

美联储鹰派降息 后续贵金属、股指面临回调压力

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

摘要:

1. 美国经济数据承压,小非农好于预期。美国经济继续减速,三季度GDP同比增长1.9%,前值2%,增速高于预期的1.6%。美国三季度GDP增速高于预期主要受益于较为强劲的消费者支出。今年三季度,在美国联邦政府支出推动下,消费者支出稳定,出口出现反弹,这一定程度上抵消了因商业信心恶化对经济的负面影响,同时也缓解了金融市场对经济衰退的恐慌。美国10月ADP就业人数增加12.5万人,超过预期的11万人,前值由13.5万人下修至9.3万人。
2. 英议会下院通过法案,同意12月12日提前大选。英国议会下院29日投票通过了英国政府提出的一项法案,同意在12月12日提前举行大选,但该法案仍需议会批准。在议会下院投票前,此前一直反对提前举行大选的反对党工党领导人科尔宾突然表示,将支持提前举行大选。
3. 美联储“鹰派”降息,暗示本轮降息已到尾声。美联储表示,由于对全球经济增长和低通胀感到担忧,FOMC委员会决定降息25个基点,至1.5%-1.75%。FOMC委员会从声明中删除了“采取适当行动以维持扩张”的关键用语。在随后的新闻发布会上,鲍威尔表示,他过去五个月一直在谈论的“中期”调整很可能即将结束。而对于再度加息,鲍威尔说,他将需要看到通货膨胀率“真正显著”的上升,才会考虑再加息。

宏观大类:

周三美联储实行年内第三次降息,但本次会议偏“鹰派”,本次降息之所以定义为“鹰派”,主要是1、声明中删除了“采取适当行动以维持扩张”的关键用语,2、鲍威尔表示,他过去五个月一直在谈论的“中期”调整很可能即将结束,暗示本轮降息将告一段落。此外,鲍威尔也给出了后续政策的推演—若通胀显著上升则开启加息。从历史上的利率观察期看(降息结束后的政策平稳期),股票,债券和贵金属都会面临一点回调压力,利率将有所反弹,需要警惕。

策略: A股>美股,农产品>工业品,债券/黄金低配

风险点: 贸易摩擦风险,中美央行加息

相关研究:

商品策略季报:把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题:美债利率阶段性反弹,关注风险偏好改善策略

2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

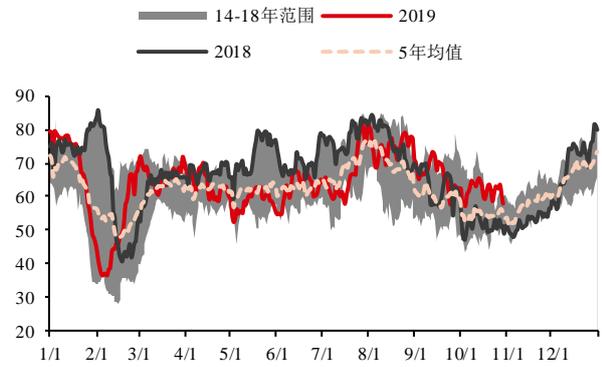
宏观经济

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



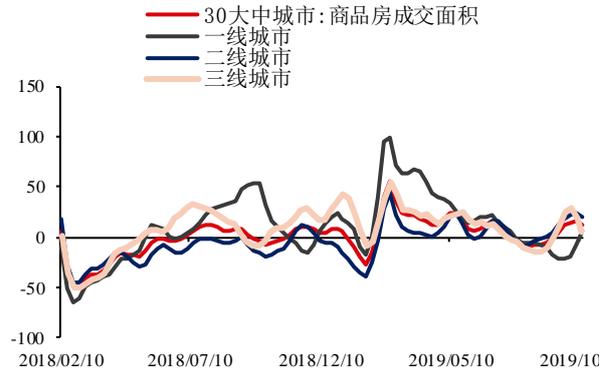
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

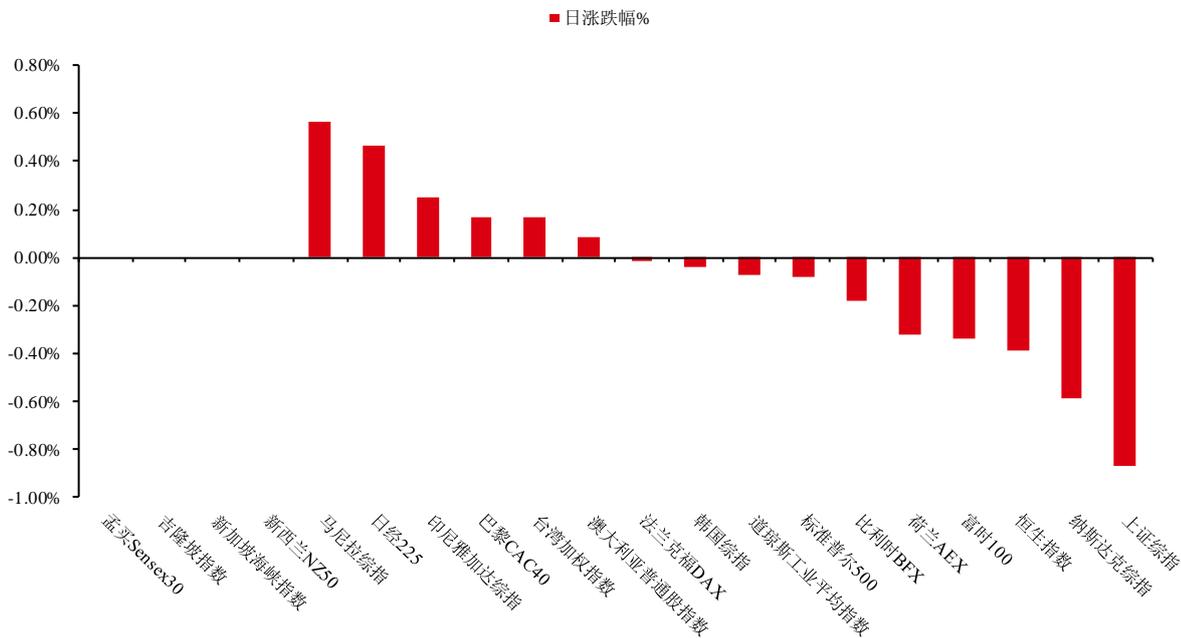
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

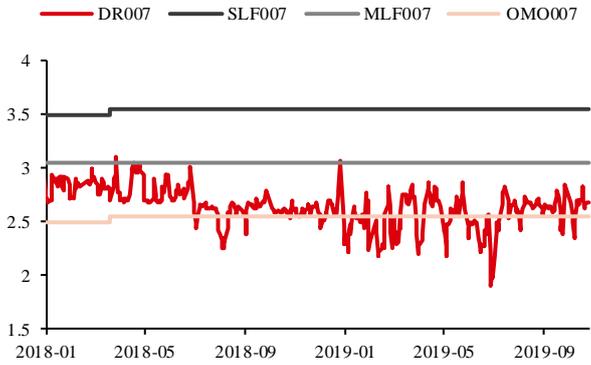
图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

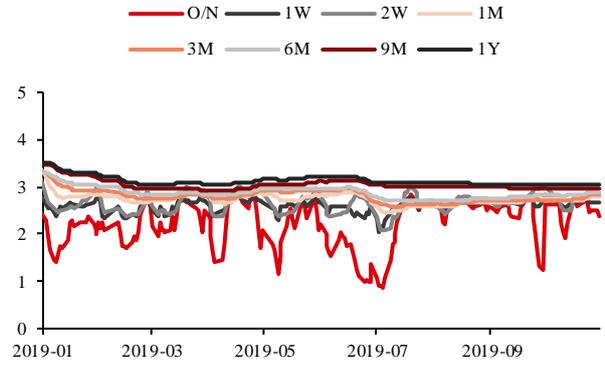
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



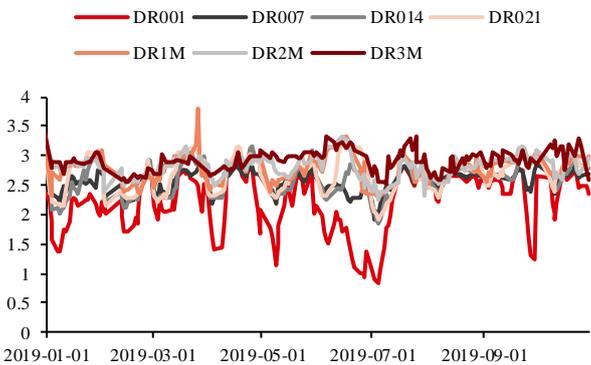
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



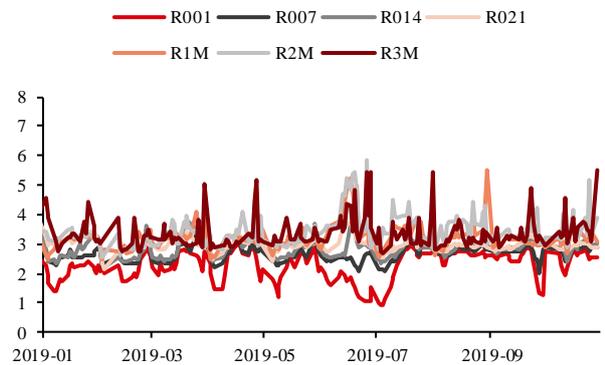
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



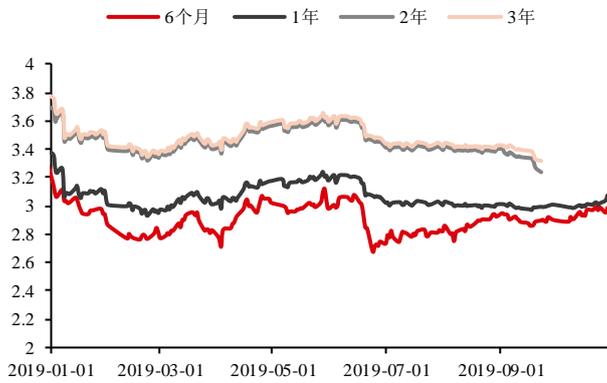
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



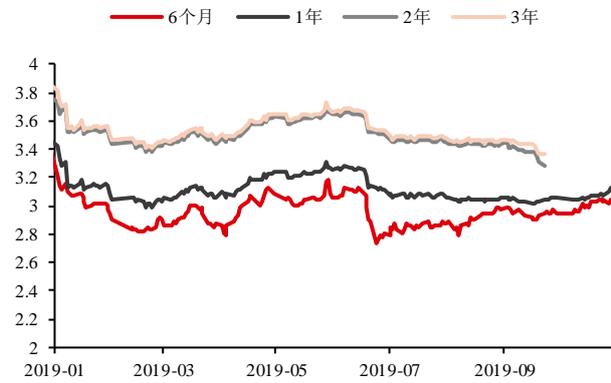
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



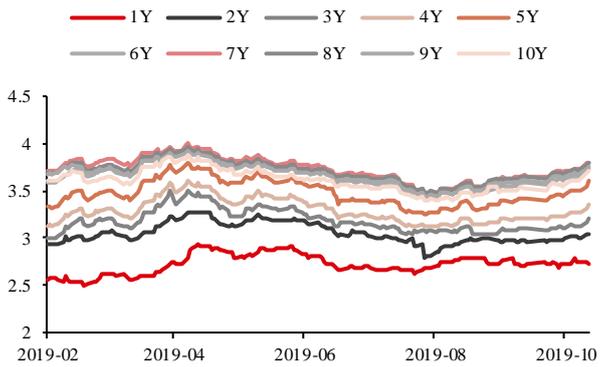
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



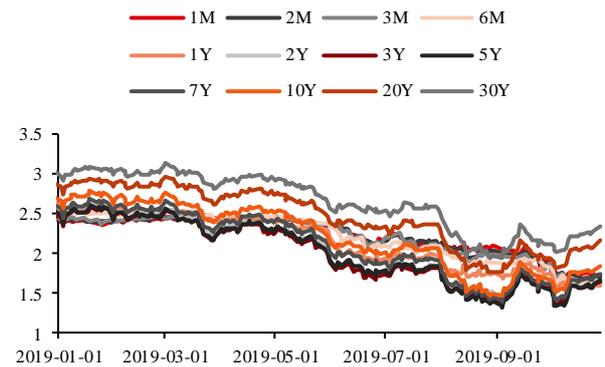
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



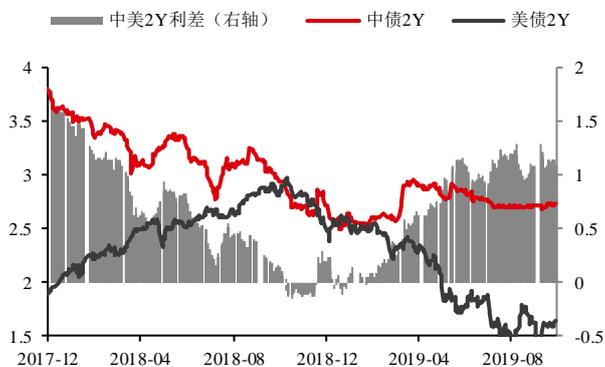
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



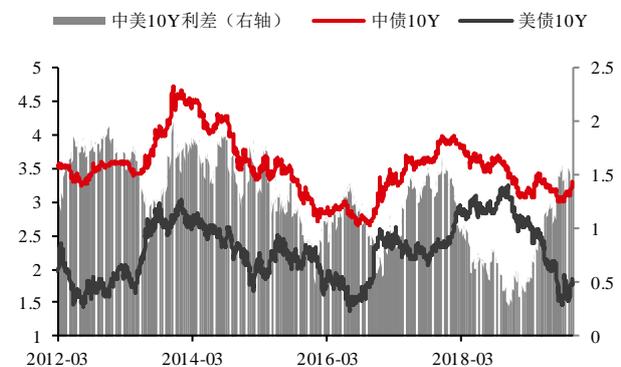
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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

外汇市场

图 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

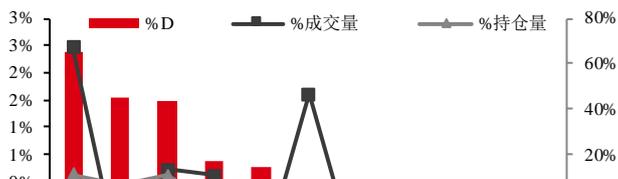


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位:

无



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_9350

