

美联储释放降息信号

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-68757985

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

国债期货: 中性

- 2年期主力TS1909收盘跌0.01%报100.07元,成交量126手,减少206手,持仓量2719手,减少1手。5年期主力TF1909收盘跌0.02%报99.32元,成交量3766手,减少1150手,持仓量20956手,增加709手。10年期主力T1909收盘跌0.09%报97.36元,成交量29447手,增加2809手,持仓56177手,减少17手。
- 美联储维持联邦基金利率在2.25%-2.50%不变,符合预期。FOMC声明表示,不确定性增加;密切关注将发布的信息,将正确行动;总体和核心通胀都将低于2%;缩表按计划进行。美联储FOMC在政策声明中删除“耐心”一词。美联储点阵图显示官员对前景展望存在分歧,8名官员预计2019年将降息;另有8名委员预计年内维持利率不变,1名预计加息一次。
- 美联储主席鲍威尔新闻发布会要点:①对政策声明作出重大调整,将采取适当措施维持扩张②缩表按计划接近尾声,可能会调整缩表政策③点阵图首次发出降息信号,但尚未真正讨论降息规模④我有4年任期,有意继续任职⑤商界和农业合约对贸易的担忧加剧,金融市场的风险情绪恶化⑥坚定实现2%的通胀目标,预计回升至2%的步伐放缓。
- 穆迪:若贸易局势加剧导致金融状况显著收紧,预计美联储将在今年晚些时候下调联邦基金利率。“新债王”冈拉克:美联储正在“按照债市的信号”在行动;虽然行动有些滞后。荷兰国际银行:美联储政策声明删除了“耐心”的表述,市场越来越相信,第一次降息会发生在7月份,且明年可能还有三次降息。
- 日本央行货币政策监督理事前田荣治:日本经济正在中速扩张,金融体系维持稳定;央行将继续采取适当的政策措施;通胀可能逐渐加速至2%,但预期存在不确定性。

联系人:

陈峤

股指国债研究员

☎ 0755-82537411

✉ chenqiao@htfc.com

从业资格号: F3036907

相关研究:

静待新的预期差

2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

投资逻辑:

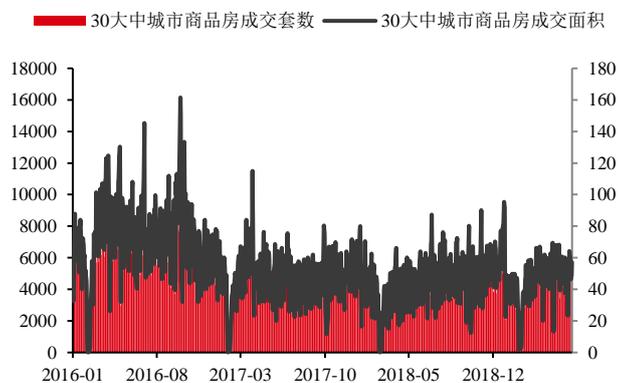
国债期货:美联储维持联邦基金利率在2.25%-2.50%不变,符合预期。美联储FOMC在政策声明中删除“耐心”一词,且8名官员预计2019年将降息表明美联储后续降息或将成为大概率事件。从交易的角度来看,美债前期对于降息的预期已经打的较足,伴随着降息预期的再一次落地,预计美债利率或有短期反弹的可能,国内利率或也将出现跟随。但是从配置的角度来说,中美经济周期从2018年的分化走向今年的收敛,中国经济大概率步入了经济下行的后半段(信用稳,经济回落),国内利率或仍有下行的动力,但是出现类似于18年大趋势行情的概率较小,今年的交易机会更多是阶段性的,或者说是小趋势的。

策略: 中性

风险点: 全面降准

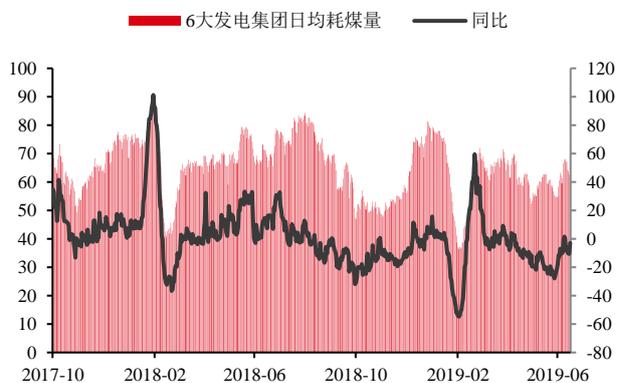
宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

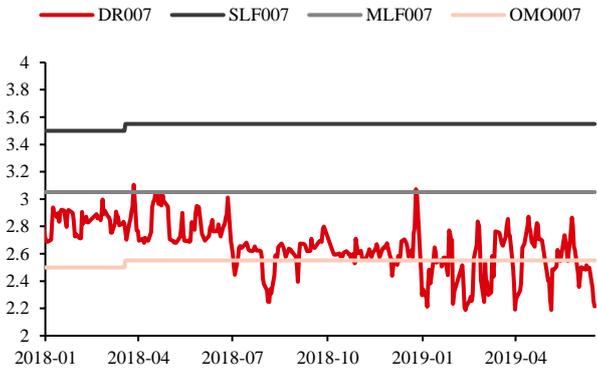
图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

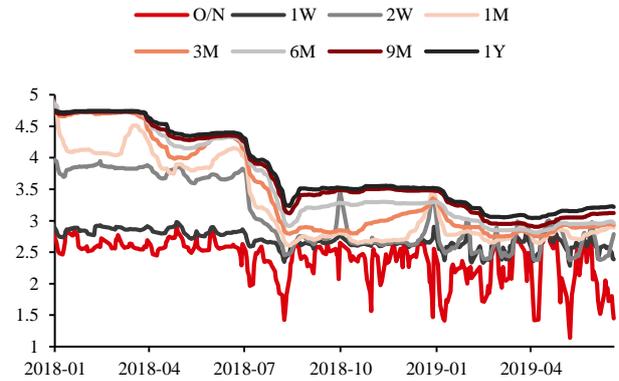
宏观流动性图表

图 5: 利率走廊 单位: %



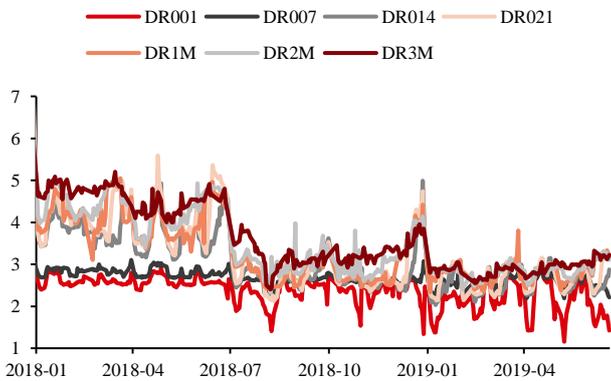
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率 单位: %



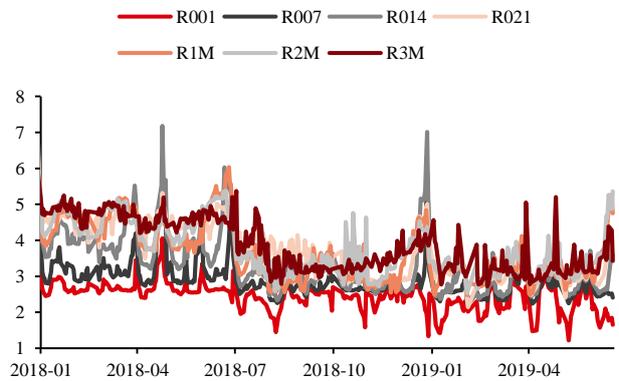
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: R 利率 单位: %



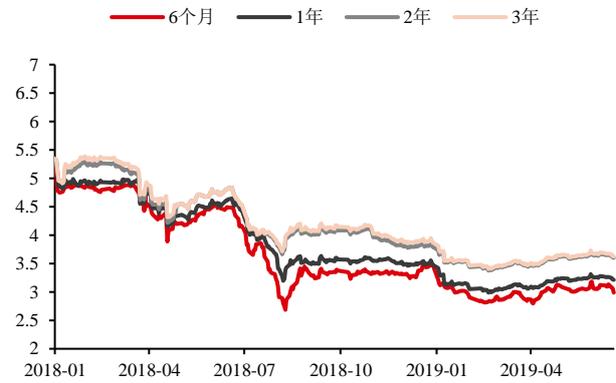
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

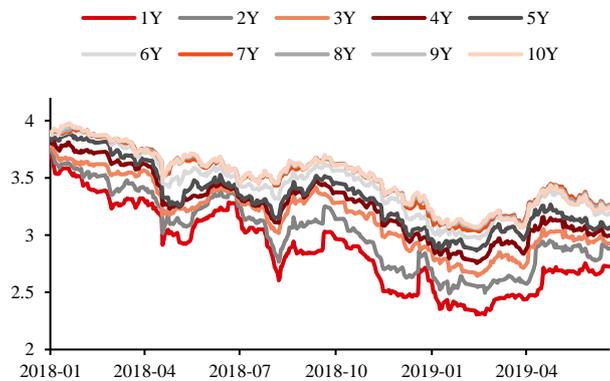
图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

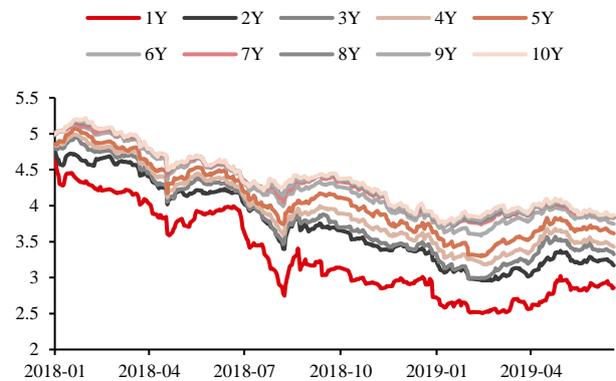
国债跟踪图表

图 11: 各期限国债利率曲线 单位: %



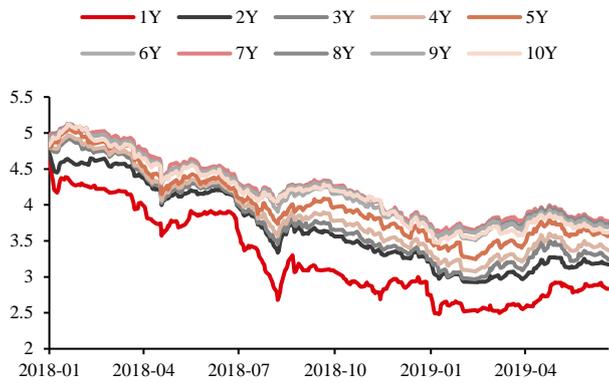
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 各期限进出口行债利率曲线 单位: %



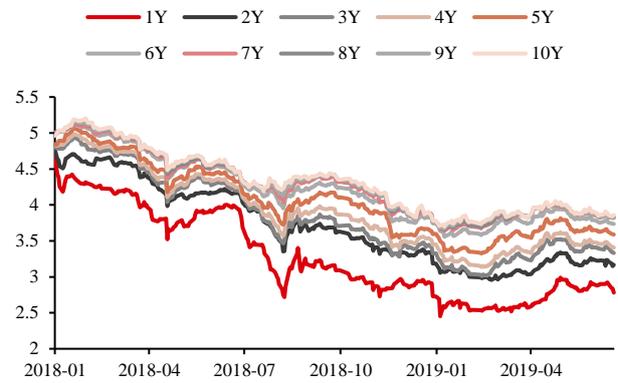
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 各期限国开债利率曲线 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限农发债利率曲线 单位: %



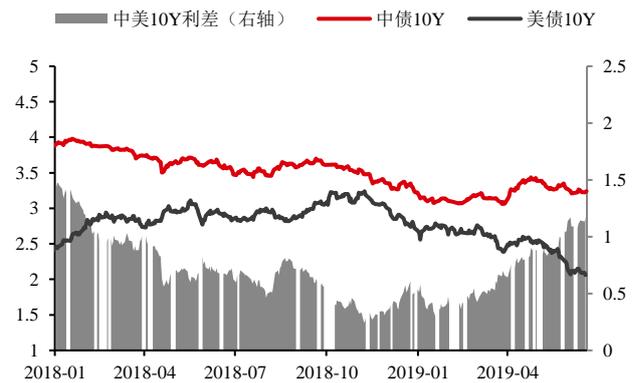
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期债跟踪图表

图 17: TF 走势

单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: T 走势

单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: TS 走势

单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: TS 成交持仓

单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: TF 成交持仓

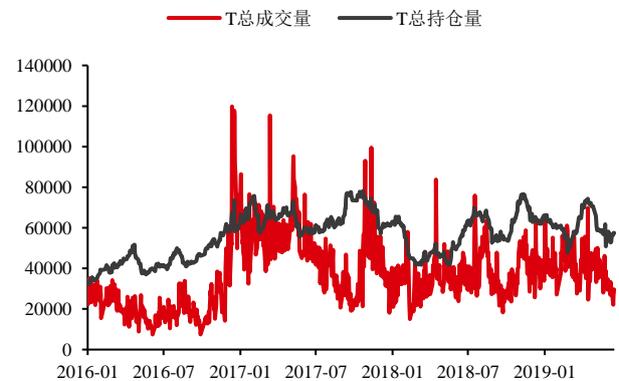
单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

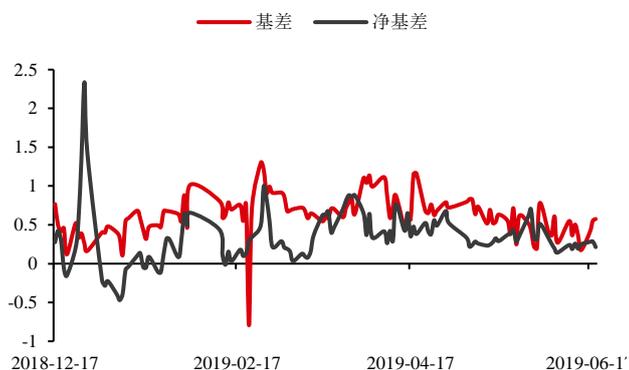
图 22: T 成交持仓

单位: 手



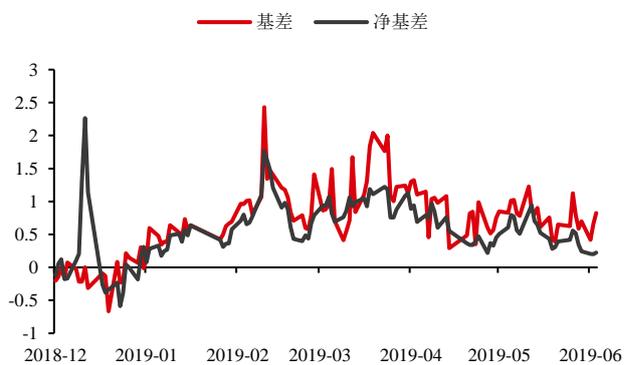
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: TF 合约基差&净基差 单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: T 合约基差&净基差 单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: TS 合约基差&净基差 单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: TS 次季-TS 当季净基差 单位: 元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: TF 次季-TF 当季净基差 单位: 元



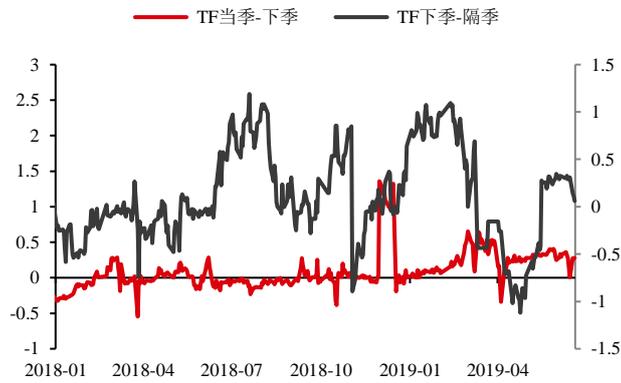
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: T 次季-T 当季净基差 单位: 元



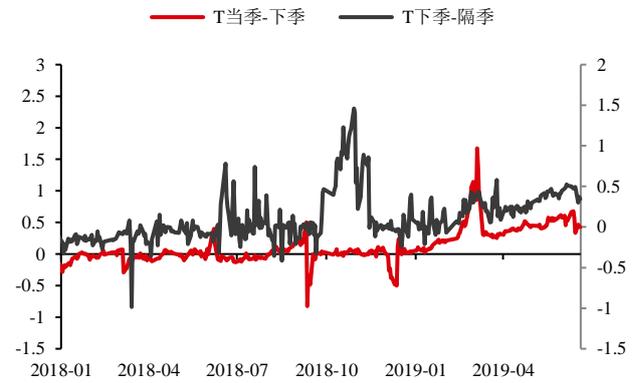
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29: TF 合约跨期价差 单位: 元



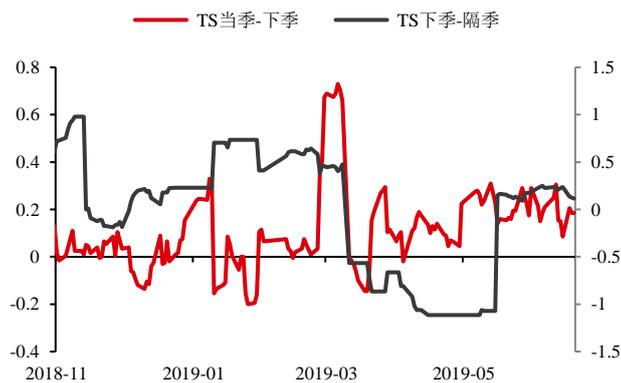
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: T 合约跨期价差 单位: 元



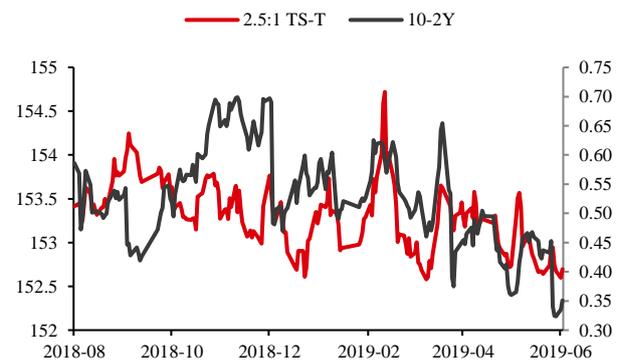
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: TS 合约跨期价差 单位: 元



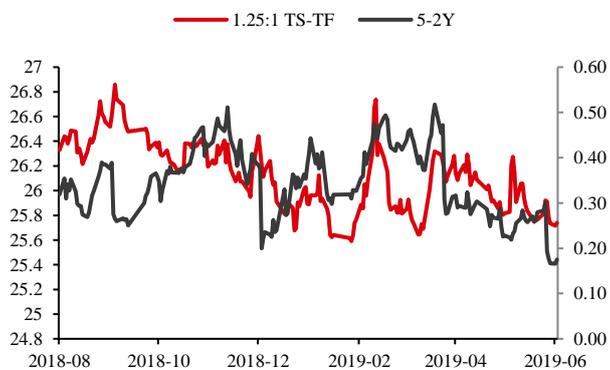
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 32: TS&T 跨品种价差 单位: 元, %



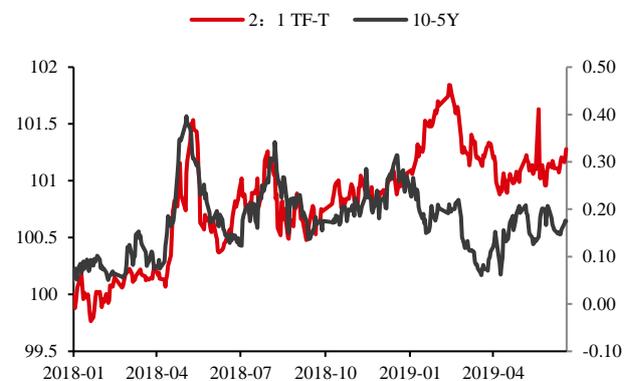
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 33: TS&TF 跨品种价差 单位: 元, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 34: TF&T 跨品种价差 单位: 元, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com