

美联储按兵不动 · 关注英国大选

摘要:

1. 美联储按兵不动。美联储维持联邦基金利率目标区间在 1.50%-1.75% 不变，同时维持超额准备金利率在 1.55% 不变，并维持贴现利率在 2.25% 不变，均符合市场的普遍预期。美联储从利率声明的前瞻性指引部分删除了前景充满着“不确定性”的措辞，称利率适宜支持经济增长和就业。而利率点阵图显示，联储官员预计明年全年这一利率区间都将不变。会后的新闻发布会也再度强调当前货币政策立场可能仍是合适的，对当前政策满意，表示尽管存在风险，经济仍处于有利状态，料经济保持温和增长。
2. 巴西央行：降息 50 个基点至 4.5%，为年内第四次降息。巴西央行仍认为经济在逐步复苏；今日的利率决定是一致通过的；建议对货币政策维持谨慎；全球前景相对而言对新兴市场国家有利；下面的行动取决于经济活动和风险；通胀面临双向风险。
3. 德国联盟党拒绝与社民党重谈执政协议。德国执政党联盟党（由基民盟和基社盟组成）表示拒绝与执政伙伴社会民主党（社民党）就联合执政协议重新谈判。基民盟秘书长保罗·齐米亚克当天在基民盟高层会议后的记者会上说，基民盟将遵守执政协议，希望其他执政伙伴也能遵守协议，不会就执政协议重新谈判。他说，社民党应当“放弃幻想”，协议应持续到本届政府任期结束。基社盟主席马库斯·泽德在党内高层会议后也表示，不会有新的联合执政协议，社民党应当遵守协议。

宏观大类:

美联储如预期按兵不动，当前经济企稳，长短端利率并未陷入倒挂的现状支持美联储降息暂缓的货币政策立场，降息暂缓策略延续。此外，德国联盟党拒绝与社民党重谈执政协议，若社民党退出执政联盟，默克尔领导的政府将成为议会少数派，或触发提前选举。今天我们将看到欧洲央行利率决议以及英国大选，本次利率决议是欧洲新任央行行长的首次会议，同时英国大选决定着约翰逊领导的保守党能否重新取得议会多数地位，也决定着后续英国脱欧是否顺利推进。对后续来看，猪价仍处于高位，农产品逐渐迎来启动风口，仍值得关注。本轮的贸易谈判“截止日”在 12 月 15 日，需警惕相应风险，目前双方也并未就此正式回应。

策略：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

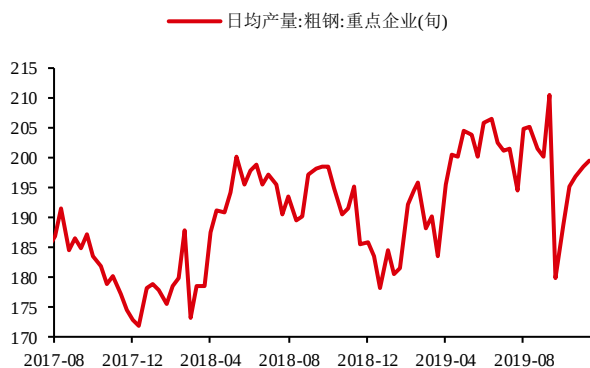
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

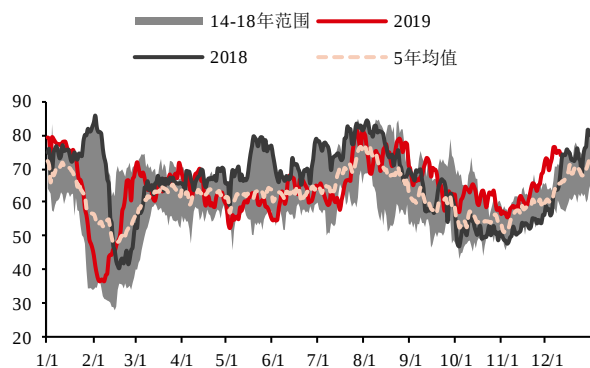
宏观经济

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



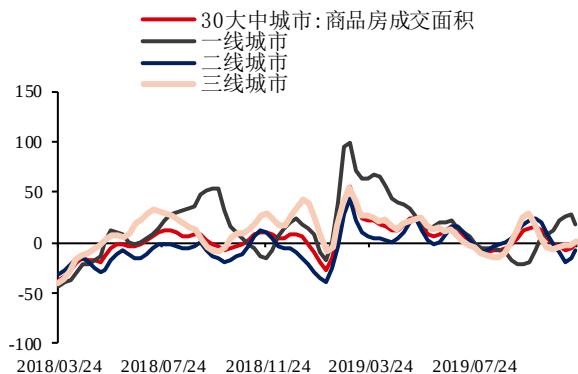
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



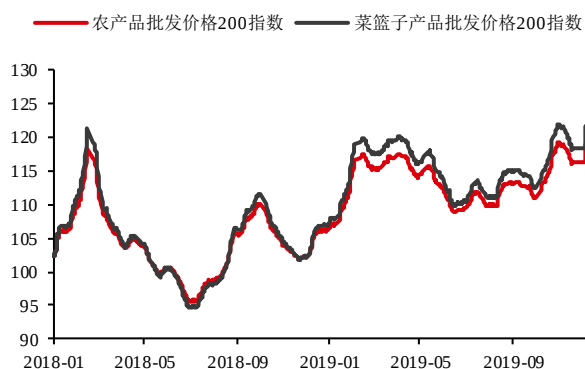
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

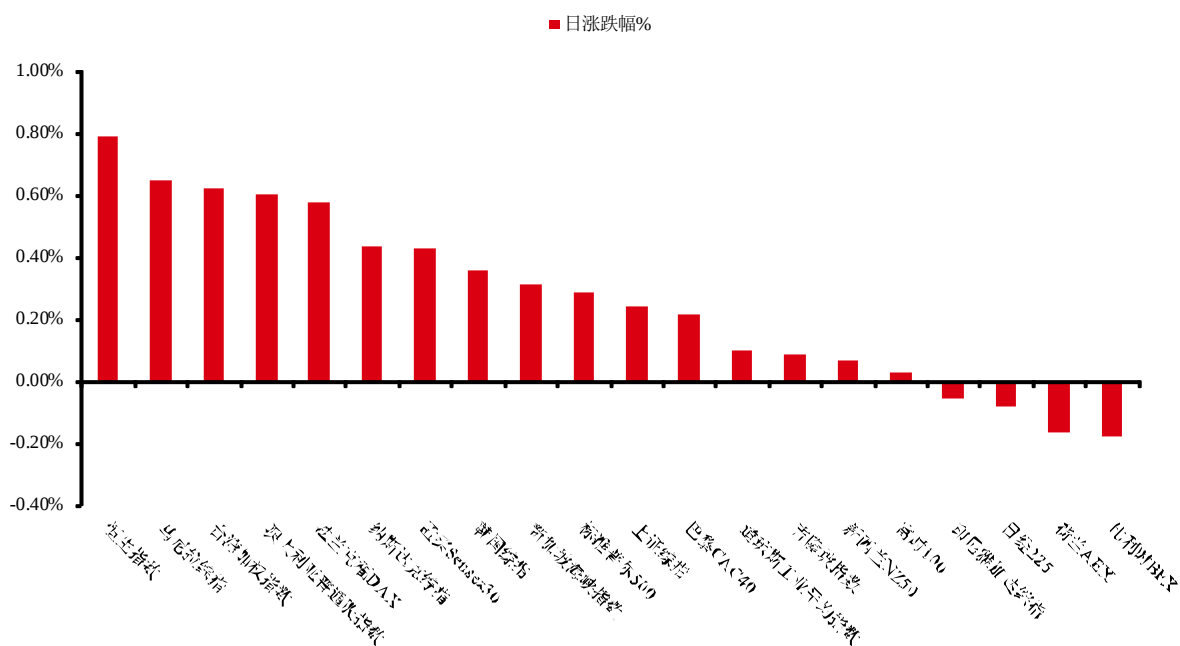
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



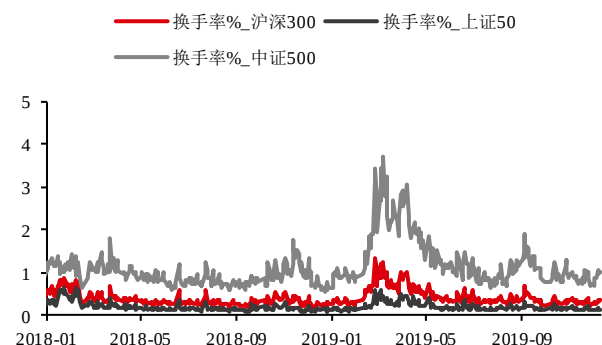
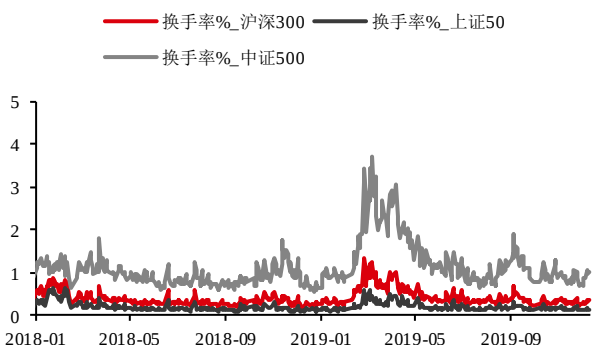
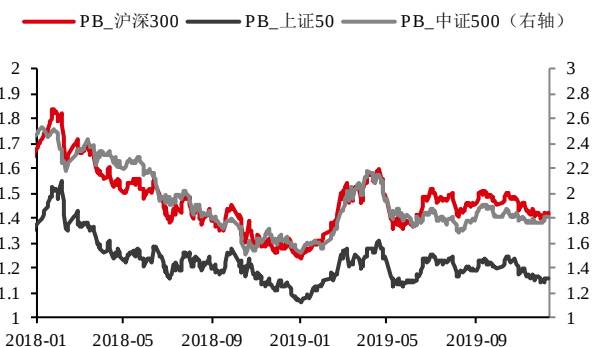
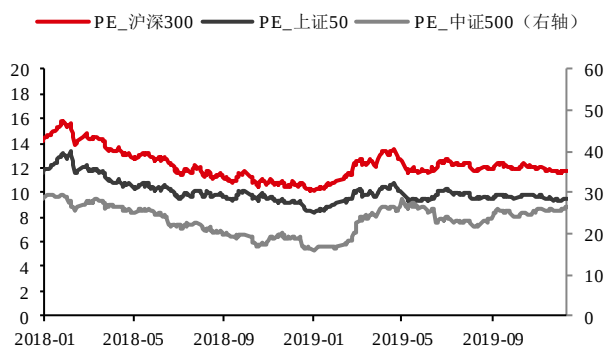
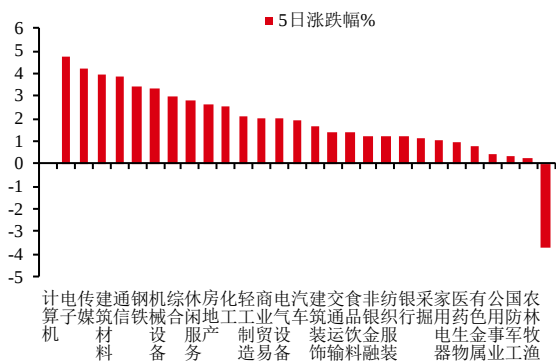
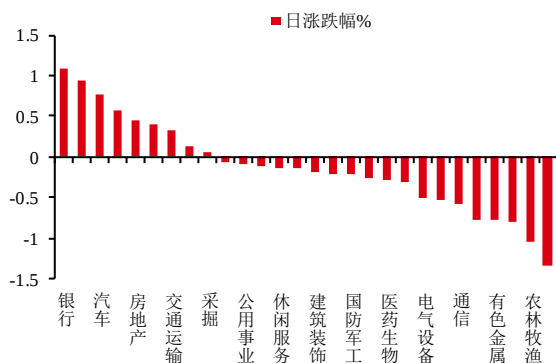
数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



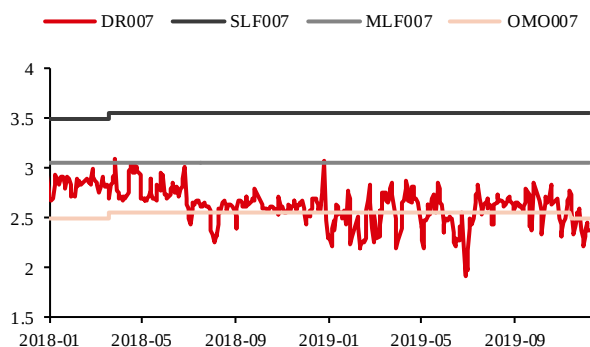
数据来源: Wind 华泰期货研究院



利率市场

图 5：利率走廊

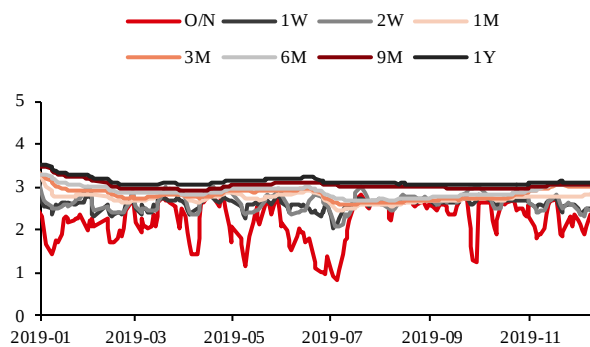
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

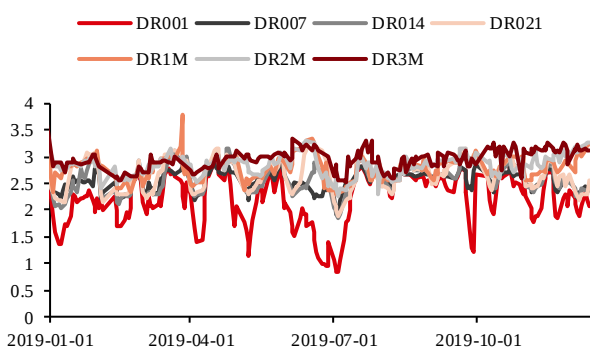
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

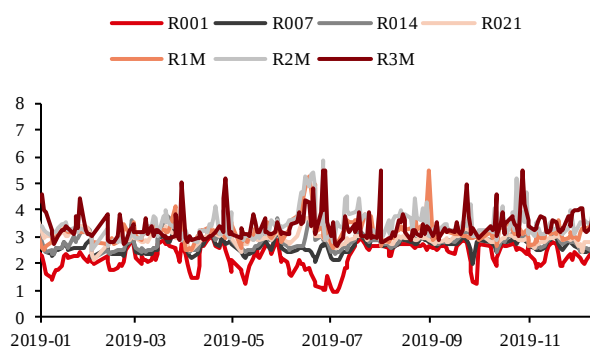
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

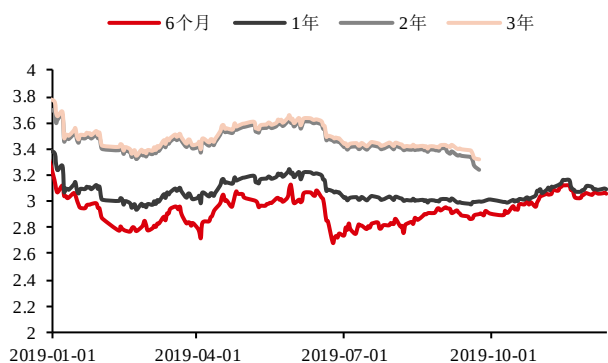
图 8：R 利率

单位：%



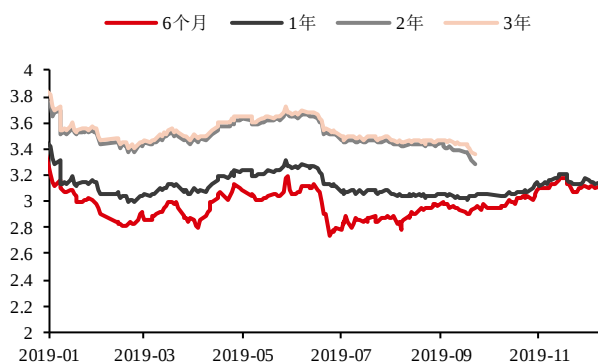
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：国有银行同业存单利率 单位：%



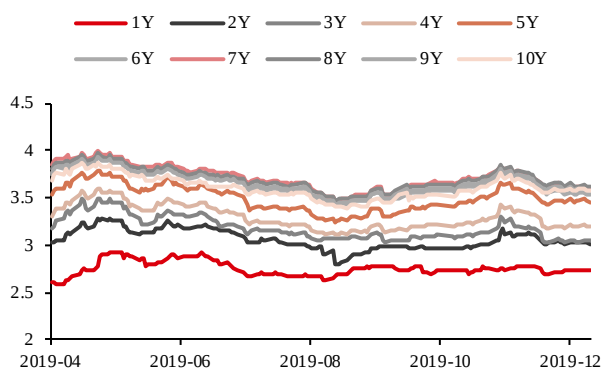
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：商业银行同业存单利率 单位：%



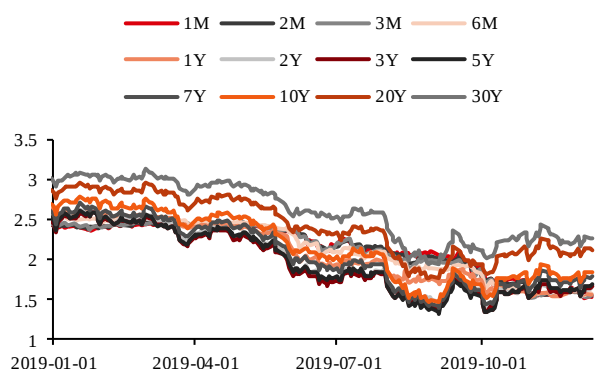
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(中债) 单位：%



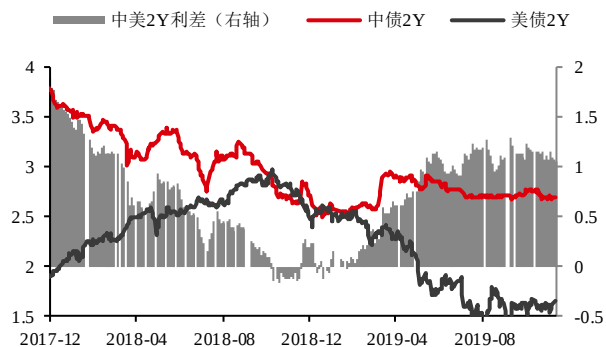
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：各期限国债利率曲线(美债) 单位：%



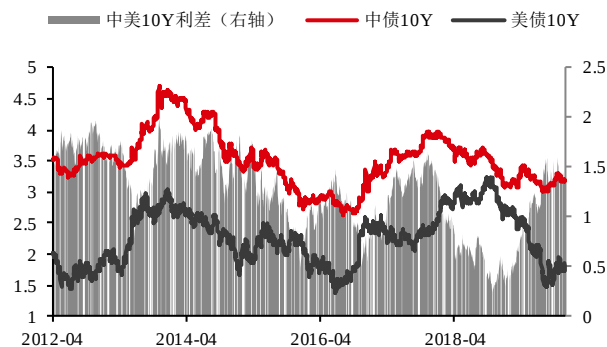
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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: %

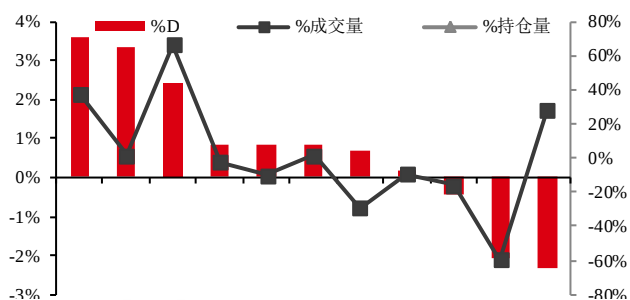
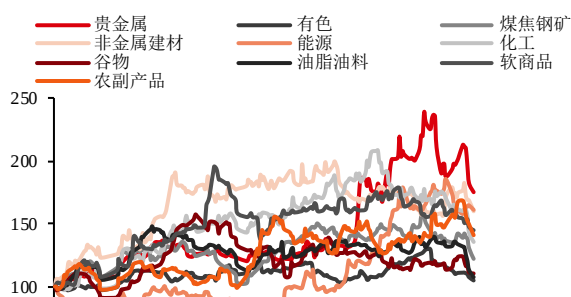


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



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_8424

