

宏观策略

——国庆期间全球大类资产走势分析



徐闻宇

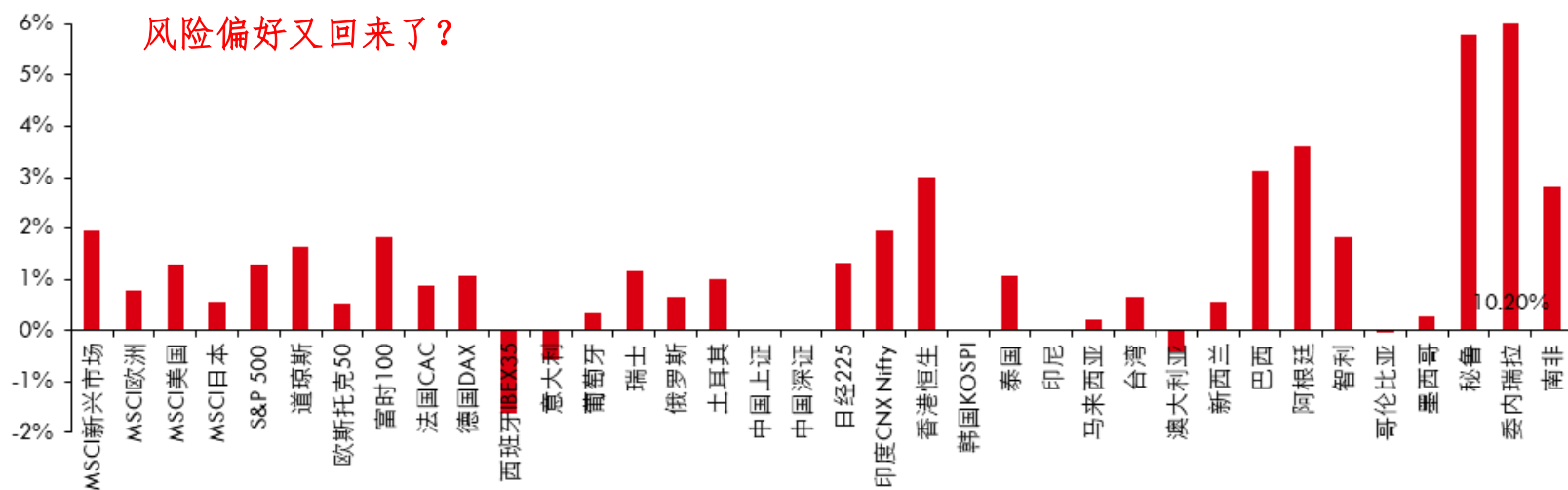
2017.10.08

大类资产回顾

- 股债汇和商品
- 利率曲线变动

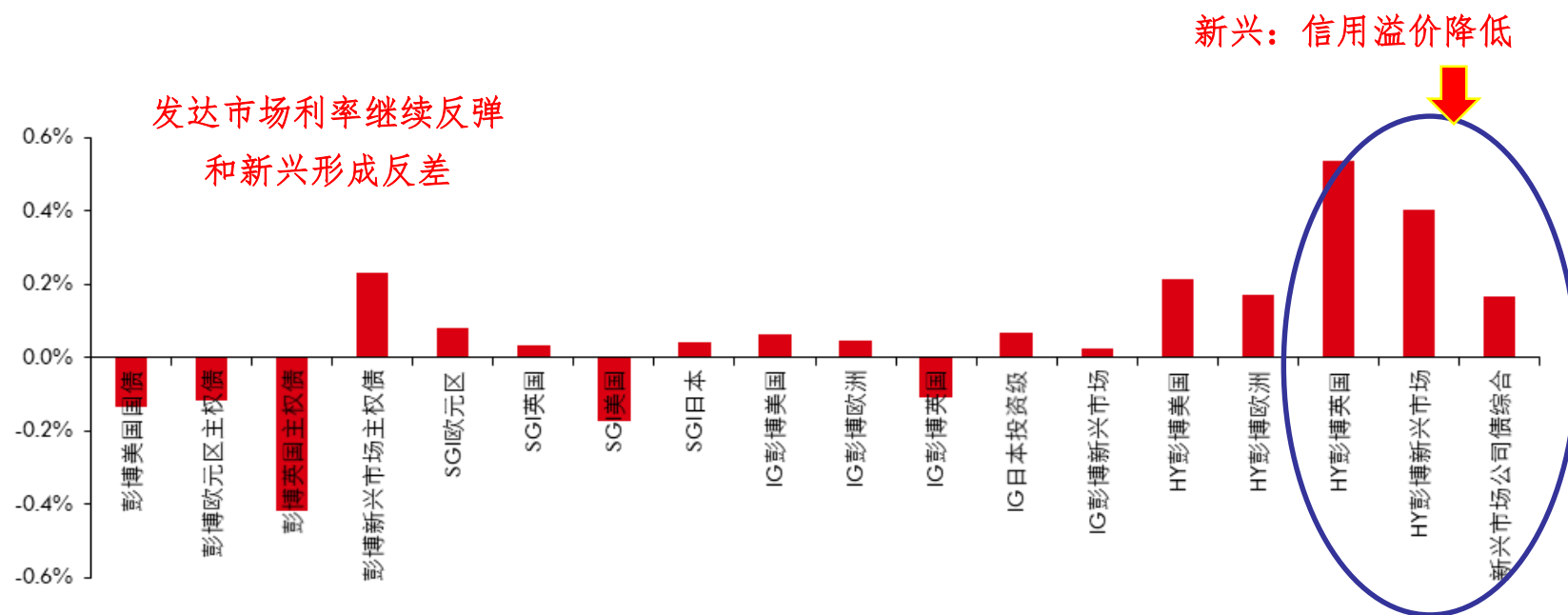
几个变量回顾

大类资产展望



股市

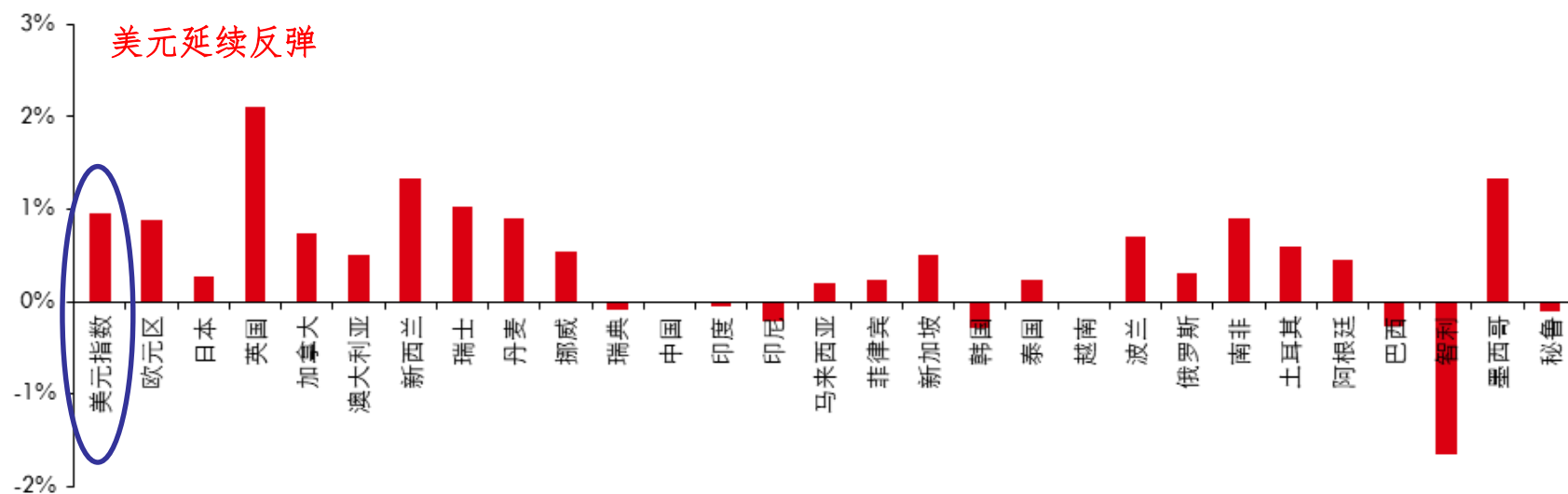
- 国庆期间，外围市场风险偏好继续回升。港股回升明显，受内银行股上涨带动
- 美股：继续回升，监管放松？



债市

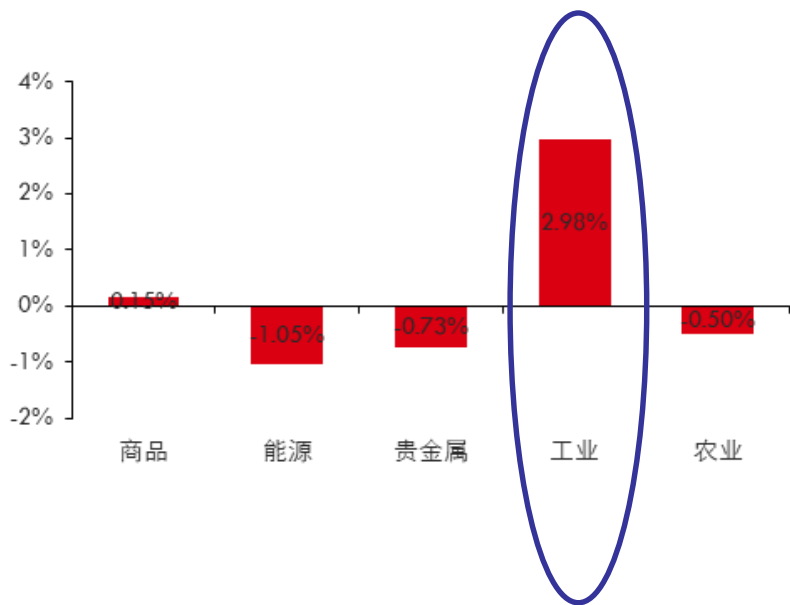
- 利率债：发达市场和新兴市场继续表现分化。
- 信用债：市场信用溢价并未体现，追逐高收益

* 美元兑其他币种



汇市

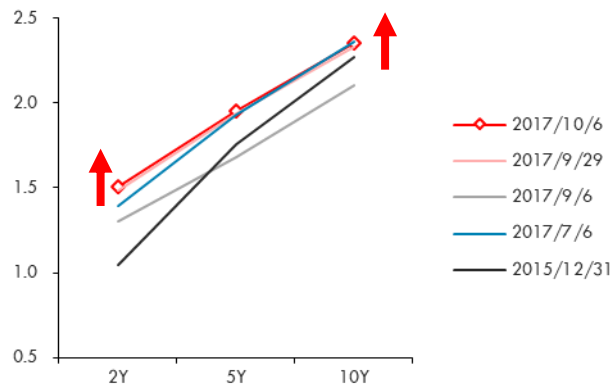
- 美元：延续反弹，市场继续定价美联储加息。
- 人民币：离岸微跌
- 英镑：破碎的演讲
- 澳元：加息预期消退



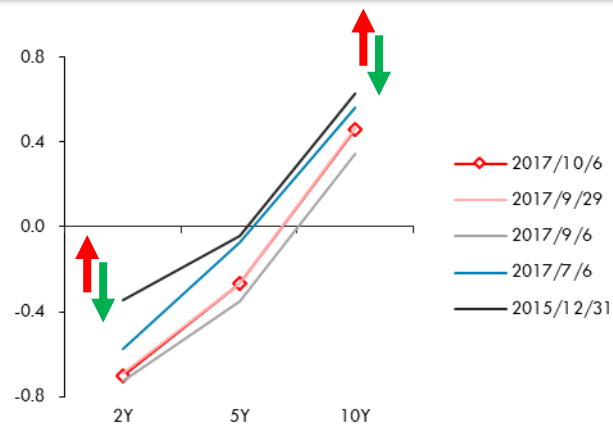
商品

- 工业品继续上涨
- 能源品回调

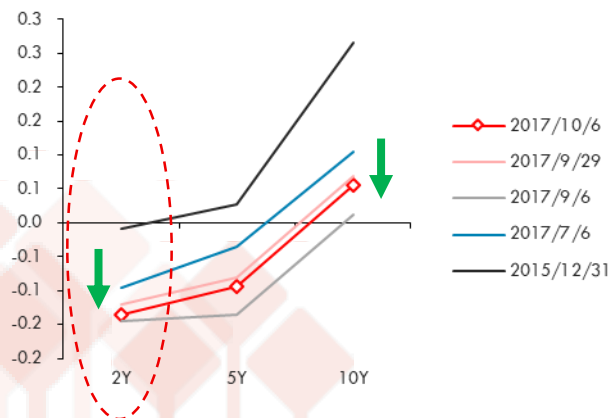
美国收益率曲线



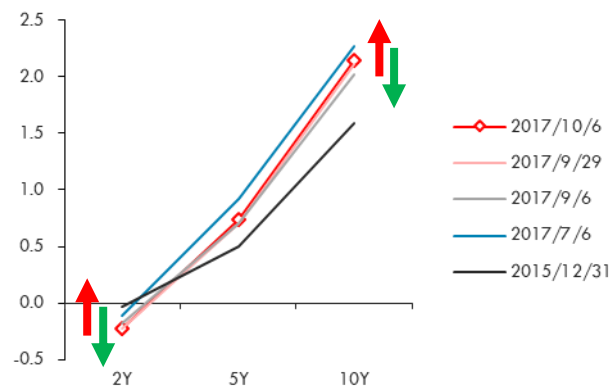
德国收益率曲线



日本收益率曲线



意大利收益率曲线



大类资产回顾

几个变量回顾

- 美联储加息预期
- 非美及国内更新

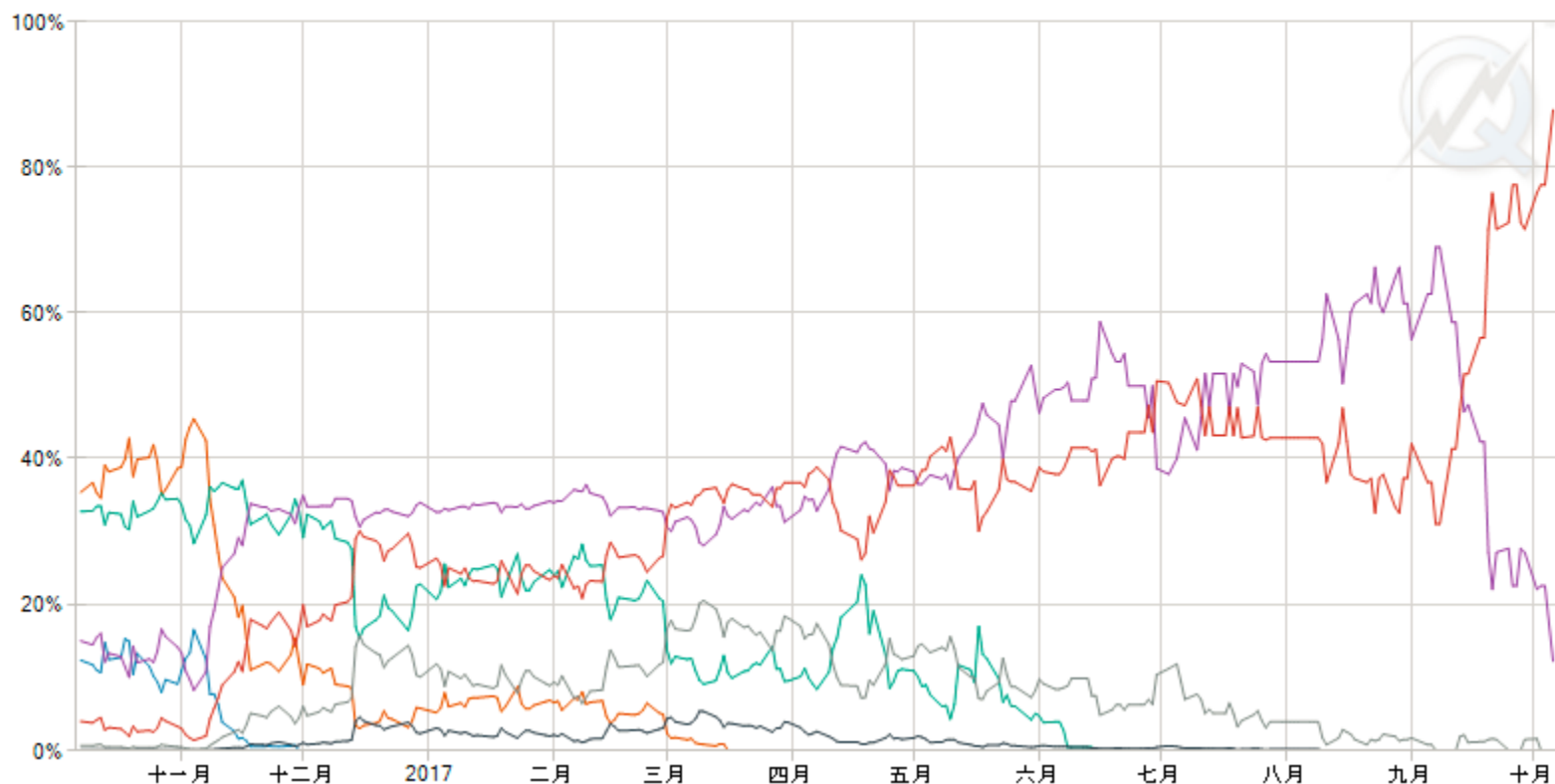
大类资产展望



联邦基金利率期货预期的加息概率

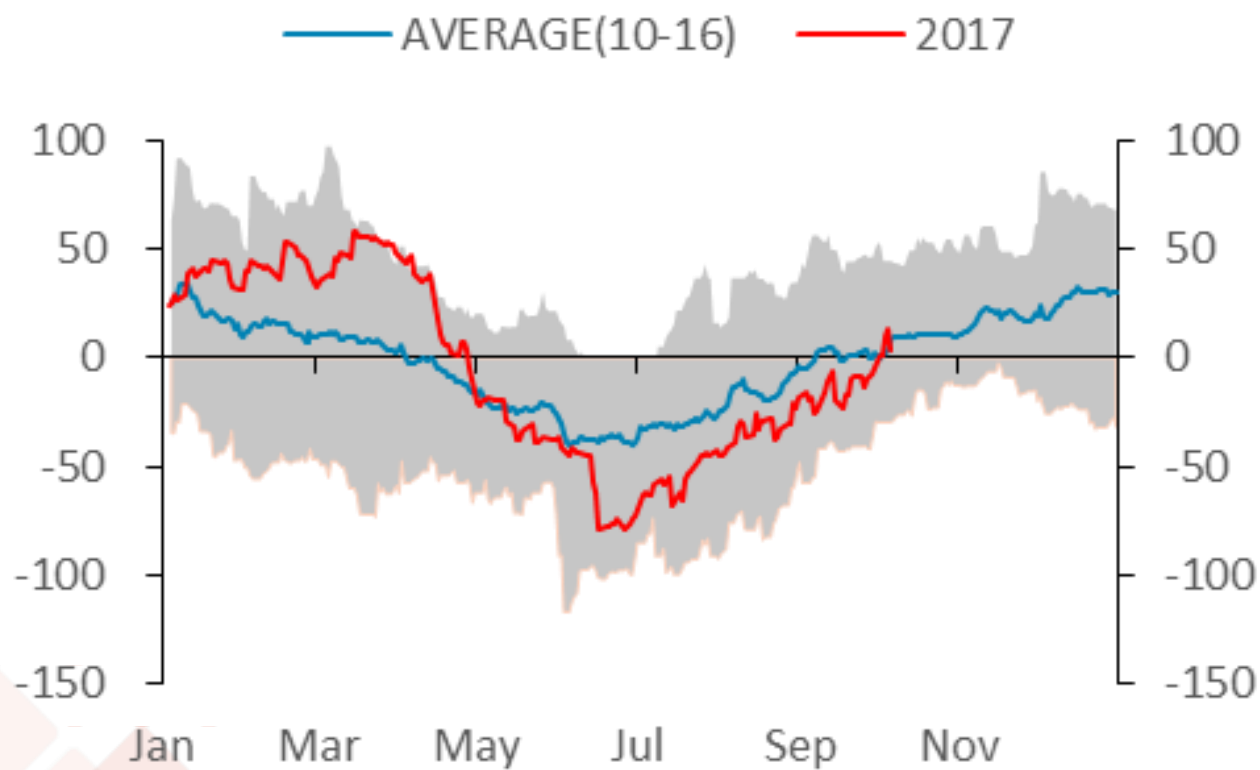
Target Rate Probability History for Federal Reserve Meeting on 13 十二月 2017

— 25-50 — 50-75 — 75-100 — 100-125 — 125-150 — 150-175 — 175-200



89.2 %

美国经济现状：仍处季节性回升通道

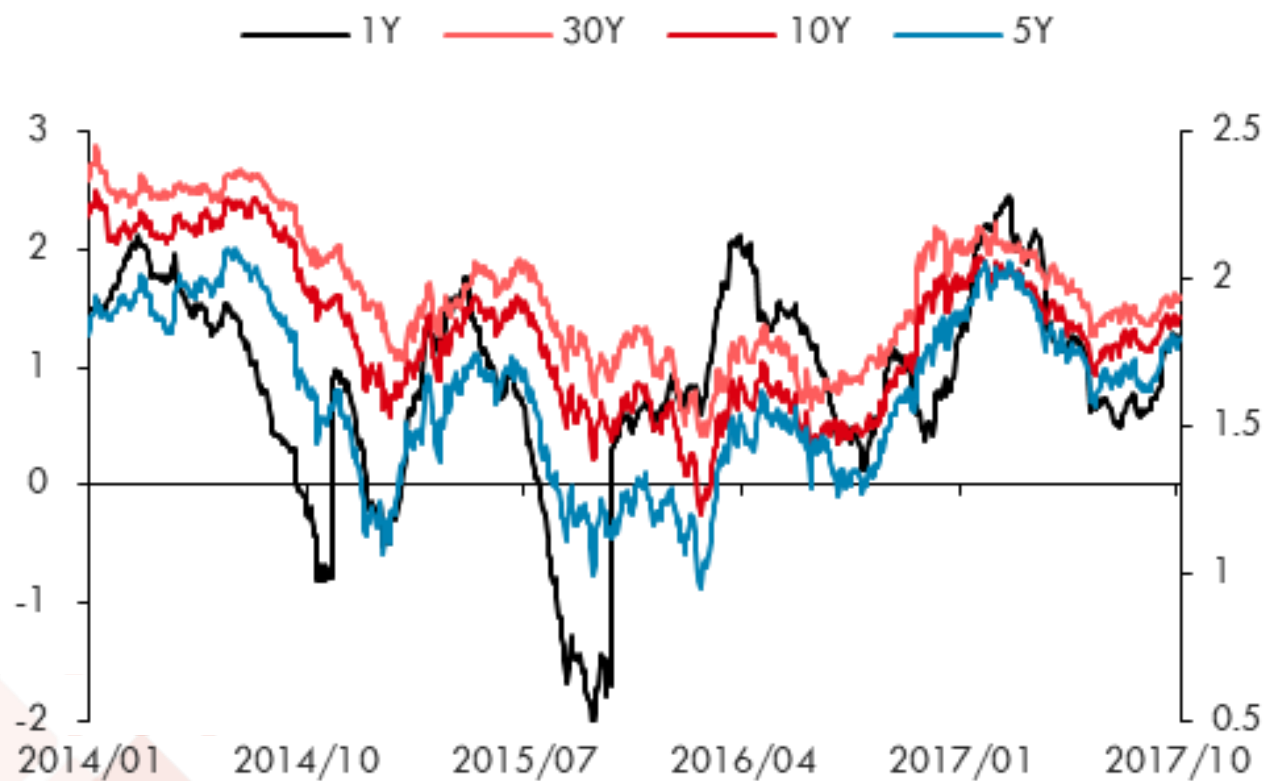


美联储下任人选：愿意放松监管

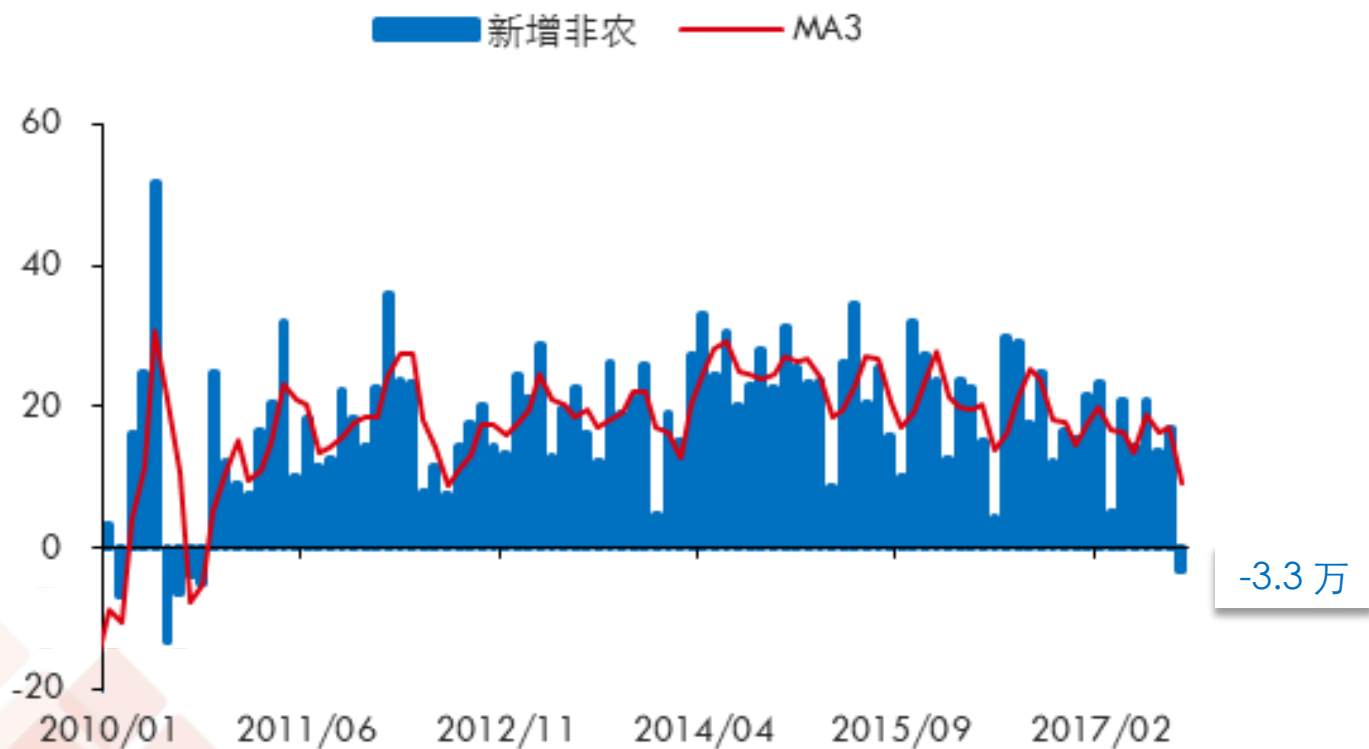


特朗普正在考虑的人选有现任美联储主席耶伦、特朗普的首席经济顾问、白宫国家经济委员会主任科恩（Gary Cohn）、前美联储理事沃什（Kevin Warsh）、现任美联储理事鲍威尔（Jerome Powell），斯坦福大学经济学家John Taylor也在考虑范畴。

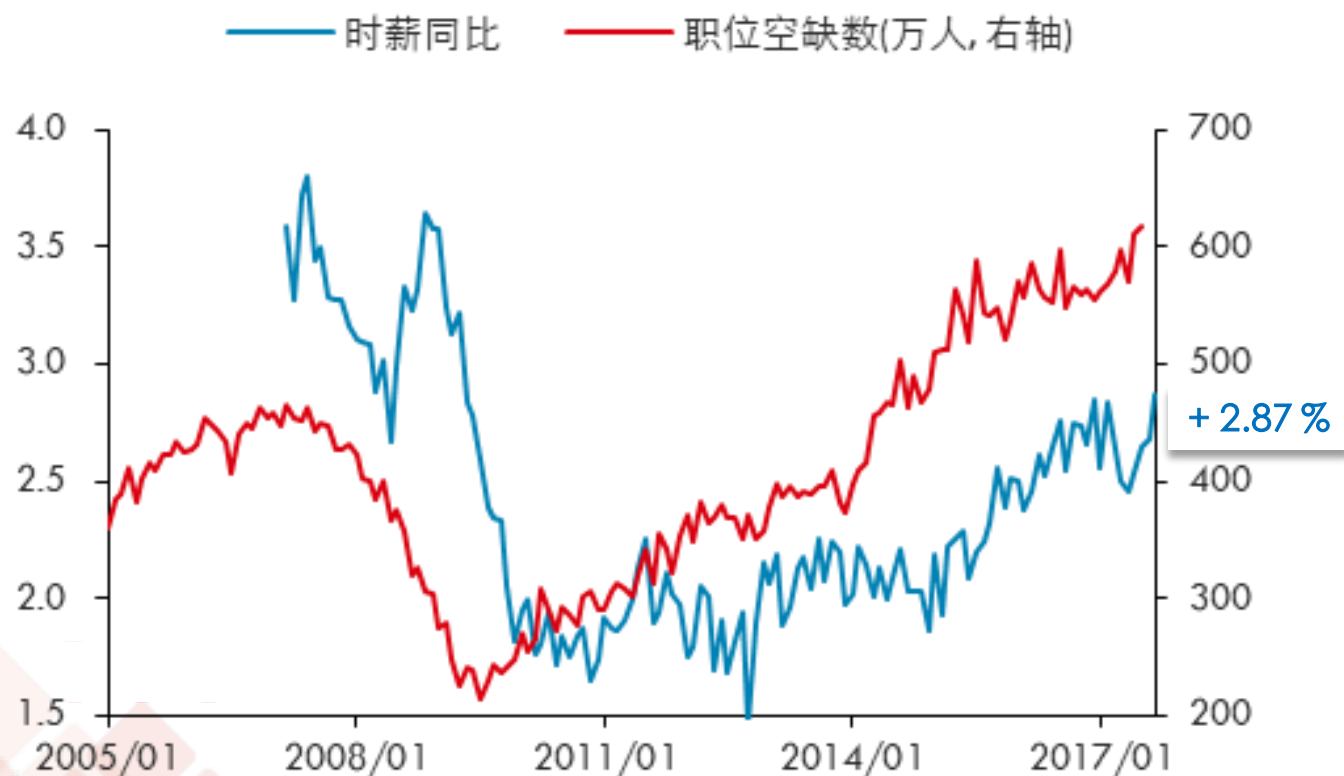
美国BE利率水平持稳



虽然9月非农就业可能因临时性因素回落，但薪资增速回升



虽然9月非农就业可能因临时性因素回落，但薪资增速回升



TED利差持稳



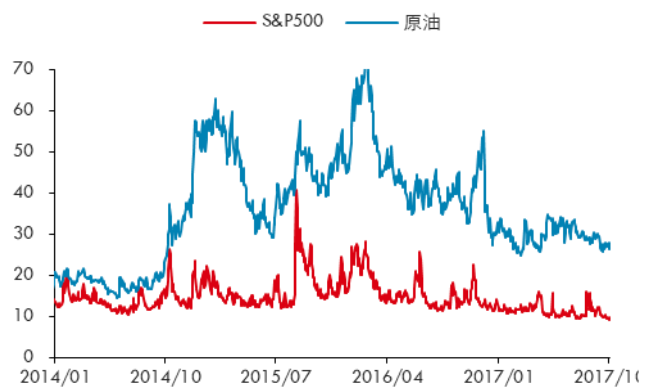
美德利差



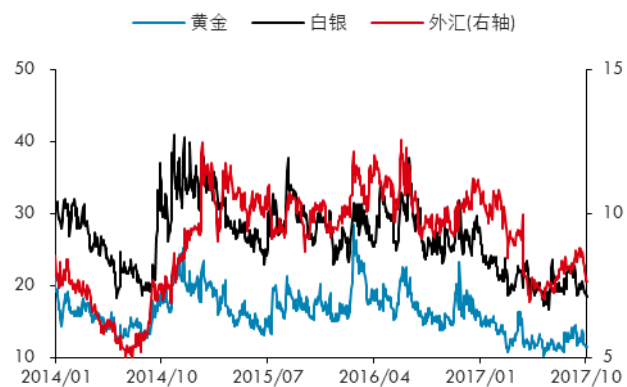
美元期限利差



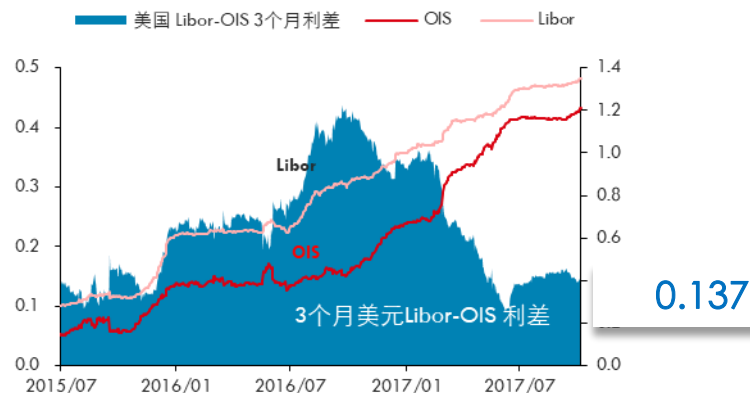
风险资产波动率



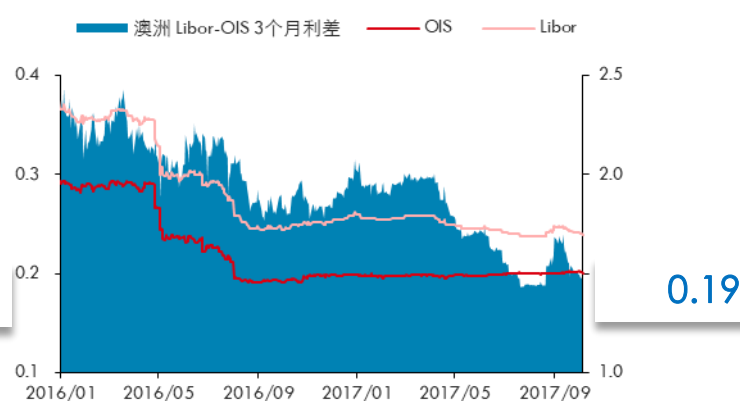
外汇资产波动率



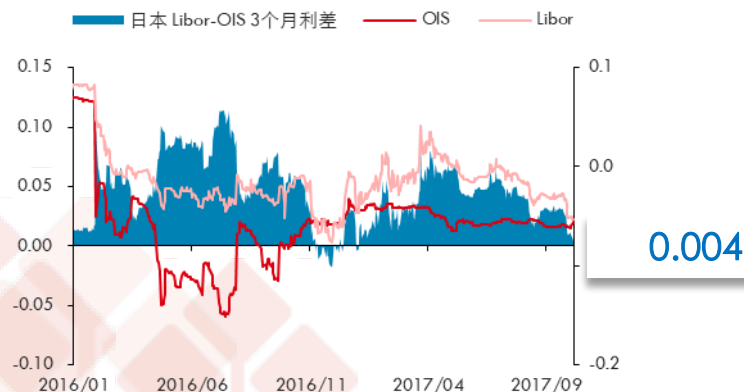
美元Libor-OIS



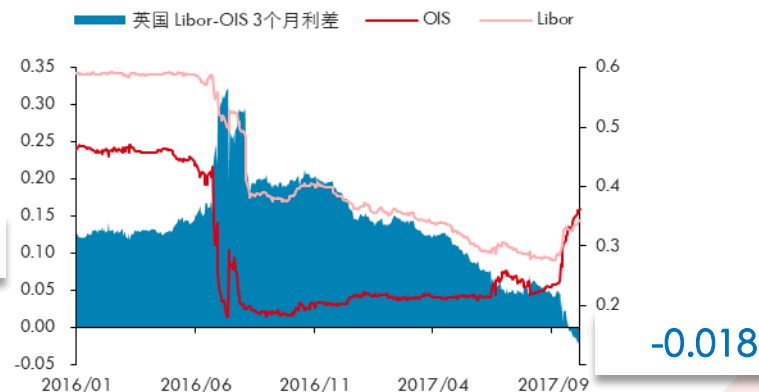
澳元Libor-OIS



日元Libor-OIS



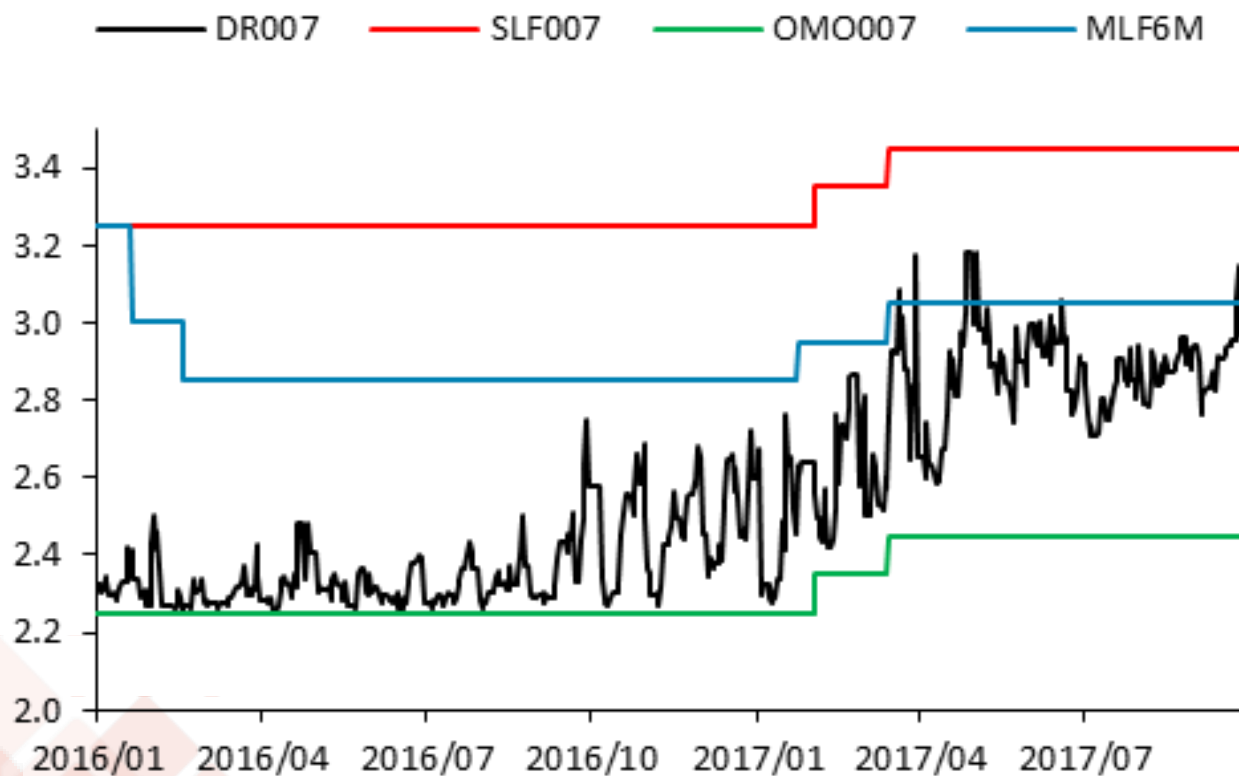
英镑Libor-OIS



主要经济体制造业PMI

	2016-09	2016-10	2016-11	2016-12	2017-01	2017-02	2017-03	2017-04	2017-05	2017-06	2017-07	2017-08	2017-09
全球	51.0	52.0	52.1	52.7	52.7	53.0	53.0	52.7	52.6	52.6	52.7	53.2	53.2
美国	51.5	53.4	54.1	54.3	55.0	54.2	53.3	52.8	52.7	52.0	53.3	52.8	53.1
欧元区	52.6	53.5	53.7	54.9	55.2	55.4	56.2	56.7	57.0	57.4	56.6	57.4	58.1
德国	54.3	55.0	54.3	55.6	56.4	56.8	58.3	58.2	59.5	59.6	58.1	59.3	60.6
法国	49.7	51.8	51.7	53.5	53.6	52.2	53.3	55.1	53.8	54.8	54.9	55.8	56.1
意大利	51.0	50.9	52.2	53.2	53.0	55.0	55.7	56.2	55.1	55.2	55.1	56.3	56.3
西班牙	52.3	53.3	54.5	55.3	55.6	54.8	53.9	54.5	55.4	54.7	54.0	52.4	54.3
英国	55.4	54.2	53.4	56.1	55.7	54.5	54.2	57.3	56.3	54.2	55.3	56.9	55.9
澳大利亚	49.8	50.9	54.2	55.4	51.2	59.3	57.5	59.2	54.8	55.0	56.0	59.8	54.2
日本	50.4	51.4	51.3	52.4	52.7	53.3	52.4	52.7	53.1	52.4	52.1	52.2	52.9
中国(财新)	50.1	51.2	50.9	51.9	51.0	51.7	51.2	50.3	49.6	50.4	51.1	51.6	51.0
中国(官方)	50.4	51.2	51.7	51.4	51.3	51.6	51.8	51.2	51.2	51.7	51.4	51.7	52.4
韩国	47.6	48.0	48.0	49.4	49.0	49.2	48.4	49.4	49.2	50.1	49.1	49.9	50.6
中国台湾	52.2	52.7	54.7	56.2	55.6	54.5	56.2	54.4	53.1	53.3	53.6	54.3	54.2
印尼	50.9	48.7	49.7	49.0	50.4	49.3	50.5	51.2	50.6	49.5	48.6	50.7	50.4
印度	52.1	54.4	52.3	49.6	50.4	50.7	52.5	52.5	51.6	50.9	47.9	51.2	51.2
俄罗斯	51.1	52.4	53.6	53.7	54.7	52.5	52.4	50.8	52.4	50.3	52.7	51.6	51.9
巴西	46.0	46.3	46.2	45.2	44.0	46.9	49.6	50.1	52.0	50.5	50.0	50.9	50.9
墨西哥	51.9	51.8	51.1	50.2	50.8	50.6	51.5	50.7	51.2	52.3	51.2	52.2	52.8

国内流动性并不宽松 (DR=3.16%)



大类资产回顾

几个变量回顾

大类资产展望

- 利率：仍在上行过程中
- 权益：暂时不那么坏（银行等利率受益型资产）
- 商品：关注特朗普2.0

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。