美联储加息计价继续走高

研究院

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

联系人

蔡劭立 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

投资咨询号：Z0016648

孙玉龙 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号：F3083038

投资咨询号：Z0016257

汪雅航 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ wangyahang@htfc.com

从业资格号：F3099648

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号

策略摘要

商品期货：内需型工业品（化工、黑色建材等）、农产品谨慎偏多；原油及其成本相关链条、有色金属、贵金属中性；

股指期货：中性。

核心观点

■ 市场分析

近期 10Y 美债利率进一步走高冲击风险资产。继美联储主席放鹰后，美联储票委梅斯特表示预计未来几个月基准利率将抬升至 4%以上，市场加息计价仍在走高，截至 8 月 31 日衍生品计价的 9 月加息 75bp 的概率为 70%，11 月加息 50bp 的概率为 90%，全年政策预期在向 3.75%-4%逼近，美联储紧缩预期令全球股指承压。美国 8 月 ADP 就业数据不及预期后，本周五的非农数据或将成为下一个关注点。国内人民币汇率近期转贬，我们短期调整 A 股的观点为中性。对商品而言，则需要警惕美债 10Y-2Y 和 10Y-3M 的衰退计价进一步下行的风险。

高温和干旱配置逻辑近期有所降温。德国经济部长周日表示，德国的天然气库存设施的填充速度比计划的要快，截至 8 月 27 日，全欧洲的天然气库容为 79.35%，距离欧盟今年冬季前达到 85%的规划已然不远，短期欧盟能源短缺局面有所缓解；截至 8 月 23 日的美国干旱有所缓解；国内国家电网表示 8 月 30 日起四川全部大工业、一般工商业恢复正常供电，电力供应恢复正常，短期干旱和高温的配置逻辑有所降温。

商品分板块来看，内需型工业品（化工、黑色建材等）基于对国内经济的乐观判断，可以结合基建和地产的边际改善程度把握做多机会，8 月国内制造业 PMI 和非制造业 PMI 显示经济仍处于低位筑底阶段；沙特能源大臣表态“减产”挺油价，对原油价格构成了较强的支撑；与此同时，欧洲能源危机短期有所降温，“截至 8 月 27 日，全欧洲的天然气库容为 79.35%，距离欧盟今年冬季前达到 85%的规划已然不远；我们认为，原油及其成本相关链条、有色相关链条仍维持高位震荡的判断。农产品近期需要关注全球各地高温对于减产预期的炒作，长期来看，农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑仍未改变；贵金属短期需要警惕美债利率走高的冲击，长期还是维持战略多头配置的观点。

■ 风险

地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化；台海局势；俄乌局势；欧债危机。

要闻

中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.4，低于临界点，环比上升 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回升；官方非制造业 PMI 为 52.6，环比下降 1.2 个百分点，仍位于扩张区间，非制造业连续三个月恢复性增长。国家统计局：8 月份制造业采购经理指数有所回升，非制造业商务活动指数持续扩张，总体上看，面对疫情、高温等不利因素影响，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，企业积极应对，我国经济继续保持恢复发展态势。

欧元区 8 月 CPI 初值同比升 9.1%，预期升 9.0%，前值升 8.9%；环比升 0.5%，预期升 0.4%，前值升 0.1%。

克利夫兰联邦储备银行行长梅斯特周三说，她预计利率会大幅上升，然后美联储才会减缓对抗通胀的力度。梅斯特是联邦公开市场委员会委员之一，今年有投票权的委员。她说，她预计基准利率将在未来几个月升至 4%以上。这远高于目前 2.25%-2.50%的联邦基金利率目标区间。

美国 8 月 ADP 就业人数 13.2 万人，预期 30 万人。

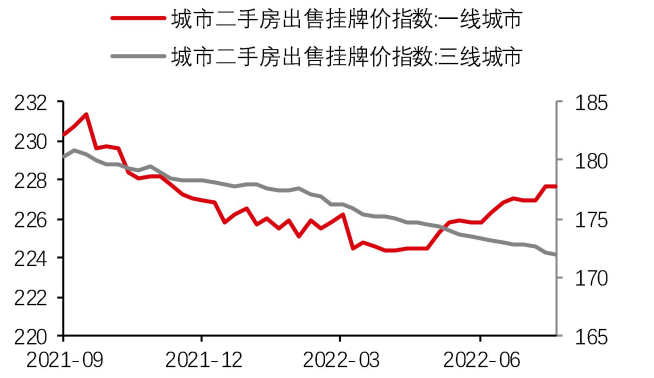
国务院总理李克强 8 月 31 日主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求；确定进一步优化营商环境、降低制度性交易成本的措施，持续为市场主体减负激活力。

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：%

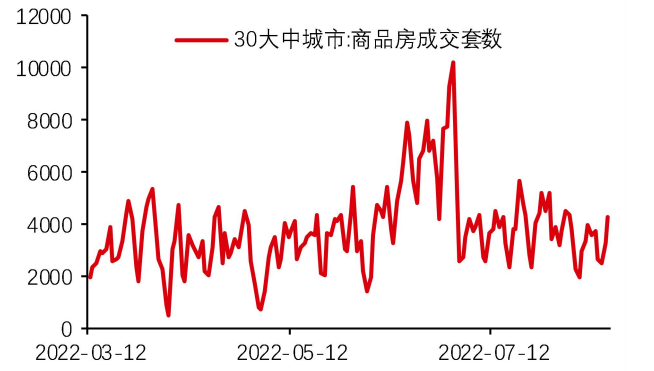


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

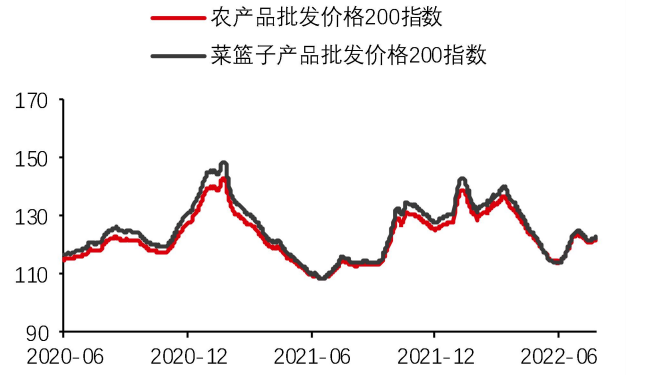


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

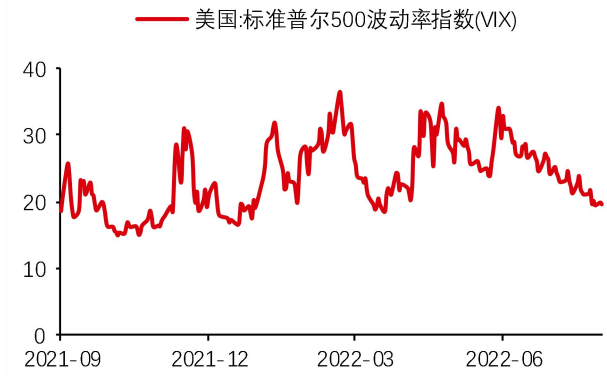
图 6： 农产品批发价格指数 | 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

权益市场

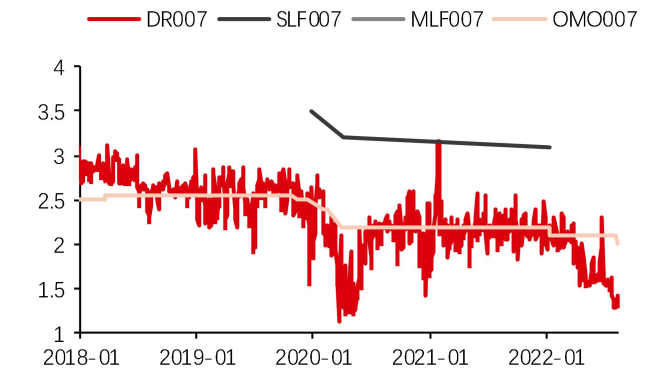
图 7： 波动率指数丨单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

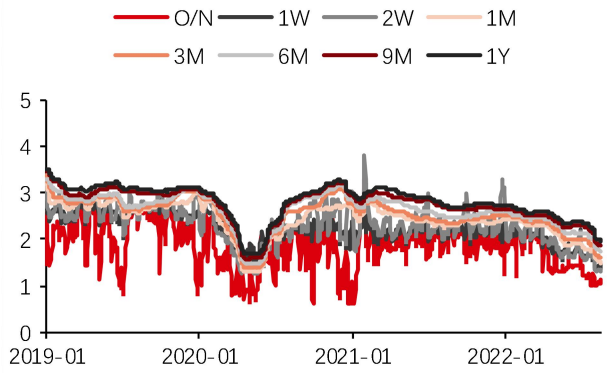
利率市场

图 8： 利率走廊丨单位：%



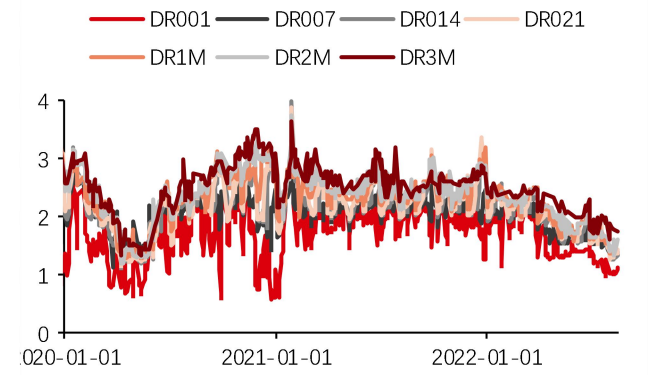
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： SHIBOR 利率丨单位：%



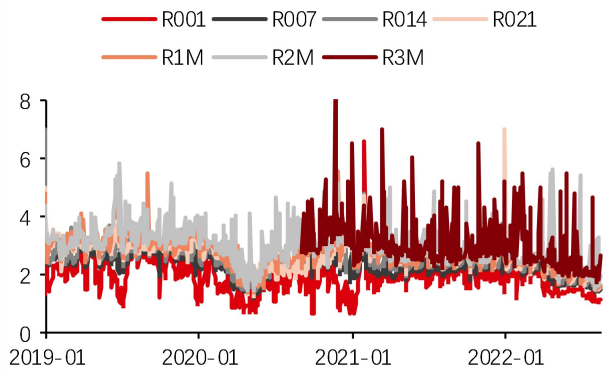
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： DR 利率丨单位：%



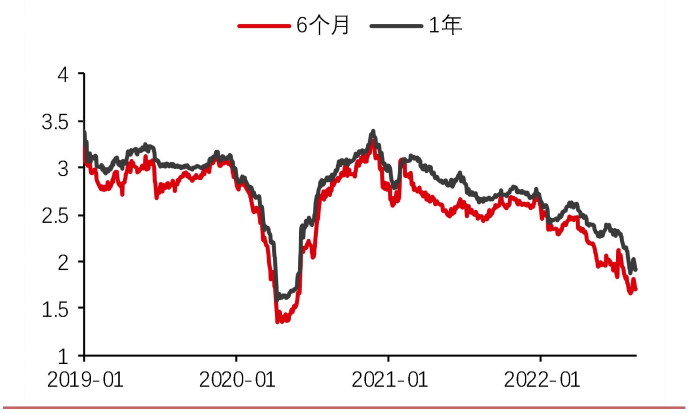
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： R 利率丨单位：%



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：%

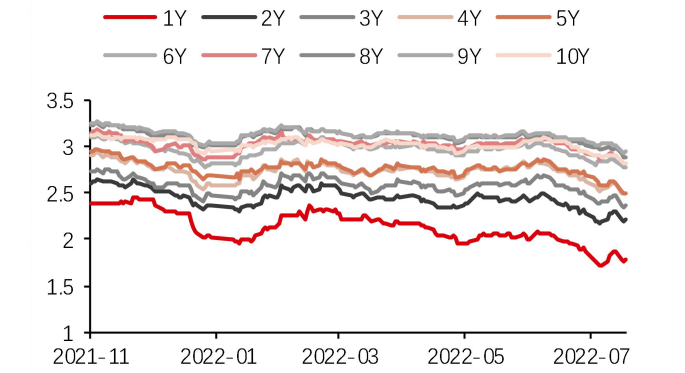


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%

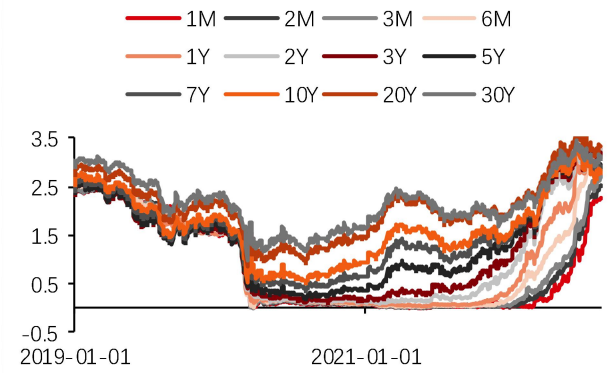
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%

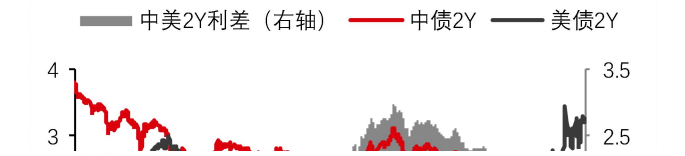
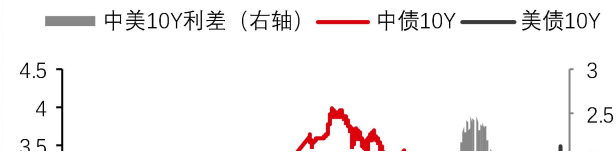


图 17： 10 年期国债利差 | 单位：%



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_45737