

美国 1 月通胀超预期 本轮加息终点或再抬升

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

股指期货: 谨慎偏多。

核心观点

■ 市场分析

美元有望阶段反弹。2022 年 10 月至今美元指数走出一波明显回落, 其背后是美联储加息步伐转缓以及能源价格(原油、天然气) 的回落。但到了 2 月前后, 随着美国经济超预期韧性以及美联储加息终点预期的抬升, 弱美元的驱动因素中欧美经济预期差, 以及欧美利差都有阶段性的反转。此外, 美国 1 月 CPI 同样超出市场, 导致美联储紧缩计价进一步抬升。结合持仓结构来看, 我们判断短期美元将迎来一定反弹。综合参考主要资产和美元相关性, 以及剔除基本面影响来看, 若美元指数阶段反弹延续, 贵金属、美债期货、有色、全球股指等前期受益资产将面临短期调整的风险。目前破局因素还是要看国内稳增长政策以及节后的需求复苏进程。

国内资产目前仍保持乐观。一方面是近期利好频传, 国内近期高频数据明显好于去年同期, 电影票房, 出行, 旅游消费等数据均录得同比明显增幅, 月度的领先指标—金融数据也进一步确认了后续经济企稳回暖的趋势, 在新增信贷增长中, 非金融企业部门贷款贡献较大, 而居民部门信贷仍有较大增长空间。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。

商品分板继续看好黑色建材, 重点关注春节假期后复工复产下的需求验证情况, 各板块的库存变化符合季节性规律, 在近五年波动范围之内。其他板块来看, 土耳其地震对油价影响偏短期, 目前土耳其杰伊汉码头已经恢复运营, 能源板块仍是 缺乏驱动维持中性; 有色板块近期同样受到国内经济预期的提振, 但受到一定美元指数反弹的拖累, 维持中性; 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; 贵金属短期是受到美元反弹冲击最大的板块, 短期调整为中性, 长期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, 我们仍保持乐观。

■ 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）。

要闻

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2月14日以利率招标方式开展了910亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日3930亿元逆回购到期，因此当日净回笼3020亿元。

日本政府正式提名植田和男为下一任日本央行行长，提名内田真一和冰见野良三为新的日本央行副行长。

美国1月的CPI，同比增长6.4%，高于市场预期的6.2%，环比增长0.5%，同样高于市场预期的0.1%。

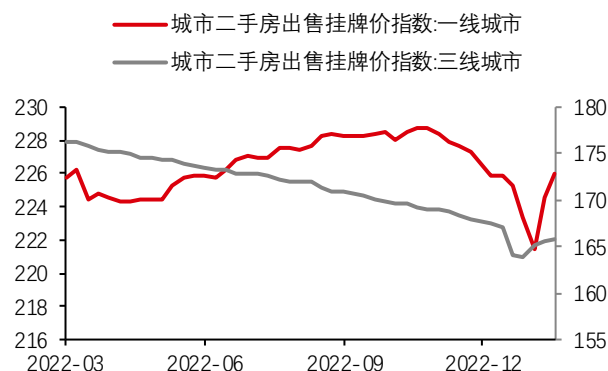
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 | 单位: 万吨/每天



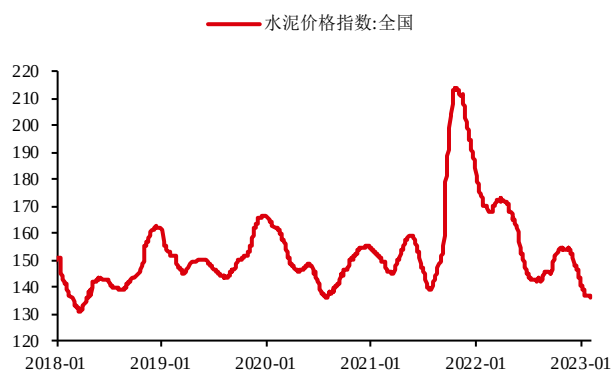
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 | 单位: %



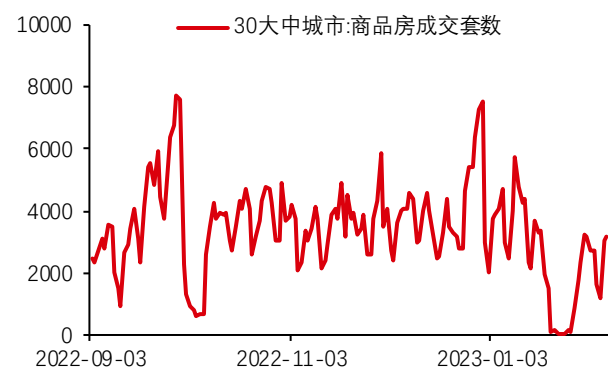
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

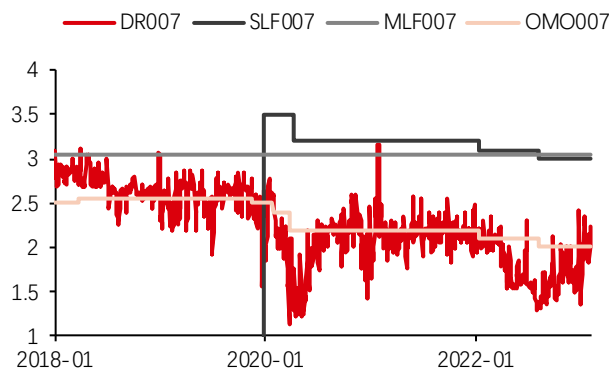
图7： 波动率指数 | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

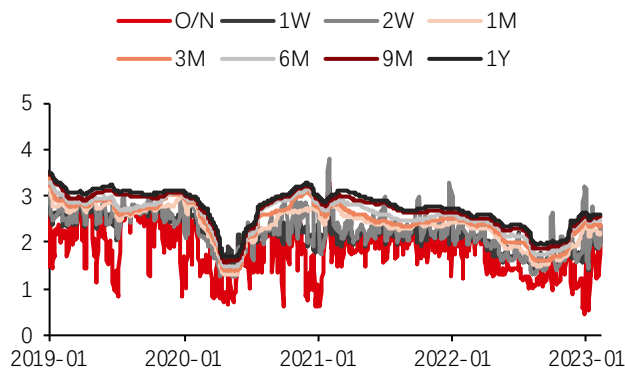
利率市场

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： %

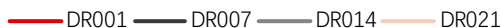
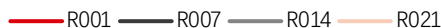


图11： R 利率 | 单位： %



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_52314

