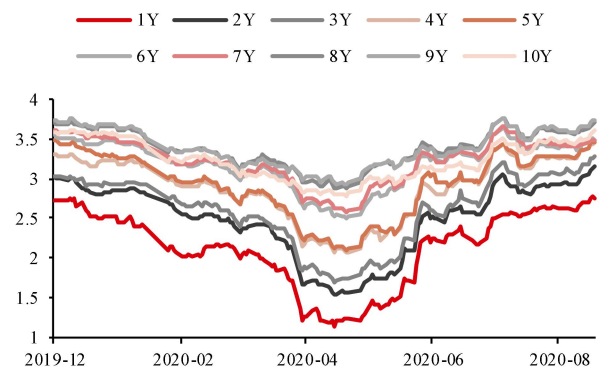
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



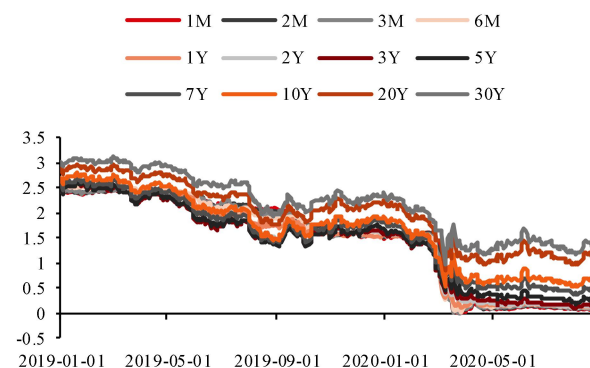
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

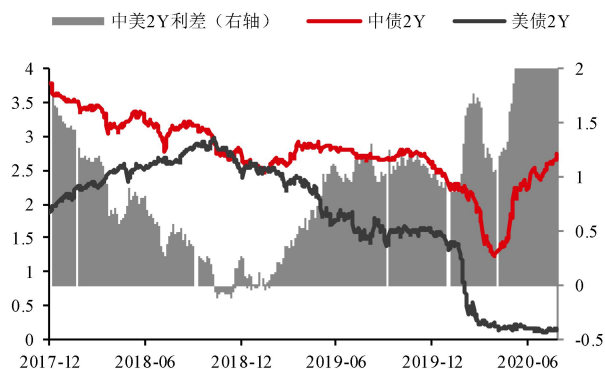
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

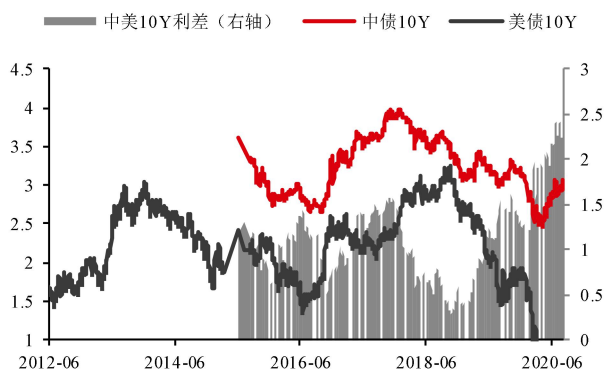
单位: %



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

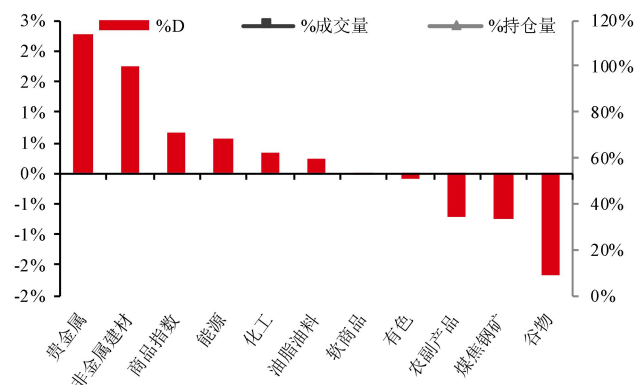


数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

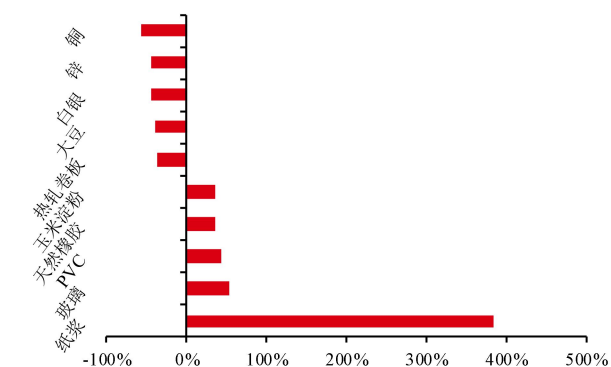
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

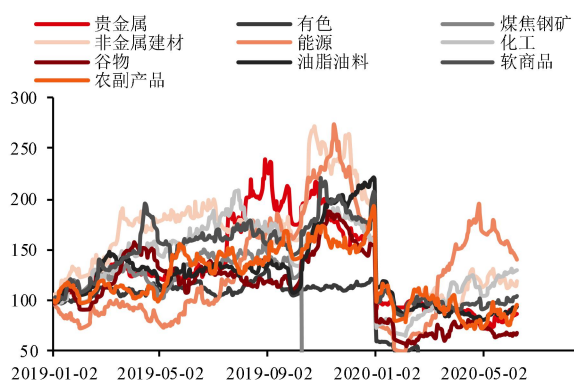
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

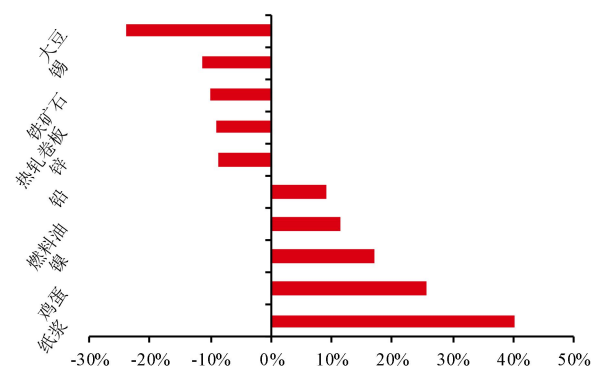
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2937

