

## 美联储按兵不动 并未提及收益率曲线控制政策

### 摘要:

发改委:当前物价水平总体处于合理区间,CPI同比涨幅已连续四个月在3%以下运行,8月份涨幅为近17个月以来最小值;从后期来看,我国物价平稳运行的基础依然坚实,随着生猪生产逐步恢复以及翘尾因素明显收窄,预计CPI同比涨幅将继续趋稳。

央行公开市场开展1200亿元7天期逆回购操作,今日有1200亿元逆回购到期,完全对冲到期量。

美联储将基准利率维持在0%-0.25%区间不变,符合市场预期。美联储称,将维持利率不变直到通胀处于2%及实现就业最大化。美联储公布的9月份点阵图显示,美联储预计将维持利率在当前水平直至2023年。美联储主席鲍威尔:美国经济复苏快于预期,但是整体活动依旧低于新冠疫情前水平;美联储仍致力于使用所有工具,并准备按需调整资产购买;重申经济发展仍将依赖于政府控制疫情的能力,可能需要更多财政和货币支持。

### 宏观大类:

周三,整体工业品出现了不同程度的调整,主要还是受到当下供给恢复较快而需求恢复缓慢的影响,符合我们此前所强调的风险冲击。本周的美联储议息会议总的而言并未给短期大类资产配置带来新变量,首先会议并未提及收益率曲线控制政策,其次点阵图揭示未来三年均不会加息,鲍威尔表示美联储并未弹尽粮绝,并表示需要更多财政支持,和上次会议相比进行了更多的宽松预期引导,长期继续利好黄金,但短期也并没有打开利率上行的空间。9月15日欧洲不含俄罗斯的后单日新增3.8万例,较前值有所回升。近期市场趋势因素并不明朗,宏观层面欧洲疫情恶化正威胁全球经济预期,情绪整体偏淡。微观的原油基本面预期正逐渐走弱,供给快速恢复而需求不及预期,使得价格战预期逐渐走强,后续油价调整风险正威胁整体大宗商品,关注周四OPEC会议。后续仍待疫情受控或者更好的经济数据来破局。

策略(强弱排序):股票=商品>债券;

风险点:中美多方面博弈发酵;美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产;地缘政治。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

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:

宏观大类点评:二季度GDP表现抢眼 关注补库存和减税政策

2020-07-16

宏观大类点评:“宽信用”利好风险资产,期债仍面临压力

2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会

2020-06-15

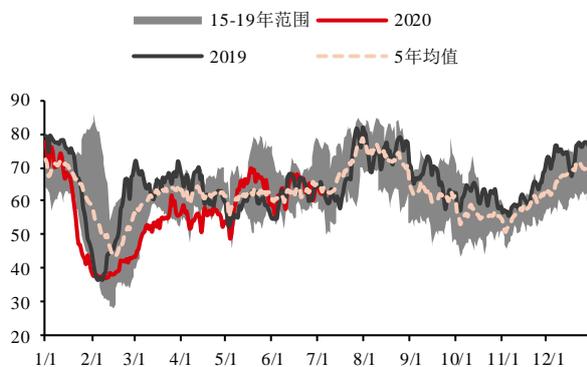
## 宏观经济

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: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



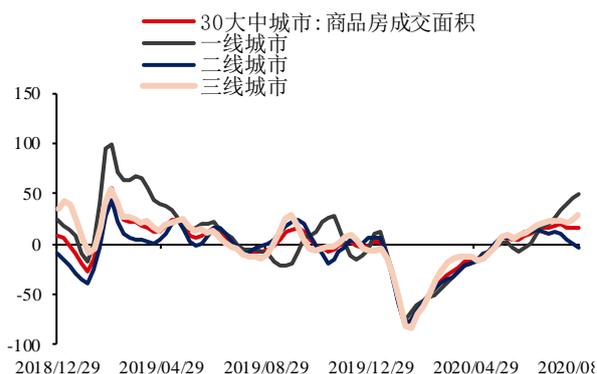
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 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: %



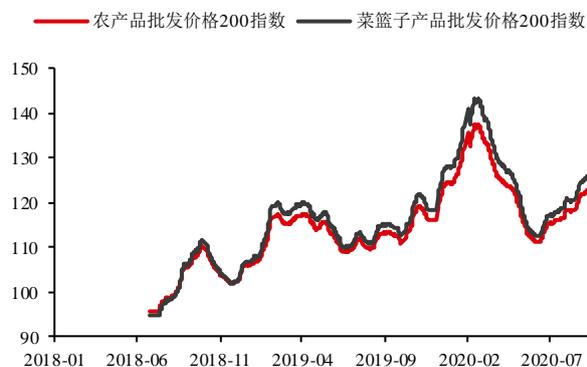
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

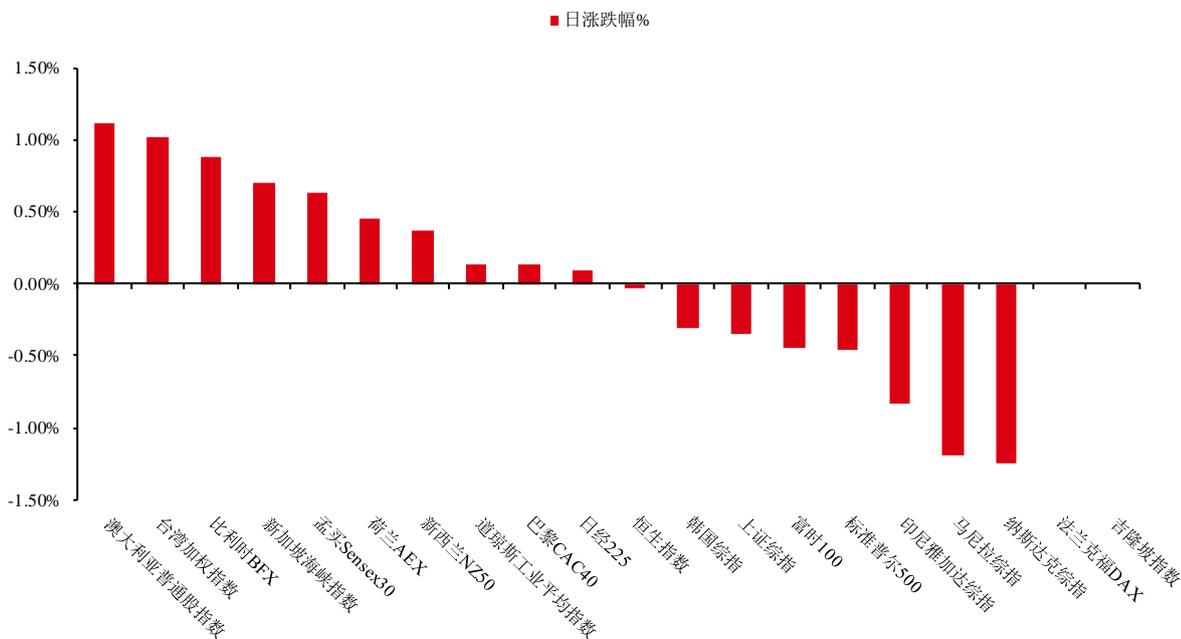


数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

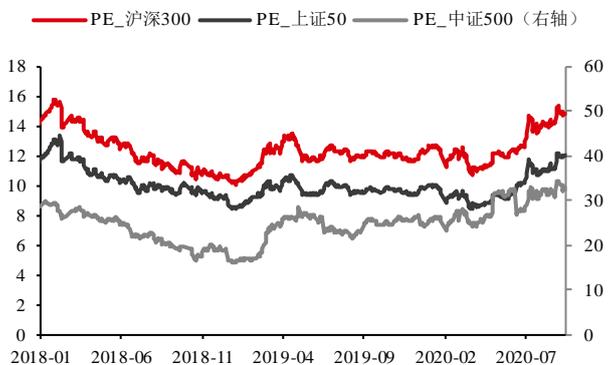
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

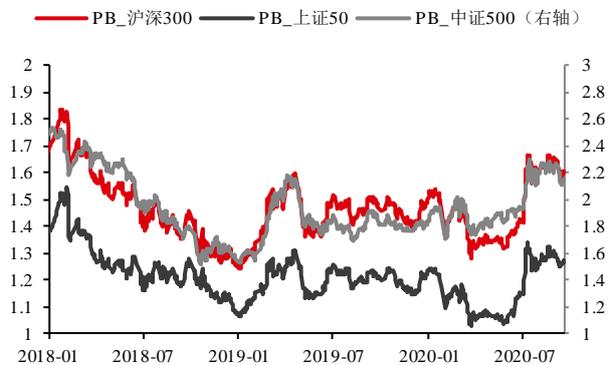
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

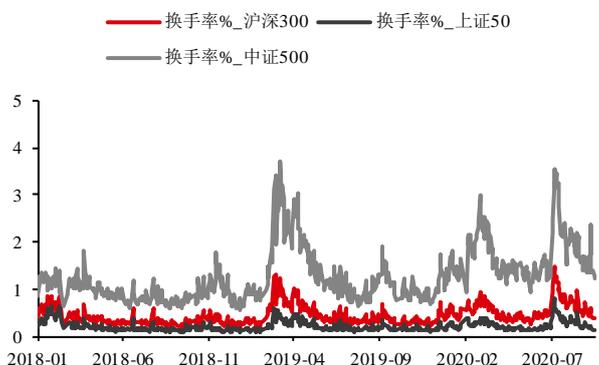
图 9: PB

单位: 倍



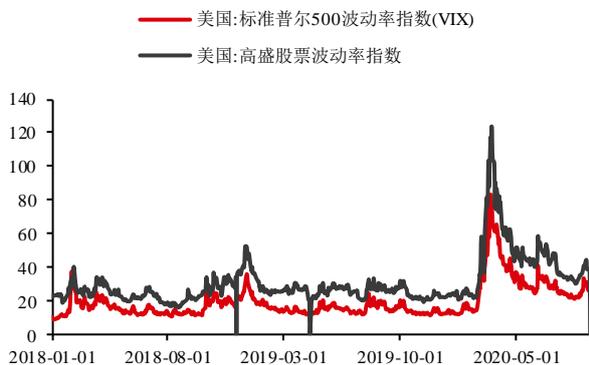
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



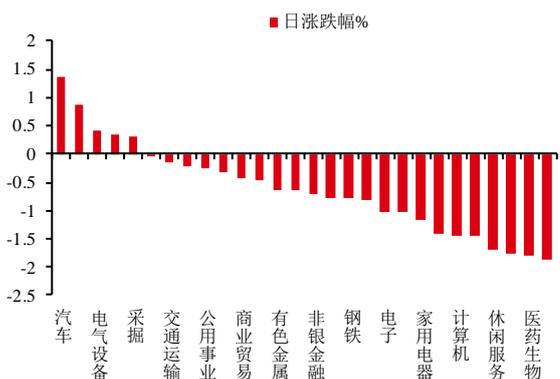
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



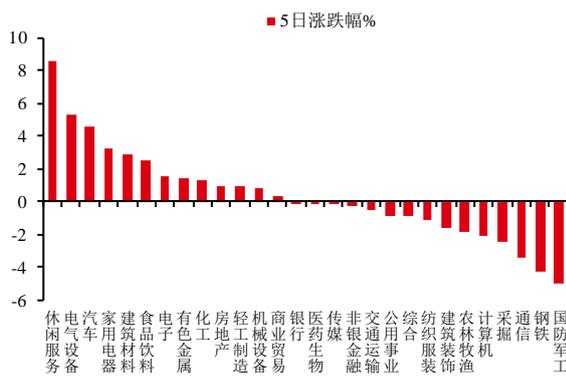
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

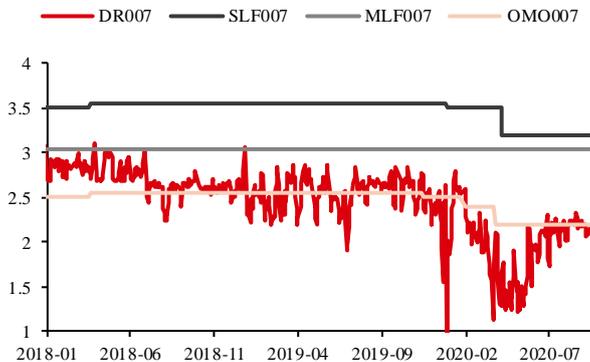
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

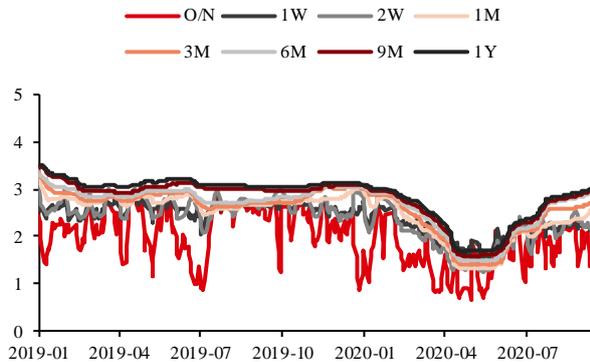
### 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



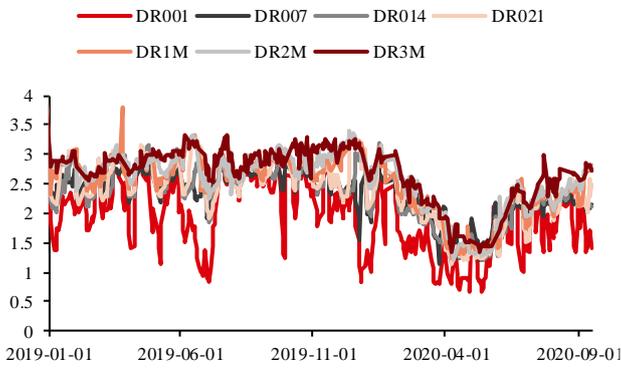
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



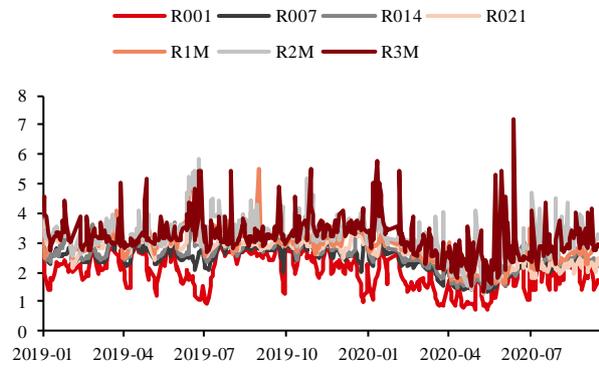
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



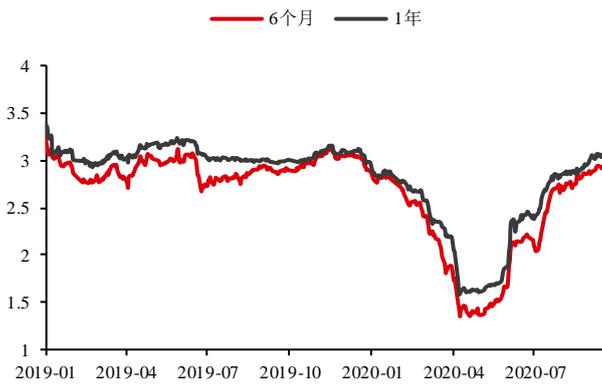
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



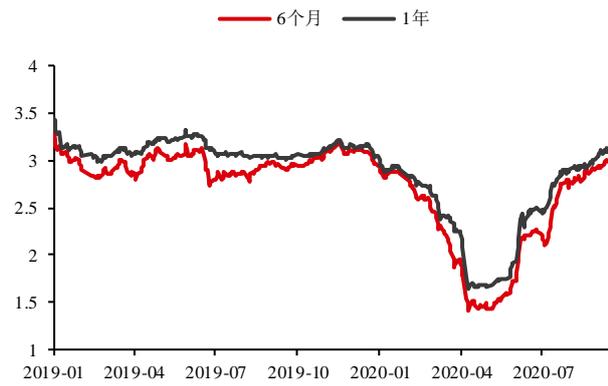
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



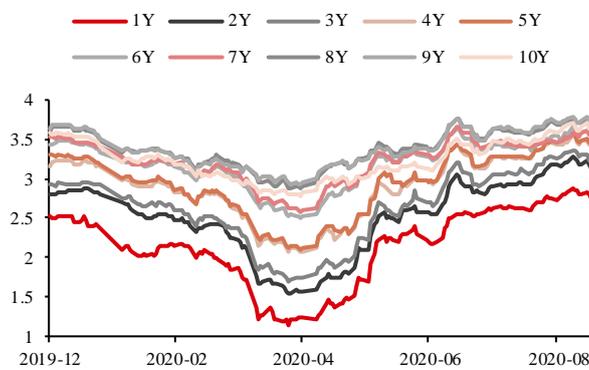
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



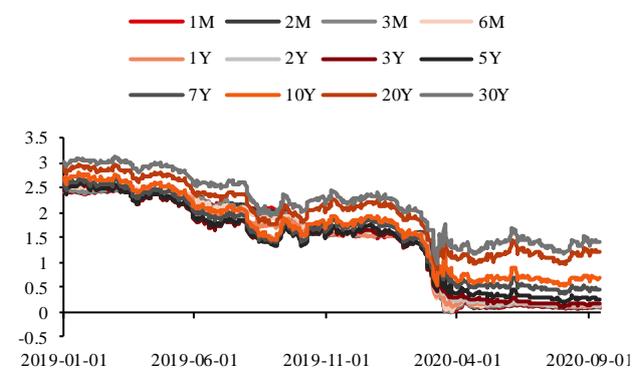
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



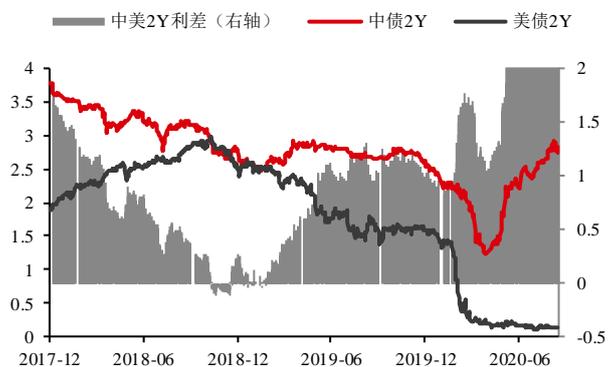
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

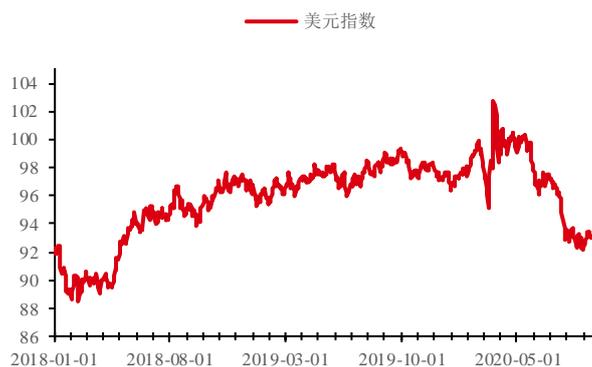
图 23: 10 年期国债利差 单位: %



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

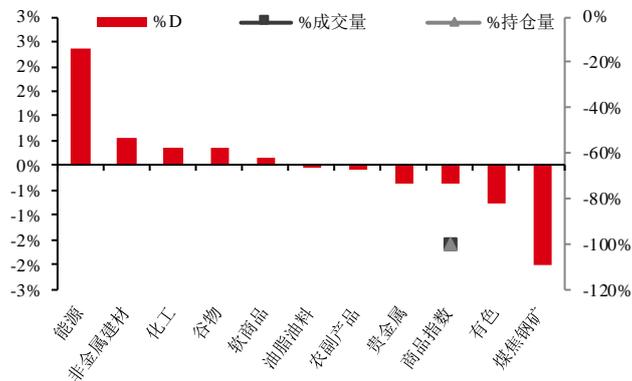
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

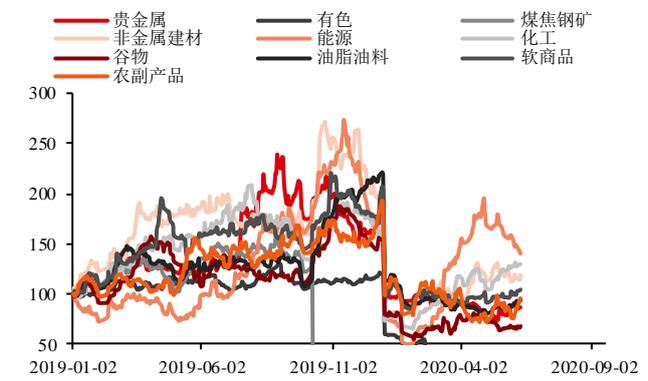
### 商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



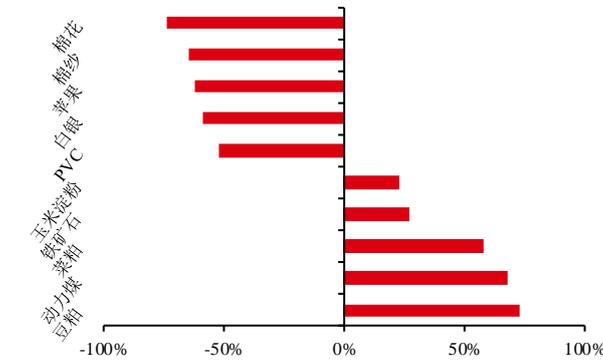
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



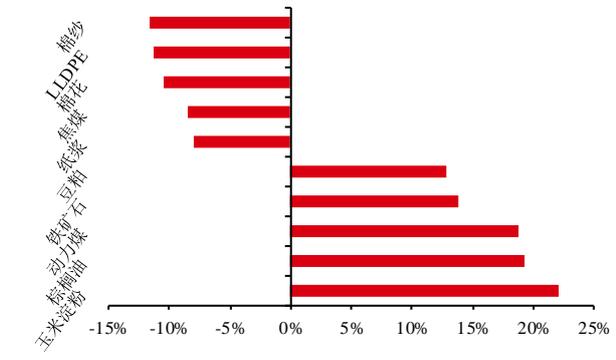
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_2479](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2479)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn