

宏观策略

——美联储议息会议前瞻



徐闻宇

2017.07.23

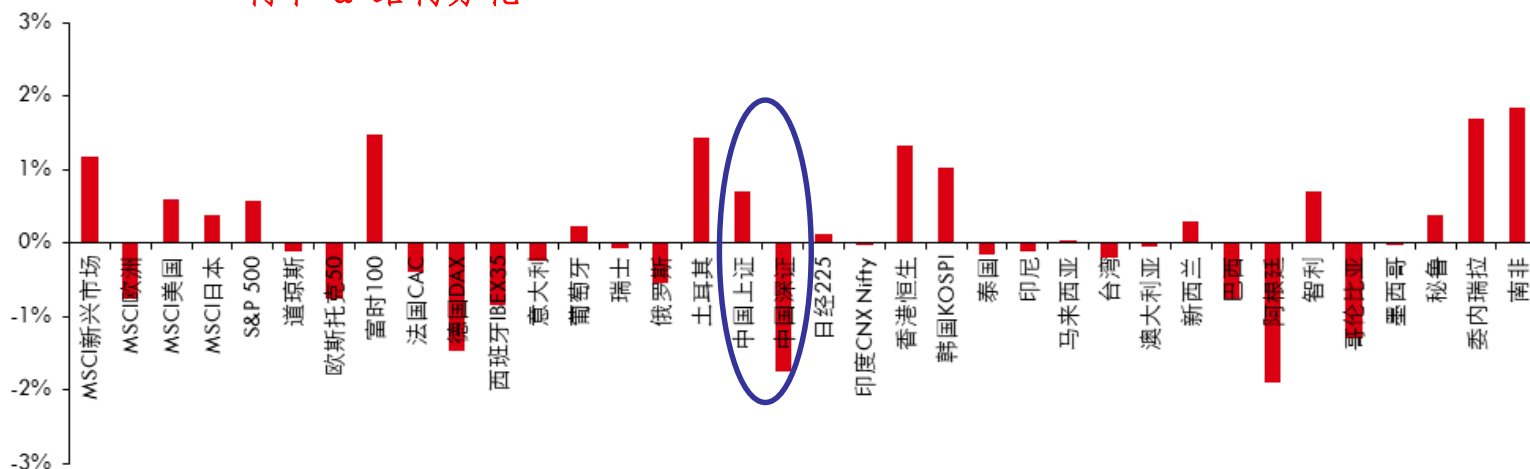
大类资产回顾

- 股债汇和商品
- 利率曲线变动

美联储议息会议

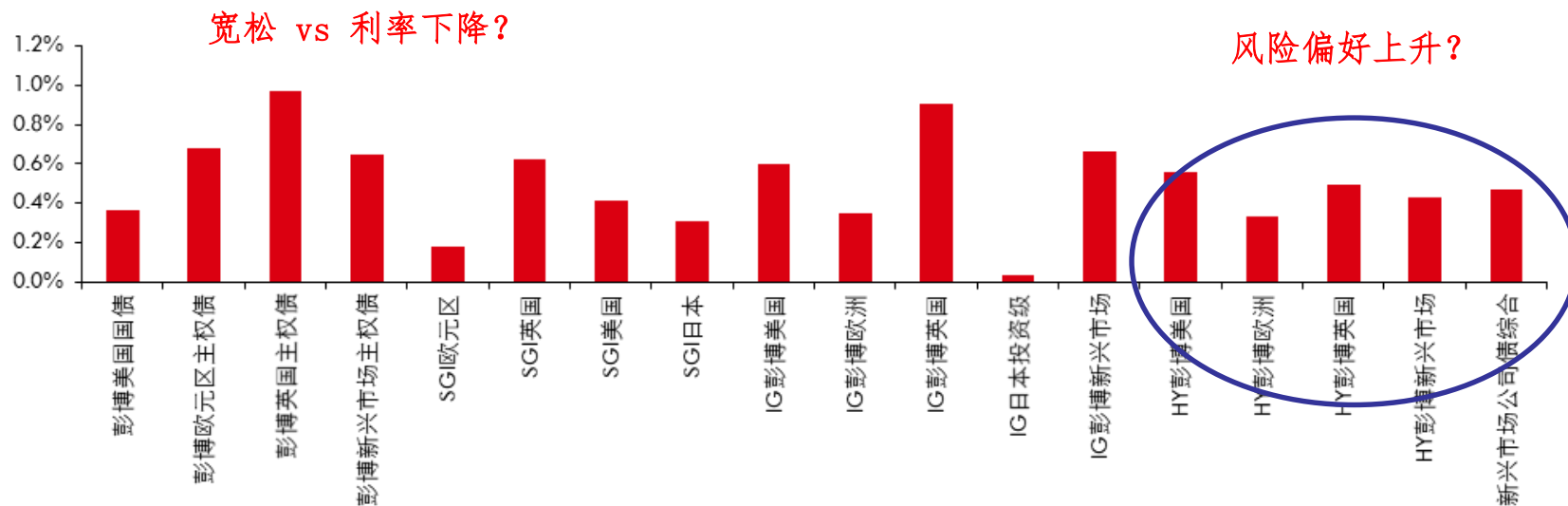
大类资产展望

利率 & 结构分化



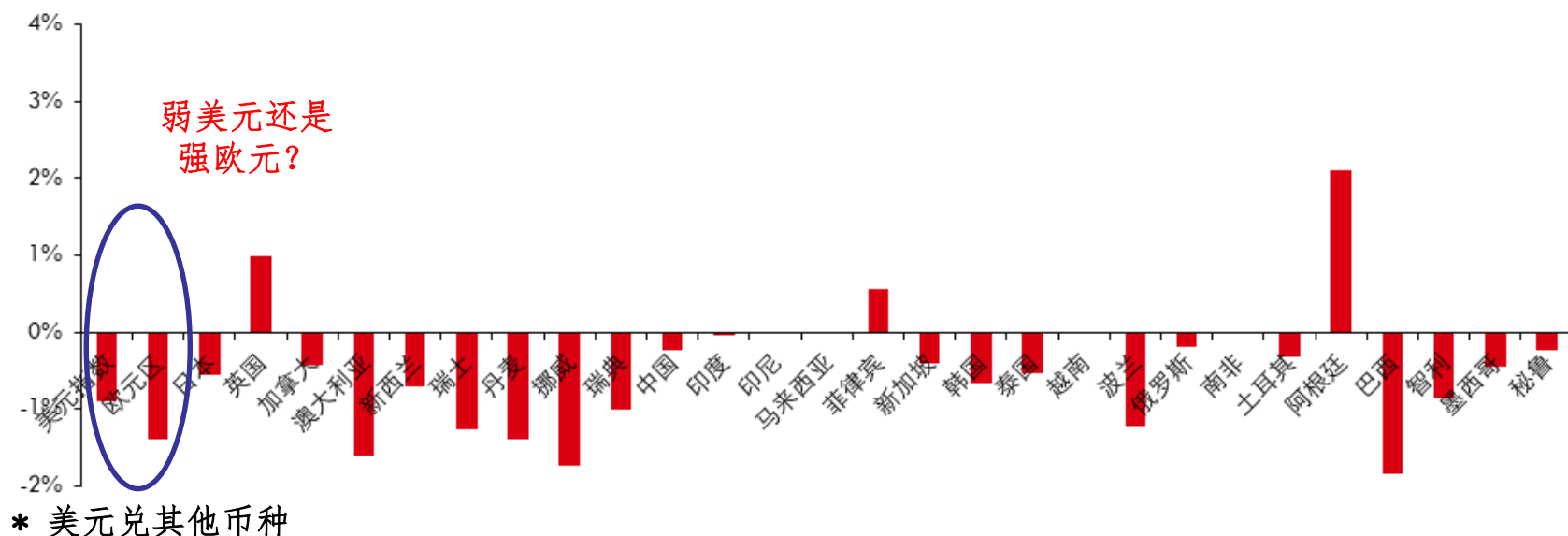
股市

- 上周主要国家股指涨跌互现，新兴市场依然好于欧美，但美股继续创出新高。弱美元叠加新兴市场国家经济的阶段性好转，资金对新兴市场依然相对偏好。在周一大跌之后，其后A股呈现震荡反弹格局，二季度经济数据的利好叠加央行的流动性释放提供了上行空间。



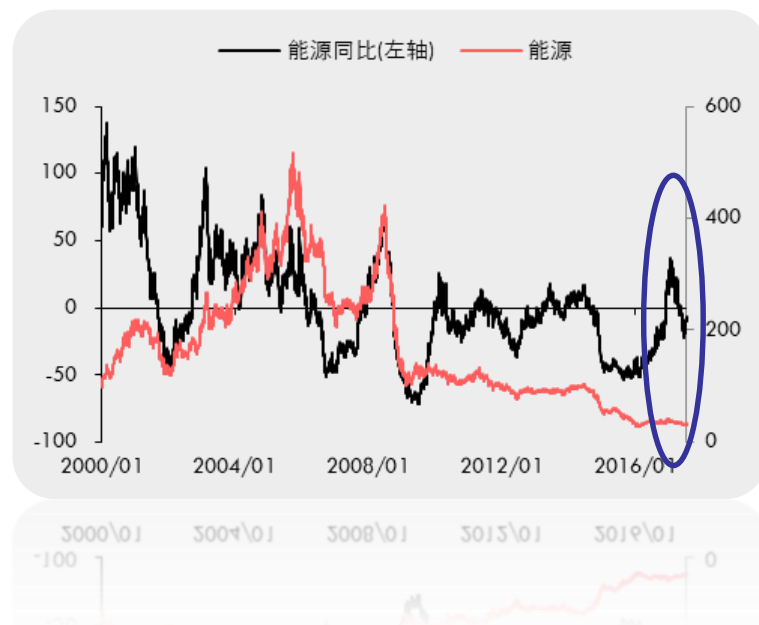
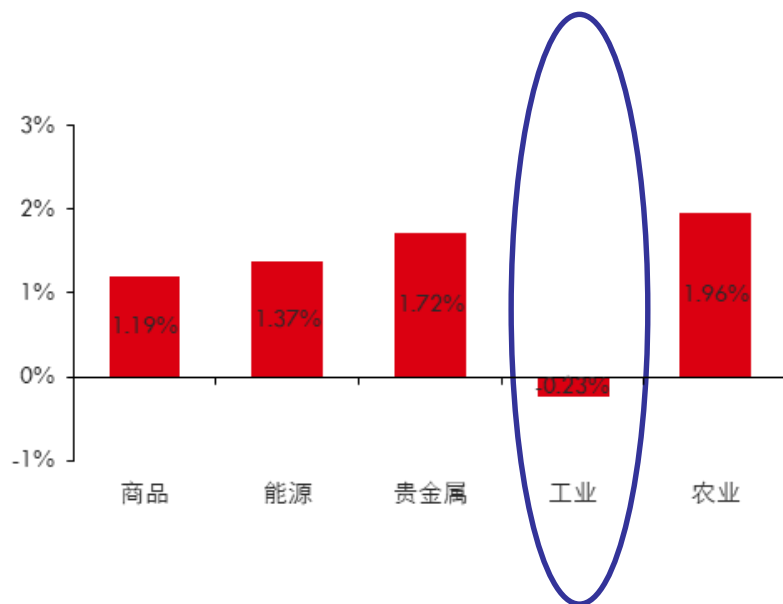
债市

- 上周主要国家债市继续上行，在经济数据出现回落之后，英国主权债的涨幅更为明显。而弱美元的套利带动下，市场风险偏好再次回升，全球高收益债集体上扬，缩窄了信用利差空间。



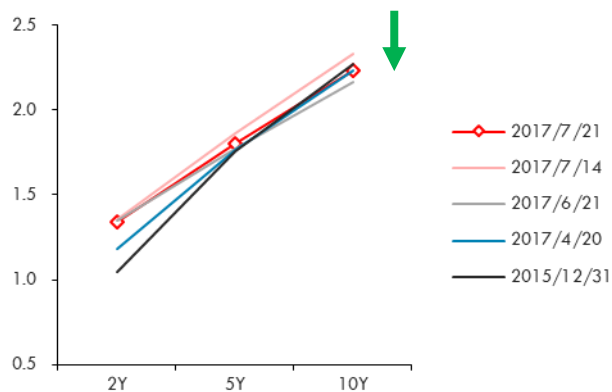
汇市

- 上周美元继续下行调整，美元指数回落至95下方。一方面，市场对于非美经济体央行货币政策转向的押注（欧央行鸽派非鸽，加拿大央行加息以及澳洲联储乐观展望）缩小了美债对非美利差；另一方面，美国内部特朗普不确定性的继续升温，加剧了利差的调整。

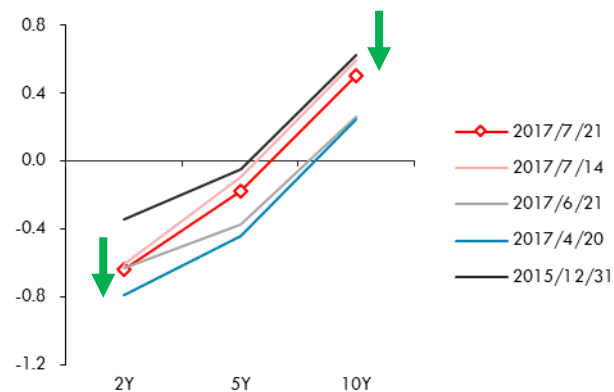


商品

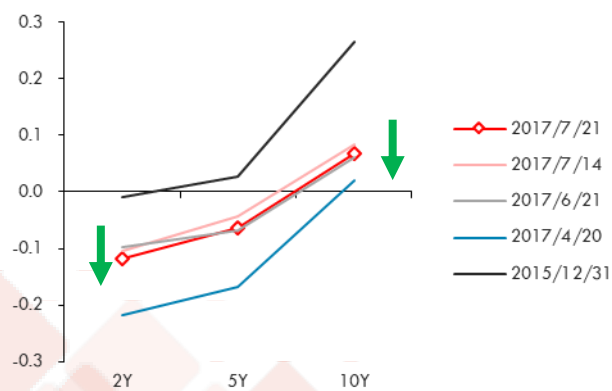
- 上周商品除工业品外全线走高。在利率回落之下贵金属短期延续反弹，而美国原油库存的继续回落提供原油短期偏暖的环境，支撑商品整体较为乐观形势。



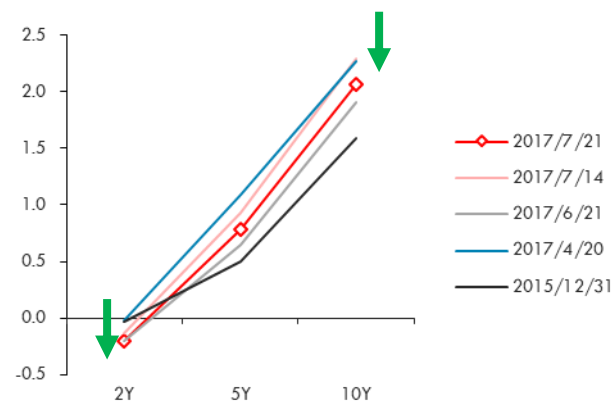
美国



德国



日本



意大利

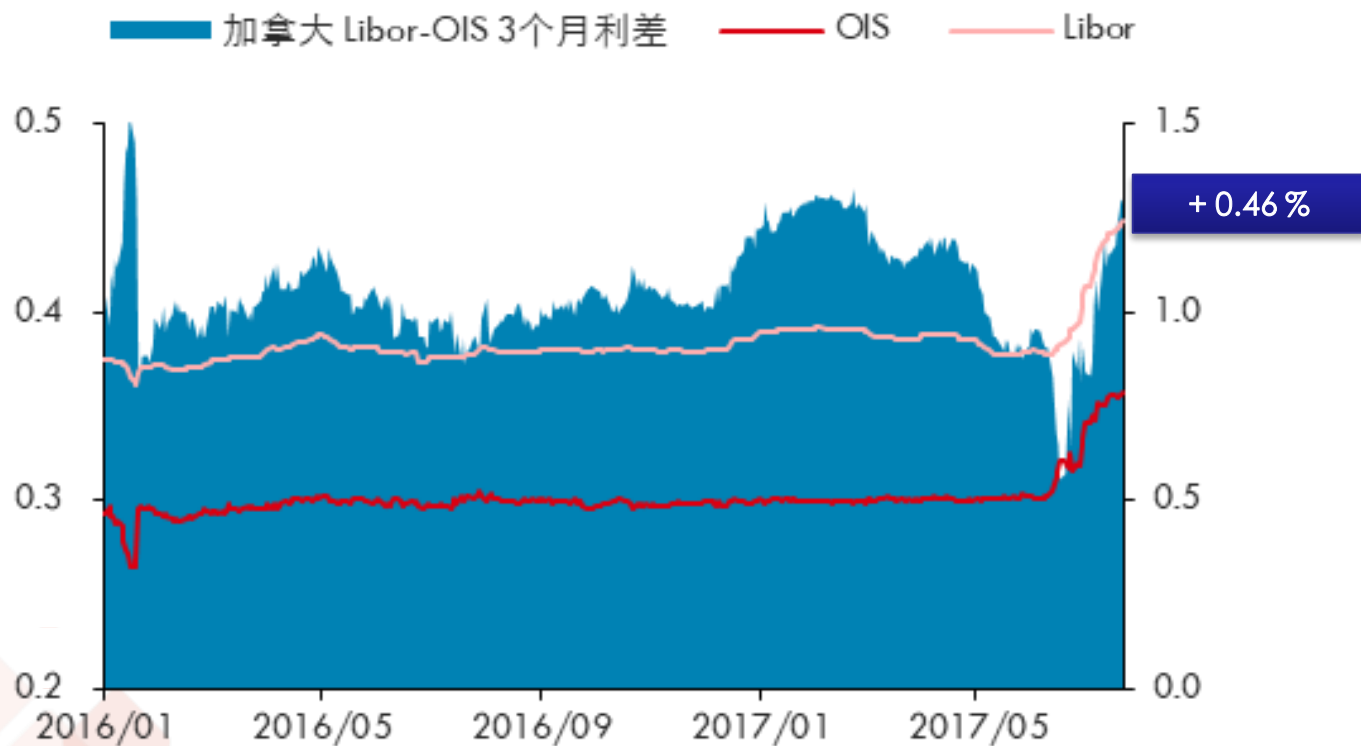
大类资产回顾

美联储议息会议

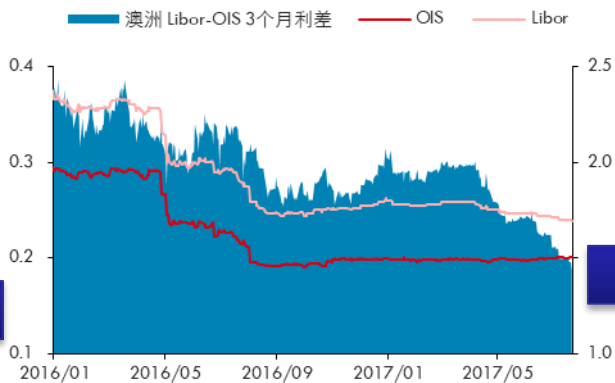
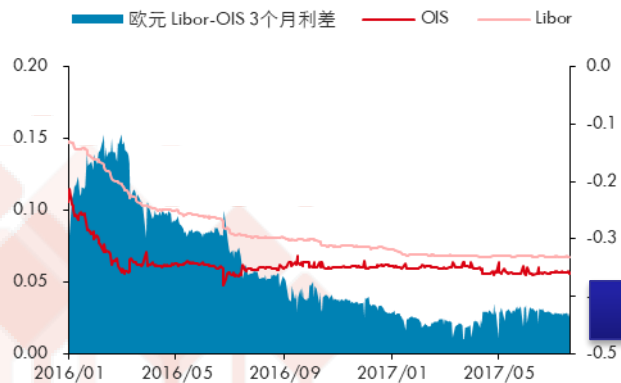
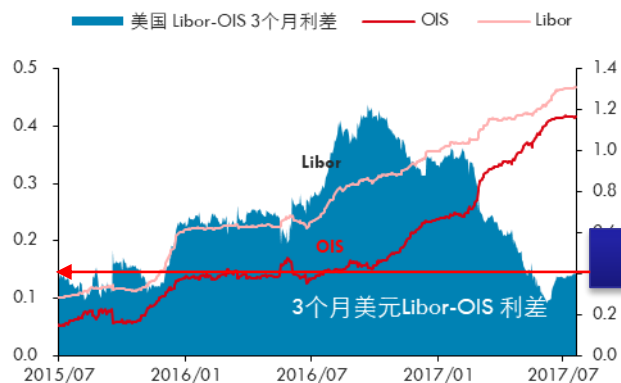
- 外围利率和市场
- 美国经济金融展望

大类资产展望

加拿大利率

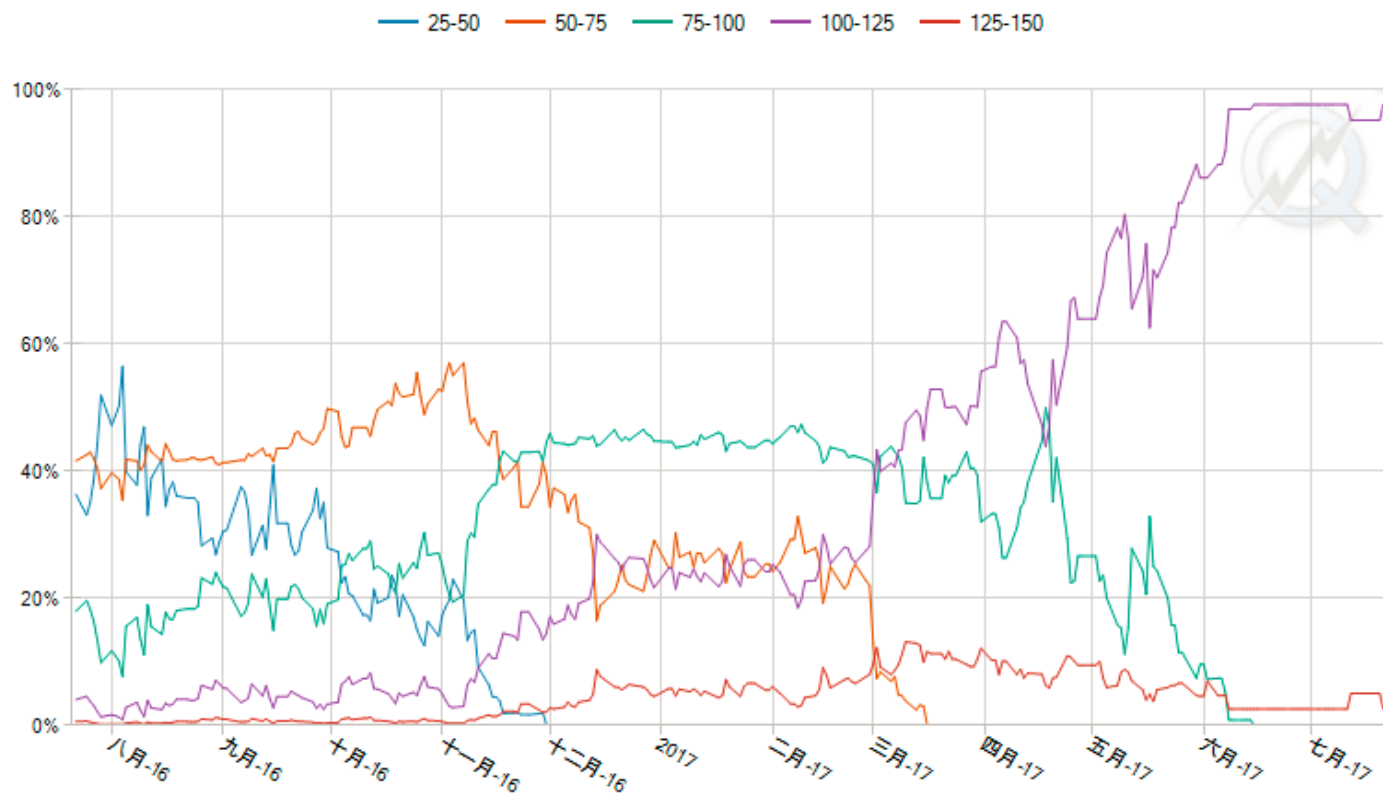


其他市场利率



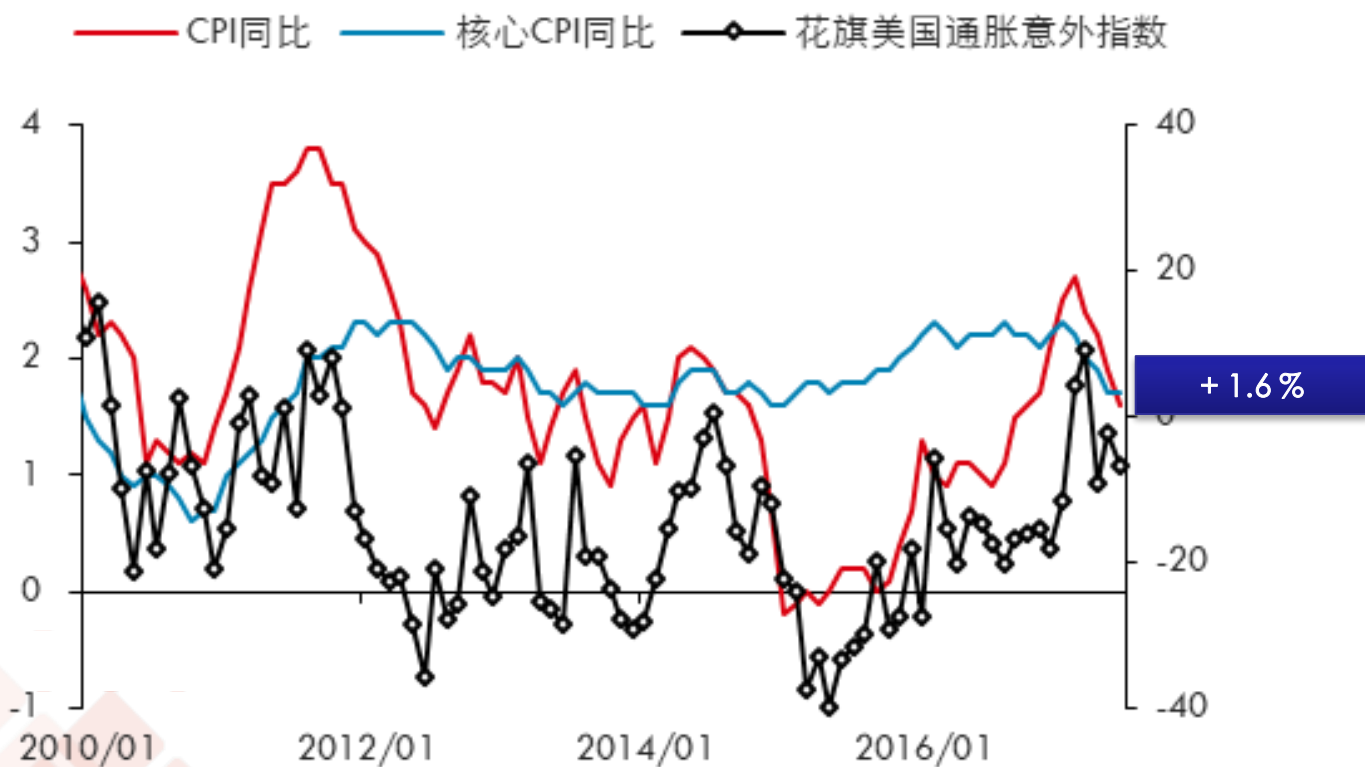
美联储7月加息概率

Target Rate Probability History for Federal Reserve Meeting on 26 七月 2017



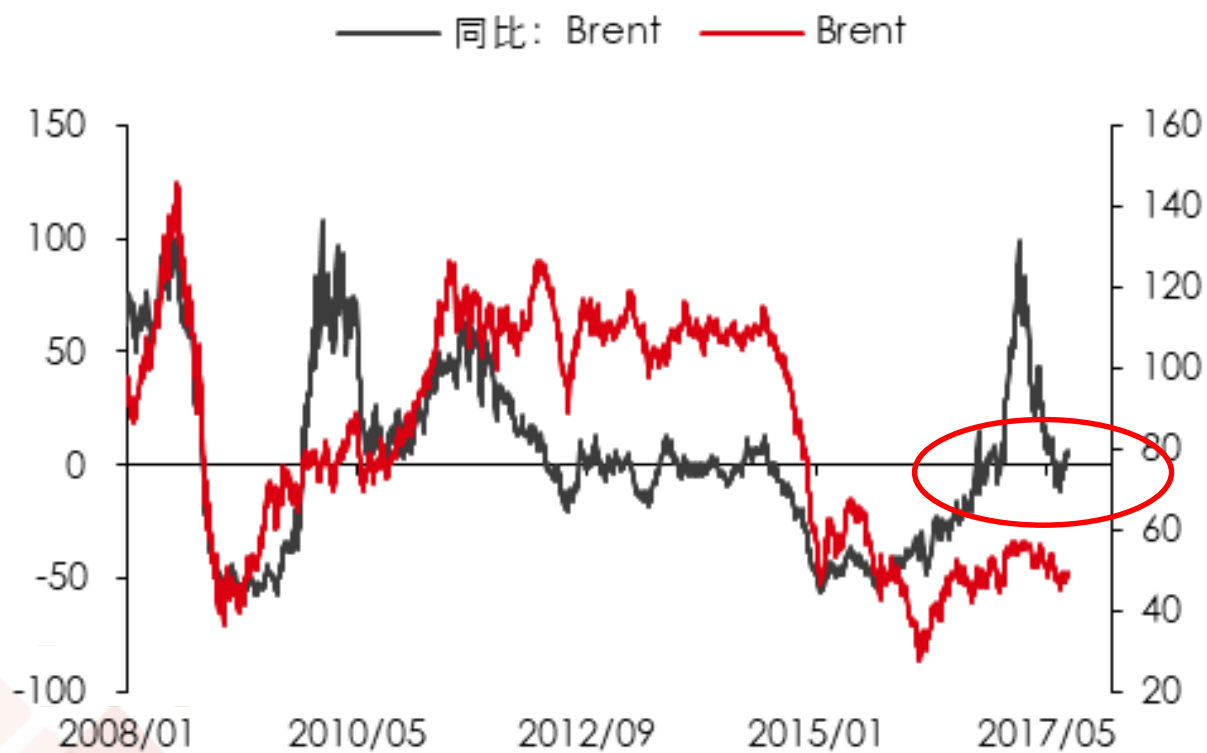


美国通胀同比增速回落

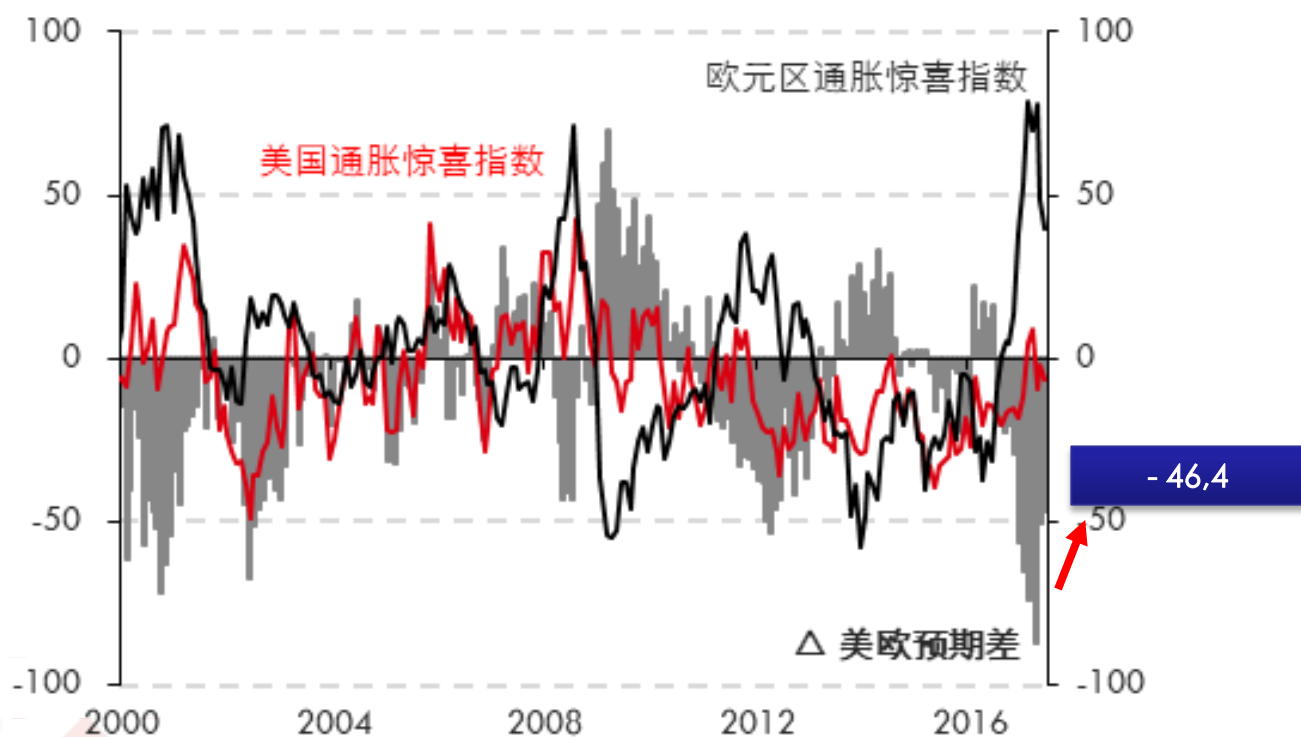




油价同比增速



欧洲通胀同比增速同样处于回落状态

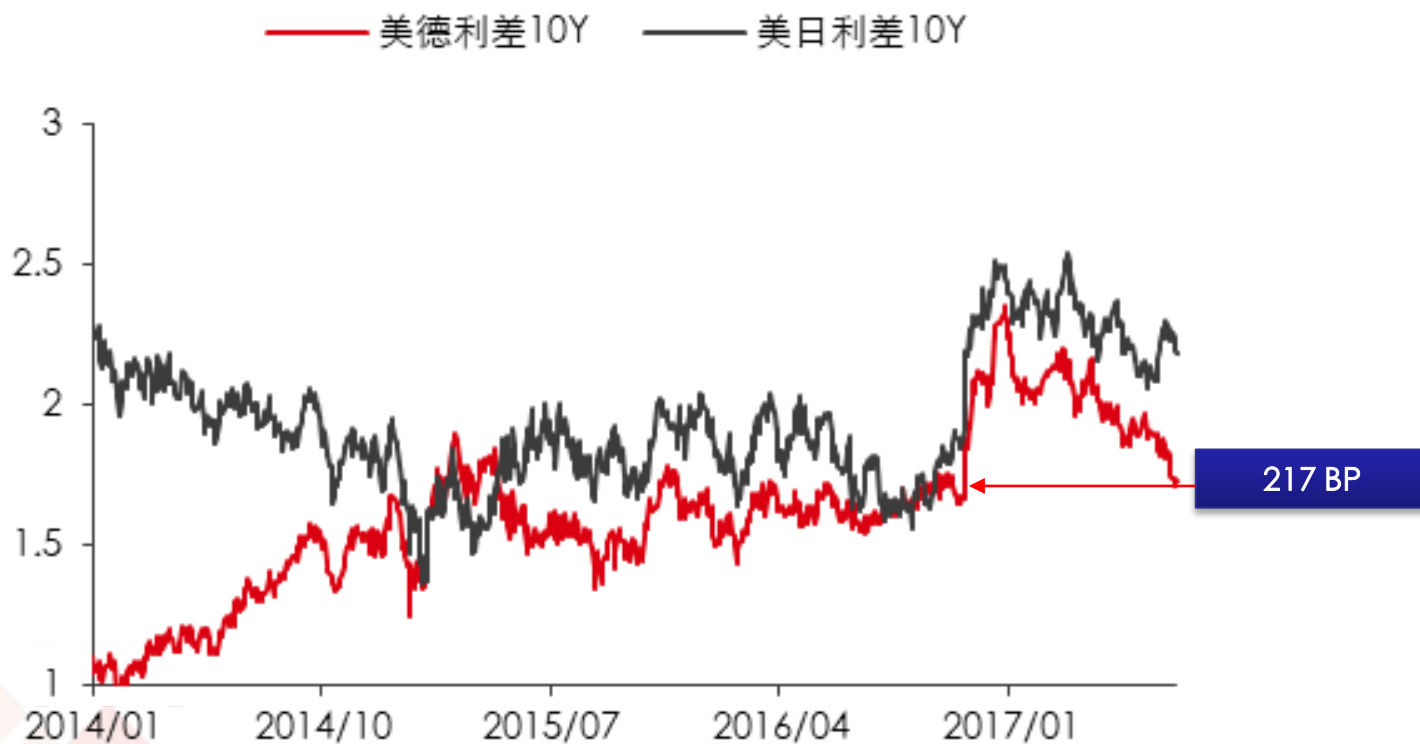




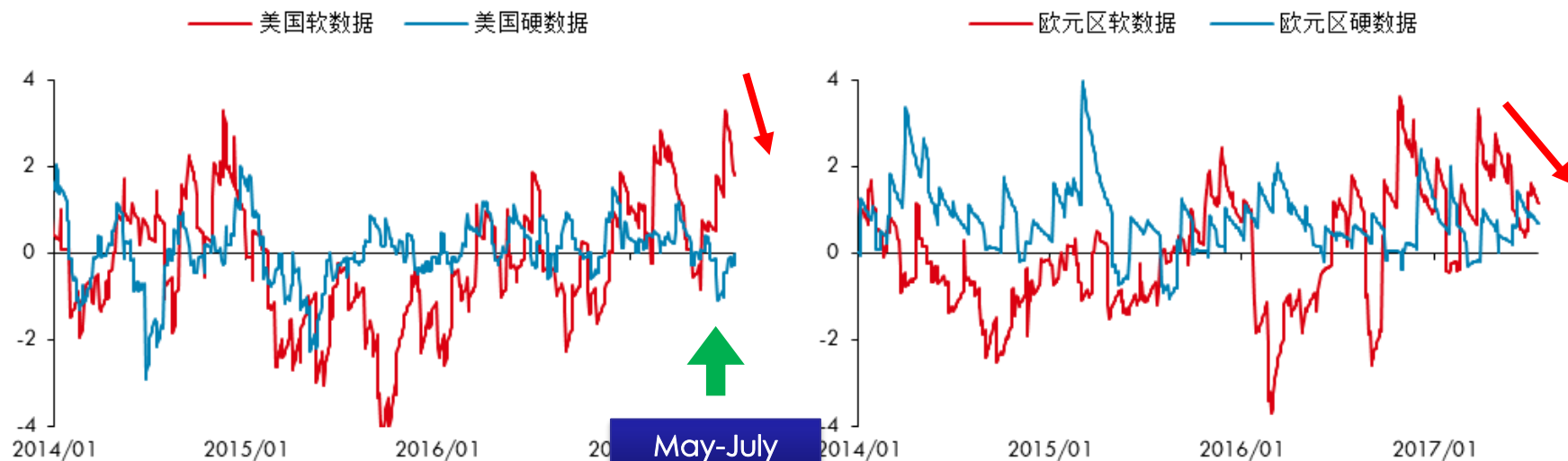
美国经济惊喜指数之差



美德利差收窄的可延续性



Soft & Hard Data Surprise

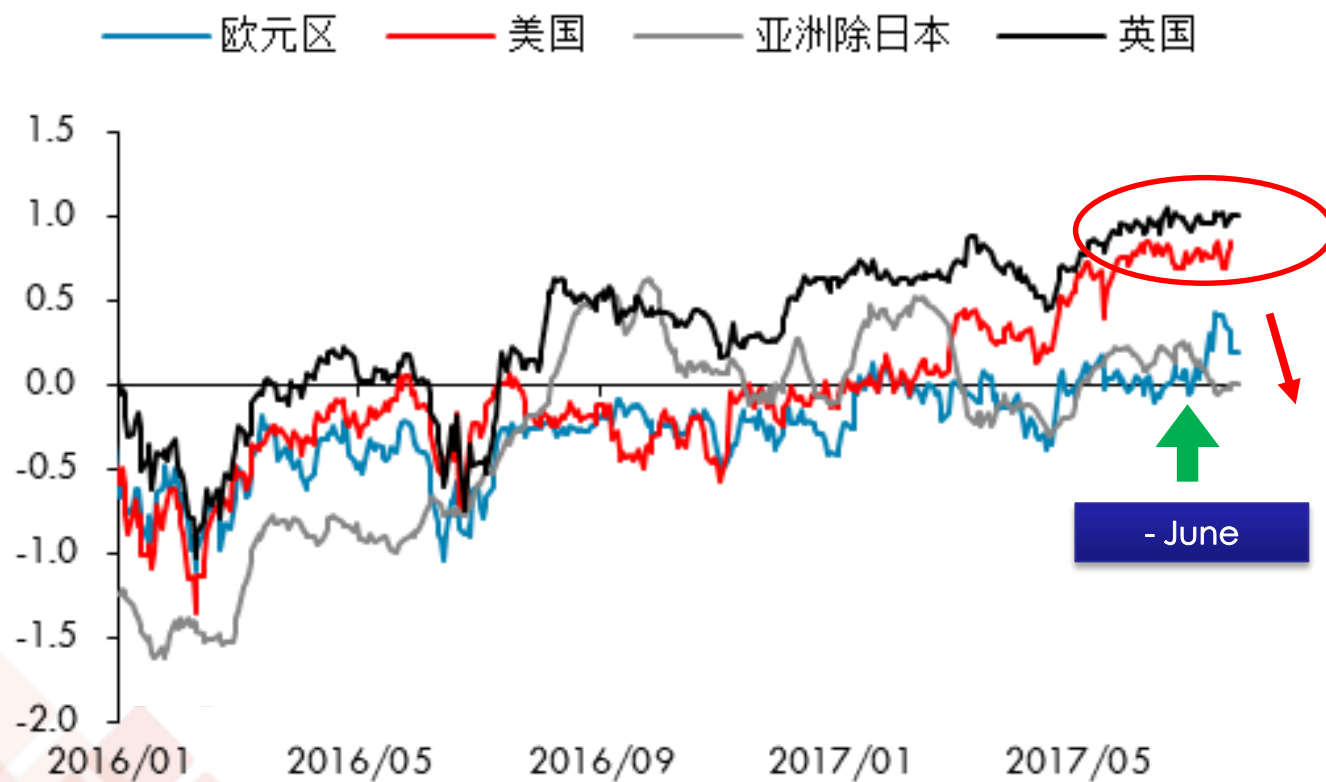




美国GDP预测和利率



金融状况指数



大类资产回顾

美联储议息会议

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）
- 美债长端利率的回升（美联储预期管理）

股指：

- 短期结构性反弹（推动国有大行战略转型）
- IH沽空仍需等待（负债端管理、脱虚向实 → 中小金融机构）

国债：

- 稳健中性 → 稳健：短期反弹（金融监管加强延续）
- 等待左侧转右侧交易的时机

风险点：

- 美联储超预期鸽派

徐闻宇

2017.07.23

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。