

美联储紧缩预期冲击全球股指

宏观大类:

美联储1月会议维持Taper将于3月结束的政策不变,强调很快加息,并且在加息后不久缩债,还表示缩债的进程是灵活的。会后鲍威尔“不排除FOMC每次会议都加息的可能性”的措辞再度冲击全球股指,我们维持春节前中性的观点。后续通胀演变路径将成为美联储加息的关键,关注后续紧缩预期的变化。

回顾上轮加息周期来看,在加息预期博弈阶段(首提加息-加息落地),加息预期走强伴随着美元指数走强,新兴市场股指、黄金、原油、CRB综指录得调整(至少是月度级别的涨跌表现),美股震荡,美债利率并未出现明显上行趋势。在加息事实落地后,美债利率趋势上行,美元指数见顶回落,新兴市场股指、大宗商品企稳反弹,黄金并未明显调整。目前交易的核心还是紧缩预期的演变,但也需要指出的是,本轮不仅是加息预期的提前,还有缩表预期的冲击,因此不排除1月议息会议带来新一轮的调整风险。

从季节性来看,持仓过节的收益率不高。首先,过去十年春节后首个交易日沪深300表现偏弱,节后可以把握逢低做多的机会,过去十年春节后五个交易日和二十个交易日下股指均表现亮眼;商品同样需要警惕节前的调整风险,假期间下游企业停工将迎来国内工业品的季节性累库,节后首个交易日和二十个交易日下Wind有色、非金属建材、焦煤钢矿表现相对疲软。

总的来讲,随着春节假期的临近,我们建议股指、商品等风险资产轻仓或者空仓过节规避市场风险,节后再把握逢低做多的机会。

策略(强弱排序):春节假期前股指、商品均调整为中性;节后再把握逢低做多的机会;

风险点:地缘政治风险;全球疫情风险;中美关系恶化;台海局势;乌俄局势。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

研究员:

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ 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:

央行上调外汇存款准备金点评:人民币转入震荡阶段 后续关注出口和官员表态

2021-12-10

宏观策略年报之二:转折大年 相机而动(大类资产及商品)

2021-12-06

宏观大类点评:地产投资明显承压 关注政策的左侧信号

2021-11-16

要闻：

2021年12月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7342亿元，同比增长4.2%；2021年全国规模以上工业企业利润87092.1亿元，增长34.3%，两年平均增长18.2%。其中，近八成行业利润实现增长。统计局表示，2021年工业企业利润实现较快增长，效益水平稳步提升，但也要看到，11月、12月利润增速明显回落，下游行业尤其是小微企业经营压力仍然较大，亏损企业数仍然较多，亏损额同比增长较快，工业企业效益状况持续改善存在压力，2022年工业经济持续稳定发展仍面临诸多挑战；下阶段，要着力提升制造业核心竞争力，做实做强做优实体经济，落实好减税降费、保供稳价等政策，大力帮助企业纾困解难，更大激发市场主体活力，促进工业经济平稳运行提质增效。

当地时间1月26日，来自法国、德国、俄罗斯和乌克兰的四方代表在巴黎举行了长达8小时“诺曼底模式”的会谈，就缓和乌克兰危机等问题展开磋商。会谈结束后，俄罗斯和乌克兰谈判代表同意，“无条件地”遵守乌克兰东部的永久停火协议。

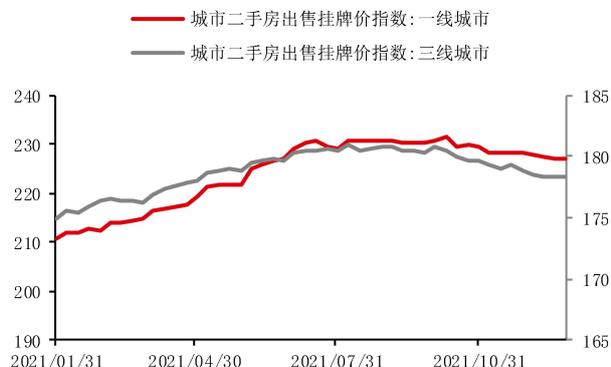
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



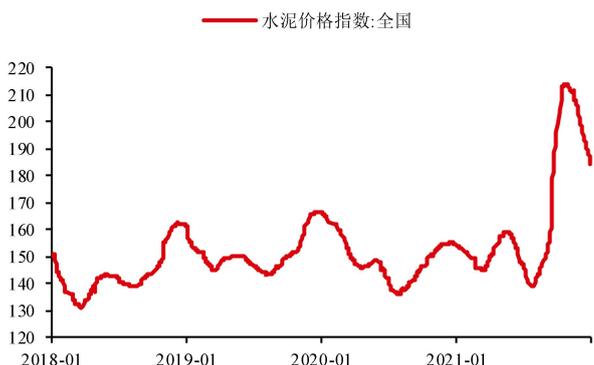
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



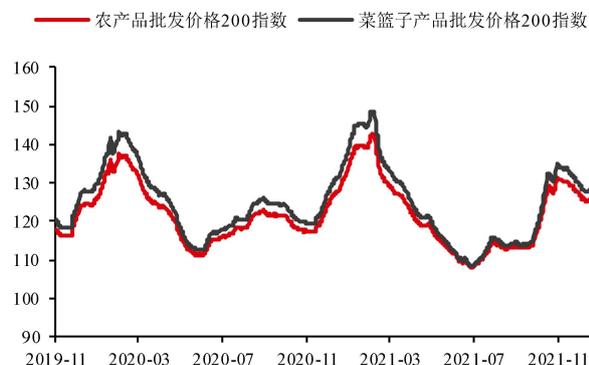
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 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

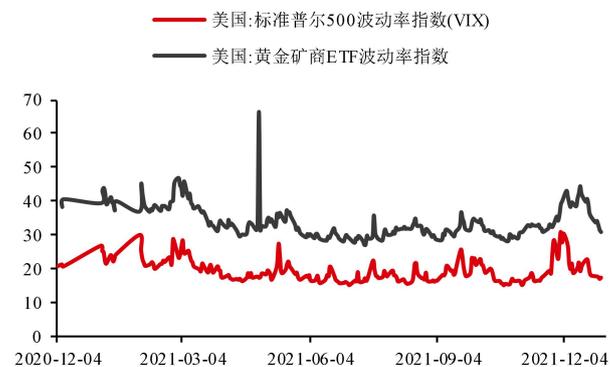
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

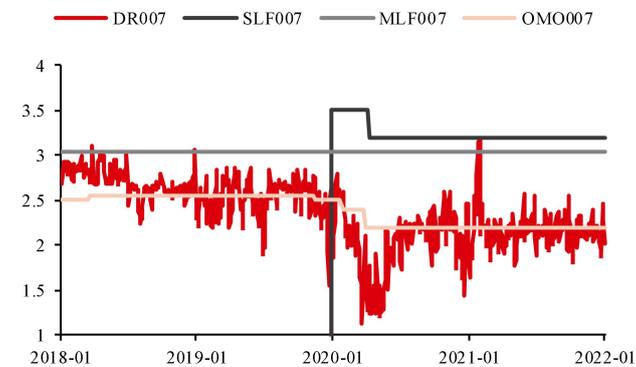
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

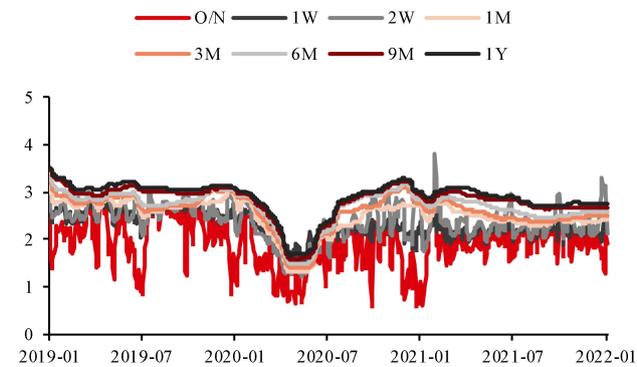
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



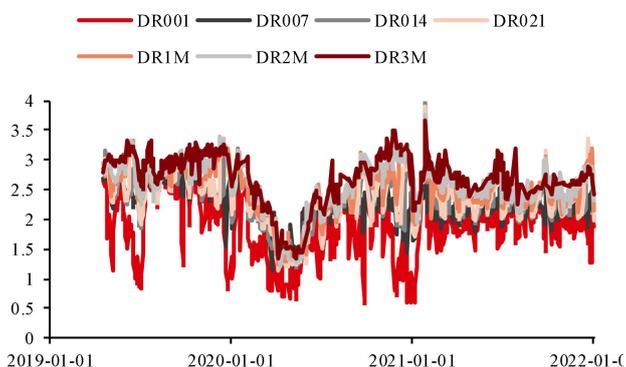
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



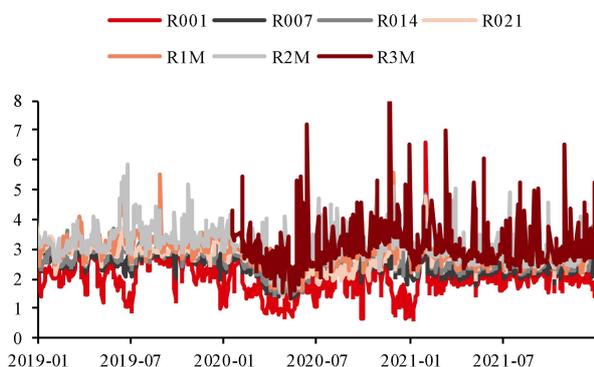
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



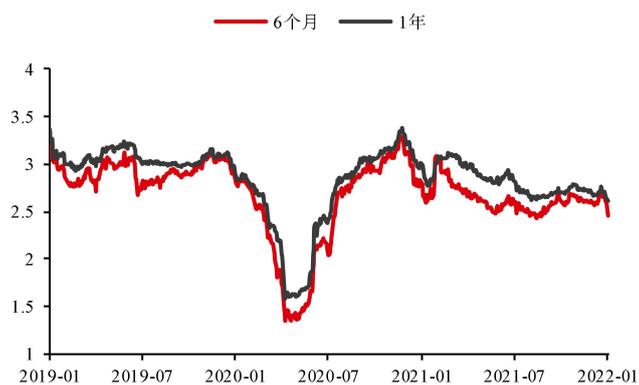
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



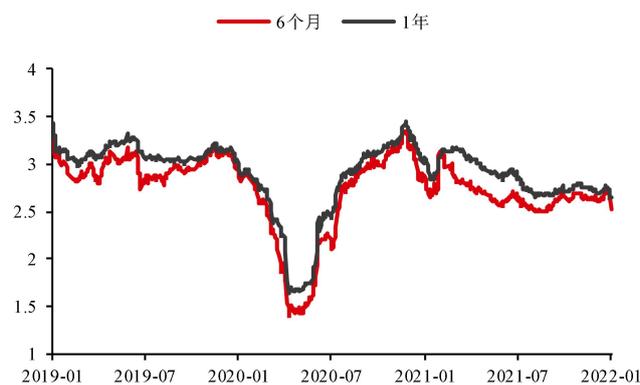
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



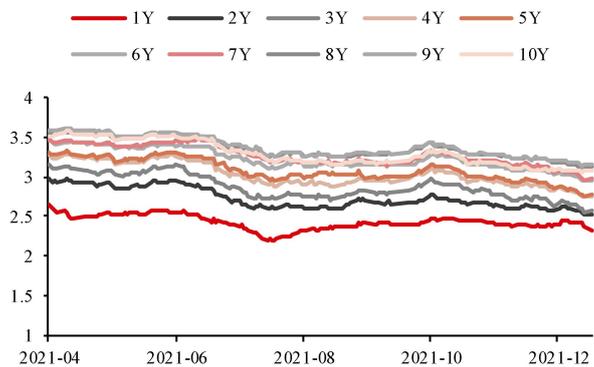
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



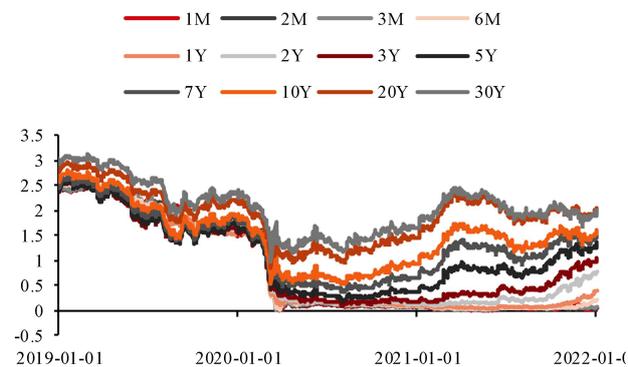
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



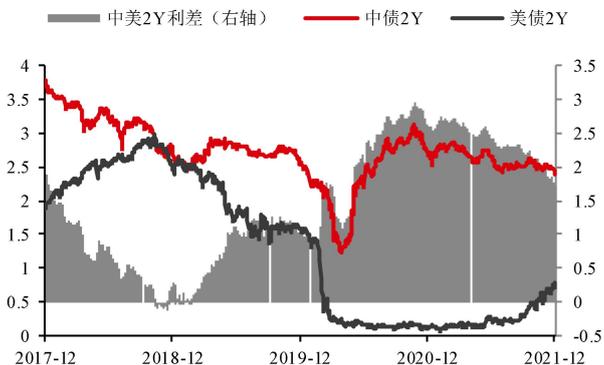
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

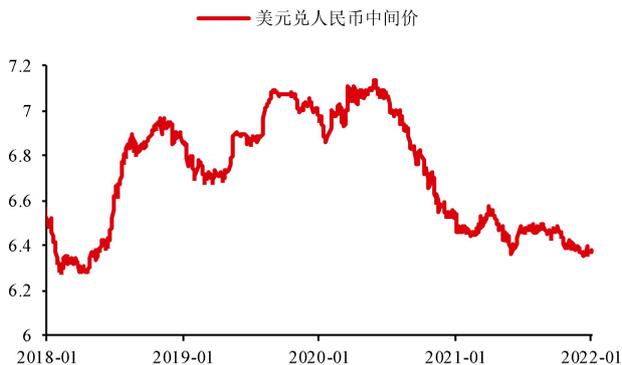
外汇市场

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

商品市场

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_36810



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>