

关注美联储利率决议 轻仓过节规避风险

摘要:

本周将迎来美联储利率决议，警惕紧缩预期进一步上升的风险。北京时间1月27日凌晨3点将迎来美联储利率决议，1月以来高频的就业和通胀数据继续走高，1月至今的周度初请和续请失业金人数小幅回升，但远不及疫情新增人数爆发式的增长，并且1月以来原油价格再度刷新阶段新高。在就业和通胀双高的背景，不排除美联储在本周议息会议上释放更强的紧缩信号以实现控制通胀的目标，如“公布加息条件”、“考虑讨论缩债”等信号。

回顾上轮加息周期来看，在加息预期博弈阶段（首提加息-加息落地），加息预期走强伴随着美元指数走强，新兴市场股指、黄金、原油、CRB综指录得调整（至少是月度级别的涨跌表现），美股震荡，美债利率并未出现明显上行趋势。在加息事实落地后，美债利率趋势上行，美元指数见顶回落，新兴市场股指、大宗商品企稳反弹，黄金并未明显调整。目前交易的核心还是紧缩预期的演变，但也需要指出的是，本轮不仅是加息预期的提前，还有缩表预期的冲击，因此不排除1月议息会议带来新一轮的调整风险。

从季节性来看，持仓过节的收益率不高。首先，过去十年春节后首个交易日沪深300表现偏弱，节后可以把握逢低做多的机会，过去十年春节后五个交易日和二十个交易日下股指均表现亮眼；商品同样需要警惕节前的调整风险，假期间下游企业停工将迎来国内工业品的季节性累库，节后首个交易日和二十个交易日下Wind有色、非金属建材、焦煤钢矿表现相对疲软。

总的来讲，随着春节假期的临近以及本周美联储1月议息会议下，我们建议股指、商品等风险资产轻仓或者空仓过节规避市场风险，节后再把握逢低做多的机会。

策略（强弱排序）：春节假期前股指、商品均调整为中性；节后再把握逢低做多的机会；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中国抑制商品过热；中美博弈风险上升；台海局势。

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

☎ 0755-23887993

✉ 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:

央行上调外汇存款准备金点评: 人民币转入震荡阶段 后续关注出口和官员表态

2021-12-10

宏观策略年报之二: 转折大年 相机而动(大类资产及商品)

2021-12-06

宏观大类点评: 地产投资明显承压 关注政策的左侧信号

2021-11-16

2022年1月重大事件一览:

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
27	28	29	30	31 中国12月官方制造业PMI	1	2
3 美国12月Markit制造业PMI终值	4	5 欧元区12月综合PMI终值 美国12月ADP数据 美国12月Markit服务业PMI终值	6 中国12月财新综合PMI 美联储货币政策会议纪要	7 美国12月非农数据 欧元区12月CPI	8	9 中国12月金融数据
10	11	12 美国12月CPI 中国12月通胀数据	13 美国12月PPI	14 美国12月零售总额 中国12月贸易数据	15	16
17 5000亿MLF到期 中国12月及四季度经济数据	18 日本央行利率决议	19	20 中国12月LPR报价 欧元区12月CPI	21	22	23
24 欧元区1月综合PMI初值 美国1月Markit综合PMI初值	25	26 美联储议息会议	27 美联储利率决议 美国四季度GDP初值	28 美国12月核心PCE	29	30 中国1月官方PMI

上周要闻:

1. 国家统计局发布的数据显示,初步核算,全年国内生产总值按不变价格计算,比上年增长8.1%,两年平均增长5.1%。分季度看,一季度同比增长18.3%,二季度增长7.9%,三季度增长4.9%,四季度增长4.0%。2021年12月,规模以上工业增加值同比实际增长4.3%,比2019年同期增长11.9%,两年平均增长5.8%。从环比看,12月份,规模以上工业增加值比上月增长0.42%。2021年12月份,全国固定资产投资(不含农户)比上年增长4.9%;比2019年12月份增长8.0%,两年平均增长3.9%。其中,民间固定资产投资比上年增长7.0%。从环比看,12月份固定资产投资(不含农户)增长0.22%。2021年12月,社会消费品零售总额同比增长1.7%,前值为3.9%。其中,除汽车以外的消费品零售额36618亿元,增长3.0%。12月,全国城镇调查失业率为5.1%,比上年同期下降0.1个百分点。2021年,全年出生人口1062万人,人口出生率为7.52‰;死亡人口1014万人,人口死亡率为7.18‰;人口自然增长率为0.34‰。
2. 央行下调MLF、逆回购利率10个基点。央行1月17日开展7000亿元1年期MLF操作和1000亿元7天期公开市场逆回购操作,中标利率分别为2.85%、2.10%,中标利率均下降10个基点。数据显示,本周央行公开市场将有500亿元逆回购到期,周一至周五均到期100亿元;此外,周一还有5000亿元MLF到期。
3. 央行表示,2022年将重点围绕四方面开展工作。一是保持货币信贷总量稳定增长。二是保持信贷结构稳步优化。三是保持企业综合融资成本稳中有降。健全市场化利率形成和传导机制,发挥贷款市场报价利率改革效能,稳定银行负债成本,促进企业综合融资成本稳中有降,推动金融系统向实体经济让利。四是保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定是目标,汇率可能在短期偏离均衡水平,但从中长期看,市场因素和政策因素会对汇率偏离进行纠正。央行:近期房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态,市场预期稳步改善;下一步将全面落实房地产长效机制,保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性,稳妥实施好房地产金融审慎管理制度,加大住房租赁金融支持力度,因城施策,促进房地产业良性循环和健康发展。
4. 德国经济部长表示,根据欧洲天然气基础设施登记的数据,德国的天然气储存率只有50.6%,理论上相当于能用17.7天。作为能源客户和能源大国,能源一直是俄罗斯和德国关心的重点。但是由于北约东扩和乌克兰问题,俄罗斯一直威胁给德国和欧洲其他国家“断气”。
5. 时隔21个月LPR两个品种再现同步下调,1月1年期LPR报3.7%,下调10个基点;5年期以上品种报4.6%,下调5个基点。中银证券全球首席经济学家管涛表示,LPR利率如期下调,宣告全面降息的措施完全落地。这体现了央行认真贯彻落实中央经济工作会议对于稳增长政策靠前发力,跨周期与逆周期调控政策有机结合的要求。
6. 全国住房和城乡建设工作会议1月20日在京召开。会议提出,加强房地产市场调控。毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,不把房地产作为短期刺激经济的工具和手段,保持调控政策连续性稳定性,增强调控政策协调性精准性,继续稳妥实施房地产长效机制,坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险,持续整治规范房地产市场秩序。
7. 美国1月15日当周首次申请失业救济人数录得28.6万人(预期值22.5万人),为连续第三周意外上升,且为2021年10月中旬以来新高。首次申请失业救济人数的增加可能意味着美国雇主在最近的新冠肺炎病例激增期间裁员,但即便如此,在目前劳动力短缺的情况下,企业都迫切希望留住和吸引人才,因此裁员的现象应该是短暂的。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	34,715.39	-0.89%	-3.87%	-2.90%	-4.69%
	标准普尔500指数	4,482.73	-1.10%	-3.78%	-4.55%	-6.19%
	纳斯达克综合指数	14,154.02	-1.30%	-4.41%	-8.81%	-10.09%
	上证综合指数	3,555.06	-0.09%	-0.01%	-1.86%	-1.77%
	伦敦金融时报100指数	7,585.01	-0.06%	0.28%	3.31%	2.46%
	巴黎CAC40指数	7,194.16	0.30%	-0.10%	2.02%	0.29%
	法兰克福DAX指数	15,912.33	0.65%	-0.74%	2.04%	0.17%
	东京日经225指数	27,772.93	1.11%	-2.51%	-2.76%	-3.54%
	恒生指数	24,952.35	3.42%	2.14%	8.01%	7.96%
圣保罗IBOVESPA指数	109,102.00	1.01%	3.39%	3.67%	4.08%	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.83	0.00	13.00	37.00	31.00
	中债10Y	2.73	0.76	-6.08	-9.98	-2.87
	英债10Y	1.29	5.58	14.65	39.88	31.18
	法债10Y	0.38	-1.20	12.10	28.80	16.40
	德债10Y	(0.05)	2.00	5.00	27.00	19.00
	日债10Y	0.14	-1.10	1.00	6.70	5.00
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	4,713.00	1.73%	1.73%	6.20%	10.07%
	铁矿石.DCE	742.00	2.20%	2.20%	6.99%	10.83%
	铜.LME	10,039.00	2.22%	0.76%	4.12%	4.43%
	铝.LME	3,115.00	2.03%	5.31%	10.38%	10.66%
	镍.LME	23,850.00	2.93%	7.55%	19.49%	16.31%
	WTI原油	86.96	5.89%	5.89%	19.52%	12.95%
	甲醇.CZCE	2,798.00	7.24%	7.24%	9.51%	9.98%
	PTA.CZCE	5,372.00	2.21%	2.21%	12.29%	7.44%
	大豆.CBOT	1,424.50	2.37%	3.45%	6.72%	6.44%
	豆粕.DCE	3,243.00	0.00%	0.00%	2.01%	0.28%
	白糖.DCE	5,868.00	1.09%	1.09%	2.46%	2.09%
	棉花.DCE	21,785.00	2.01%	2.01%	9.64%	6.50%
	黄金.COMEX	1,839.80	-0.05%	0.97%	1.94%	1.34%
	白银.COMEX	24.53	1.38%	6.10%	7.40%	6.31%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	95.79	0.20%	0.96%	-0.69%	-0.18%
	中间价:美元兑人民币	6.35	-0.05%	-0.26%	-0.45%	-0.44%
	美元兑日元	114.12	-0.18%	-0.05%	0.00%	-0.82%
	欧元兑美元	1.13	-0.28%	-1.26%	-0.14%	-0.13%
	英镑兑美元	1.36	-0.11%	-0.79%	1.84%	0.70%

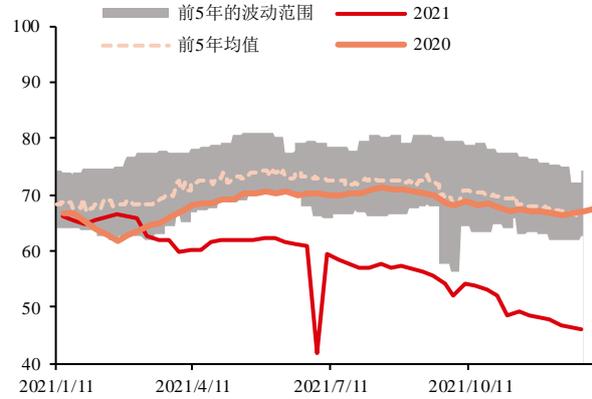
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



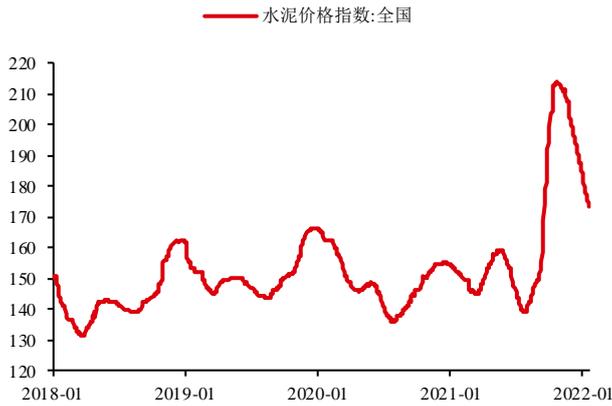
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 高炉开工率 单位: %



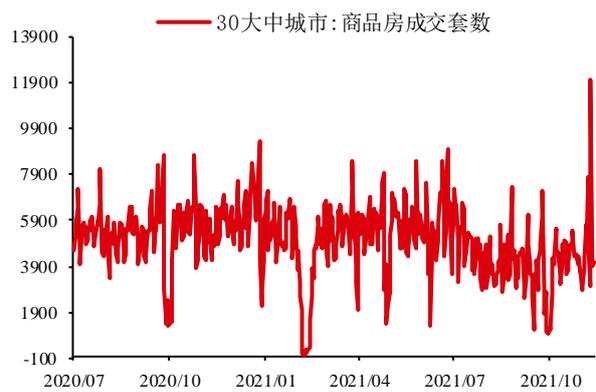
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



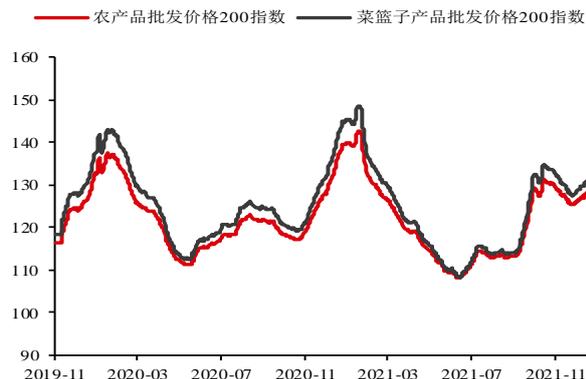
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

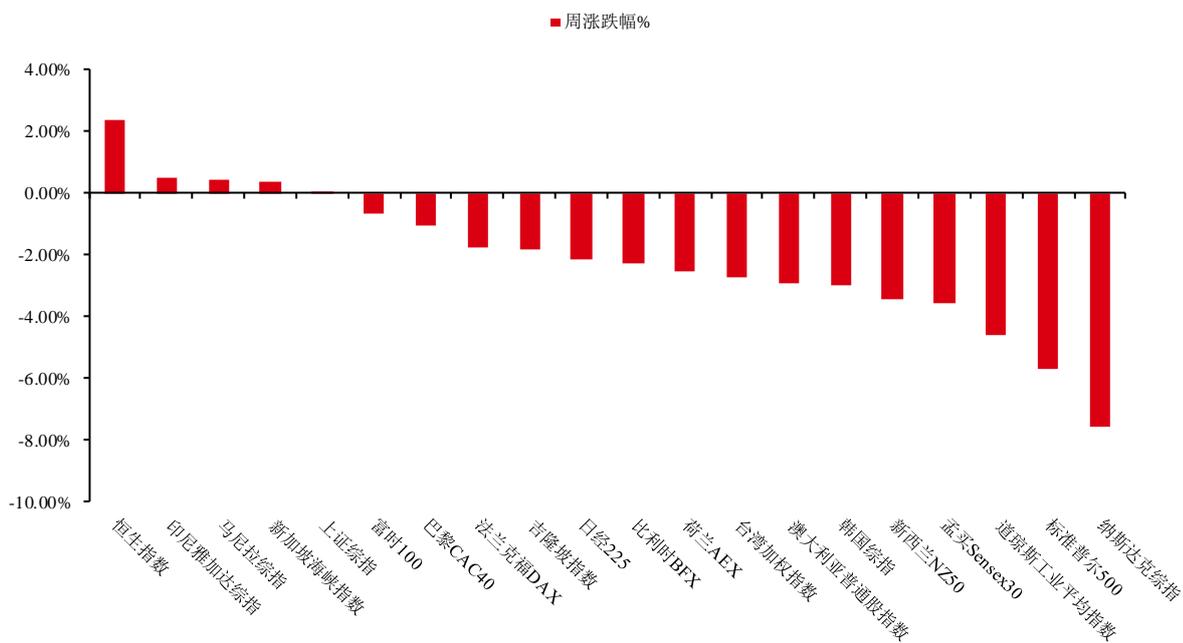
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

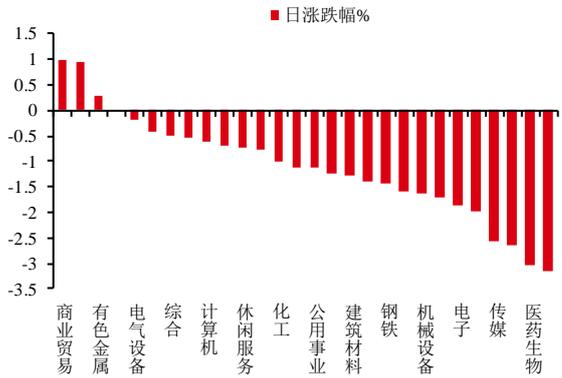
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



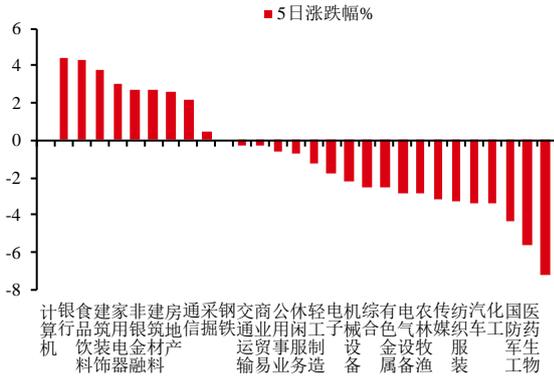
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

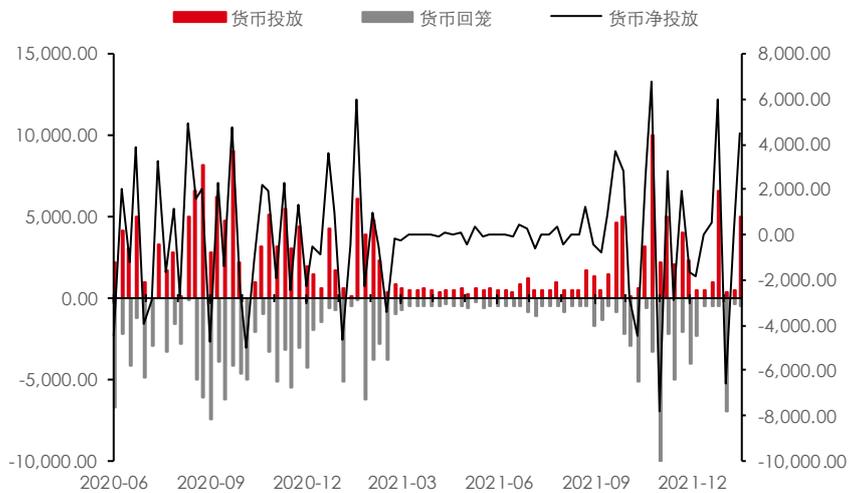
图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

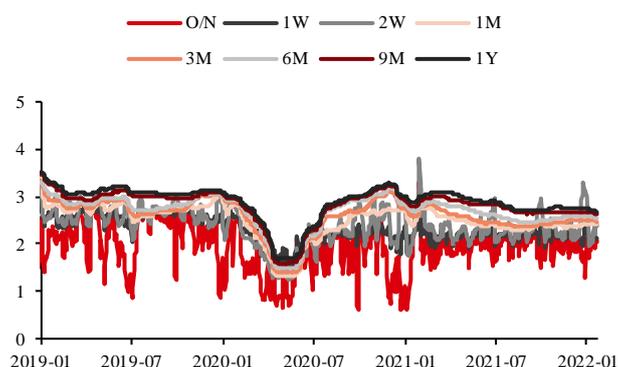
利率市场

图 10: 公开市场操作 单位: 亿元



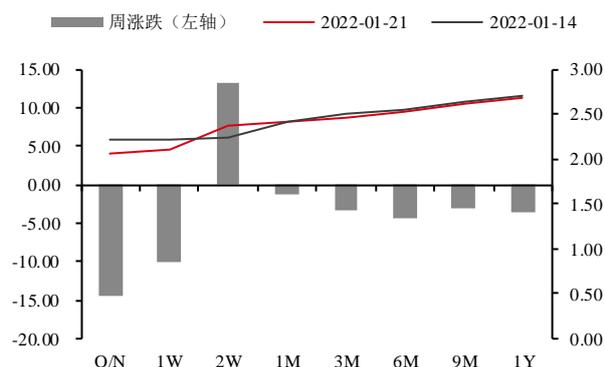
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: SHIBOR 利率走势 单位: %



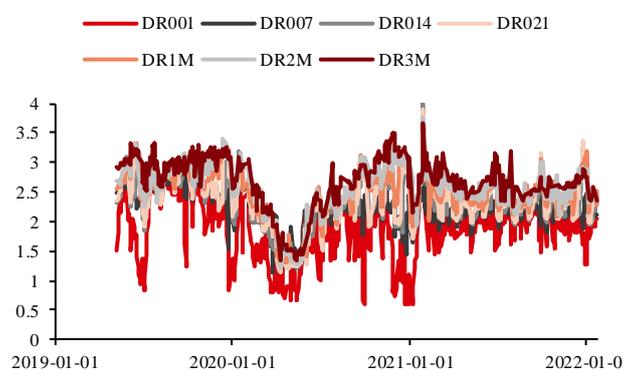
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



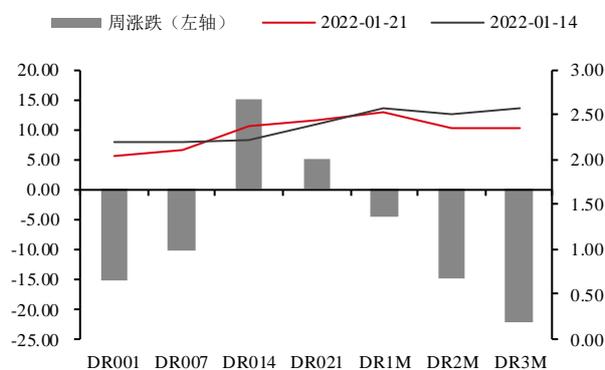
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: DR 利率走势 单位: %



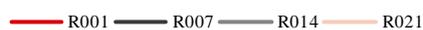
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: R 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



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_36497



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn