

美联储官员安抚市场 聚焦欧佩克+会议

摘要:

银保监会指出,今年整个市场利率在回升,估计贷款的利率也会有回升,但总的来说利率还是比较低;将通过支持财务重组、债务重组、企业重组、债转股等多种形式继续支持企业,降低企业负担。据澎湃新闻了解,郭树清提到的贷款利率会提升,主要还是指前期一些贷款财政贴息等政策会退出,而不是口头加息。银保监会:房地产金融化泡沫化势头得到遏制,2020年房地产贷款增速8年来首次低于各项贷款增速;房地产金融化、泡沫化倾向还比较强,很多人买房子不是为了居住,而是为了投资或者投机,这很危险,必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展。

美联储理事布雷纳德:如果通货膨胀无节制地上升,将采取行动,并且有相应的工具;美联储将继续购买债券,直到在就业和通货膨胀方面取得实质性进展;密切关注市场估值,上周债券市场的变化速度引起了我的注意;现在远没有达到美联储指导方针中规定的目标;美联储既有工具,也有任务来确保长期通胀预期不会超过2%。美联储戴利:要想实现美联储的目标,需要在“一段时间”内实施宽松政策;预计到下半年,经济将出现类似去年夏天的反弹;资产估值“上升”值得关注,但不会推动货币政策决定;债券收益率上升表明投资者预期未来会更加光明。

宏观大类:

近期美联储官员持续表态将延续宽松安抚市场,美联储主席鲍威尔上周对国会议员表示,美联储将继续维持低利率,并继续购买资产,直到其就业和通胀目标取得更多进展。而美联储布雷纳德周二同样表示,美国经济仍远未达到美联储的目标。官员的持续表态使得美债利率连续三日回落至1.41%左右。但周二的风险资产仍有调整的态势,美股、油价仍偏弱,而有色明显企稳反弹,短期仍需关注市场主线变化。近期支撑市场走强的因素有所乏力,一方面是美国财政刺激预期兑现,市场“卖事实”,另一方面是来自于10年期美债利率快速攀升的威胁,2月25日一度上升至1.54%的高点,较低点回升102bp。因此我们认为短期市场将进入震荡蓄力期,一边消化此前价格的过快上涨,并等待利空消息明朗,如10年期美债见顶、OPEC+增产计划明朗等,一边等待更多利好来支撑价格进一步走高,概率较大的如消费数据改善兑现、央行加大宽松压制利率过快上涨、美国推出新一轮的基建计划等。长期我们看涨的逻辑仍不变:随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升,此外全球宽松延续叠加积极财政政策,将为全球经济注入新的增长动力。考虑市场目前所呈现的高波动率状态,建议各位投资者等待市场调整结束后再逢低买入。

策略(强弱排序):短期中性,等待调整结束后逢低做多;

风险点:地缘政治风险;美国全面封城;全球疫情风险。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

研究员:

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

相关研究:

FICC与金融期货年报:全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡

2020-12-07

宏观大类点评:异动过后,坚定看好贵金属

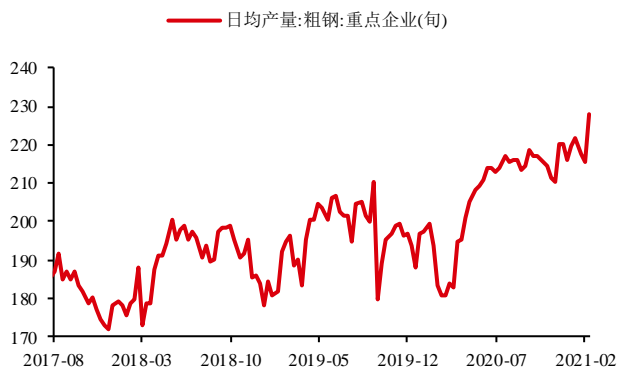
2020-12-01

宏观大类点评:国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动

2020-11-17

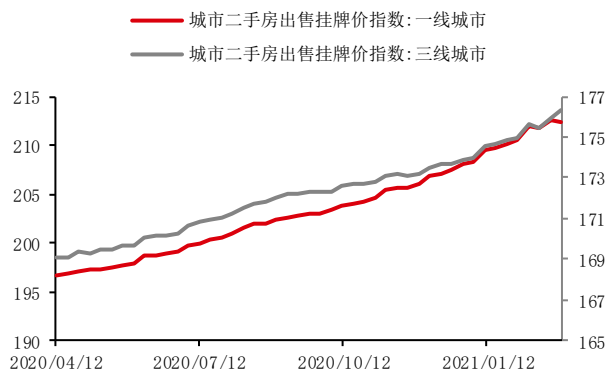
宏观经济

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: %



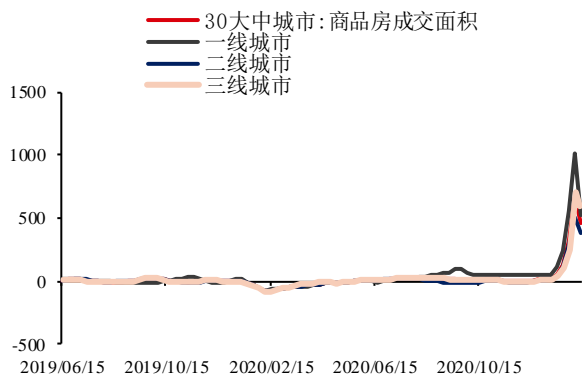
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



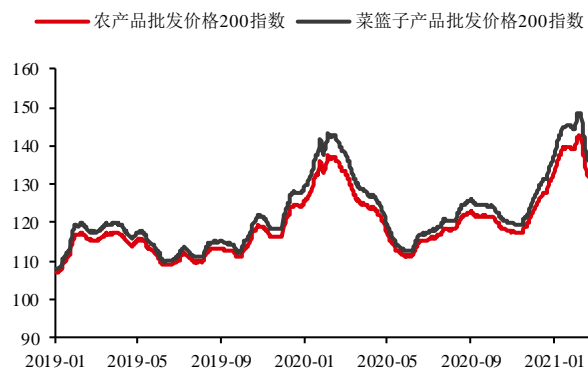
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图5: 猪肉平均批发价 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

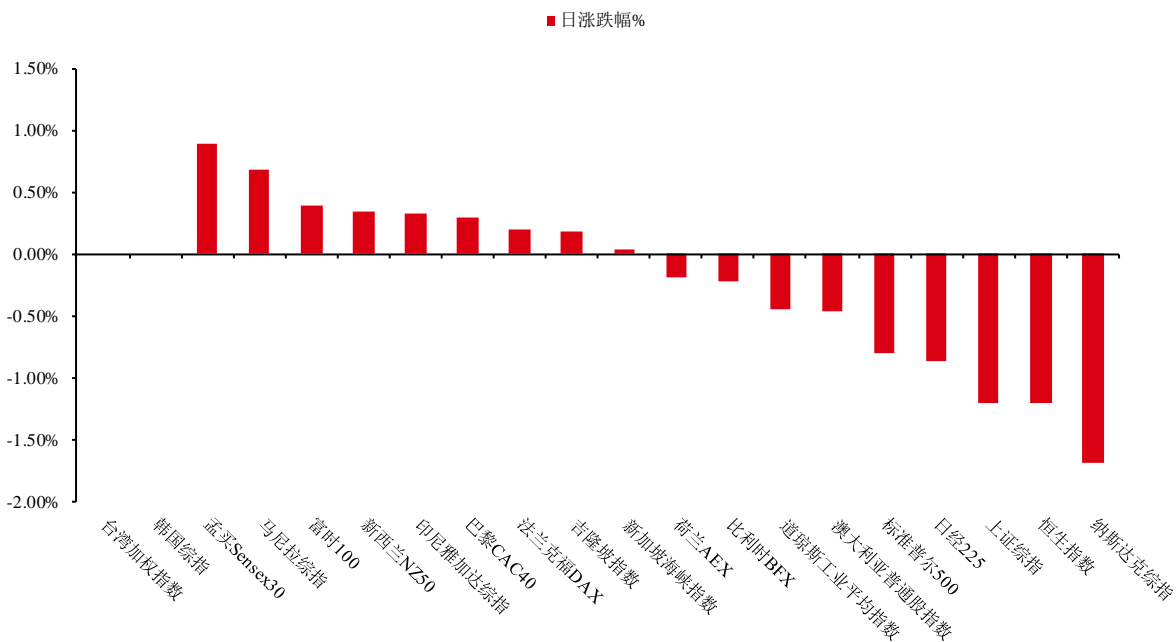


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

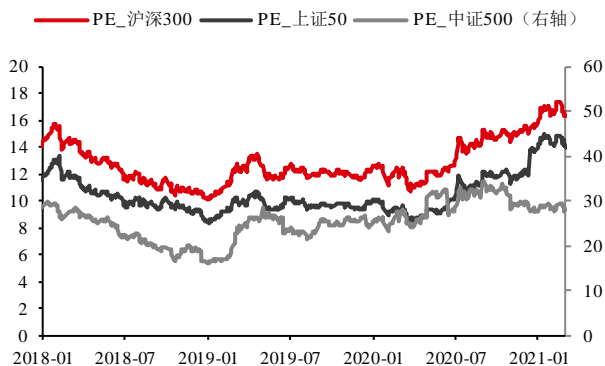
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

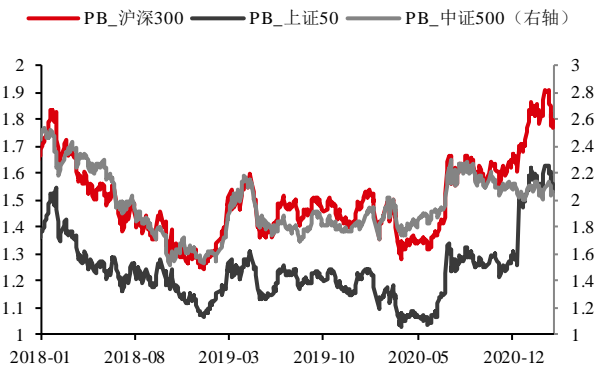
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

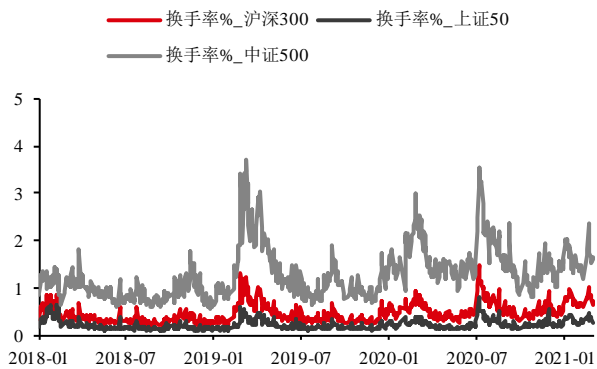
图 9: PB

单位: 倍



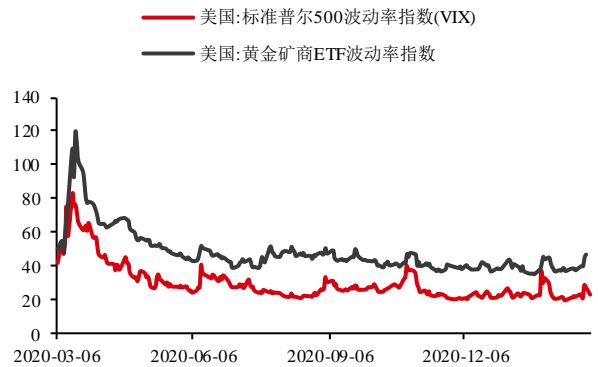
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



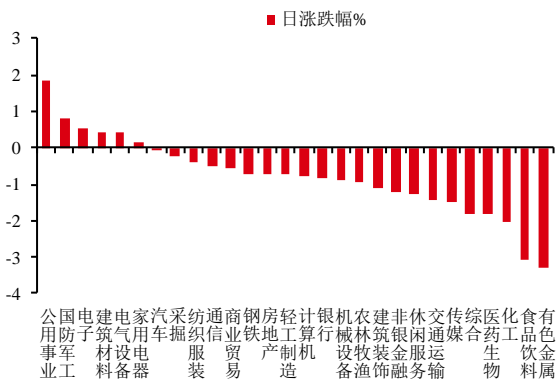
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



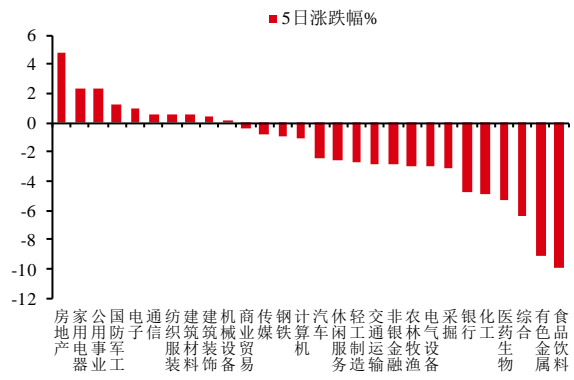
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

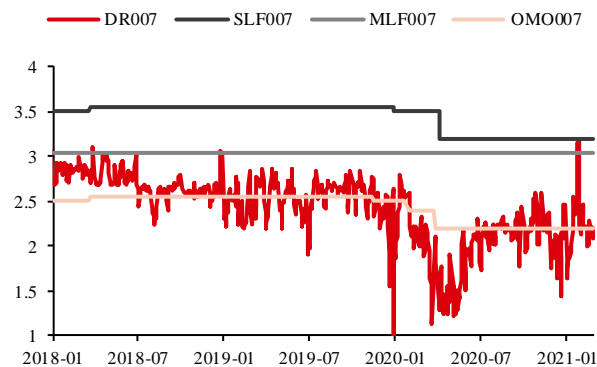
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

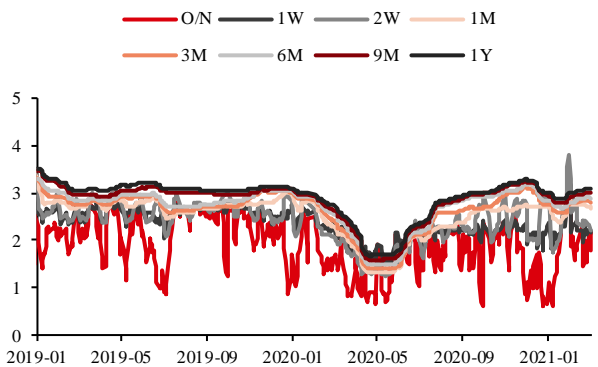
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



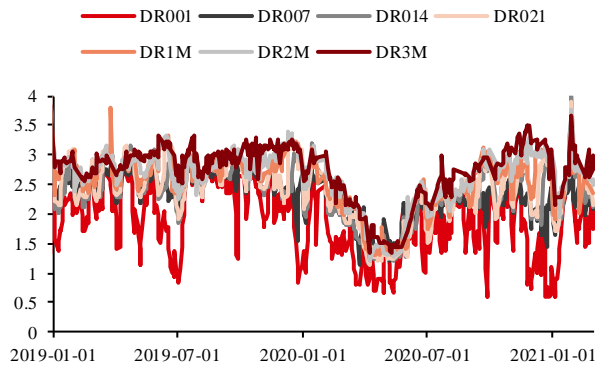
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



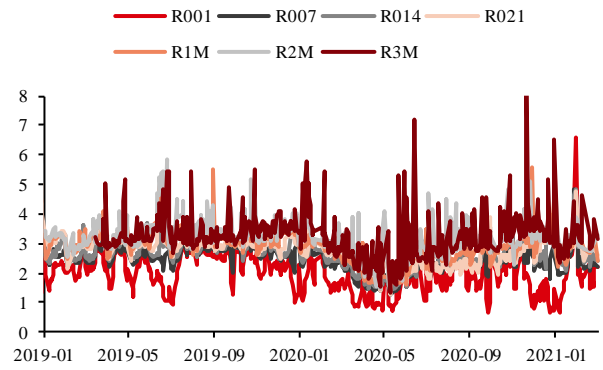
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



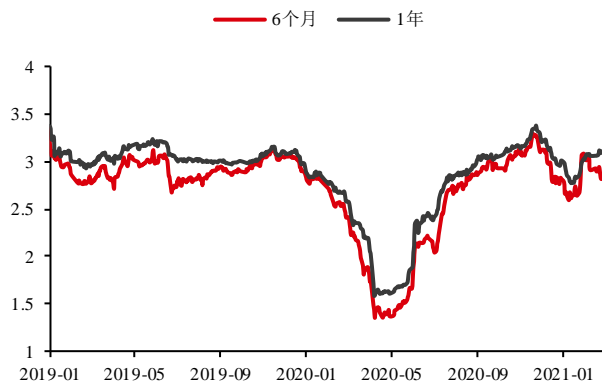
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



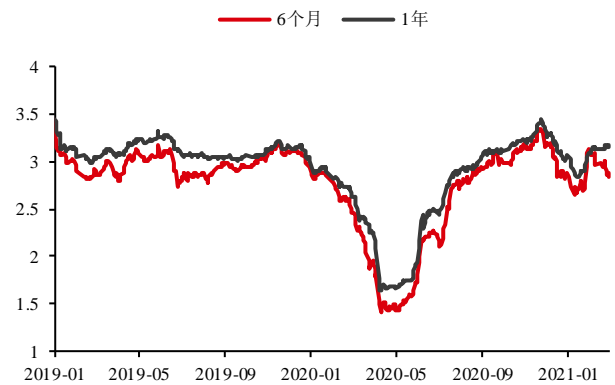
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



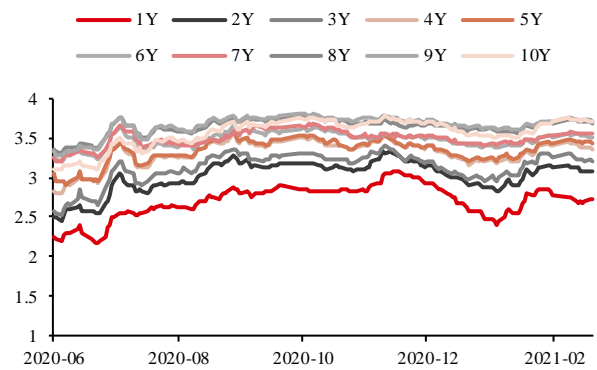
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



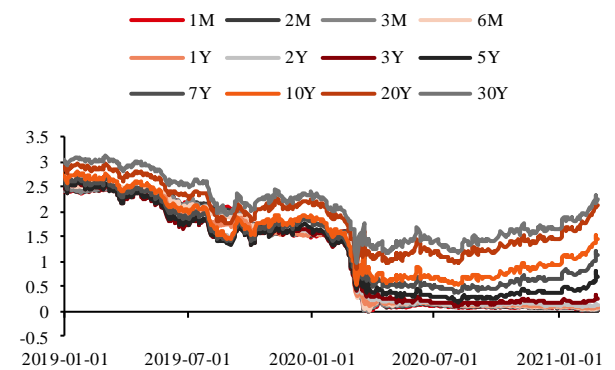
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



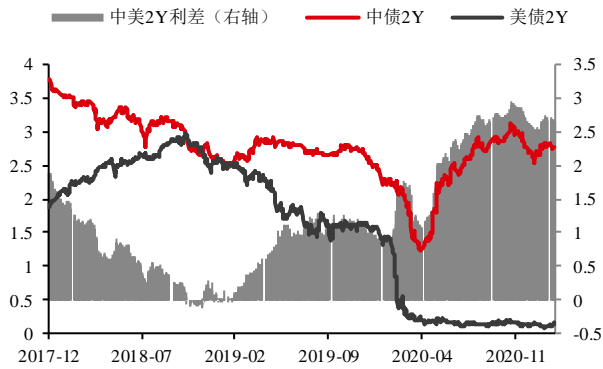
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



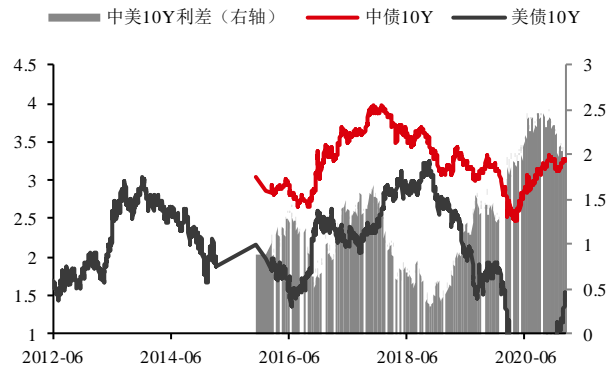
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 24: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

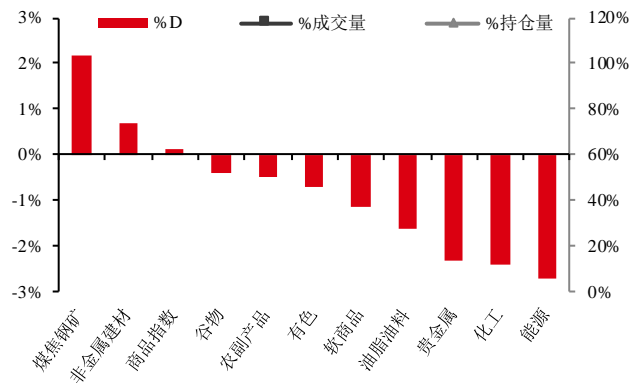
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

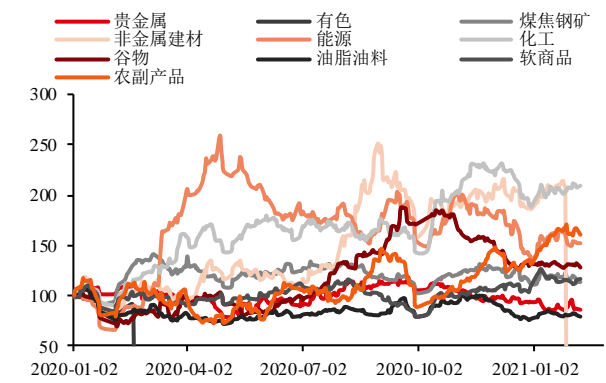
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



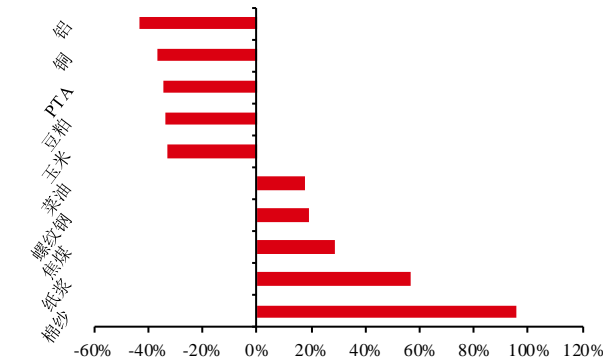
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



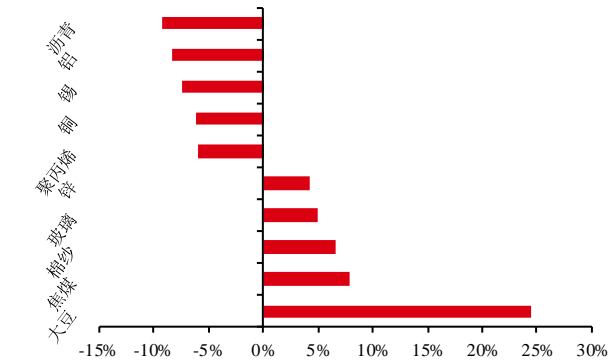
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

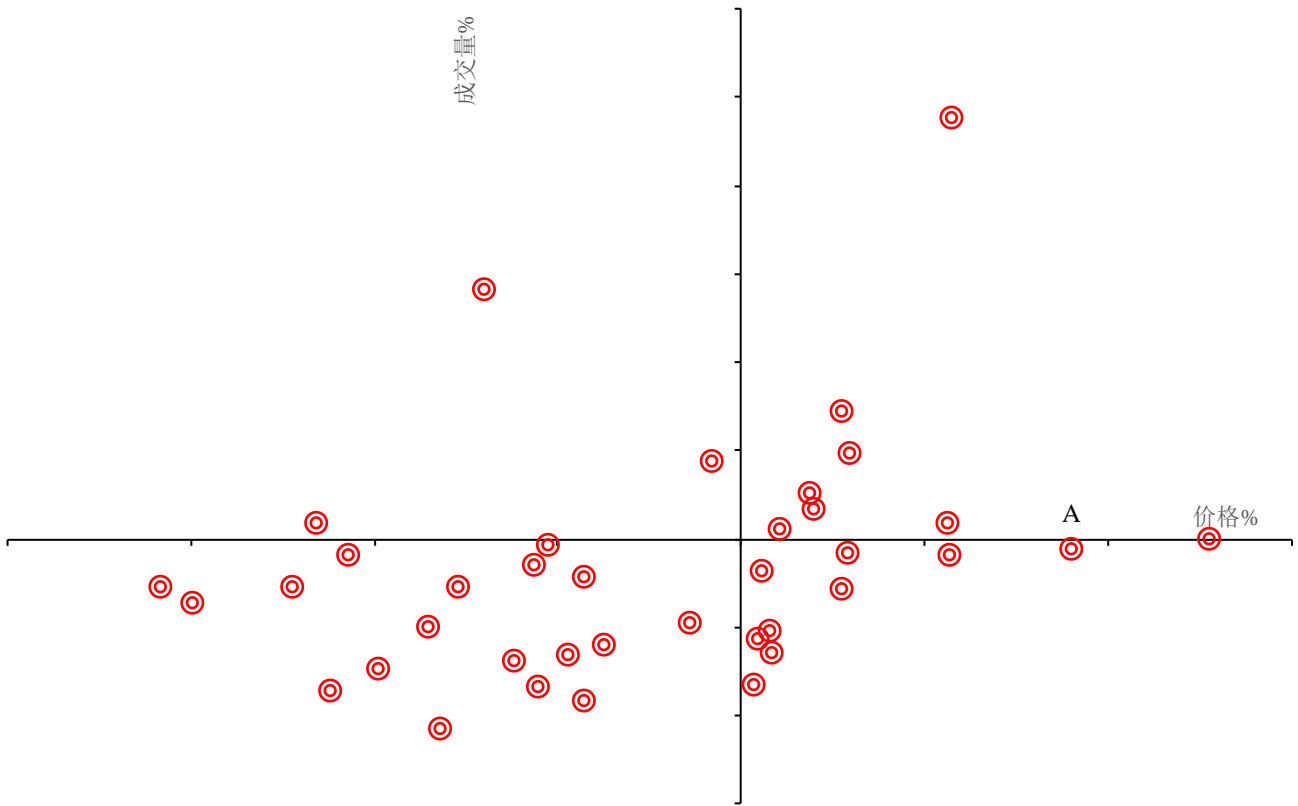
图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 价格% VS 成交量%

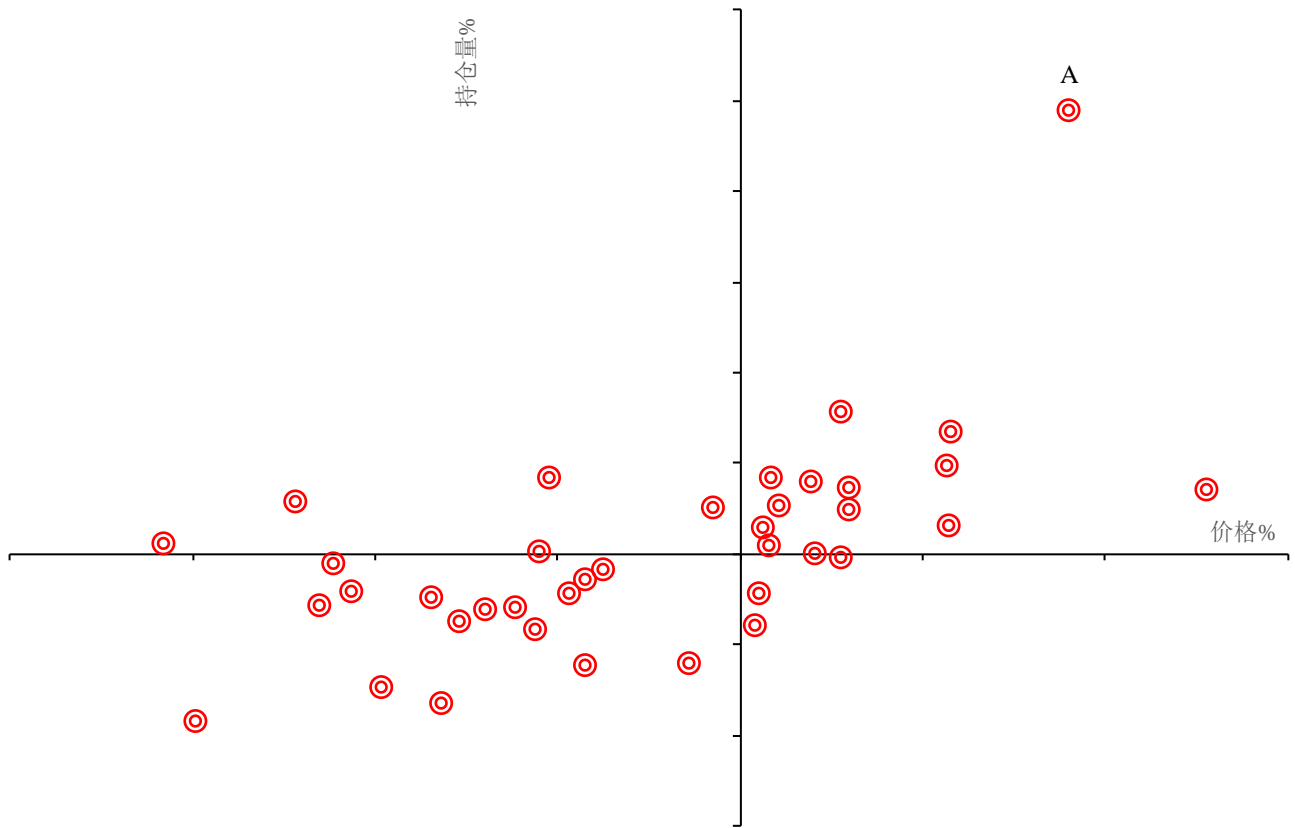
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: 价格% VS 持仓量%

单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司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

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com