关注日本央行利率决议 警惕紧缩风险

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
☎ 0755-82537411
✉ 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

摘要:

日本央行酝酿政策重大调整。据日经新闻，日本央行将建议将国债收益率目标调整至-0.25%至 0.25%之间，并将允许长期利率在 0.5%左右的区间内波动（目前为 0.4%左右）。另外，日本央行还将取消 6 万亿日元 ETF 的购买目标，仅在市场动荡时期购买 ETF。

巴西中央银行周三宣布，将基准利率从 2% 的历史低点上调 75 个基点至 2.75%，高于经济学家普遍预期的加息 50 个基点至 2.5%。巴西央行货币政策委员会称，在 5 月份的下一次会议上，将再次加息相同的幅度，" 除非通胀预测或风险平衡出现重大变化 "。巴西是近几个月来宣布加息的最大的新兴市场。本月，乌克兰央行宣布收紧货币政策以应对通胀上升。去年 11 月，土耳其大幅上调基准利率，并预计于周四因通胀飙升而再次加息。巴西央行宣布加息之际，该国通胀率创下四年来新高，货币走软，燃料价格大幅上涨，每天死于新冠的人数占世界总数的近三分之一。

宏观大类:

周四，在美联储偏鸽决议后，美债利率再度创下阶段新高，美债利率上升趋势短期仍在延续，但我们认为目前利率回升对情绪冲击已经基本告一段落，对比近期美债利率刷新阶段新高的表现来看，商品表现相对坚挺，美股风格切换明显，股指受利率抬升冲击相对较大，另外美国通胀即将进入加速上升阶段，也可以关注黄金的上涨机会。值得提到的是，近期不断有日本媒体披露本次利率决议日本央行将调整国债收益率目标，并且减少 ETF 购买，而截止 3 月 10 日日本央行今年以来扩表 12 万亿日元，去年同期增量为 31 万亿日元，扩表速度确实有所放缓。但我们认为紧跟美联储步伐的日本央行紧缩概率不大，不过还是需要警惕该项风险，一旦全球央行紧缩预期加速上升，风险资产将再度面临调整。展望后期，我们认为本轮行情难言见顶，主要是后续还有更多利好进一步释放，来自于境外消费和 1.9 万亿法案资金派发的利好，甚至美国新一轮基建计划仍有望出台。股指方面周期板块和低估值股可能会相对抗压，后续以结构性机会为主，而商品我们认为还有望进一步走高。

策略（强弱排序）：商品>股票>债券；

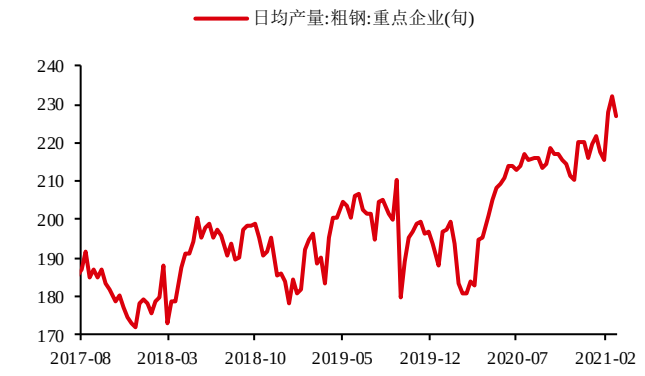
风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

相关研究:

FICC 与金融期货年报：全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡
2020-12-07
宏观大类点评：异动过后，坚定看好贵金属
2020-12-01
宏观大类点评：国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动
2020-11-17

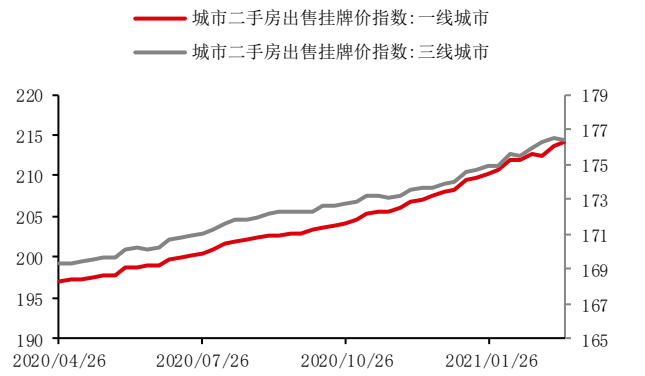
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



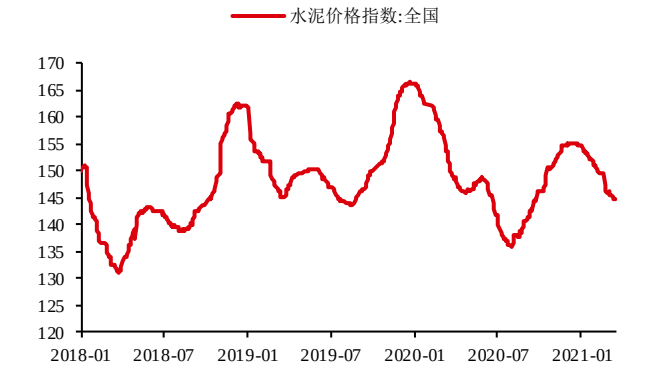
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



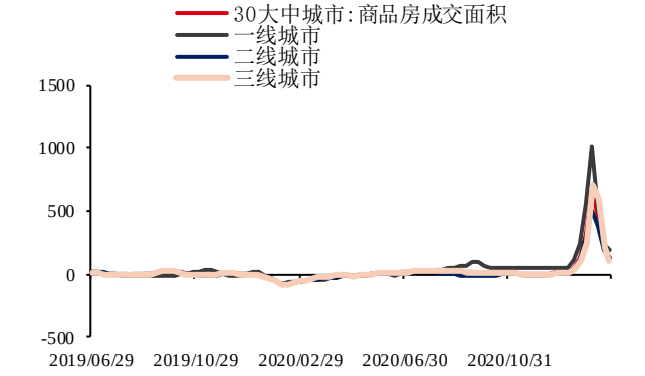
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



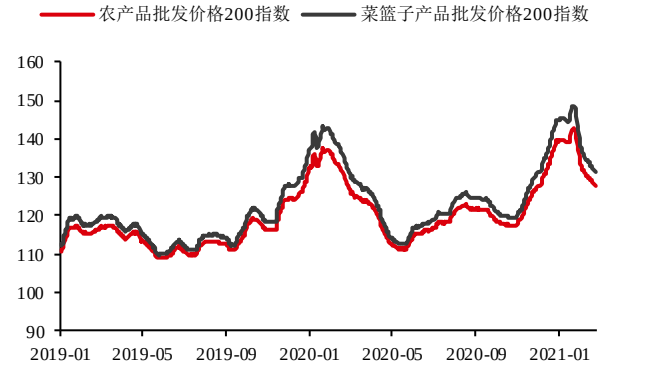
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

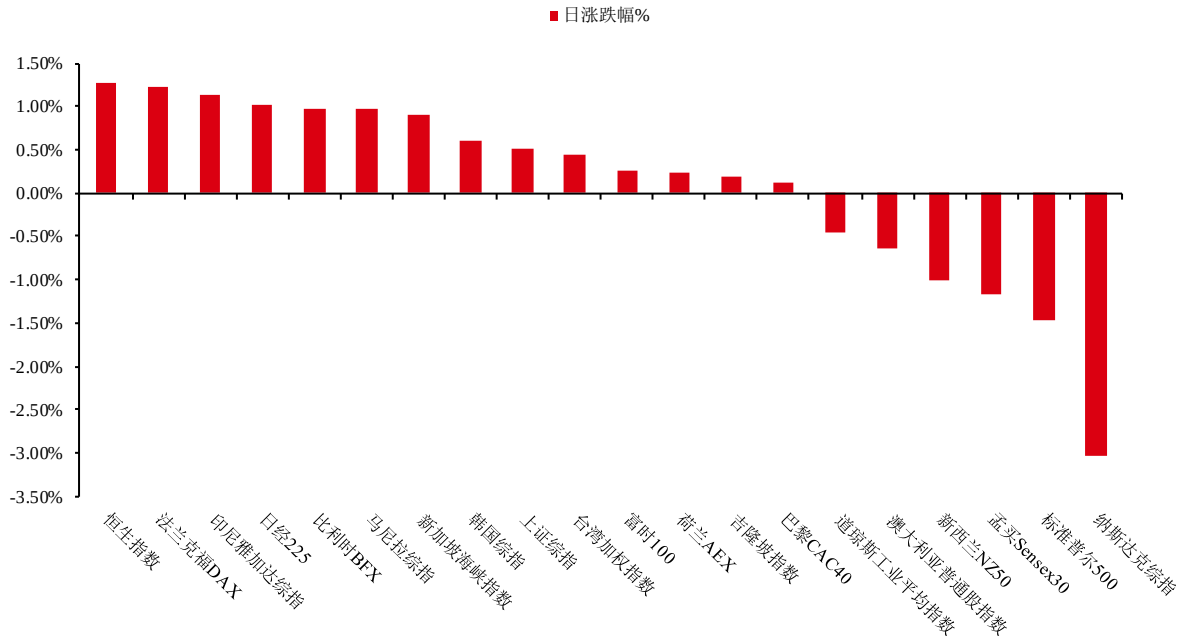
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

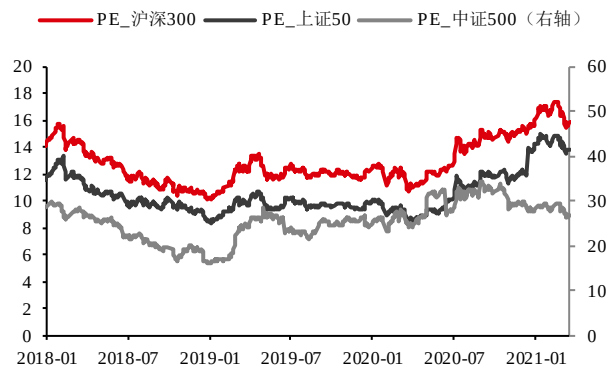
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



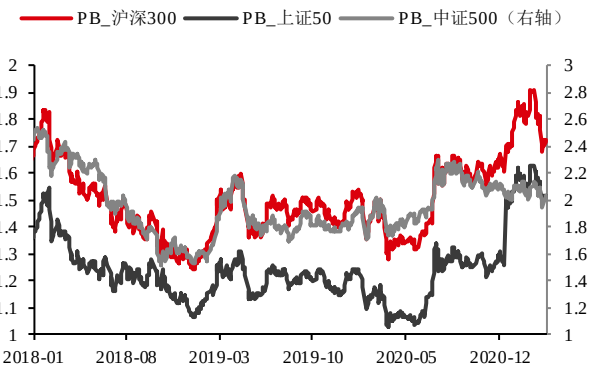
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



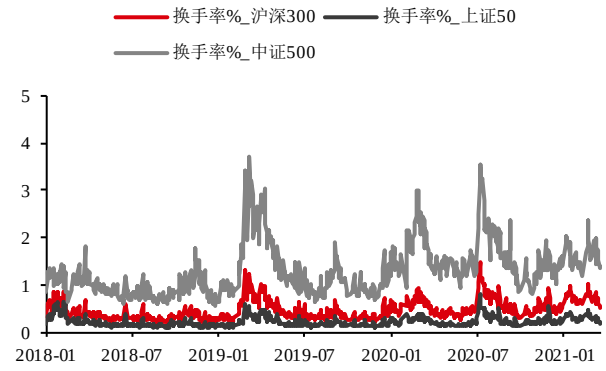
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



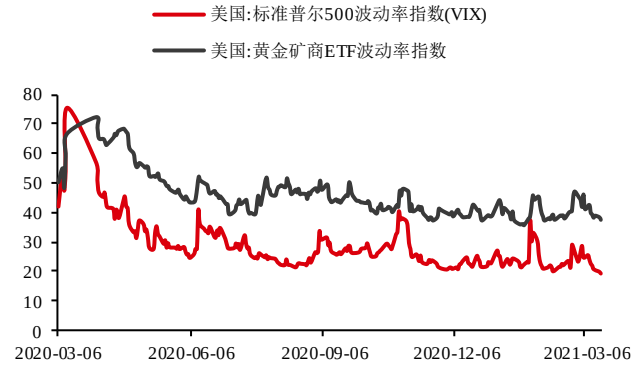
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



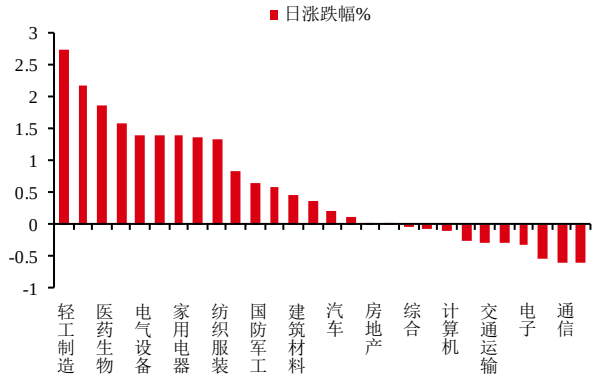
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



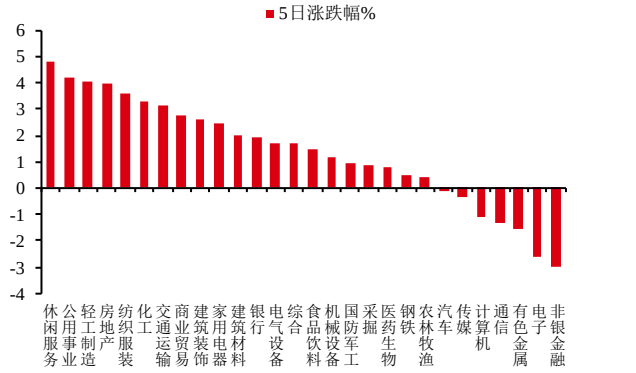
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

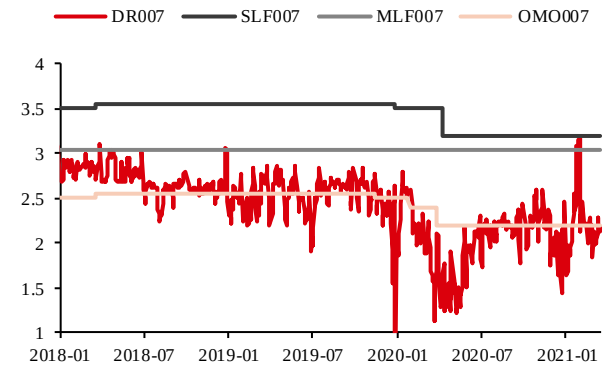
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

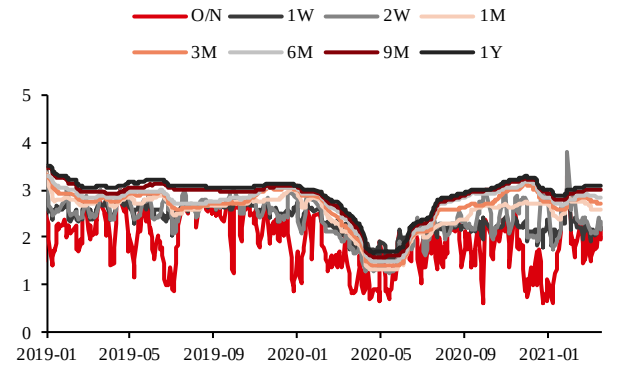
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



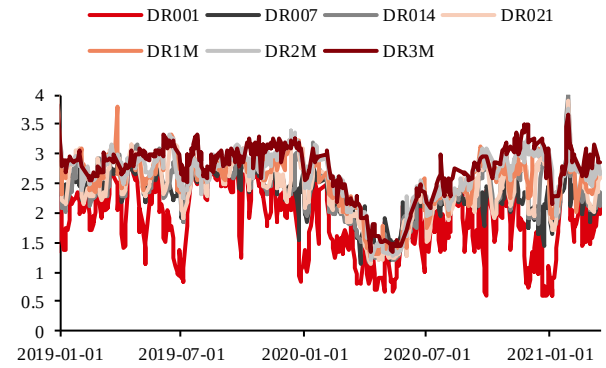
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



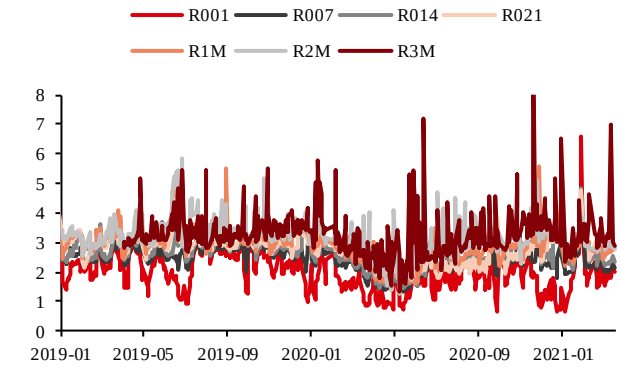
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



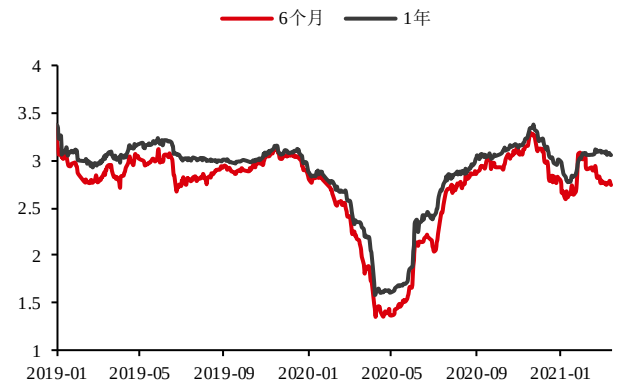
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



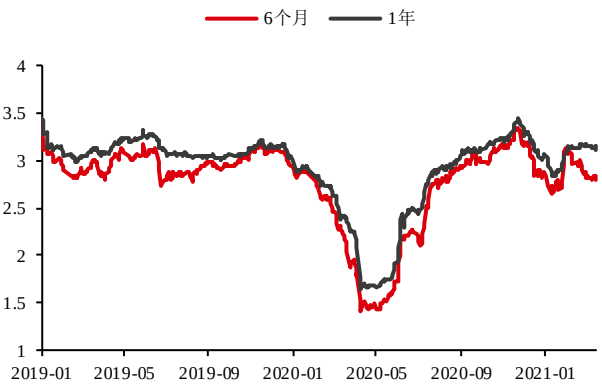
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



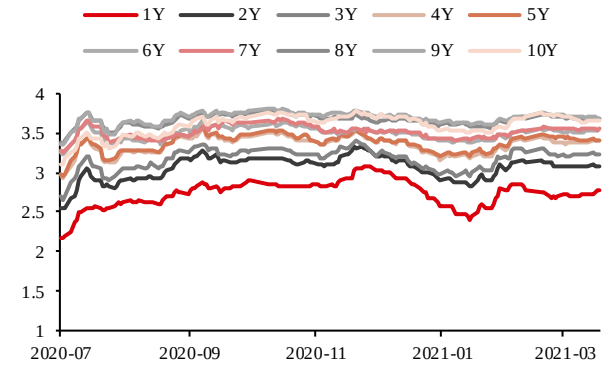
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



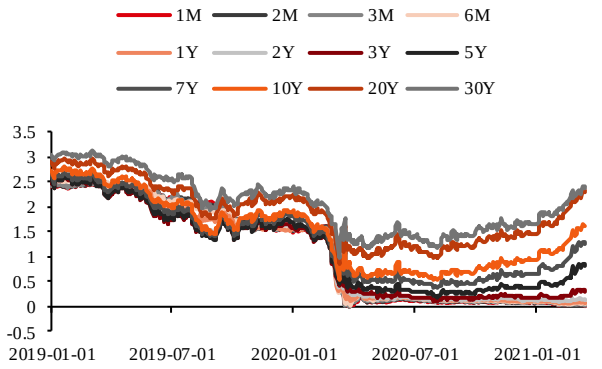
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



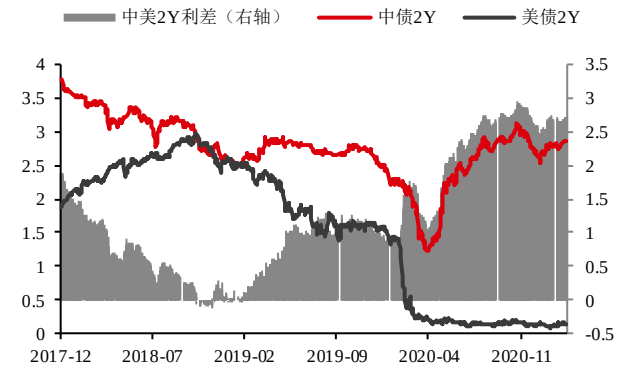
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



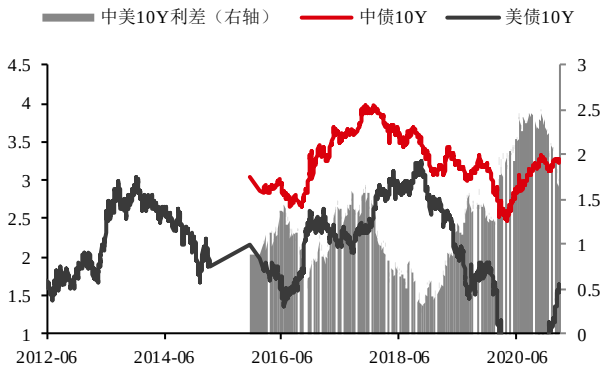
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

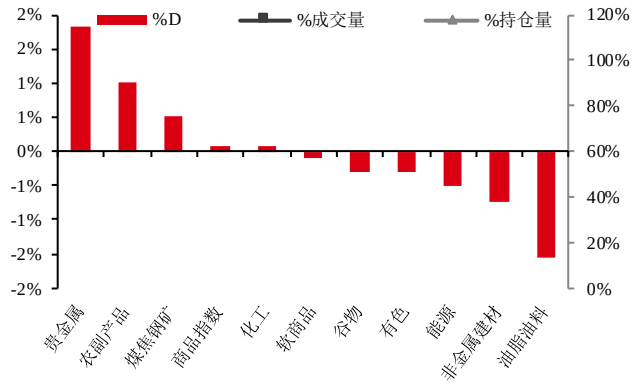
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

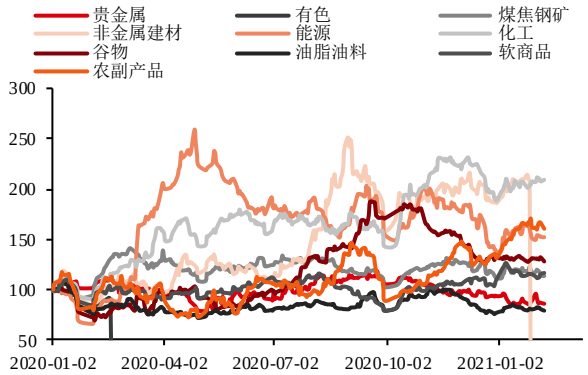
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



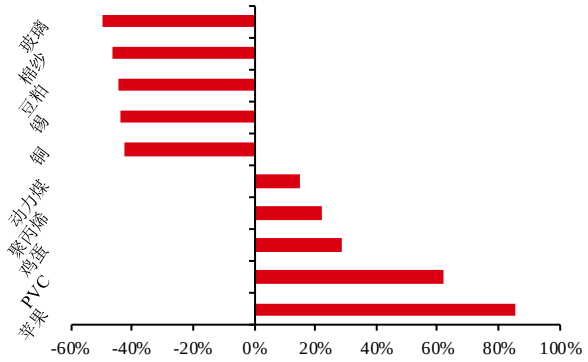
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



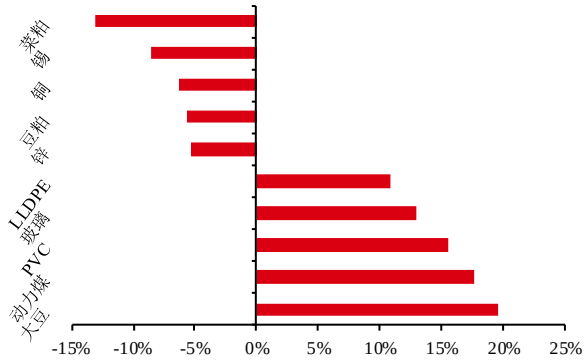
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



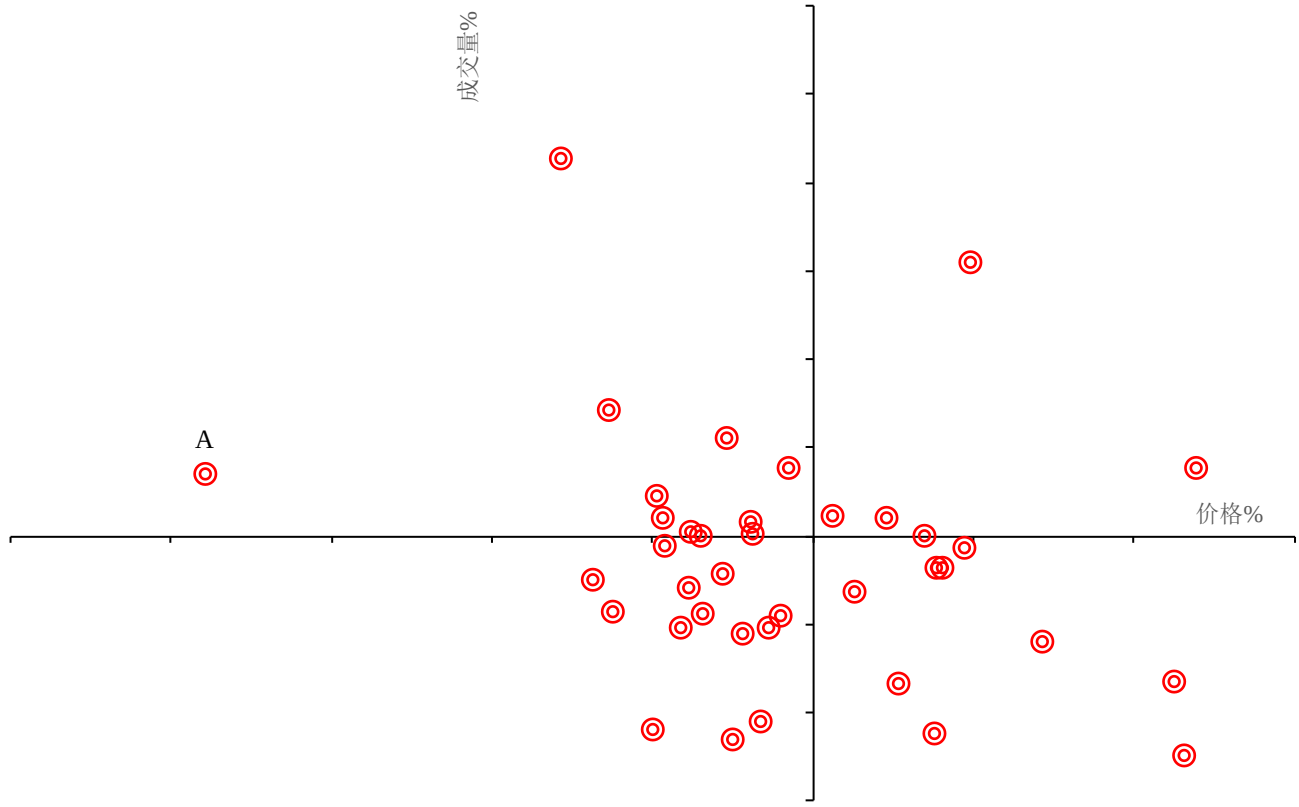
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



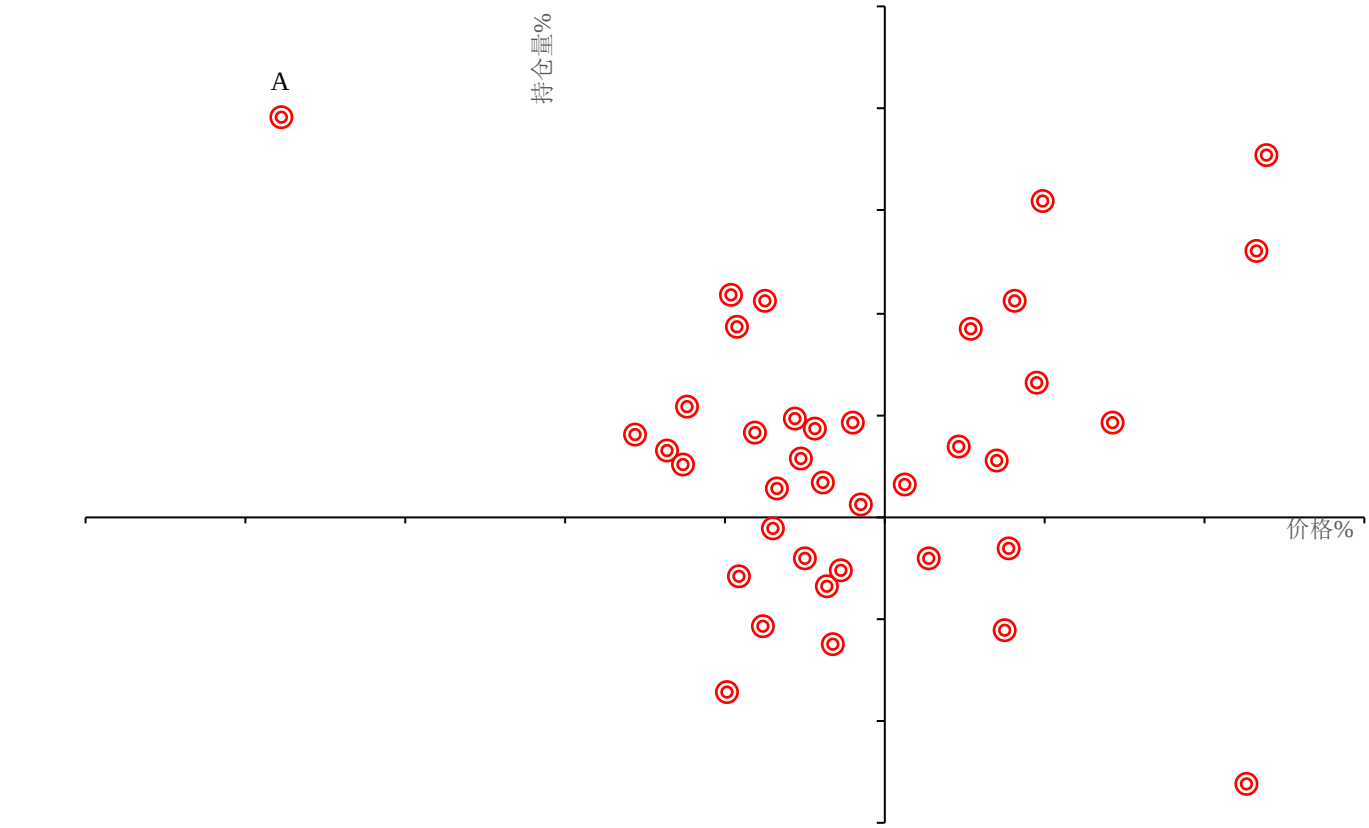
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com