

宏观策略

——全球央行转向预期



徐闻宇

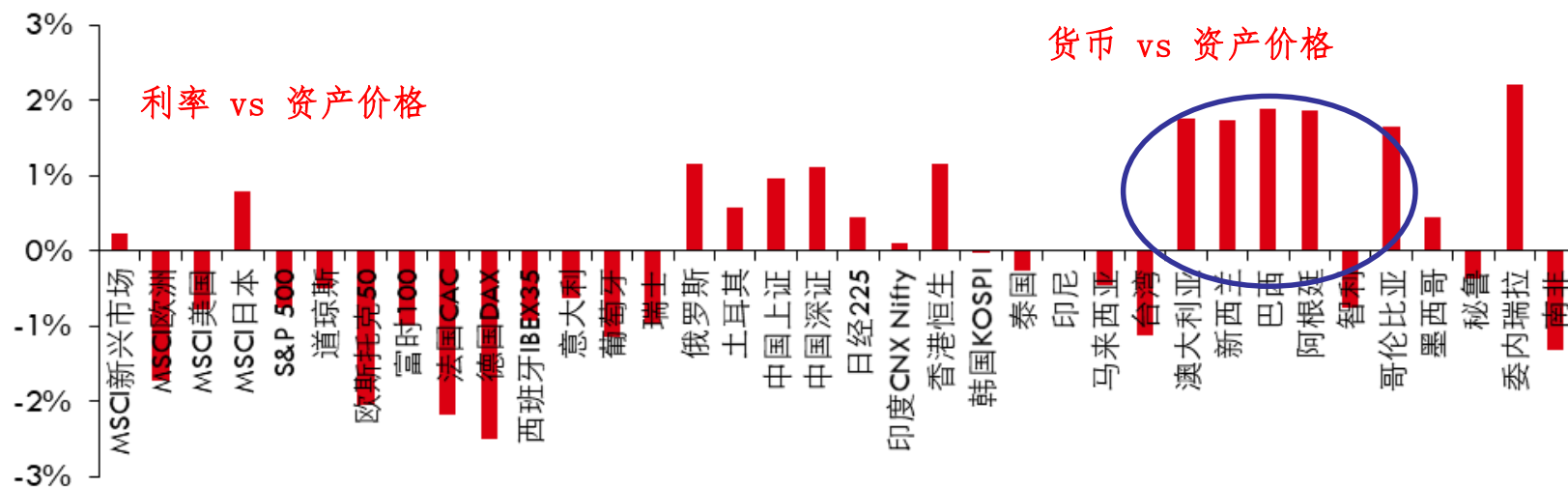
2017.07.02

大类资产回顾

- 股债汇和商品
- 利率曲线变动

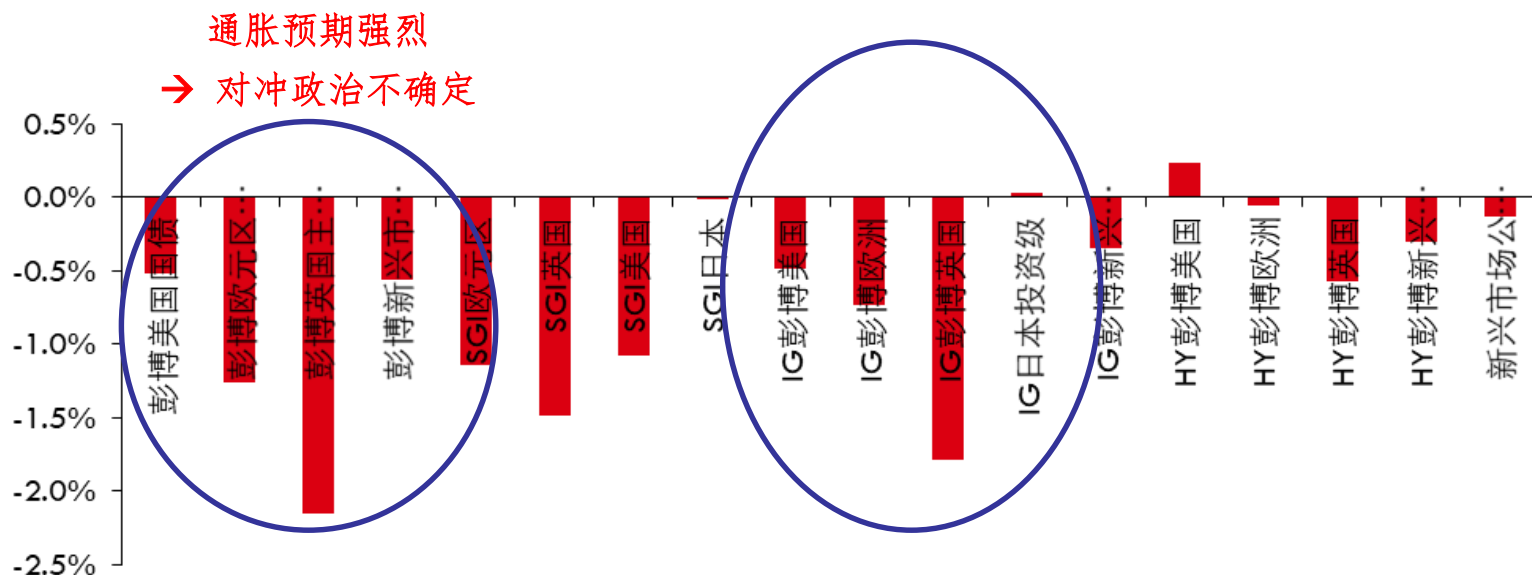
全球央行转向预期

大类资产展望



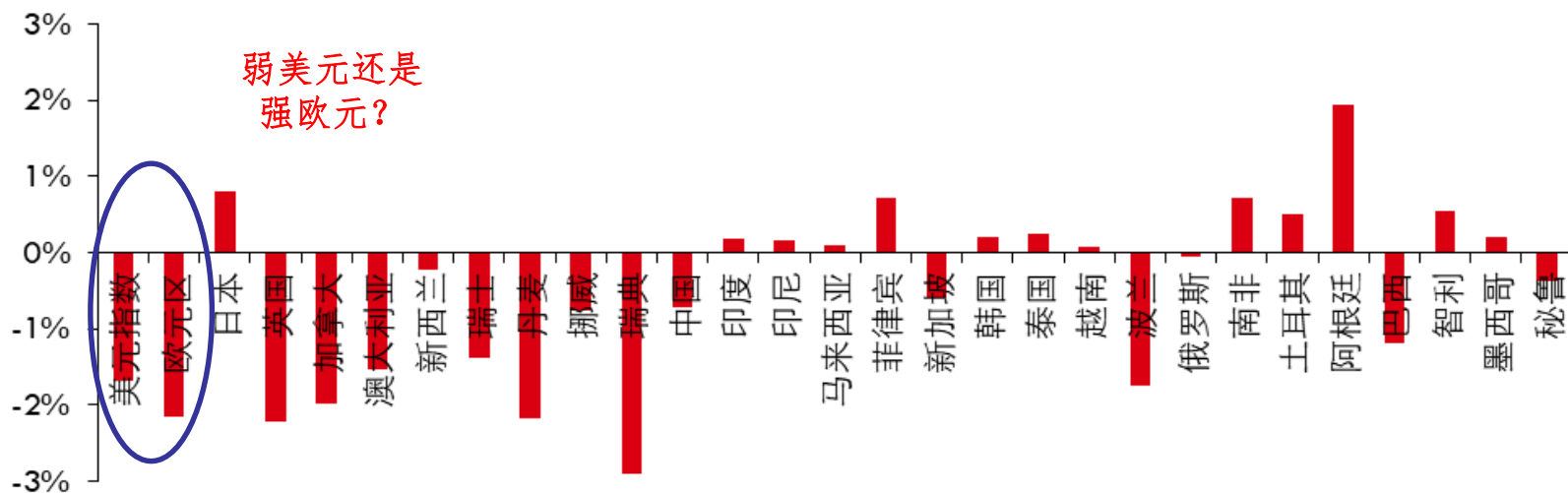
股市

- 上周主要国家股指涨跌互现，欧美等发达国家市场出现普遍下跌，美股科技股延续调整。新兴市场国家在货币贬值等因素驱动下，出现反弹。日本在若日元和经济展望良好带动下继续上扬。



债市

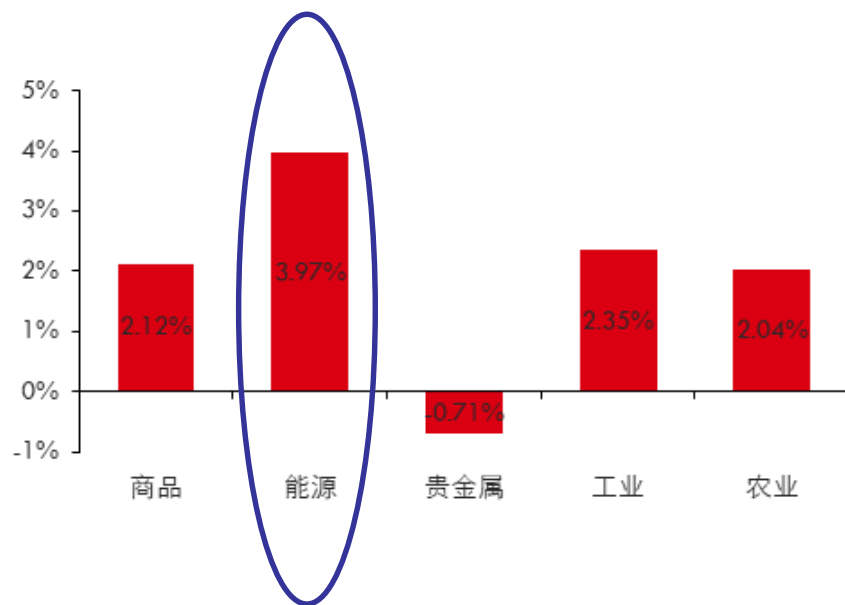
- 上周主要国家主权债大幅调整，英国在通胀上行以及英国央行卡尼释放调整货币政策预期下调整最明显。信用利差方面，上周垃圾债调整有所放缓，但是债市调整开始传递至投资级债券。



* 美元兑其他币种

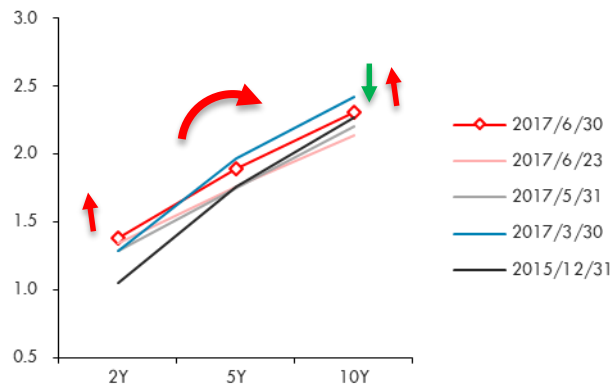
汇市

- 上周美元出现近期最大单周下挫。在欧央行行长德拉吉释放退出宽松的言论之后，美元兑欧元大幅回落，带来美元指数的调整；但是这其中依然维持宽松声音的日本并没有发生调整，美元兑日元依然上行，美债利率维持反弹，显示出美元指数的调整主要由于欧元引起，后续能持续吗？

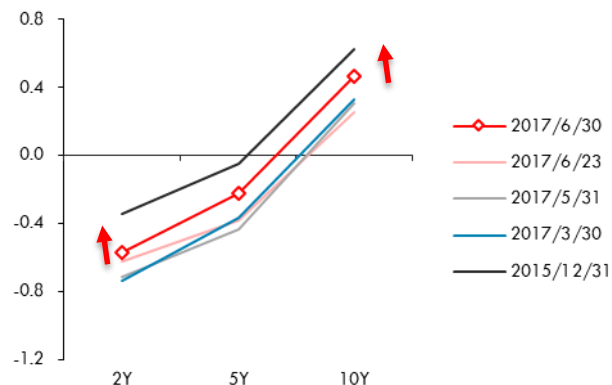


商品

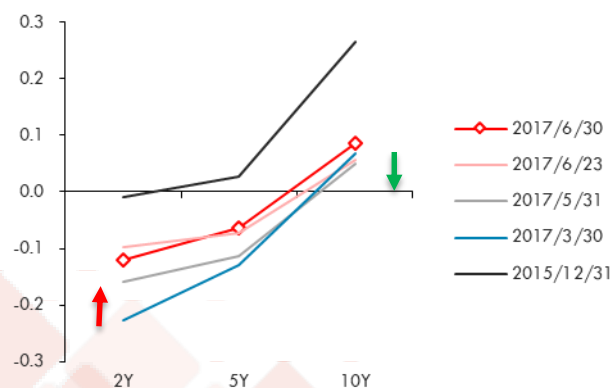
- 上周商品在油价带动下出现普遍上行，美原油钻机的停止增加、叠加技术上的轧空，引领油价上涨。在美元指数的下行映衬下单周商品出现较大上行。



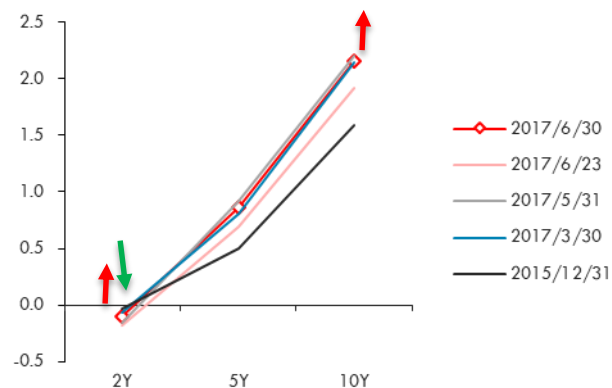
美国



德国



日本



意大利

大类资产回顾

全球央行转向预期

- 美欧之间分化情况跟踪
- 中国货币政策应对情况

大类资产展望

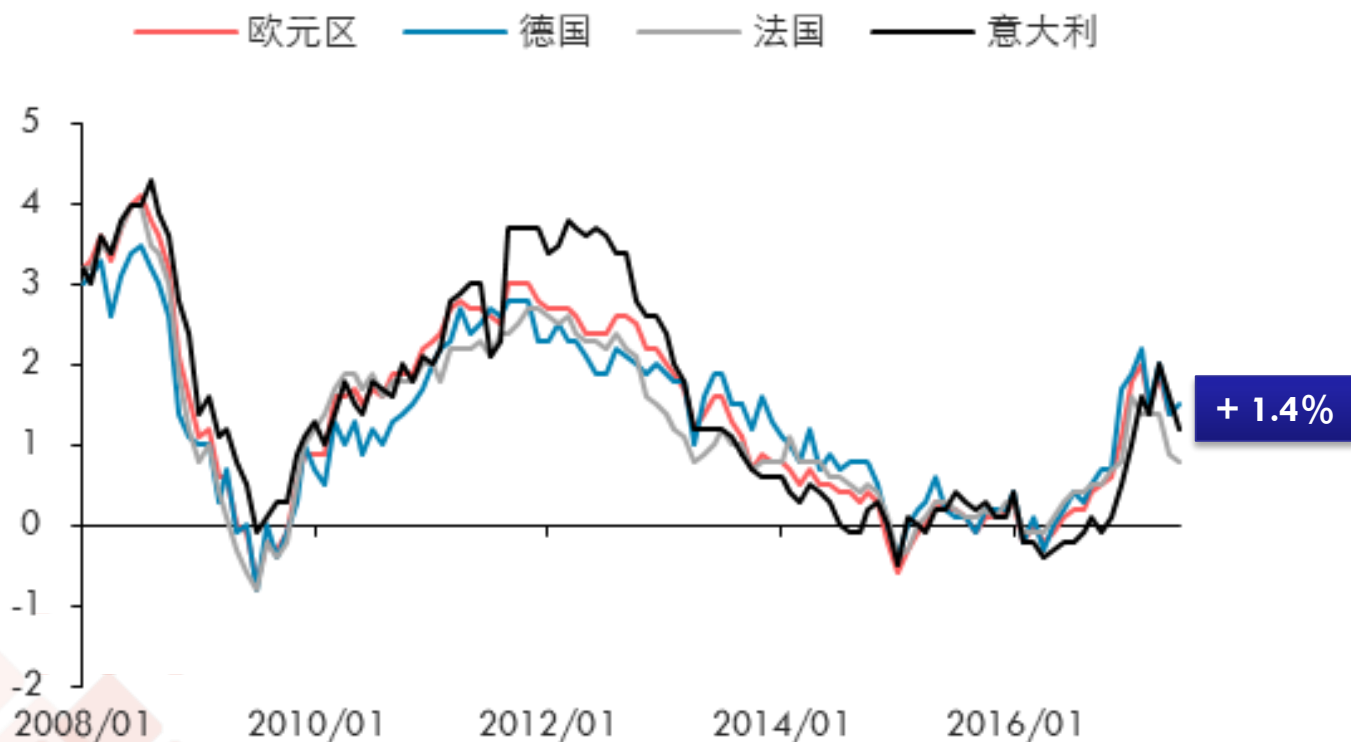
德拉吉的一句话，美德利差快速收窄



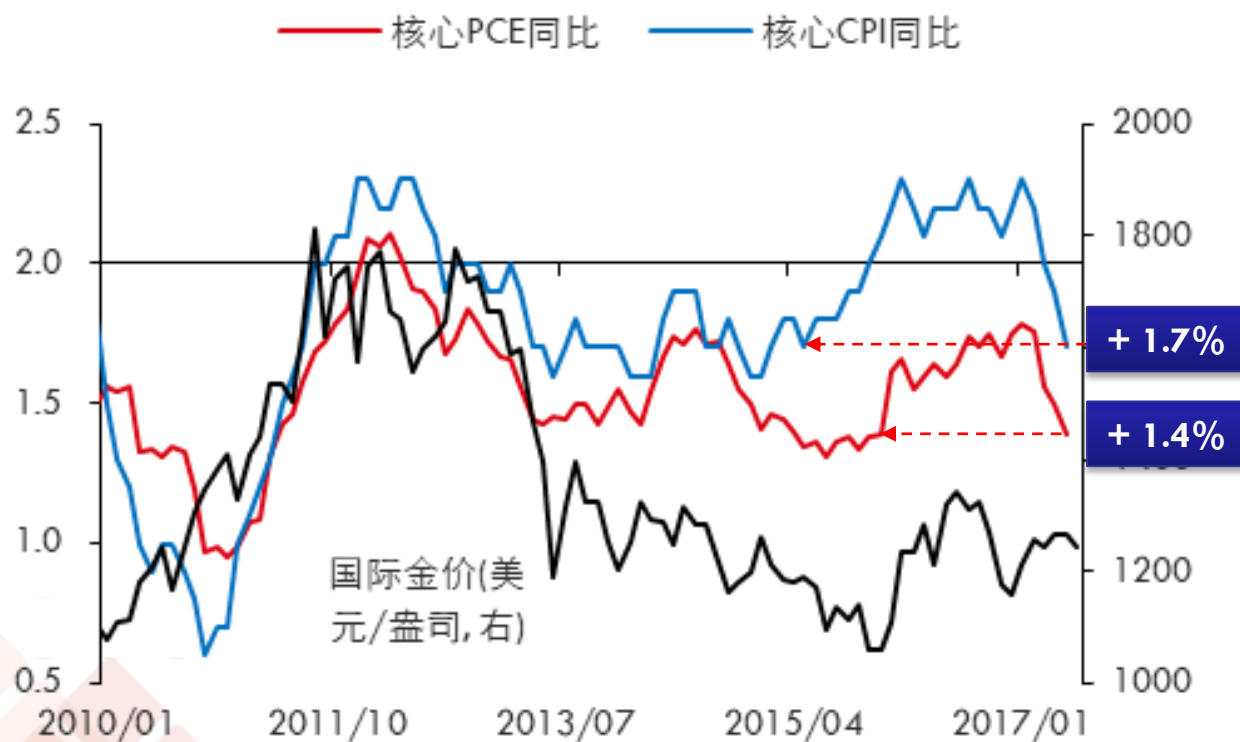
花旗经济惊喜指数



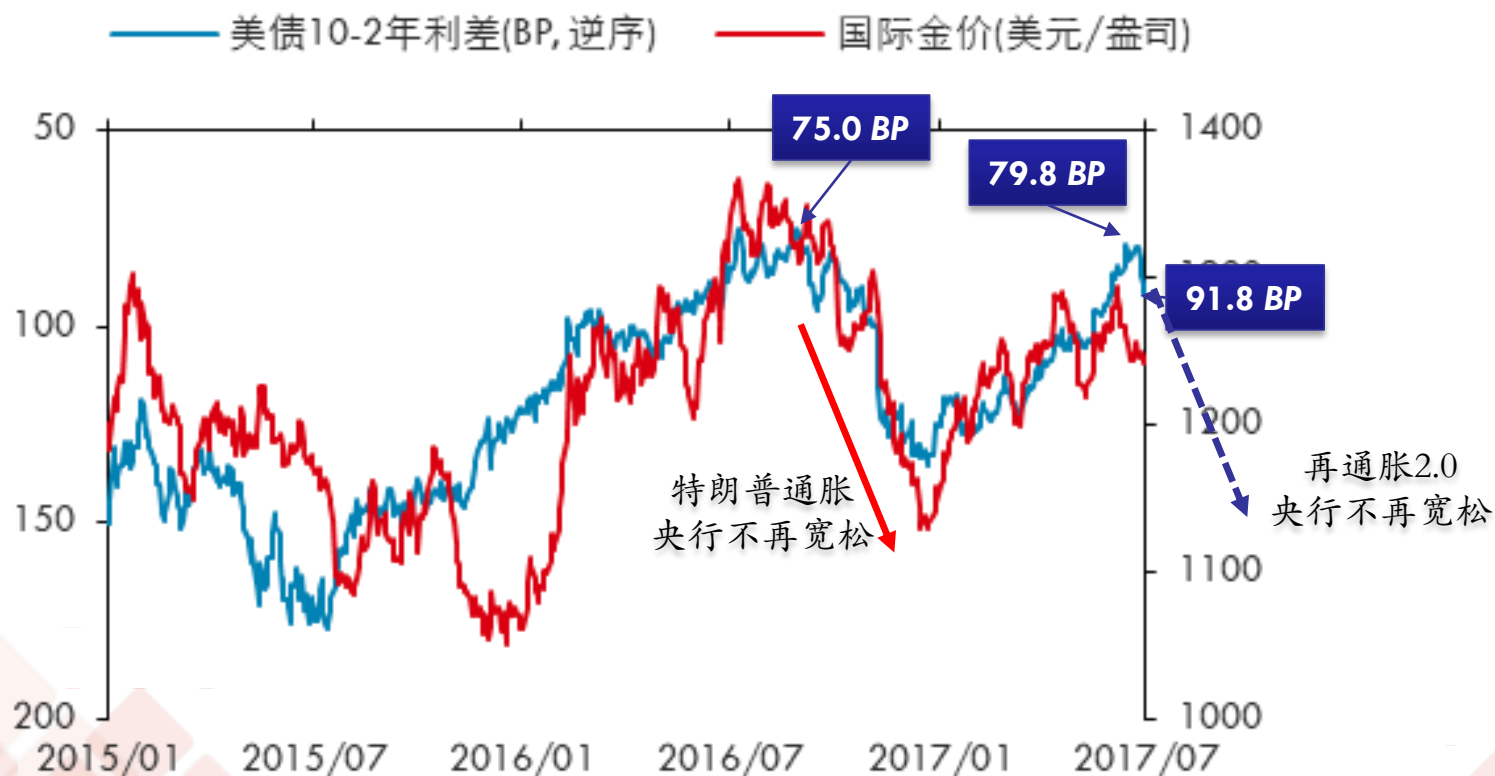
欧元区通胀“拐点”——关注后期预期的调整



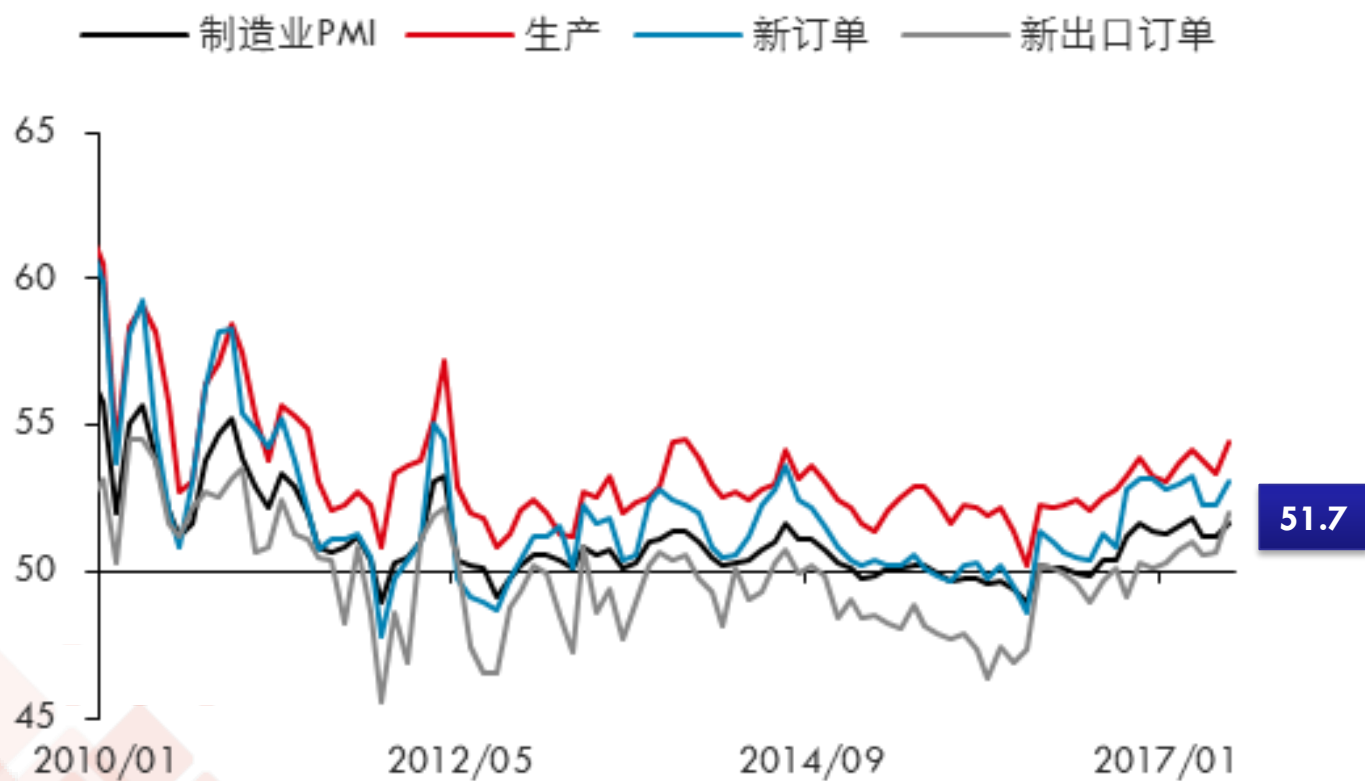
短期通胀的继续下行



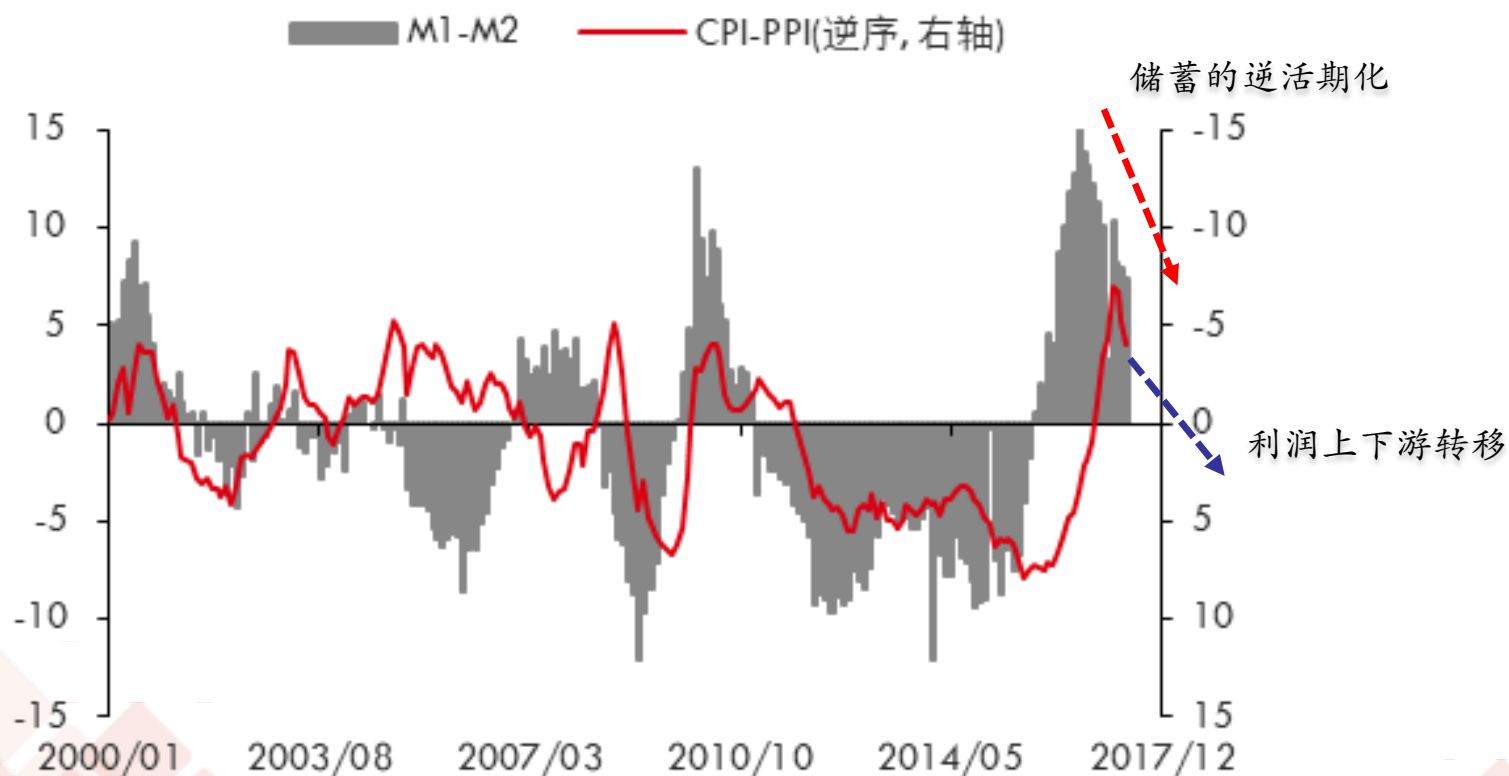
期限利差 vs 国际金价



短期经济并不差



M1M2缺口 vs CPIPPI缺口



大类资产回顾

全球央行转向预期

大类资产展望

- 美元：非空
- 权益资产：非空

宏观大类资产趋势研判

外汇：

- 美元非空（美欧经济预期差、政策溢价的回归）

股指：

- 短期反弹（MSCI，经济数据不弱）
- IH沽空机会（负债端管理、脱虚向实）

国债：

- 短期反弹（债券通北上 → 金融监管加强延续）
- 等待左侧转右侧交易的时机

风险点：

- 中国经济数据超预期转弱 → 市场宽松预期上升（国债的配置机会）

徐闻宇

2017.07.02

免责声明：本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

风险提示：期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。