



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 宏观大类日报 2023/02/02

鲍威尔承认通胀有所缓和 美联储释放偏鸽信号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

孙玉龙

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号: F3083038

投资咨询号: Z0016257

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

商品期货: 贵金属、黑色建材、有色金属、农产品(豆类粕、玉米) 谨慎偏多; 原油链条商品中性;

股指期货: 谨慎偏多。

核心观点

■ 市场分析

2月2日美联储如期加息25bp, 会议声明承认通胀有所缓和以及表示正在讨论何时暂停加息等信息给到市场一定偏鸽信号, 后续将重点关注通胀进程和预期的变化。本周还将陆续迎来欧洲央行的利率决议, 以及对加息预期影响较大的美国1月非农数据。加息计价上升将加大海外风险资产下行压力, 反之则将改善市场情绪。

节后国内资产保持乐观。一方面是假期期间好消息频传, 国内春节假期消费明显好于去年同期, 电影票房, 出行, 旅游消费等数据均录得同比明显增幅。另一方面, 季节性规律也给出乐观判断: 通过回溯近十年的春节假期样本, 我们发现整体国内股指在节后二十个工作日内呈现持续走高态势, 样本录得上涨概率均不低于60%, 其中中证1000(IM)表现突出; 而国家在假期期间为平抑市场流动性所进行的资金投放, 造成假期后首日市场利率有所走低, 而随着资金回笼, 国债利率重新抬升。此外, 本周国内共有1.8万亿逆回购到期, 关注央行对资金到期的续作情况。

商品分板继续看好黑色建材和贵金属, 结合基本面和季节性, 继续看涨黑色建材, 重点关注春节假期后复工复产下的需求验证情况; 贵金属基于海外经济衰退风险和全球金融尾部风险上行的判断下, 我们也保持乐观。对于上述策略, 最大的风险在于随着价格的持续走高, 政府推出新一轮调控的风险, 并且最近政府提到“强化大宗商品期现货市场监管”的频次有所增加。其他板块来看, OPEC+部长2月会议继续维持现状, 但长期的原油供需格局仍偏紧, 能源板块目前维持中性; 有色板块近期同样受到国内经济预期的提振, 同样也可以关注节后需求验证对有色板块的利好; 农产品中的生猪供需两端预计未来一季度均面临一定压力, 进而短期拖累饲料板块, 但长期农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑仍未发生改变。

■ 风险

地缘政治风险(能源板块上行风险); 全球冷冬(能源板块上行风险); 全球经济超预期下行(风险资产下行风险); 美联储超预期收紧(风险资产下行风险); 各国加码物价调控政策(商品下行风险)。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

要闻

美东时间 2 月 1 日周三，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.25%至 4.50%上调到 4.50%至 4.75%，加息幅度 25 个基点。鲍威尔说，FOMC 正在讨论再加息几次（a couple more）至限制性水平，之后就暂停，美联储并没有探索暂停加息之后再重新开始加息的可能性。他说，政策制定者并不认为现在是暂停加息的时候。鲍威尔表示，他和他的 FOMC 同事们做出的预测表明，今年降息是不合适。关于通胀，鲍威尔说，市场预计通胀下降速度比美联储预期的更快，但是他强调，不知道通胀进一步放缓是否会“艰难”。

OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）会议于维也纳时间周三下午 2 点（北京时间晚 9 点）开始。OPEC+代表随后表示，OPEC+委员会不建议对产量进行任何调整。代表们表示，在有更明确的信号表明市场需要更多的原油供应之前，OPEC+希望在做法上保持保守。OPEC+决定维持现状，是希望有更多的时间，来评估中国的消费数据，以及欧盟对俄罗斯制裁产生的影响。OPEC+去年 12 月决定维持每天 200 万桶的减产规模，该减产数值是 10 月时决定的。

2 月 1 日，中国证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见，全面实行股票发行注册制改革正式启动。这次公开征求意见的制度规则包括《首次公开发行股票注册管理办法》等证监会规章及配套的规范性文件，涉及注册制安排、保荐承销、并购重组等方面。

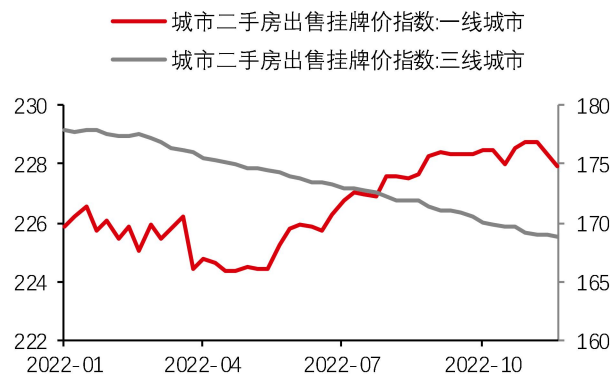
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



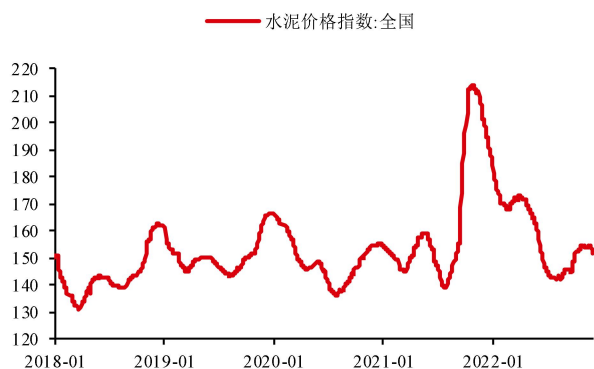
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



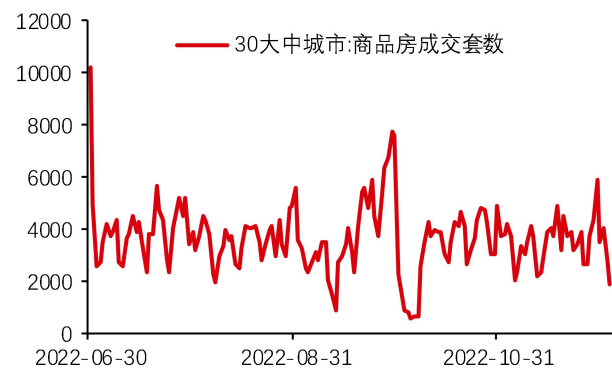
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市:商品房成交套数 | 单位: 套



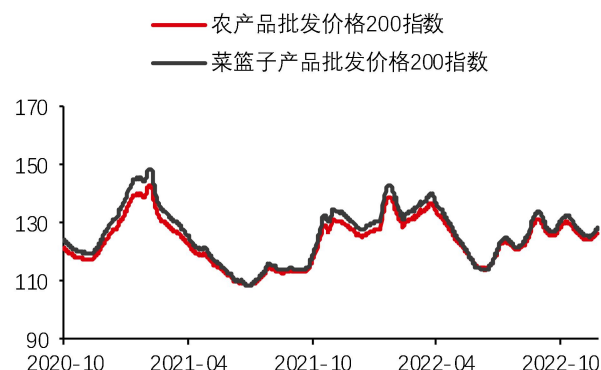
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 22 个省市生猪平均价格 | 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

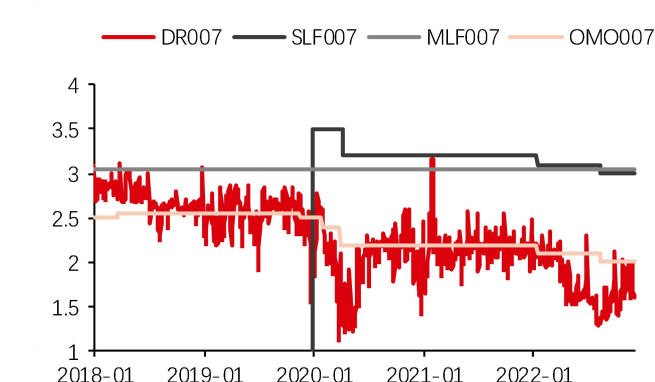
图 7： 波动率指数 | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

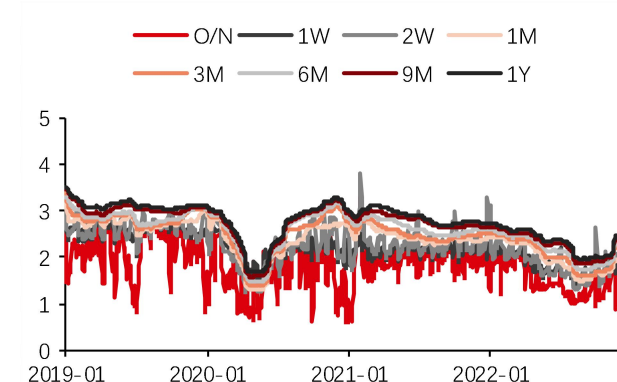
利率市场

图 8： 利率走廊 | 单位： %



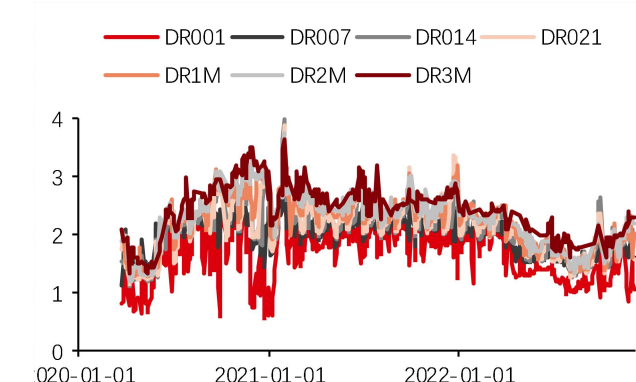
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： SHIBOR 利率 | 单位： %



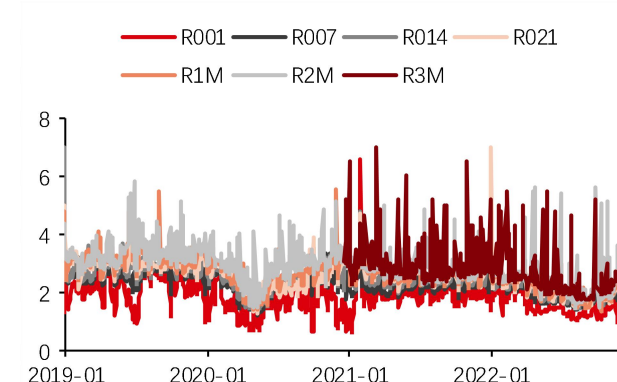
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： DR 利率 | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： R 利率 | 单位： %



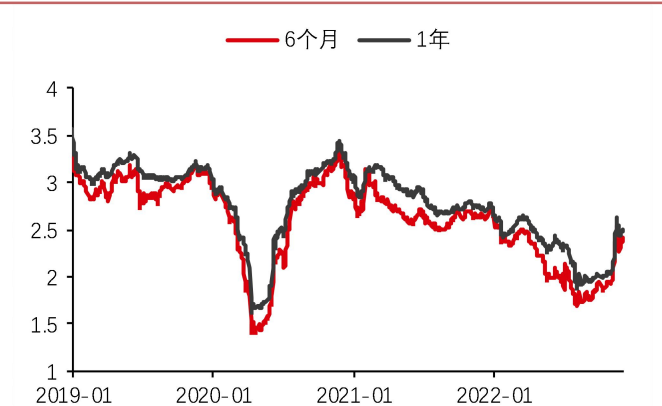
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 国有银行同业存单利率 | 单位：%



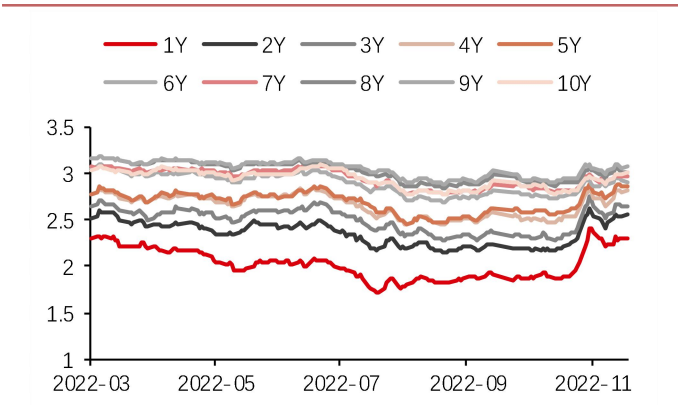
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 商业银行同业存单利率 | 单位：%



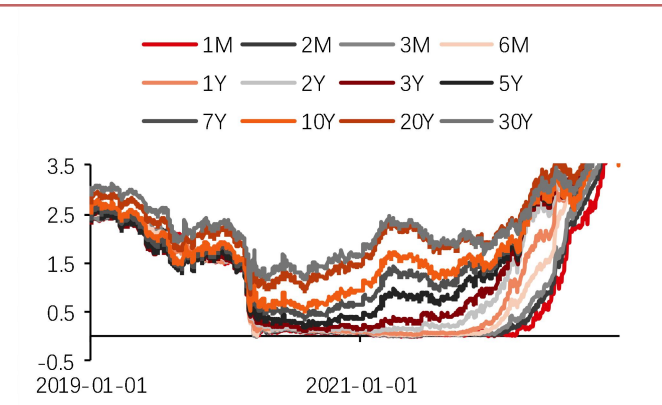
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： 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 15： 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 16： 2 年期国债利差 | 单位：%

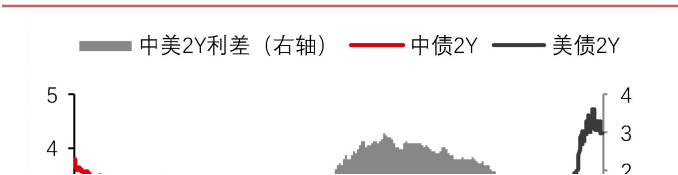
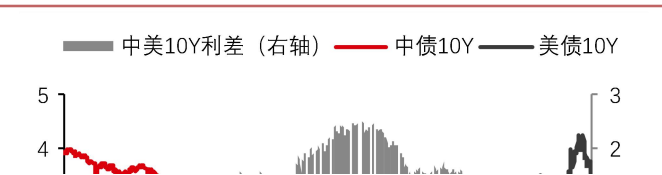


图 17： 10 年期国债利差 | 单位：%



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_51839

